太平洋证券股份有限公司

关于

天津津荣天宇精密机械股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐机构

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

二〇二〇年六月

保荐机构及保荐代表人声明

太平洋证券股份有限公司及本项目保荐代表人刘冬、尹文浩根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证发行保荐书的真实性、准确性和完整性。

目录

目录 3
释义 5
一、一般术语 5
二、专业术语 6
第一节　本次证券发行基本情况 8
一、本次证券发行具体负责推荐的保荐代表人 8
二、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员 8
三、发行人基本情况 8
四、保荐机构与发行人关联关系的说明 9
五、保荐机构内部审核程序和内核意见 9
六、本次发行中直接或间接有偿聘请第三方的情况 11
七、保荐机构对私募投资基金备案情况的核查 11
第二节　保荐机构承诺事项 13
第三节　对本次证券发行的推荐意见 14
一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论 14
二、保荐机构对发行人履行决策程序的说明 14
三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件 14
四、本次证券发行符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》规定的发行条件 16
五、发行人利润分配政策和未来分红规划的合规情况 18
六、对发行人落实《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的核查意见 19
七、发行人存在的主要风险 19
八、发行人的发展前景评价 25
九、保荐机构推荐结论 26
成长性之专项意见 33
一、公司基本情况 33

二、报告期内公司的成长性分析 34
三、公司自主创新能力分析 37
四、公司成长的外部环境 44
五、发行人成长的内在因素分析 52
六、影响公司未来成长的风险 60
七、保荐机构关于公司成长性的专项意见 63

释义

本发行保荐书中，除非文中另有所指，下列词语具有以下含义：

一、一般术语

津荣天宇、公司、本公司、股份公司、发行人、母公司	指	天津津荣天宇精密机械股份有限公司，由天津市津荣天宇精密机械有限公司整体变更设立
津荣有限	指	天津市津荣天宇精密机械有限公司，发行人前身
施耐德	指	法国 Schneider Electric SE 或其全球分支机构
ABB	指	瑞士 ABB Ltd. 及其全球分支机构
西门子	指	德国 Siemens AG 及其全球分支机构
电装	指	日本 DENSO 及其全球分支机构
东海橡塑	指	东海橡塑（天津）有限公司、东海橡塑（广州）有限公司、东海橡塑（嘉兴）有限公司、东海化成（天津）汽车部品有限公司、Sumiriko do Brasil industria de Borrachas Ltda 等公司的统称，其实际控制方为住友理工株式会社
住友理工	指	日本 Sumitomo Riko Company Limited 及其全球分支机构，其在中国分支机构的注册名称中大多带有“东海橡塑”
日本高田	指	日本 Takata Corporation 及其全球分支机构
均胜-高田	指	均胜百高汽车安全系统（上海）有限公司、均胜汽车安全系统（天津）有限公司、宁波均胜汽车安全系统有限公司、高田（天津）汽配制造有限公司、高田（上海）汽配制造有限公司、Takata India Pvt.Ltd.等公司的统称，2018 年宁波均胜电子股份有限公司在收购日本高田全球的安全系统业务后，公司原有的日本高田业务全部转移至宁波均胜电子股份有限公司
丰田纺织	指	丰田纺织（天津）汽车部件有限公司、丰田纺织（广州）汽车部件有限公司
丰田合成	指	天津丰田合成有限公司
采埃孚-天合	指	德国 TRW Automotive Holdings Corp.及其全球分支机构
保荐机构、太平洋证券	指	太平洋证券股份有限公司
发行人律师、公司律师、通商律所	指	北京市通商律师事务所
发行人会计师、公证天业	指	公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
股转系统、新三板	指	全国中小企业股份转让系统
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
本发行保荐书、本保荐书	指	太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
报告期、最近三年	指	2017 年、2018 年、2019 年
报告期各期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日
报告期末	指	2019 年 12 月 31 日
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
本次发行、本次公开发行	指	公司本次在中国向社会公开发行以人民币认购和交易的普通股（A 股）股票的行为

二、专业术语

断路器	指	能够关合、承载和开断正常回路条件下的电流并能在规定的时间内关合、承载和开断异常回路条件下的电流的开关装置
电触头	指	是断路器、开关柜、隔离开关、接地开关的重要部件，当其接触时电路接通，其相对运动可断开或闭合电路，或靠其转动或滑动保持电路接通
配电	指	在电力系统中直接与用户相连并向用户分配电能的环节。配电系统由配电变电所、高压配电线路、配电变压器、低压配电线路以及相应的控制保护设备组成
环网控制柜	指	是一组输配电气设备（高压开关设备）装在金属或非金属绝缘柜体内或做成拼装间隔式环网供电单元的电气设备，其核心部分采用负荷开关和熔断器
冲压	指	冲压是靠压力机和模具对板材、带材、管材和型材等施加外力，使之产生塑性变形或分离，从而获得所需形状和尺寸的工件的成形加工方法
模具、治具	指	主要是作为协助控制位置或动作（或两者）的一种工具
铝压铸	指	一种金属铸造工艺，其特点是利用模具内腔对融化的铝金属施加高压
级进模	指	由多个工位组成，各工位按顺序关联完成不同的加工，在冲床的一次行程中完成一系列的不同冲压加工的模具
钣金	指	一种加工工艺，针对金属薄板（通常在 6mm 以下）一种综合冷加工工艺，包括剪、冲/切/复合、折、铆接、拼接、成型（如汽车车身），其显著的特征就是同一零件厚度一致
铆接	指	铆钉连接，是利用轴向力将零件铆钉孔内钉杆墩粗并形成钉头，使多个零件相连接的方法
拉深、拉伸	指	将冲裁后得到的一定形状平板毛坯冲压成各种开口空心零件或将开口空心毛坯减小直径，增大高度的一种机械加工工艺，也称拉延、压延等，属于冲压工艺的一种
表面处理	指	在产品表面上人工形成一层与基体的机械、物理和化学性能不同的表层的工艺方法，表面处理的目的主要是满足客户对产品的耐蚀性、耐磨性、装饰等要求
电镀	指	利用电解原理在某些金属表面上镀上一薄层其它金属或合金的过程，是利用电解作用使金属或其它材料制件的表面附着一层金属膜的工艺，从而起到防止金属氧化（如锈蚀），提高耐磨性、导电性、反光性、抗腐蚀性（硫酸铜等）及增进美观等作用

热处理	指	指材料在固态下，通过加热、保温和冷却的手段，以获得预期组织和性能的一种金属热加工工艺
准交率	指	按照客户要求的交付时间交货的数量/已完成订单货物总数量
汽车轻量化	指	在保证汽车的强度和安全性能的前提下，尽可能地降低汽车的整备质量，从而提高汽车的动力性，减少燃料消耗，降低排气污染，由于环保和节能的需要，汽车的轻量化已经成为世界汽车发展的潮流
精益生产	指	通过系统结构、人员组织、运行方式和市场供求等方面的变革，使生产系统能很快适应用户需求不断变化，最终达到包括市场供销在内的生产的各方面最好结果的一种生产管理方式
寄售	指	客户根据自身产品生产排期计划，确定产品需求并下发订单，供应商将产品发送给客户，待客户实际领用产品并质检合格下线，并出具下线结算清单或确认单
QVE	指	Quality Value Engineering，质量改善工程，是一个持续性的目标，即在不降低产品质量的前提下持续探索降低产品成本的方法
VA/VE	指	价值工程、价值分析，一种降低成本提高经济效益的方法
CAD	指	Computer Aided Design，即计算机辅助设计，指利用计算机及其图形设备帮助设计人员进行设计工作
PPAP	指	Production Part Approval Process，即生产件批准程序，是顾客对供应商包括生产和散装材料在内的生产件批准的一般要求，共分 5 个提交等级，是汽车行业最重要的标准之一，供应商必须获得顾客产品批准部门的完全批准，用于 PPAP 的产品必须取自有效的生产过程，以验证供应商的生产能力
PPM	指	parts per million，百万分之几的缩写，是每一百万个产品中的不良数量
CPK	指	Complex Process Capability index，即过程能力指数，是用于表示制程能力的指标，即工序在一定时间里处于控制状态（稳定状态）下的实际加工能力，CPK 值越大表示品质越佳
VDA6.3	指	德国汽车工业联合会（VDA）制定的德国汽车工业质量标准的第三部分，即过程审核，指对质量能力进行评定，使过程能达到受控和有能力，能在各种干扰因素的影响下稳定受控

注：1、本发行保荐书除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

2、本发行保荐书中涉及的我国、我国经济以及行业的事实、预测和统计，包括本公司客户的市场地位等信息，来源于一般认为可靠的各种公开信息渠道。本公司从上述来源转载或摘录信息时，已保持了合理的谨慎，但是由于编制方法可能存在潜在偏差，或市场管理存在差异，或基于其它原因，此等信息可能与国内或国外所编制的其他资料不一致。

第一节　本次证券发行基本情况

一、本次证券发行具体负责推荐的保荐代表人

太平洋证券指定刘冬、尹文浩担任本次天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人。

上述两位保荐代表人的执业情况如下：

刘冬先生：保荐代表人、硕士研究生学历，现任太平洋证券股份有限公司董事总经理，曾负责或参与的项目有：紫鑫药业、上海凯宝、飞力达等首次公开发行项目，中信证券、云铝股份等增发项目，软智科技、特思达、艾洛维、喜报科技等新三板挂牌项目。

尹文浩先生：保荐代表人、硕士研究生学历，现任太平洋证券股份有限公司执行总经理，曾负责或参与的项目有：中原证券、唐德影视、花王股份、蓝海华腾、帝尔激光、中微公司等首次公开发行项目，厦门钨业、广东明珠等增发项目以及中原证券公司债项目。

二、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员

（一）本次证券发行项目协办人

洪吉通先生：硕士研究生学历，现任太平洋证券股份有限公司执行总经理，曾负责或参与的项目有：飞力达首次公开发行及其股权激励项目，乾景园林收购汉尧环保项目，软智科技、特思达、艾洛维、喜报科技等新三板挂牌项目。

（二）本次证券发行项目组其他成员

阎亚州先生、朴实女士、涂业峰先生、张鹏先生。

三、发行人基本情况

公司名称	天津津荣天宇精密机械股份有限公司
英文名称	Tianjin Jinrong Tianyu Precision Machinery Inc.
注册资本	5,540.32万元
法定代表人	孙兴文
有限公司成立日期	2004年6月9日
股份公司设立日期	2015年12月1日
公司住所	华苑产业区（环外）海泰创新四路3号
邮政编码	300384
电话号码	022-83750361
传真号码	022-27531650
互联网网址	http://www.tjjinrong.com
电子邮箱	jrty@tjjinrong.com
负责信息披露和投资者关系的部门	董事会秘书办公室
信息披露和投资者关系负责人	云志
信息披露和投资者关系负责人电话	022-83750361

四、保荐机构与发行人关联关系的说明

（一）本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）本保荐机构本次具体负责推荐的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资的情况；

（五）除上述情形外，本保荐机构与发行人之间亦不存在其他关联关系。

五、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）保荐机构关于本项目的内部审核程序

本保荐机构对保荐项目的内部项目审核过程，包括项目立项审核和内核审核两个阶段。

1、项目立项审核

本保荐机构发行保荐项目立项审核的主要流程为：在项目申请立项前，专职合规管理人员对拟承做的保荐承销及并购项目与公司其他业务和项目之间、拟承做项目的业务人员与该项目之间等存在的利益冲突情形进行审查；项目组对项目进行充分的尽职调查，按照业务类型制作立项申请材料并向质量控制部提交。

质量控制部负责对立项申请材料进行审查。经质量控制部审核，认为项目组的立项申请材料完备且符合召开立项评审会议的标准后，由质量控制部向项目组出具正式受理通知。质量控制部完成审查后，提请立项评审小组召开评审会议。立项评审小组召开会议对项目进行评审并投票表决是否立项。

2、证券发行内核委员会的内核

保荐承销及并购业务内核委员会、公司风险管理部下设的内核部是公司保荐承销、上市公司并购重组财务顾问等投资银行业务的内核机构，负责对拟向中国证监会、证券交易所等有关部门公开报送申请材料的进行审核。

项目组完成对现场尽职调查工作底稿的获取和归集工作后，提交质量控制部验收。质量控制部完成底稿验收及问核程序后，项目组将全套申报材料向内核部提交内核申请。内核部正式受理内核申请后，确定内核评审会议召开时间以及参会委员名单。内核申请的正式受理到内核评审会议的召开至少间隔 5 日。

对于通过内核评审会议的项目，项目组对内核意见及时答复、落实。内核部对内核意见的答复、落实情况进行审核，确保内核意见在项目材料和文件对外提交、报送、出具或披露前得到落实。

（二）保荐机构关于本项目的立项和内核意见

2018 年 8 月 23 日，本保荐机构召开立项委员会会议对本项目进行审核，同意立项。

2020 年 4 月 13 日至 4 月 17 日、5 月 11 日至 5 月 15 日、5 月 25 日至 5 月 29 日，本保荐机构质量控制部对本项目进行了现场核查。

内核评审会议召开之前，本保荐机构质量控制部及内核部门对本项目执行问核程序，并形成《关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市保荐项目重要事项尽职调查情况问核表》。

2020 年 6 月 5 日，本保荐机构内核小组召开内核会议，对发行人首次公开发行股票并上市申请文件进行审核。本保荐机构项目组对内核意见进行了逐项落实，内部核查部门对内核意见落实情况进行了检查。

内核委员会参会委员 12 名，参与表决 12 名，无回避表决人员，符合《太平洋证券股份有限公司保荐承销及并购业务内核工作管理办法》的相关规定。内核委员会按照《公司法》、《证券法》等法律法规以及《太平洋证券股份有限公司保荐承销及并购业务内核工作管理办法》的规定，对本次发行人首次公开发行股票并在创业板上市的资格、条件等相关内容实施了必要的内部审核程序。参与表决的委员在仔细审阅发行人首次公开发行股票并上市申请文件的基础上，听取了保荐代表人关于本次首发项目的介绍，就各自关注的问题询问了保荐代表人和项目协办人，并进行了认真讨论和投票表决。

会议经过充分讨论，认为发行人首次公开发行股票并上市的保荐承销项目符合《公司法》、《证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等法律法规的相关规定，通过该项目并同意向深圳证券交易所上报项目材料。

六、本次发行中直接或间接有偿聘请第三方的情况

（一）保荐机构有偿聘请第三方的情况

截至本发行保荐书出具之日，太平洋证券在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）发行人有偿聘请第三方的情况

本保荐机构对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等本项目依法需聘请的证券服务机构之外，发行人聘请翻译机构对发行人境外合同等外语资料提供翻译服务。

除上述事项外，保荐机构、发行人在本项目中不存在其他未披露的直接或间接有偿聘请第三方的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

七、保荐机构对私募投资基金备案情况的核查

截至本发行保荐书签署日，发行人股东包括 15 名自然人股东，1 名机构股东天津迭代科技发展有限公司。本保荐机构将天津迭代科技发展有限公司列入核查对象，并通过查阅工商登记信息、中国证券投资基金业协会（http://www.amac.org.cn/index/）等方式进行了核查。

经核查，本保荐机构认为：

天津迭代科技发展有限公司投资发行人的资金来源于其公司自有资金，不存在委托资金管理人管理的情形，不存在以私募投资基金持有发行人股份的情形，因此不需要《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的规定进行登记或者备案。

第二节　保荐机构承诺事项

一、本保荐机构承诺已按照法律、行政法规、中国证监会和深圳证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行并在创业板上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺如下：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证本发行保荐书与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节　对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论

按照法律、行政法规、中国证监会和深圳证券交易所的规定，在对发行人进行充分尽职调查、审慎核查的基础上，本保荐机构认为：发行人符合《公司法》、《证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中有关首次公开发行的条件，募集资金投向符合国家产业政策要求，同意保荐发行人本次公开发行。

二、保荐机构对发行人履行决策程序的说明

本次发行经津荣天宇第二届董事会第七次会议和 2020 年第三次临时股东大会审议通过，符合《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构对发行人符合《证券法》关于公开发行新股条件的情况进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《证券法》规定的发行条件，具体情况如下：

（一）发行人具备健全且运行良好的组织机构

保荐机构查阅了发行人公司章程及发行人提供的股东大会、董事会、监事会的会议通知、会议议案及会议决议等相关会议材料等文件，发行人已按照《公司法》等法律、法规及公司章程等规定，设置了股东大会、董事会及其专门委员会、监事会；选举了董事（包括独立董事）、监事（包括职工代表监事）；聘任了总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，并根据经营需要建立了相关的业务部门和管理部门，发行人具备健全且运行良好的组织机构。

综上所述，发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项的规定。

（二）发行人具有持续经营能力

发行人系依法设立并有效存续的股份有限公司，截至本发行保荐书签署日，发行人的生产经营符合国家产业政策，发行人不存在因违法经营而被相关行政管理部门责令停业整顿或吊销营业执照的情形，不存在根据法律、法规及公司章程规定需要终止的情形。

根据发行人审计机构公证天业出具的《审计报告》（苏公 W[2020]A1100 号）及本保荐机构的适当核查，近三年发行人归属于母公司的股东权益持续增长，由 2017 年 12 月 31 日的 36,388.08 万元增长到 2019 年 12 月 31 日的 41,480.60 万元；2017 年实现营业收入 73,489.47 万元，归属于母公司股东的净利润 3,211.74 万元；2018 年实现营业收入 86,307.37 万元，归属于母公司股东的净利润 4,335.82 万元；2019 年实现营业收入 87,438.18 万元，归属于母公司股东的净利润 5,325.90 万元。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人资产负债率（合并）为 37.55%，流动比率 1.85，速动比率 1.06。发行人财务状况良好，具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

（三）发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

保荐机构查阅了公证天业出具的《审计报告》（苏公 W[2020]A1100 号），发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

（四）发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪

保荐机构取得了相关主管部门出具的合规证明和无犯罪记录证明，取得了发行人控股股东、实际控制人的调查表及出具的承诺，并查询了国家企业信用信息公示系统、中国裁判文书网等网站。发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪。

综上所述，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

（五）发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条

件，符合《证券法》第十二条第一款第（五）项之规定

综上所述，本保荐机构认为，发行人本次发行符合《证券法》规定的关于公司首次公开发行新股的发行条件。

四、本次证券发行符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》规定的发行条件

本保荐机构根据《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》对发行人及本次发行的相关条款进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为，发行人本次发行符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》规定的发行条件，具体情况如下：

（一）发行人的设立时间及组织机构运行情况

本保荐机构查阅了发行人的工商档案、有关主管部门出具的证明文件、相关审计报告、纳税资料。发行人自成立以来持续经营并合法存续，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十条的有关规定。

（二）发行人财务规范情况

本保荐机构查阅了《审计报告》、财务报告等相关财务资料，并取得了财务相关的内外部文件。经核查，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了无保留意见的审计报告，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十一条第一款的规定。

（三）发行人内部控制情况

本保荐机构查阅了发行人的内控资料，并与发行人相关人员进行了访谈。经核查，发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证

报告（苏公 W[2020]E1338 号），符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十一条第二款的规定。

（四）发行人资产完整性及人员、财务、机构独立情况

本保荐机构查阅了发行人的业务合同、《审计报告》、三会文件等资料。经核查，发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力，发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十二条第（一）项的规定。

（五）业务、控制权及主要人员的稳定性

本保荐机构查阅了发行人《审计报告》、三会文件等资料。经核查，最近 2 年，发行人主要从事精密金属模具及相关部品的研发、生产和销售，主营业务未发生变化；公司的实际控制人为孙兴文、闫学伟、韩凤芝、云志，未发生变化；公司主营业务、控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持公司的股份权属清晰，最近 2 年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十二条第（二）项的规定。

（六）资产权属情况

本保荐机构查阅了发行人《审计报告》、重要资产的权属证书、银行征信报告等资料，并查询了中国裁判文书网。经核查，发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生的重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十二条第（三）项的规定。

（七）发行人经营合法合规性

本保荐机构查阅了发行人《审计报告》、发行人相关业务合同，并与发行人相关人员进行了访谈，发行人主要从事精密金属模具及相关部品的研发、生产和销售。根据发行人的陈述并经查验发行人持有的《营业执照》、有关生产经营许可证书、发行人章程、有关产业政策，发行人的生产经营符合法律、行政法规和发行人章程的规定，符合国家产业政策，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十三条第一款的规定。

（八）发行人、控股股东及实际控制人的守法情况

本保荐机构对发行人相关人员进行了访谈，并取得了发行人的《企业信用报告》及控股股东、实际控制人的无犯罪记录证明，并经公开信息等查询，最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十三条第二款的规定。

（九）董事、监事和高级管理人员的守法情况

本保荐机构取得了发行人董事、监事和高级管理人员分别出具的声明以及提供的无犯罪证明，并查询了中国证监会网站的证券期货市场失信记录查询平台。经核查，发行人的董事、监事和高级管理人员不存在最近 3 年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十三条第三款的规定。

五、发行人利润分配政策和未来分红规划的合规情况

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）的要求，发行人召开第二届董事会第七次会议和 2020 年第三次临时股东大会会议，审议通过了上市后适用的《公司章程（草案）》和《公司未来三年股东分红回报规划》。

经核查，保荐机构认为：发行人利润分配的决策机制符合中国证监会有关规

定，《公司章程》及招股说明书对股利分配事项的规定和相关信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定，本次发行并上市后实行的股利分配政策着眼于发行人的长远和可持续发展，注重给予投资者合理回报，有利于保护投资者的合法权益。

六、对发行人落实《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的核查意见

经核查，保荐机构认为：发行人《关于公司首次公开发行股票摊薄即期回报影响及采取填补回报措施的议案》已经第二届董事会第七次会议和 2020 年第三次临时股东大会会议审议通过，发行人制定了具体的填补被摊薄即期回报的措施，公司董事、高级管理人员及控股股东、实际控制人分别对发行人填补被摊薄即期回报措施能够得到切实履行并作出了承诺。发行人填补被摊薄即期回报的措施符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110 号）以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31 号）中关于保护投资者权益的规定。

七、发行人存在的主要风险

（一）创新风险

1、技术创新失败的风险

公司通过长期的技术发展和技术储备，建立了涵盖产品设计、核心工艺、精密模具开发和制造、产品精密加工和技术检测全流程的技术体系。目前，公司已形成精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装六大核心技术，公司自主创新能力较强，技术研发水平位于行业前列。随着精密金属制造行业竞争加剧及下游电气产业和汽车产业的不断发展，电气精密部品和汽车精密部品的性能指标、复杂程度及精细化程度不断提升，客户对产品的质量和工艺提出了更高的要求，公司需不断进行技术创新、工艺改进，提高精密制造能力，才能持续满足市场竞争发展的要求。未来如果公司不能继续保持技术创新和工艺改进，及时响应市场和客户对先进技术和创新产品的需求，将对公司持续盈利能力和财务状况产生影响。

2、业务模式创新失败的风险

公司以精密模具研发平台为支撑，以“技术引领”和“服务导向”驱动研发创新及产品升级，深度融合全球战略客户的业务模式具有创新性及可持续性。公司的技术研发以客户需求及市场趋势为导向，协同客户持续推进 QVE，对模具和产品性能、制造流程、工艺技术等不断进行改进，不断增强与战略客户的粘性；为服务战略客户的全球化分工布局，公司将跟随客户逐步构建起覆盖全球的网络工厂体系。未来，假如公司不能持续保持与客户的深度融合，及时响应客户构建覆盖全球网络工厂布局的需求，将对公司业务的持续增长产生影响。

（二）技术风险

1、下游行业的关键技术或技术路线发生重大变动的风险

报告期内，公司的产品主要服务于电气行业、汽车行业的精密冲压部品，下游行业的关键技术或技术路线存在发生重大变化的可能性。当前，电气行业面向绿色环保、新基建等方向发展，汽车行业逐步往新能源、轻量化等方向发展，若下游行业受技术进步、政策变化等因素影响，其关键技术或技术路线可能发生重大变化，有可能改变现有的供需关系，从而影响公司的生产经营状况。

2、核心技术人员流失风险

公司经过长期发展，在电气精密部品和汽车精密部品制造方面积累了较强的竞争优势，核心技术人员的稳定性在一定程度上影响公司业务的稳定性和发展的持续性。公司拥有稳定的研发团队，核心技术人员经验丰富，拥有较强的专业能力，为公司的技术研发和技术创新提供了强有力的保障。随着行业竞争日趋激烈，业内企业对优秀人才的争夺日益激烈，且随着公司业务的开展和未来募投项目的稳步实施，公司对各类高素质人才的需求还将继续增加。如果关键技术研发人员流失或者不能及时补充所需人才，公司的业务发展将受到不利影响。

（三）经营风险

1、客户相对集中的风险

公司自成立以来一直主要从事电气及汽车领域的精密金属部品设计、研发、生产与销售，主要客户为施耐德、东海橡塑、均胜-高田、电装等世界知名企业，客户相对集中。报告期内，公司向前五大客户的销售收入占当期主营业务收入的比例分别为 76.58%、76.65%和 74.71%，占比较高。虽然公司与主要客户保持了

长期稳定的合作关系，但若未来公司主要客户生产经营情况发生不利变化或者产品结构调整导致需求减少，或其他竞争对手出现导致公司主要客户群体出现不利于公司的变化，公司的经营业绩将面临不利影响。

2、原材料价格大幅波动对生产经营造成不利影响的风险

公司采购的主要原材料为钢材和铜材等，报告期内，直接材料占公司主营业务成本的比重分别为 64.60%、65.67%和 65.91%，占比较高。目前，公司与主要客户、供应商建立了长期稳定的合作关系和合理的成本转移机制，但无法完全消除原材料价格波动带来的风险。如原材料价格出现持续大幅波动，且公司未能及时将原材料价格波动导致的影响在下游市场进行消化，将会对公司的采购生产计划及经营业绩造成不利影响。

3、汽车行业市场下滑影响经营业绩的风险

公司主要从事电气及汽车领域的精密金属部品设计、研发、生产与销售。其中，汽车精密部品包括减震部品、安全部品、空调及座椅部品、轻量化部品，主要客户包括东海橡塑、电装、丰田纺织、丰田合成及采埃孚-天合等全球汽车零部件供应商百强企业，最终产品广泛应用于丰田、本田、日产、大众、通用等知名汽车品牌。

2018 年以来，中国汽车工业市场及世界汽车工业市场整体销量下降。若未来经济增速持续放缓，汽车消费继续萎缩，汽车产销量可能进一步下滑，对整车生产厂商及零部件供应商造成不利影响。虽然公司客户有着较强的市场竞争能力和抗风险能力，但如果其经营状况持续受到汽车工业市场消费需求下滑的不利影响，将可能造成公司订单减少、存货积压等状况，对公司汽车精密部品的销售造成不利影响。

4、新型冠状病毒肺炎疫情影响经营业绩的风险

2020 年 1 月，新型冠状病毒肺炎疫情爆发，致使我国多数行业遭受到不同程度的影响。目前，随着新型冠状病毒肺炎疫情在全球多数国家和地区的蔓延，公司部分客户所处的国家和地区也均受到不同程度的影响，公司采购、生产和销售等环节在短期内也受到了一定程度的影响。目前，新型冠状病毒肺炎疫情对公司所处产业链的整体影响尚难以准确估计，如果疫情在全球范围内继续蔓延并持续较长时间，则将对全球电气及汽车市场产生冲击，进而对公司的经营带来较大的不利影响。

（四）内控风险

1、实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人为孙兴文、闫学伟、云志及韩凤芝，其合计持有公司本次发行前 76.95%的股份。公司存在实际控制人利用其控制力对公司发展战略、生产经营决策、利润分配、人事安排等重大事项的决策实施不当控制，从而损害公司及公司其他股东利益的风险。

2、多基地运营、业务规模增长引致的管理风险

公司已在国内建立了多个生产基地，并逐步设立了国外生产基地以完善区位布局。报告期内，公司业务规模稳步增长。随着公司业务范围的不断拓展、募集资金投资项目逐步建成投产，公司在各个生产基地的销售规模将继续较快增长，产品种类及型号亦将不断丰富，公司生产经营管理的难度也将同步增加，需要公司在市场开拓、产品研发、质量管理、内部控制、财务管理等诸多方面进行调整完善，对公司多基地、各部门的工作协调性、连续性、严密性提出更高的要求。

如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司多基地运营、业务规模增长的扩张需要，组织模式和管理体系不能及时跟随公司规模的扩大而及时调整，公司将面临规模迅速扩张导致的管理风险，进而对公司经营业绩造成不利影响。

（五）财务风险

1、应收账款规模较大、集中度较高导致逾期或坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 13,281.67 万元、14,284.40 万元和 18,580.66 万元，占流动资产的比例分别为 30.59%、34.18%和 39.38%。报告期各期末，前五大客户应收账款余额合计分别为 11,481.49 万元、11,911.25 万元和 15,493.35 万元，占应收账款期末余额的比例分别为 80.15%、78.24%和 78.85%。报告期内，公司 95%以上应收账款的账龄在 1 年以内，且主要应收账款对应客户均为各自领域的全球领先企业，拥有较好的信誉和资金能力，信用状况良好。但随着公司经营规模的进一步扩大，与主要客户合作的不断加深，对公司资金管理水平提出更高要求，公司存在客户信用状况或外部经济环境发生变化，导致应收账款逾期甚至不能收回，进而增加公司资金成本、影响资金周转、拖累经营业绩的风险。

2、存货规模较大且增长较快导致的积压或跌价风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 14,881.09 万元、16,970.50 万元和 20,228.11 万元，占流动资产的比例分别为 34.28%、40.60%和 42.87%，呈增长趋势。虽然公司主要采用“以销定产、以产定购”的采购生产模式，根据客户需求来采购原材料、组织生产，但如果市场需求环境发生变化、市场竞争加剧或是公司不能有效拓宽销售渠道、优化库存管理、合理控制存货规模，可能导致产品滞销、存货积压，存货跌价风险提高，将对公司经营业绩产生不利影响。

3、税收优惠政策发生变化或者公司不能持续取得高新技术企业资质导致税负成本增加的风险

公司于 2017 年通过国家高新技术企业复审，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》第 28 条第 2 款的规定：“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税”，报告期内津荣天宇适用 15%的企业所得税税率。如果未来国家税收政策变化或公司不能持续取得高新技术企业资质，将导致公司税负成本增加，对公司的经营业绩产生不利影响。

（六）法律风险

1、知识产权被侵害的风险

截至本发行保荐书签署之日，公司及子公司已获得发明专利 15 项，实用新型专利 93 项，并有多项申请中专利。公司通过申请专利对自主知识产权进行保护，该等知识产权对公司未来发展具有重要意义，但仍存在关键技术被竞争对手通过模仿或窃取等方式侵犯的风险。如果公司遭受较大规模的知识产权侵权而未能采取及时有效的保护措施，将会对公司的生产经营产生不利影响。

2、部分租赁房产未取得不动产权证的风险

截至本发行保荐书签署之日，公司存在部分租赁房产未办理不动产权证的情形，总建筑面积约 19,520.48 平方米，占公司自有及租赁生产经营场所总面积约 79,645.88 平方米的比例为 24.51%，前述部分房产存在可能被有关行政部门行政处罚或强制拆除的风险，从而可能对公司生产、经营产生不利影响。发行人及相关子公司在前述租赁房产项下涉及的业务活动对场所并无特殊要求、易于搬迁，发行人及相关子公司可以通过租赁其他场所来满足经营需要，搬迁对公司生产经营的影响较小，整体搬迁成本较低。

公司控股股东、实际控制人孙兴文、闫学伟、云志及韩凤芝承诺，公司及其子公司如因承租的房产未办理租赁合同备案手续而受到任何处罚或因上述房屋租赁原因导致在租赁期限届满前发行人及其子公司需要提前迁址，或受到任何处罚或被追究责任的情形，由此给发行人造成的任何损失，均由其向发行人足额补偿。

（七）发行失败风险

如果公司本次公开发行时网下投资者申购数量低于网下初始发行量，公司将中止发行。因此，并不能完全排除公司本次发行股票因认购不足而导致发行失败的风险。

（八）其他风险

1、募集资金投资项目实施的风险

（1）项目进程和前景不确定性的风险

公司本次发行募集资金拟投向精密部品智能制造基地建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金项目。公司为实施募投项目进行了深入的可行性分析，在厂房建设规划、人员配备、项目实施计划、项目管理制度等方面做了充分的前期准备，为募投项目的如期实施奠定了相对坚实的基础。募集资金投资项目投产后，公司主要产品的年生产能力都将得到较大提升。

但由于产能的增加对公司销售能力提出了更高要求，且项目有 2 年建设期和 3 年达产期，客观上存在销售市场开拓、未来行业技术、市场环境、国家政策发生重大变化或者其他不可抗力等诸多不确定性因素，导致项目的实施进度或者项目投资收益无法达到测算目标的风险，从而影响公司未来的经营业绩。

（2）新增折旧和摊销影响经营业绩的风险

本次募集资金投资项目建成后，机器设备、软件等将大幅增加。由于募投项目从建设到产生效益需要一定的时间，因此在募投项目达产前的一定期间内，公司有可能面临因折旧摊销费用大幅增加而导致经营业绩下滑的风险。

2、股东即期回报被摊薄的风险

本次公开发行成功后，公司净资产和总股本将有较大幅度的增长。由于募集资金投资项目将按照预先制定的投资计划在一段时间内逐步实施，项目收益需要

在生产建设周期完成后方能逐步体现。因此，本次发行完成后，短期内公司存在由于净资产规模扩大导致每股收益、净资产收益率等下降，股东即期回报被摊薄的风险。

八、发行人的发展前景评价

（一）发行人所处行业的发展前景

1、产业政策大力支持

近年来，我国电气和汽车产业已成为国民经济发展的重要支柱产业之一。政府先后出台了一系列相关产业政策支持电气和汽车产业的发展，具体包括国务院颁布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《中国制造 2025》等国家级规划政策，也包括工信部颁布的《有色金属工业发展规划（2016-2020 年）》和《汽车产业中长期发展规划》、国家电网有限公司颁布《泛在电力物联网白皮书 2019》和中国汽车工业协会发布的《“十三五”汽车工业发展规划意见》等各类产业政策。上述国家产业政策的扶持为精密金属零部件生产企业的发展创造了良好的外部环境，推动了我国电气及汽车零部件市场的持续健康发展。

2、下游行业的发展为精密金属制造业提供了广阔的市场空间

精密金属制造作为我国国民经济建设中的基础工业之一，产品广泛运用于汽车、电气、建筑、能源、机械等国民经济的各个行业。近年来，公司服务的电气和汽车领域的蓬勃发展，进一步推动了上游的精密金属零部件行业的快速发展。

从电气设备行业来看，随着中国制造 2025 战略的不断推进，十三五期间电气精密部品的智能化与自动化水平进一步提高。以全球电气行业巨头施耐德为例，其全球 2019 财年报告数据显示，2018 年和 2019 年施耐德全球销售收入分别为 257.20 亿欧元和 271.58 亿欧元，2019 年较 2018 年收入增长 5.59%，其中中国区域的销售收入分别为 36.66 亿欧元和 39.06 亿欧元，占比达到 14.25%和 14.38%。下游客户的增长为精密金属零部件供应商的发展提供了广阔的市场空间。

从汽车行业来看，2019 年我国汽车产销量分别为 2,572 万辆和 2,577 万辆，产销量继续蝉联全球第一，呈现稳步增长态势。从长期看，我国汽车市场仍处于成长期，我国千人汽车保有量仅为 173 辆，与发达国家仍有较大差距，因此，伴随我国人均收入的稳步攀升，汽车市场仍将保持较快增长。

3、全球化采购趋势将为精密金属制造业带来良好的国外市场机遇

随着电气和汽车设备领域的竞争加剧，下游客户在成本控制的驱动下，进一步加强了全球采购、集中调配的零部件采购策略，从而为国内优秀的金属零部件企业创造了新的市场机遇。我国金属零部件行业正处于快速发展期，可以预见，未来拥有研发创造能力、能实现产品升级和具有一定生产规模的金属零部件制造企业，将有望成为下游企业的核心供应商，并实现全球化出口，最终提高我国金属零部件企业在全球市场的份额。

（二）发行人发展前景

公司是国内领先的精密金属制造服务高新技术企业，具有较强的精密模具和产品设计、研发、检测与制造能力，并在多年的经营发展过程中，建立了高效的管理体系、规范的流程制度和良好的企业创新文化，积累了深厚的技术储备、精益数字化的制造工艺，形成了网络工厂的区位布局，推动了业务规模稳定增长。截至本发行保荐书签署之日，公司已获得发明专利授权 15 项，实用新型专利 93 项；公司于 2017 年通过国家高新技术企业复审。

公司与多家全球行业领先的高端客户开展深度合作，包括电气领域的施耐德、ABB、西门子等全球电气巨头，汽车领域的东海橡塑、电装、丰田纺织、丰田合成、采埃孚-天合等全球汽车零部件供应商百强企业。公司凭借优秀的技术创新能力、品质管控能力和交付能力获得了客户的广泛认可。

报告期内，公司营业利润分别为 3,963.77 万元、5,558.86 万元和 6,568.99 万元，年均复合增长率达到 28.73%，盈利能力持续增强。随着公司根据客户需求不断加大研发创新投入、提升模具及产品设计开发能力、引进设备与人才全面推进工业自动化制造水平，未来公司将进一步加深与全球高端客户的战略性合作，拓展在现有客户集团中的产品领域，并利用下游市场需求领域不断拓宽的契机，逐步开拓新业务和新客户，提升公司产品的市场占有率和核心竞争力。

此外，发行人本次公开发行股票募集资金拟投入项目建成后将解决产能瓶颈，提高研发能力和技术水平，进一步提高发行人的市场地位，也将为发行人实现持续快速发展奠定更为坚实的基础。

九、保荐机构推荐结论

受津荣天宇委托，太平洋证券担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构。太平洋证券本着行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，对发行人的发行条件、存在的问题和风险、发展前景等进行了充分的尽职调查和审慎的核查，就发行人与本次发行有关事项严格履行了内部审核程序，并已通过保荐机构内核部门的审核。

本保荐机构对发行人本次证券发行的推荐结论如下：

发行人符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规及规范性文件中关于首次公开发行股票并在创业板上市的相关要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。天津津荣天宇精密机械股份有限公司内部管理良好，业务运行规范，具有良好的发展前景，已具备了首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件。因此，本保荐机构同意推荐天津津荣天宇精密机械股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市，并承担相关的保荐责任。

本发行保荐书附件：

附件一：保荐代表人专项授权书

附件二：太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司成长性专项意见

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页）

项目协办人：

洪吉通

保荐代表人：

刘冬　　尹文浩

保荐业务部门负责人：

许弟伟

保荐业务负责人：

许弟伟

保荐机构总经理、法定代表人：

李长伟

太平洋证券股份有限公司

2020年 6月 29日

（本页无正文，为《太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页）

内核负责人：

程绪兰

太平洋证券股份有限公司

2020年 6月29日

（本页无正文，为《太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页）

保荐机构董事长：

郑亚南

太平洋证券股份有限公司

2020年6月29日

太平洋证券股份有限公司
关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市保荐代表人专项授权书

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，兹授权我公司保荐代表人刘冬及尹文浩担任天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人，负责该公司发行上市尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

特此授权。

（本页无正文，为《太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市保荐代表人专项授权书》之签字盖章页）

保荐代表人签名：_____ _____

刘冬　　尹文浩

法定代表人签名：_____

李长伟

太平洋证券股份有限公司

2020年 6月 9日

太平洋证券股份有限公司

关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司

成长性之专项意见

天津津荣天宇精密机械股份有限公司（以下简称“津荣天宇”、“发行人”或“公司”）拟首次公开发行股票并在创业板上市。太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”或“保荐机构”）根据中国证监会颁布的《创业板公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“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 28 号——创业板公司招股说明书（2020 年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件（2020 年修订）》的有关规定，就发行人的自主创新能力和成长性进行了专项尽职调查，现出具如下专项意见。

除非文义另有所指，本专项意见中所使用的词语含义与《天津津荣天宇精密机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》（以下简称“招股说明书”）一致。

一、公司基本情况

2004 年 6 月 9 日，公司前身津荣有限成立，2015 年 11 月 2 日，津荣有限整体变更为股份有限公司。公司营业范围为：机电一体化、电子信息、新材料的技术开发、咨询、服务；机械设备、五金、塑料制品批发兼零售；精密模具、自动化设备制造；进出口业务；精密冲压件制造；自有房屋租赁；物业服务；道路货物运输（易燃易爆危险品除外）。

公司是国内领先的专业从事精密金属模具及相关部品的研发、生产和销售的高新技术企业，公司以精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装六大核心技术为支撑，以精益化、柔性化和规模化生产为目标，为电气及汽车领域全球高端客户提供贴合需求的低成本、高品质产品和服务。

公司的产品涵盖电气和汽车两大领域，其中电气精密部品包括低压配电部品、中压配电及能源设备部品和工业自动化部品，主要客户包括施耐德、ABB 和西门子等全球领先的电力电气巨头；汽车精密部品包括减震部品、安全部品、空调及座椅部品、轻量化部品，主要客户包括东海橡塑、电装、丰田纺织、丰田合成及采埃孚-天合等全球汽车零部件供应商百强企业，最终产品广泛应用于丰田、本田、日产、大众、通用等知名汽车品牌。

公司拥有先进的产品研发试作中心，并与施耐德及东海橡塑的研发中心开展同步产品技术研发和样品试作。公司定位高端市场，在电气部品领域，公司现为世界五百强和电气巨头——施耐德的全球核心供应商，2018 年获得“施耐德全球最佳品质奖”，2019 年获得“施耐德全球生产型最佳供应商”，成为第一家获此殊荣的中国供应商；在汽车部品领域，公司主要服务于日系、德系车的一级跨国供应商，公司连续多年获得东海橡塑“优秀供应商奖”，电装“海外最佳供应商奖”，2019 年获得丰田纺织“海外贡献奖”。

出于优化客户体验、降低交付成本、快速响应客户需求等方面的考虑，公司形成了以天津辐射环渤海、嘉兴辐射长三角、东莞辐射珠三角，武汉辐射华中的国内区域布局，部分高端产品已出口至欧洲及北美等地区。与此同时，公司在泰国及印度分别布局了子公司进一步开拓东南亚及印度市场。未来，公司将继续跟随客户构建起覆盖全球的网络工厂体系。

二、报告期内公司的成长性分析

（一）公司营业收入呈增长趋势

报告期各期，公司的营业收入构成及变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	86,961.44	99.45	85,993.25	99.64	73,103.75	99.48
其他业务收入	476.74	0.55	314.12	0.36	385.72	0.52
营业收入合计	**87,438.18**	**100.00**	**86,307.37**	**100.00**	**73,489.47**	**100.00**

公司主要从事电气和汽车领域精密金属模具及相关部品的研发、生产和销售。报告期内公司主营业务突出，主营业务收入占收入总额的比例分别为 99.48%、

99.64%和 99.45%。其他业务收入主要系材料销售和租赁的收入，占收入总额的比例相对较低。

报告期内，公司主营业务收入分别为 73,103.75 万元、85,993.25 万元和 86,961.44 万元，2018 年度和 2019 年度分别同比增长 17.63%和 1.13%，主营业务收入持续增长，主要原因如下：

（1）下游行业需求的增长带动了上游零部件产业的规模扩张

下游电气设备市场需求的扩张推动了公司电气产品销量的增加及收入增长。近年来，受智能楼宇和轨道交通项目密集建设、大型基建投资加速及工业自动化程度不断加深的影响，我国房地产行业、基础设施建设和工控市场对智能化自动化的中低压配电设备需求不断增加。下游电气设备市场需求的增长带动公司电气产品销量增加，公司电气精密部品销量从 2017 年的 92,516.24 万件增长至 2019 年的 115,015.74 万件，销售收入从 2017 年的 30,039.31 万元增长至 2019 年的 35,269.68 万元。

下游汽车市场的需求增长带动公司汽车精密部品业务的收入增长。近年来，全球汽车行业处在稳定发展阶段，汽车销量从 2010 年 7,496 万辆，增长至 2018 年的 9,479 万辆；同一时期，我国汽车市场亦呈现出稳步增长态势，汽车销量从 1,806 万辆增长至 2,808 万辆，期间年均复合增长率为 5.67%，连续多年位列全球第一。公司经过近年来持续的研发投入和市场开拓，产品质量及技术服务获得主要客户高度认可。报告期内，公司的汽车精密部品业务收入从 2017 年的 34,932.69 万元增长至 2019 年的 40,131.88 万元，是公司快速发展的重要支撑。

（2）全球行业领先客户的长期信赖

公司深耕精密金属零部件制造领域多年，坚持以客户为中心的服务理念，与电气和汽车零部件行业全球领先的企业建立了长期稳定合作关系，主要客户包括施耐德、ABB、西门子、东海橡塑、电装、丰田纺织等大型跨国公司。公司精益数字化的生产管理、深厚的技术储备以及完善的客户服务体系获得了核心客户的高度认可，该等客户将公司推荐至全球工厂，促使公司国内和海外订单均保持较快增长。报告期内，公司对前五名客户合计的销售收入分别为 55,980.63 万元、65,909.93 万元和 64,968.99 万元，其中，出口销售收入分别为 2,342.43 万元、4,427.86 万元和 5,783.82 万元，全球行业领先客户的长期信赖给公司带来的持续订单推动公司营业收入不断增长。

（3）研发创新的持续投入和技术水平的不断提升为公司的业务发展提供了保障

近年来，随着电气和汽车行业的发展及下游需求规模的扩大，精密金属模具及部品制造的技术及工艺水平持续革新，客户对于产品技术指标、生产工序制程的管控能力要求亦日益提升。为保证自身产品的高端市场竞争优势，满足下游行业发展的增长需求，报告期内，公司通过设立业界先进的产品研发试作中心，购置精密的试验及检测设备，持续引进和培养高端技术人才，加大对技术研发的投入；同时，在模具设计和产品的生产研发过程中进行事前模拟潜在失效评价和分析，实现产品的不断优化改良与换代升级，有效提升了产品的质量稳定性、工艺技术水平、生产效率及自动化生产水平。

报告期内，公司对研发创新的持续投入，一方面提升了产品的精益化、规模化、自动化生产能力，保障了公司的产品供应能力；另一方面，公司研发检测设备、生产设备的技术先进性，以及产品品质、生产效率的提升，进一步增强了公司在已有核心客户或潜在客户中的优选供应商地位。公司的持续投入提升了自身定位于高端市场的行业竞争力，为新进入者树立较高的竞争门槛，有利于业务范围的拓展和销售收入的持续增长。

（二）毛利率保持稳定，净利润增速较快

报告期各期，公司盈利情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	金额	金额	金额
营业收入（万元）	87,438.18	86,307.37	73,489.47
营业成本（万元）	70,609.39	70,583.78	59,793.68
毛利（万元）	16,828.79	15,723.59	13,695.79
营业利润（万元）	6,568.99	5,558.86	3,963.77
净利润（万元）	5,539.88	4,526.77	3,347.29
综合毛利率（%）	19.25	18.22	18.64

报告期内，受益于下游电气和汽车行业的持续发展，公司的营业收入、毛利、营业利润、归属母公司的净利润保持增长趋势，主要产品电气精密部品、汽车精密部品盈利能力均较强，公司盈利状况良好。2017 年至 2019 年，随着公司销售规模的增加，规模生产效应日趋明显，营业收入、营业利润年均复合增长率分别

达到 9.08%和 28.73%，盈利能力持续上升。

报告期各期，公司综合毛利率分别为 18.64%、18.22%和 19.25%，基本保持稳定；净利润从 2017 年的 3,347.29 万元上升到 2019 年的 5,539.88 万元，呈现快速增长趋势。

（三）总资产和净资产持续增长

报告期各期末，公司总资产和净资产的情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
总资产	69,167.14	62,739.38	61,015.81
净资产	43,193.45	39,056.25	37,575.72

报告期内，公司业务规模持续扩大，资产规模持续增长。总资产规模从 2017 年末的 61,015.81 万元增长到 2019 年末的 69,167.14 万元，净资产规模从 2017 年末的 37,575.72 万元增长到 2019 年末的 43,193.45 万元。

三、公司自主创新能力分析

（一）拥有多项具有自主研发的核心技术是发行人自主创新能力的集中体现

经过多年的研发与创新，公司积累并形成了精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装等领域的核心技术，并以此为基础对标国际化，与全球行业领先的高端客户开展同步产品技术研发和样品试作，持续加大核心技术积累及拓展，保证公司技术水平的持续领先，并通过了高新技术企业认定。截至本专项意见出具日，公司已获得发明专利 15 项，实用新型专利 93 项，并有多项申请中专利。

（1）电气领域的核心技术

①精密电触头模具开发技术

技术概述	电触头产品是断路保护器中关键部件，公司研发的精密电触头模具开发技术在顺送模具中采用多工步预冲、小间隙精密冲裁结构，是生产电触头最经济、最高效、质量最稳定的技术。公司根据断路保护器分段电流大小，开发出加工材料为铜合金，厚度在 2mm-9.50mm 之间带材及异形带材动触头系列产品，冲裁后的断面光亮带及垂直度满足焊接银触点要求，零件精度高
达到效果	批量生产，技术成熟，广泛应用于低压配电和工业自动化精密设备

技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	电触头模具制作方法
对应的主要产品	低压电气领域动触头系列产品
主要负责人	戚志华

②静触头复杂弯曲成形工业化解决方案

技术概述	在低压电气设备中，静触头产品形状复杂，位置精度要求高，且需求批量大，公司研发的静触头多维面冲压技术在顺送模具结构中采用斜滑块结构、杠杆结构及旋转式弯曲冲头结构，可实现在顺送模中复杂弯曲成型及调整，模具精度高，生产效率高，质量稳定
达到效果	批量生产，技术成熟，广泛应用于低压配电和工业自动化精密设备
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	顺送模具弯曲整形工序杠杆机构；顺送模具旋转式弯曲冲头机构
对应的主要产品	低压电气领域静触头、支架系列产品
主要负责人	戚志华

③精密顺送模内技术

技术概述	开发模内技术，解决单纯冲压件后序再加工问题，效率高，成本低。公司在顺送模具中开发了模内叠铆技术、模内铆接助焊片技术、模内攻丝技术、模内铆轴技术，模内铆接银触点技术；同时在模内组装加工过程中，通过模内安装真空检测机构、距离传感器检测等数字化自动化的设置，发现异常后自动停机，减少了后序加工及组装工序，极大的降低了人工成本
达到效果	技术成熟，大批量生产，广泛应用于低压和工业自动化精密设备
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利或奖项	模内超薄助焊片冲铆结构；“断路保护器定位板模内自动铆轴级进模”获模具行业 2016-2018 年度“精模奖”一等奖
对应的主要产品	工业自动化和低压电气领域支撑架系列产品
主要负责人	秦万覃、刘平

④动静触头自动化焊接技术

技术概述	公司研发的冲压件和银点焊接、两种以上冲压件铆接、组装自动化技术，是制造断路器部品最高效、质量最稳定的技术之一，自动化生产过程中安装有距离传感器及影像识别系统，确保自动化生产的零件合格，生产效率高，成本低
达到效果	技术成熟，批量生产，广泛应用于低压配电和工业自动化精密设备中
技术来源	自主研发

创新方式	原始创新
相关专利	静触头自动焊接机
对应的主要产品	低压电气领域动静触头银点焊接系列产品
主要负责人	孙兴文、刘平

⑤能源设备气体保护箱防渗漏焊接技术

技术概述	公司在低碳钢焊接技术上研发不锈钢 MIG 惰性气体焊接技术，运用于能源管理设备中压环网控制柜 SF6 绝缘密闭气箱 Robot 工业自动化焊接过程中，低飞溅、多弯曲焊道一次性成型，有效保证气箱产品 PT 密闭检测 0PPM，是当前气箱焊接高效、质量稳定的工艺技术之一
达到效果	技术成熟，批量生产，应用于中压配电能源管理系统
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
对应的主要产品	中压配电及能源设备领域气箱、控制柜系列产品
主要负责人	郭井山

（2）汽车领域的核心技术

①引擎减震支架冲压焊接技术

技术概述	公司研发的大型深拉伸顺送模冲压、空间曲面冲压成形、焊接间隙匹配及焊接预变形、焊接夹具制造、Robot 自动焊接等技术，可实现精度及强度要求极高的引擎减震支架制造
达到效果	技术成熟，实现大批量生产，广泛应用于丰田、本田、日产、马自达的主力车型，并出口至欧洲、巴西及墨西哥等地
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	汽车卷圆部件成型方法；一种单冲成型模具；一种矩形管状工件的拉拔夹具；一种焊接强度检测机构
对应的主要产品	汽车引擎减震系统
主要负责人	秦万覃

②减震深拉伸技术

技术概述	深拉伸桶形件是减震支架类的重要部件，公司开发的深拉伸技术通过 CAE 分析，确定拉伸精度和强度，采用多工位顺送模具或多工位转移模一次冲压完成，精度及强度高，冲压效率高，成本低
达到效果	质量稳定，效率提升，大批量使用在减震支架上
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	汽车减震器零件拉深顺送模具；一种具有台阶结构的拉伸产品
对应的主要	汽车引擎、车身、悬架减震系统

产品	
主要负责人	闫学伟

③前悬减震冲压焊接技术

技术概述	公司开发的前悬减震器夹箍凸点焊接技术，可根据不同材质、板厚及强度设计凸点尺寸，半自动焊装夹具，使得减震器、夹箍产品焊接尺寸精、焊点强度高于同类产品
达到效果	技术成熟，实现批量生产，主要应用于上汽通用、现代起亚等主力车型
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	汽车减震器盖自动焊接机；一种用于焊接设备的电极；一种应用于冲压模具的折弯压筋结构；一种厚度加强型冲裁冲头
对应的主要产品	汽车悬架减震系统
主要负责人	郭井山

④安全带支架变薄翻边技术

技术概述	安全带支架对强度和精度要求很高，公司使用 S550MC 高强度钢板制造此部件，并采用多工位顺送模，融合多次变薄翻边技术和整形工步，不仅确保了翻边不开裂，而且部件不同部位 8 个变薄翻边孔的位置度达到φ0.08mm、8 个翻边高度差＜0.1mm、内外孔径精度达到 0.05mm，同时翻边凸模使用硬质合金加表面处理及专用的冷却润滑系统，确保翻边孔精度及模具寿命
达到效果	产品质量稳定、生产效率高，模具寿命高，广泛应用于本田、大众及现代的主力车型
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	一种用于高强度厚度板材的翻边冲压方法；圆孔毛刺处理的模具结构；一种翻边冲压模具；一种应用于级进模具的折弯调整结构
对应的主要产品	被动安全系统
主要负责人	秦万覃

⑤安全带自动铆接技术

技术概述	公司在生产高强度框架、支架、地板连接件等零部品的过程中开发了柔性框架铆接设备，该设备具有可适应不同厂家和型号的框架铆接，降低设备成本的同时还可一人多机，提高生产效率；同时改进了安全带支架半自动铆接机，自动上铆钉与铆接一次完成，操作安全、工效高
达到效果	安全带自动铆接技术成熟，生产效率高，产品竞争力强；
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	一种汽车安全带支架柔性铆接设备；汽车安全带支架半自动铆接机
对应的主要	被动安全系统

产品	
主要负责人	刘平

⑥汽车安全核心部品激光自动化焊接技术

技术概述	球轮部品是汽车预紧型安全带关键部件，本技术融合了精密自动冲压技术、精密冷锻成形技术、激光焊接技术和多分站自动检测技术，保证 13 个球仓中心位置一致，球仓轮廓度达到 0.08mm，激光焊接后位置度达到φ0.1mm。产品从尺寸精度、焊接质量、不良品率均优于进口产品水平
达到效果	国际先进水平，质量优、成本低，大批量生产
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	出于技术保密原因，未申请与之相关专利
对应的主要产品	被动安全系统
主要负责人	郭井山

⑦高强钢板成形技术

技术概述	高强度钢板的应用为汽车在保证强度和安全性能前提下实现轻量化创造了条件，公司研发抗拉强度为 780/980/1180MPa 的超高强材料成形技术，融合了冲裁技术、拉伸技术、模具表面处理技术和回弹补偿技术，有效克服了冷冲压过程中成形难、易开裂、回弹大、模具寿命低等难题
达到效果	技术成熟，达到低成本、高寿命的效果，且大批量生产，广泛应用于汽车座椅骨架、汽车底盘等高强度产品
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
相关专利	一种用于高强度钢板的冲裁冲头；一种防止回弹的折弯结构；一种防止滑移的折弯结构；一种应用于级进模具的调平结构
对应的主要产品	汽车座椅骨架、汽车底盘系统
主要负责人	吴海利

⑧铝合金超低速压铸技术

技术概述	随着新能源、轻量化汽车的普及，公司开发超低速铝压铸成型技术：创新的模具结构和浇铸系统，超低速层流压铸工艺，高压力极冷凝固，产品内质无气泡，增强产品质量致密性，美化外观整体轮廓；选配材料，使产品达到 T6 热处理状态，实现高力学性能，解决普通压铸难以达到的铝产品内部高质量水平
达到效果	具有低成本、高寿命、可广泛应用于汽车发动机减震支架产品
技术来源	自主研发
创新方式	原始创新
对应的主要产品	汽车减震支架、空调压缩机支架
主要负责人	赵红

（二）完善的研发体系和技术创新机制是发行人不断自主创新的制度基础

1、拥有完善并运行良好的研发体系

公司设置了技术研发中心，负责对公司产品开发、行业最新技术情报搜集研究、现有技术和产品的优化与支持等工作。公司拥有完善并运行良好的研发体系，具体如下：

①客户就产品设想提出主要技术指标和要求，并向公司询价；

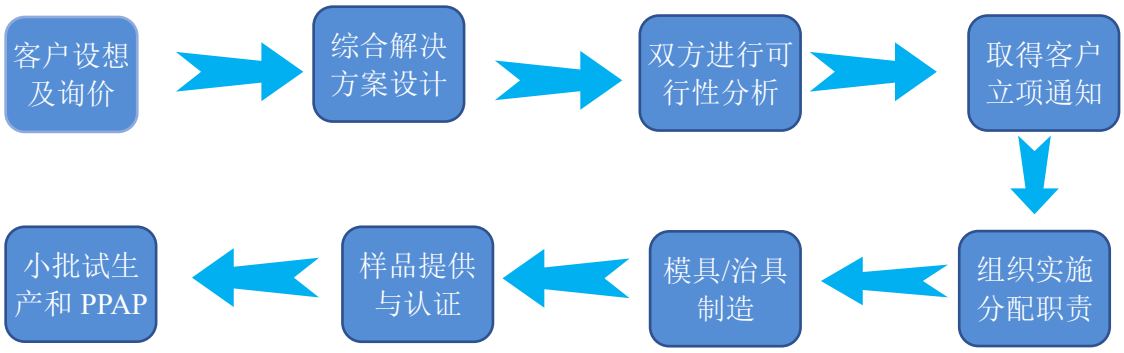
②公司研发部根据客户的技术要求进行周密的技术方案设计，包括模具/治具结构、组装自动化、焊接治具结构等，为客户提供成本和质量最优化的综合技术解决方案；

③公司与客户项目技术共同研讨进行可行性分析，取得客户立项通知；

④公司新产品项目部负责组织成立项目组，小组中的成员包括设计、经营、工艺工程、模具制造、采购和营业担当，根据新项目进度节点、品质指标、成本效率要求制定项目大日程并分配各部门职责；

⑤公司进行模具/治具、自动化设备等的制造、合格样品的提供与认证、小批试生产和 PPAP，在通过客户过程审核后按项目进度进入批量生产。

公司新品研发的流程如下：



2、技术创新机制

（1）以客户需求及市场趋势为导向开展技术创新研发

公司研发主要以客户需求及市场趋势为导向，在与客户合作中与其研发部门紧密沟通，融入客户新产品开发全过程，分析产品的使用需求，与客户协同研讨，共同确定产品的技术和工艺方案。公司拥有先进的产品研发试作中心，并与施耐德及东海橡塑的研发中心开展同步产品技术研发和样品试作，使公司产品和技术不断创新，为公司总体经营目标的实现奠定坚实的基础。

（2）技术创新激励机制

公司一向十分重视技术人才的培养，努力创造环境使员工具备丰富的技术知识和经验，着力培养员工的优良素质，并通过精神和物质等方面的奖励促使员工大胆创新，充分挖掘员工的创造潜能，使全体员工在技术和流程创新过程中发挥他们应有的作用。为此，发行人制定了《技改技革项目评价考核方案》、《科技成果及创新奖励办法》等制度，有效激发了技术人员的工作热情。发行人未来还将不断保持和优化相关激励机制，以保证技术队伍的稳定和创新能力。

（3）保持对技术研发中心的持续投入

公司此次部分募集资金将运用于研发中心建设项目，通过进一步加大研发投入，引进大批研发人员和先进的研发设备，设立相关的实验室，为公司的技术创新奠定良好的基础。

（三）稳定的研发团队和持续的研发投入为发行人持续自主创新提供了人才和物质基础保障

报告期内，公司核心技术团队保持稳定，公司通过核心技术人员成为股东的股权激励等制度性安排，进一步稳定了核心员工队伍。截至报告期末，公司拥有研发人员 102 名，占公司人员总数的 11.32%，从事新产品的研究开发和原有产品的升级优化。此外，公司仍在持续不断的通过人才引进和内部培养来壮大研发团队的规模和改善研发团队的专业结构，为公司持续自主创新提供了可靠人才保障。

公司自成立以来，一贯注重研发投入。报告期内，公司研发费用及其营业收入的比例情况如下：

项目	2019 年	2018 年	2017 年
研发费用（万元）	2,938.90	2,570.08	2,452.33
营业收入（万元）	87,438.18	86,307.37	73,489.47
占比	**3.36%**	**2.98%**	**3.34%**

报告期内，公司研发费投入持续增加，大量的研发投入将使公司在未来更具技术优势地位。持续投入研发也是公司进一步丰富产品类型、完善产品结构、保持业绩持续快速增长的必要条件。

（四）公司业务模式创新的独特性、创新内容

1、业务模式创新的独特性

公司业务模式创新的独特性集中体现为与全球高端客户的深度战略融合。公司以精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装等六大核心技术为支撑，以“技术引领”和“服务导向”驱动研发创新及产品升级，持续推进与全球高端客户在前沿技术研发、数字精益化制造和全球网络分布式销售等领域的协同发展和深入融合，互相促进经营效率和市场竞争力的提升。

2、业务模式创新的具体内容

研发模式方面，公司协同客户建立了新技术创新研发体系。公司凭借核心管理与技术团队多年的产业经验，构建了一套行业领先的集模具研发、产品开发、实验检测以及协同客户进行 QVE 或 VA/VE 改进的新技术创新研发体系，与主要核心客户开展同步产品技术研发和样品试作，共同确定产品工艺技术改进方案，不断提升研发契合度和研发成果转换率，不断增强与战略客户相互粘性与协同度。

生产模式方面，公司构建了贴合客户需求的精益化、柔性化和规模化生产体系。公司为客户提供定制化产品，且品类繁多，为此公司引进了国内外先进的自动化生产设备，打造了柔性生产线，实现了生产端的全过程数字化、自动化和高成品率，并能够快速切换模具与工序，为公司低成本、高质量和高周转的“数字工厂”提供了持续的精进动力，极大提升了生产效率和客户满意度。

销售模式方面，公司跟随客户构建了覆盖全球的供应链体系。公司为服务战略客户全球化分工布局，在国内各大制造业集群基地和东南亚市场开设多家子公司，为核心客户近距离、及时化供货与服务，有效提升了公司在核心客户全球供应链中的影响力和市场竞争力，进一步加强与国际领先行业巨头的深度合作。

四、公司成长的外部环境

（一）产业政策大力支持

近年来，我国电气和汽车产业已成为国民经济发展的重要支柱产业之一。政府先后出台了一系列相关产业政策支持电气和汽车产业的发展，具体包括国务院颁布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《中国制造 2025》等国家级规划政策，也包括工信部颁布的《有色金属工业发展规划（2016-2020 年）》和《汽车产业中长期发展规划》、国家电网有限公司颁布《泛在电力物

联网白皮书2019》和中国汽车工业协会发布的《“十三五”汽车工业发展规划意见》等各类产业政策。上述国家产业政策的扶持为精密金属零部件生产企业的发展创造了良好的外部环境，推动了我国电气及汽车零部件市场的持续健康发展。

（二）下游行业的发展为精密金属制造业提供了广阔的市场空间

精密金属制造作为我国国民经济建设中的基础工业之一，产品广泛运用于汽车、电气、建筑、能源、机械等国民经济的各个行业。近年来，公司服务的电气和汽车领域的蓬勃发展，进一步推动了上游的精密金属零部件行业的快速发展。

1、电气设备行业需求旺盛

从电气设备行业来看，随着中国制造2025战略的不断推进，十三五期间电气精密部品的智能化与自动化水平进一步提高。以全球电气行业巨头施耐德为例，其全球2019财年报告数据显示，2018年和2019年施耐德全球销售收入分别为257.20亿欧元和271.58亿欧元，2019年较2018年收入增长5.59%，其中中国区域的销售收入分别为36.66亿欧元和39.06亿欧元，占比达到14.25%和14.38%。下游客户的增长为精密金属零部件供应商的发展提供了广阔的市场空间。

司电气领域的产品在客户端融合自动化技术和软件后，致力于实现能源的高效和可持续利用。公司生产的电气领域精密部品主要供给全球电气巨头施耐德、ABB及西门子等，其产品下游应用广泛分布于智能楼宇、工业自动化、能源与基础设施领域。

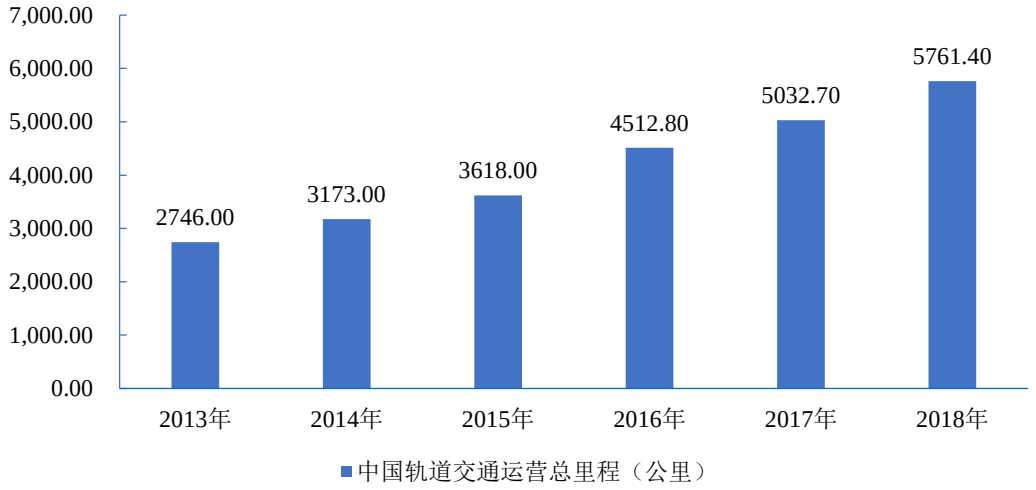
①高端低压配电设备在轨道交通、智能楼宇、医疗设施等领域的广泛应用

高端低压电气产品需求主要包括轨道交通和基础设施、智能楼宇、医疗设施电能管理等行业，受轨道交通项目密集批复、地产竣工面积提速、医疗行业数字化转型等因素的推动，高端低压电气设备将持续保持旺盛需求。

根据发改委批复的各轨道交通项目建设规划，未来5年内我国配建的轨道交通站台数量约为532座，每座站台需要配备低压配电系统为除牵引负荷外的所有机电设备提供关键电源，例如为车站内信号、综合监控、自动售检票、电扶梯等供电，为通风空调设备（包括各类风机、风阀、冷却塔、冷水机组等）供电等提供控制电源。根据中国城市轨道交通协会发布的《城市轨道交通2018年度统计和分析报告》，据不完全统计，截至2018年末，我国轨道运营总里程达5,761.40公里。2018年度，中国内地有53个城市开工建设轨道交通，共计在建城市轨道

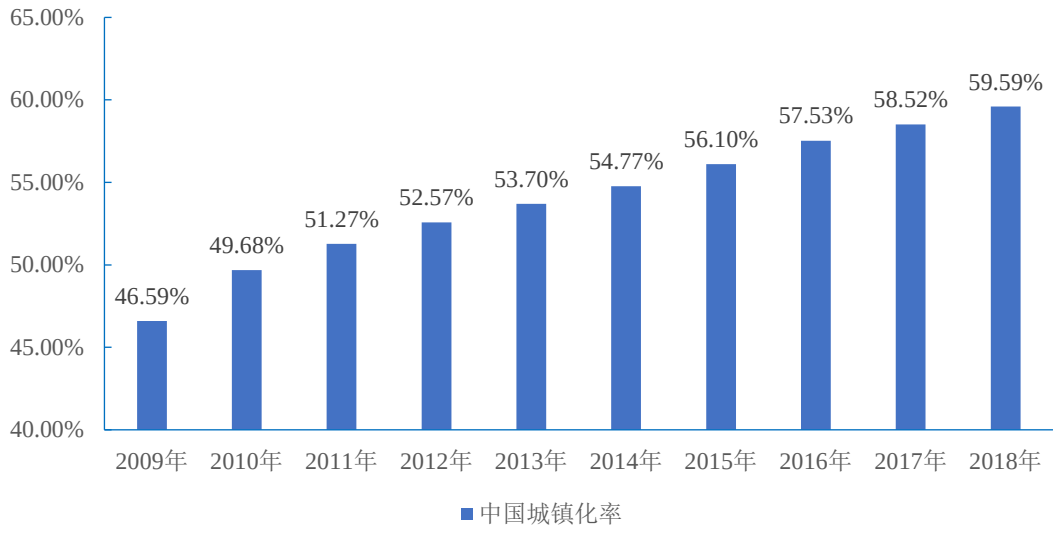
交通 258 条，在建线路长度达 6,374 公里。与此同时，截至 2018 年末，中国大陆地区在建轨道交通线路可研批复投资额累计达到 42,688.50 亿元。2018 年共完成建设投资 5,470.20 亿元，同比增长 14.90%。轨道交通建设的快速增长必将给高端低压电气设备行业创造广阔的发展空间。

中国轨道交通运营总里程



数据来源：中国城市轨道交通协会

随着人民生活水平的提高和科技的不断创新，智能楼宇已逐渐成为社会的主流，民用住宅、商业建筑及高端写字楼等对高端低压电气设备的需求在不断加大，智能楼宇的送排风系统、空调系统、给排水系统等八大系统都需要大量应用高端的低压配电设备，从而起到对智能楼宇电气设备的实时监控，及有效解决智能楼宇系统当中的设备复杂性问题，同时还需起到能源的节约与保护作用。我国的民用住宅及商业建筑伴随着经济的高速发展经历过高速成长的黄金时期，行业整体增速放缓、销售规模步入平稳增长的通道，城镇化率水平接近 60%，但对标发达国家市场 80%的城镇化率仍有提高空间，可预见未来新增或者置换的民用及商业建筑，将越来越多的采用智能且互联互通的物联网支持性电气设备，从而降低能耗，提高舒适度和建筑的商业价值。综上，智能楼宇领域的应用市场具有较大的发展空间。

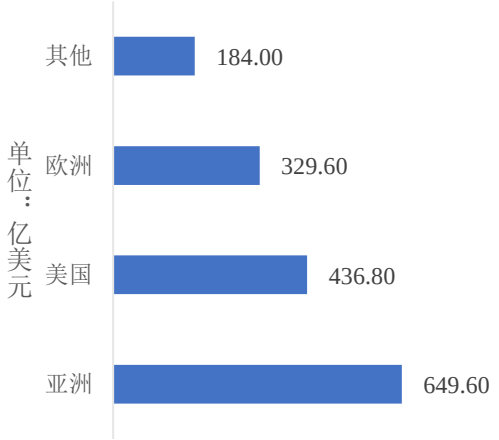


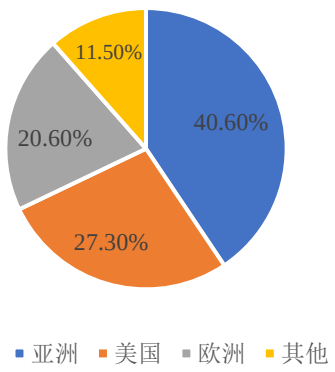
数据来源：Wind 数据库

②工业自动化精密部品在机器控制及过程自动化、数据中心等领域的应用

公司生产的工业自动化精密部品，广泛应用于各种智能机器控制、过程自动化及数据中心的安全持续运维，例如多轴机械手的自动包装机控制、分散物料搬运过程中的实时位置移动和信息存储传输控制、数据中心的智能配电、制冷、数字化运维和能效管理等。

工业自动化行业的发展是推动我国制造业转型升级的关键。近年来，我国发展机器控制自动化设备行业的政策不断出台，为工业自动化行业发展提供了有力的政策支持。同时随着我国人力成本逐渐上升，制造业企业对设备进行自动化改造十分迫切；数控机床、机器人等机器控制及过程自动化设备的快速发展，支撑工业自动化行业稳步增长。根据赛迪顾问发布的《2018 年工业控制市场数据》，2018 年亚洲地区成为工控自动化市场增长最快的地区，2018 年亚洲工控市场占据全球 40.60%的市场份额。





数据来源：赛迪顾问

随着云计算、大数据、物联网、人工智能等新一代信息技术快速发展，数据呈现爆炸式增长，数据中心建设已入围国家智能经济的底层基础设施，成为国家竞争力新内涵的集中体现。由于数据中心往往为客户的关键任务提供基础设施支撑，数据中心必须保证持续运作。数据中心的连续运作能力需要通过智能配电设施（边缘配线间的电池和发电机），专用制冷设备（服务器机房空调机组），环境控制系统和安全系统等共同辅助实现，因此，持续智能的配电、制冷、自动运维和能效管理对数据中心非常重要。这些关键的基础设施和系统组件都需要大量的工业自动化精密设备，公司下游的工业自动化客户通过提高配电系统的可靠性和通信设备的安全性，进而实现数据中心的管理自动化、运行智能化和决策科学化。随着现有数据中心的升级、新建数据中心的机架安装数量大幅增加，以及零售托管数据中心租用规模的不断扩大，公司生产的工业自动化精密部品市场需求将持续增长。根据赛迪顾问数据，2019 年中国数据中心数量大约有 7.40 万个，占全球数据中心总量的 23%，数据中心机架规模从 2016 年的 124 万架增长至 2019 年的 227 万架，年均复合增长率达 22.33%。

③中压配电及能源设备精密部品在智能电网、关键基础设施领域的应用

面对日益增长的能源需求和节能减排的严峻挑战，在智能电网、关键基础设施建设过程中需要运用大量智能化自动化的中压配电设备，帮助提高能源使用效率，降低能耗，减少碳排放量。构建智能电网对中压配电及能源设备的需求应用包括智能调度平台建设、新能源接入技术和推广光伏、燃气三联供等分布式能源供应，以及偏远地区投资应用微电网、扶持储能、电动汽车产业等。随着智能电网进入全面建设的重要阶段和我国城镇化建设的进一步推进，城乡配电网的智能

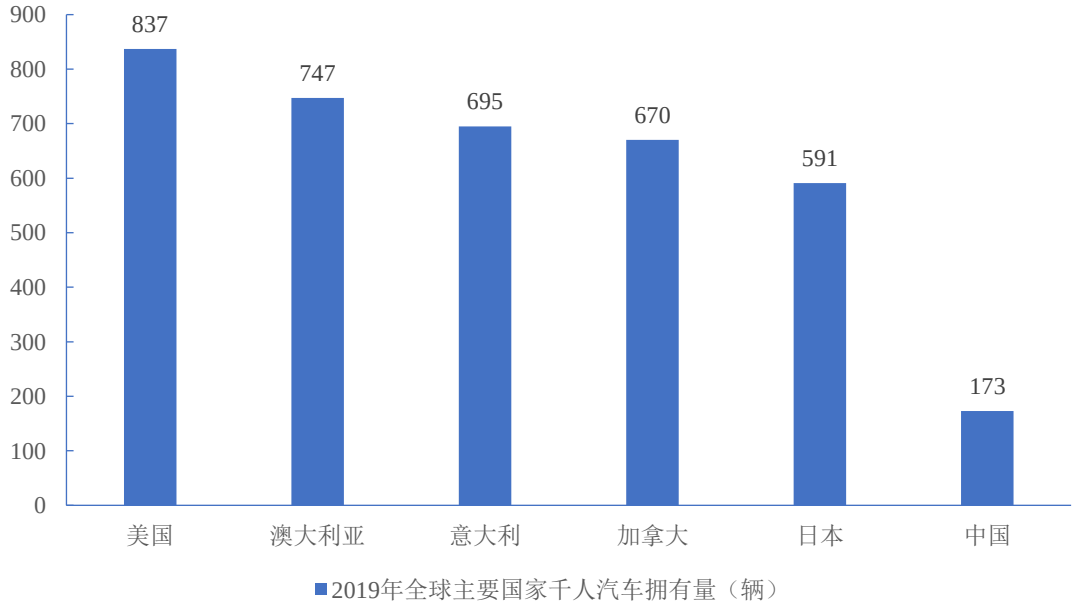
化建设将全面拉开，智能电网及智能成套设备、智能配电、控制系统等三大领域将进入快速发展期。2016 年 11 月 27 日，发改委及能源局联合发布的《关于规范开展增量配电业务改革试点的通知》中，确定了延庆智能配电网等 105 个项目为第一批增量配电业务改革试点项目，总投资额达到 500 亿-1,000 亿元，智能电网投资规模的快速增长将带动中压配电及能源设备需求的大幅增长。

同时，全社会日益增长的电力能源需求，将支撑电气能源产品和能源系统的新增投资和设备更换需求。国家电网有限公司 2019 年 10 月发布的《泛在电力物联网白皮书 2019》指出将运用新一代信息通信技术，将电力用户及其设备、电网企业及其设备、发电企业及其设备、电工装备企业及其设备连接起来，通过信息广泛交互和充分共享，以数字化管理大幅提高能源生产、能源消费和相关领域安全、质量和效益效率水平。泛在物联网建设过程中对智能化、自动化、数字化的中压配电及能源设备需求亦将大幅增长。

（2）汽车零部件行业需求持续增长

①居民收入上升和消费升级带动长期发展

近年来，我国人均 GDP 持续上行，从 2011 年的 3.64 万元上升至 2019 年的 7.09 万元，人均可支配收入年均复合增长率超过 8%；与此同时，根据世界银行发布的 2019 年国家千人汽车拥有量数据，中国排名第 17 位，千人汽车拥有 173 辆，而排名前三的美国、澳大利亚、意大利千人汽车拥有量分别为 837 辆、747 辆和 695 辆，中国的千人拥车数刚达到美国的五分之一。

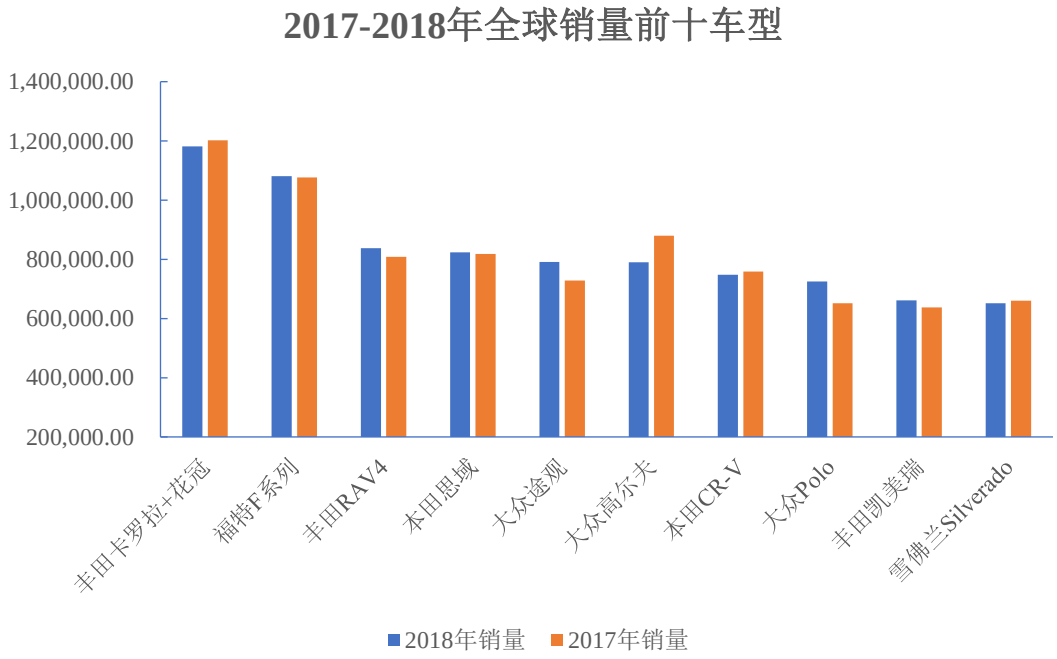


数据来源：世界银行

随着我国居民收入的快速提升，汽车市场消费逐步进入刚性消费与消费升级并行发展阶段。由此，汽车产销市场的增长将为我国汽车零部件及配件行业的发展带来良好的支撑。

②消费升级趋势下乘用车品牌分化趋势显著

我国汽车市场已逐步从成长期步入成熟期阶段，在此阶段汽车产品形态及行业竞争格局将发生一定变化，汽车行业品牌分化将进一步加剧。随着汽车行业消费升级的结构优化以及国民消费力提高，下游各类汽车品牌分化趋势显现，2018年全球汽车销量排行前十中，日系车占半壁江山。



数据来源：F2M 网站全球数据库

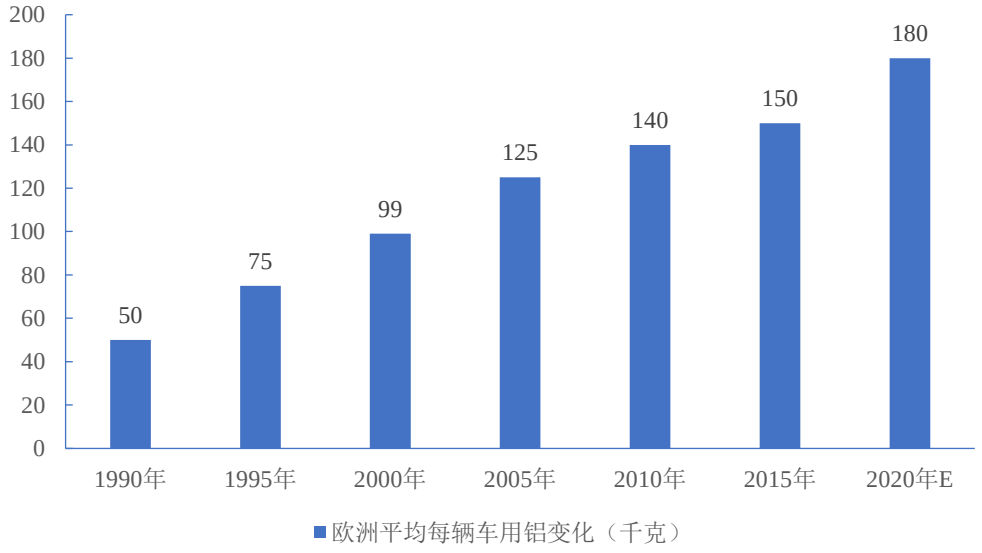
从上述全球汽车销量排名中可以看出，日系、德系乘用车销量近年来市场表现日益突出。在汽车部品领域，公司主要服务于日系、德系车的跨国供应商，消费升级趋势下乘用车品牌的分化亦将带动不同品牌汽车供应链体系内的企业增长空间日异月殊。

③轻量化、节能化趋势进一步深化

近年来，全球各国对汽车排放标准不断提升。从技术层面看，通过燃油发动机减排的空间较为有限，但通过减少车身自重的方式则能有效降低油耗、减少碳排放，汽车零部件轻量化已经成为汽车节能减排最直接的解决方法之一；另一方面，轻量化零部件的运用可以减轻车身重量，进而减少由惯性带来的制动距离，

较好改善车辆行驶安全性，并能提升操作性能和加速性能从而带来更好的驾驶舒适度。因此总体来看，轻量化已成为汽车零部件行业转型升级的重要方向。

汽车轻量化的解决方案主要分为轻量化材料替代与结构设计优化。在轻量化材料替代方案中，铝作为产量大、密度低、易加工的金属材料，综合重量、成本、工艺等方面，铝合金是最成熟的轻量化材料。根据 Ducker Worldwide 的预测，未来十年内汽车的各个主要部件用铝渗透率都将明显提高，如铝制引擎盖的渗透率会从 2015 年的 48%提升到 2025 年的 85%，铝制车门渗透率会从 2015 年的 6%提升到 2025 年的 46%。具体反映在平均单车用铝量上，1980 年北美地区每辆车平均用铝量为 54kg，到 2010 年增长到 154kg，预计到 2025 年每辆车的平均用铝量将会达到接近 325kg。预计未来 15 年到 20 年内，随着我国各项政策大力推动，我国汽车轻量化趋势将进一步深化，铝合金等节能环保轻量化材料使用量将进一步增加。



数据来源：欧洲铝业协会，Ducker Worldwide.

（三）全球化采购趋势将为精密金属制造业带来良好的国外市场机遇

随着电气和汽车设备领域的竞争加剧，下游客户在成本控制的驱动下，进一步加强了全球采购、集中调配的零部件采购策略，从而为国内优秀的金属零部件企业创造了新的市场机遇。我国金属零部件行业正处于快速发展期，可以预见，未来拥有研发创造能力、能实现产品升级和具有一定生产规模的金属零部件制造企业，将有望成为下游企业的核心供应商，并实现全球化出口，最终提高我国金属零部件企业在全球市场的份额。

五、发行人成长的内在因素分析

（一）发行人独特的竞争优势是其提升盈利能力的重要保证

公司专注于精密金属零部件制造领域，得益于管理层对行业趋势的准确把握，对高新技术和生产工艺的深入探索，对企业战略方针与行业发展机遇的高度揉合，从而使得公司业绩快速增长的同时，形成了集高端客户资源、技术研发体系、精益数字化制造工艺、网络工厂区位布局等方面的综合性竞争优势。

1、全球行业领先的高端客户优势

经过多年的行业深耕与研发创新，公司凭借在电气和汽车精密部品领域的技术和服务优势，与全球行业领先的电力电气巨头和汽车零部件供应商开展深度合作，具有较强的高端客户资源优势。

（1）公司主要客户均为全球领先的行业巨头

在电气精密部品领域，公司主要客户包括施耐德、ABB 和西门子，均是全球中低压配电及工业自动化领域的行业领先者。报告期内公司向其销售产品收入占全部电气精密部品收入的比重分别为 83.31%、92.68%和 94.24%。

序号	客户商标	客户名名称	公司简介	2019 财年营业收入	2018 年全球工业自动化公司排名
1	Schneider Electric	施耐德	1836 年成立于法国，世界 500 强企业，全球顶级电工企业，低压电气高端市场的领导者	271 亿欧元	4
2	ABB	ABB	瑞士工业先锋之一，前身追溯至 19 世纪末，世界 500 强企业，全球领先的电力和自动化技术公司	280 亿欧元	1
3	SIEMENS Ingenuity for life	西门子	1847 年成立于德国，世界 500 强企业，在全球电气化、自动化和数字化方面的综合竞争力突出	868 亿欧元	3

数据来源：各公司年度财务报告；GlobalIndustrialAutomationControlMarket2018-2022，英国知名技术调查顾问公司 TechNavio.

在汽车精密部品领域，公司主要服务于丰田、本田、日产、大众等日系、德系车的一级供应商，主要客户包括东海橡塑、电装、均胜-高田、丰田纺织、延峰、采埃孚-天合，均是全球领先的汽车零部件制造企业。报告期内公司向其销售产品收入占全部汽车精密部品收入的比重分别为 93.06%、89.55%和 91.24%。

序号	公司商标	公司名称	公司简介	2019 年全球汽车零部件供应商排名
1	DENSO Crafting the Core	电装	◆于 1949 年成立于日本，全球知名的车内能源管理及主动安全领域领先企业 ◆2019 财年营业收入 53,627.72 亿日元	2
2	ZF	采埃孚	◆于 1915 年成立于德国，全球领先的汽车动力传动系统和底盘系统等汽车零部件供应商 ◆2018 财年实现营业收入 369 亿欧元	5
3	Yanfeng	延峰	◆于 1994 年成立于中国，全球化的汽车零部件供应商，专注于汽车内外饰、座椅、电子及被动安全领域	15
4	TOYOTA BOSHOKU	丰田纺织	◆前身追溯至 20 世纪初，经与丰田汽车合并后发展成为全球领先的汽车座椅及内饰系统供应商 ◆2019 财年营业收入 14,173.76 亿日元	23
5	BENTELER makes it happen	本特勒	◆于 1876 年成立于德国，专注于汽车工业，在全球 38 个国家拥有 170 家基地 ◆2018 财年实现营业收入 80.72 亿欧元	34
6	TOYODA GOSEI	丰田合成	◆于 1949 年成立于日本，是橡胶、树脂高分子领域及 LED 领域的顶级厂商，在全球 17 个国家和地区拥有 98 个分支机构 ◆2018 财年实现营业收入 76.42 亿美元	37
7	住友理工	住友理工	◆于 1929 年成立于日本，国际化高分子材料技术应用企业，产品广泛应用于汽车、基础设施、电子、健康护理等领域 ◆2018 年汽车减震橡胶市场占有率 24%，全球最高 ◆2019 财年实现营业收入 42 亿美元	79
8	MINTH MINTH GROUP	敏实	◆于 1992 年成立于中国宁波，全球化的汽车车身结构件、装饰件供应商 ◆2018 财年实现营业收入 125.54 亿人民币	86
9	均胜电子 JOYSON ELECTRONICS	均胜-高田	◆于 1992 年成立于中国，全球化的汽车零部件优秀供应商，上海证券交易所上市公司 ◆2018 年收购日本高田安全系统业务（高田于 1933 年成立于日本，曾是全球领先的汽车安全系统制造商和全球汽车零部件百强企业） ◆2019 年实现营业收入 617 亿元人民币	-

数据来源：各公司年度财务报告；2019 年全球汽车零部件配套供应商百强榜，《美国汽车新闻》（AutomotiveNews）

（2）公司的主要客户对公司粘性较高，将在现有基础上进一步加深长期稳定合作

公司与施耐德、ABB、住友理工、电装、均胜-高田等核心客户保持长期稳定

合作，近年来也在不断扩大与西门子、丰田纺织、采埃孚-天合等行业领先者的业务往来。一般情况下，上述电力电气和汽车零部件行业巨头对供应商准入资格的审查非常严格，要形成长期战略合作关系至少需要 3-5 年的时间。随着合作的深入，客户为保证其产品质量稳定性、经营成本可控性和生产周期连续性，一般不会轻易变更供应商，反而会大力培育优质的、综合实力较强的、经验丰富的战略合作供应商。

序号	客户商标	客户名称	发行人向客户首次供货年份	发行人获得的客户认可
1	Schneider Electric	施耐德	2005 年	2016 年进入施耐德全球核心供应商序列 2017 年中国区最佳供应商 2018 年全球最佳品质奖 2019 年全球生产型最佳供应商
2	ABB	ABB	2005 年	2015 年度优秀供应商 2016 年度新产品最佳贡献 2017 年度质量进步
3	住友理工	住友理工	2005 年	2017 年度品质优秀奖 2018 年度优秀供应商 2018 年提案优秀奖 2019 年度原价协力奖
4	DENSO Crafting the Core	电装	2005 年	2009 年全球海外优秀供应商 2010 年度成本协力奖 2018 年品质优秀奖
5	均胜电子 JOYSON ELECTRONICS	均胜-高田	2013 年	2015 年高田品质与纳入奖
6	TOYOTA BOSHOKU	丰田纺织	2005 年	2019 年区域贡献奖

目前，公司主要核心客户已对公司形成较高的粘性，并不断向公司强化前沿技术研发、新品同步试做等方面的提升需求，此外，核心客户对公司大规模多型号生产情况下的产品质量稳定性及网络工厂布局契合度也存有较高的需求，未来公司将在现有基础上进一步加深双方之间的长期稳定合作关系。

以全球电气巨头施耐德为例，公司在与其多年的深入合作交流中，凭借定制化的研发机制、优质的产品质量、柔性生产能力及灵活交付、完善的服务体系赢得其信赖，现已成为其全球最大的冲压模具及制件核心供应商。施耐德自 2011 年开始整合其全球供应链，在全球超过 5 万家供应商中依据品质、交付、反馈速度、技术创新、价格、可持续发展、合作 7 大指标评定“战略供应商”，并在战

略供应商中评选最高绩效的公司为“核心供应商”推荐至施耐德的全球工厂，公司于 2016 年进入施耐德全球核心供应商序列，并在 2019 年获得施耐德“全球生产型最佳供应商”奖，该荣誉系施耐德首次授予中国供应商。

公司在与上述国际领先行业巨头深度合作的过程中，不断学习其先进的管理、研发和制造经验，目前正推广应用到其他客户当中，为公司未来持续稳步发展奠定坚实的市场基础。

2、技术研发优势

公司面向全球领先的电气和汽车精密部品需求市场，以国际先进的研发理念为依托，专注于高端精密金属部品的自主研发和创新。公司自设立以来，凭借核心管理与技术团队多年的产业经验，构建了一套行业领先的集模具研发、产品开发、实验检测以及协同客户进行 QVE 或 VA/VE 改进的技术研发体系，拥有较强的重大技术项目突破能力、深厚的技术储备和良好的企业创新文化。截至本专项意见签署之日，公司已获得发明专利 15 项，实用新型专利 93 项，并有多项申请中专利。

（1）模具及产品的研发、生产与品质管控相融合

公司建立了涵盖前瞻创新研究、设计开发、实验检测、生产导入开发等多层次的模具及产品研发体系，通过设立业界先进的产品研发试作中心，以及定制大吨位试模冲床等专业研发设施，在模具设计和产品的生产研发过程中进行事前模拟潜在失效评价和分析，聚焦模具研发的高精度、智能自动化、柔性化和一致性，实现了产品的不断优化改良与换代升级，有效增强了产品的质量稳定性和市场竞争力，提升了公司的经营业绩。

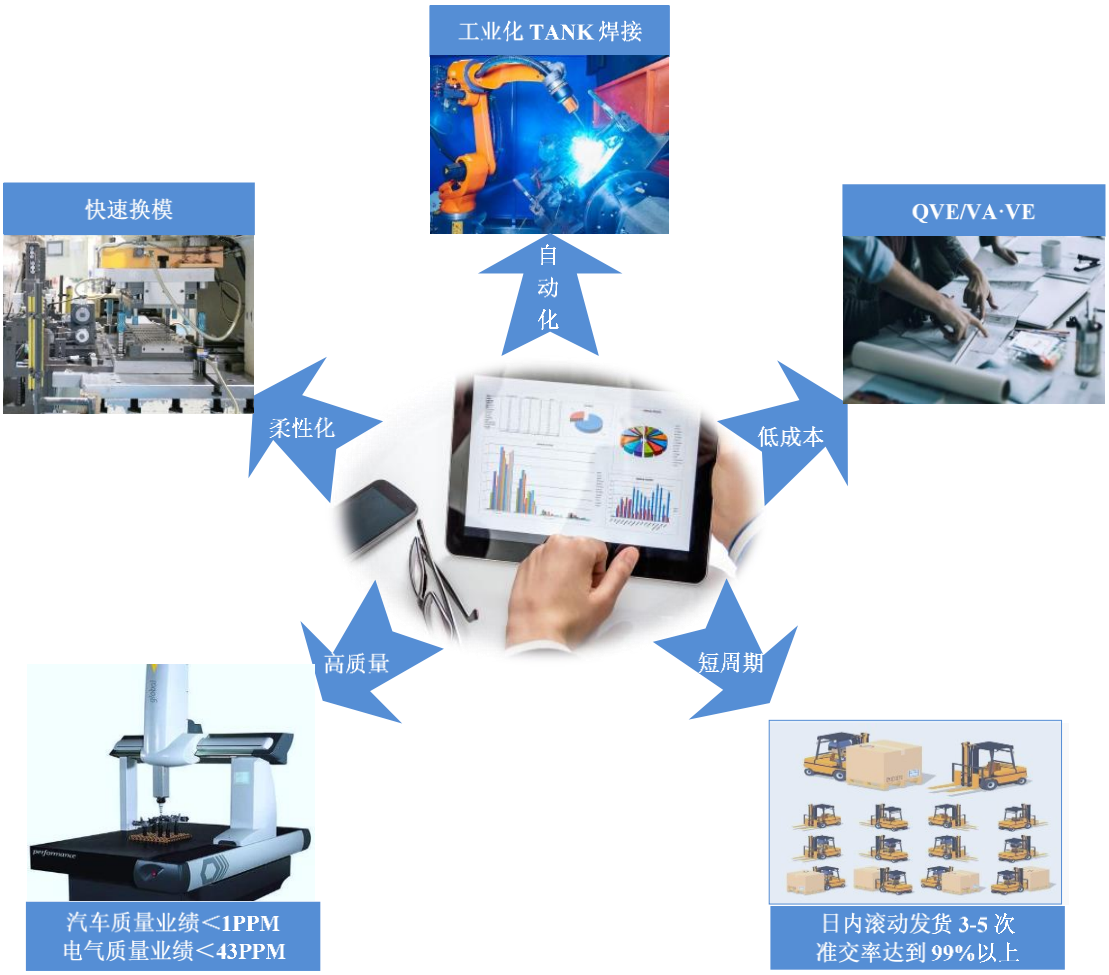
在电气领域，公司结合客户的需求，专注于行业前沿技术研究，在冲裁工序及精度、冲裁结构、静触头复杂弯曲成型、模内冲铆冲焊、模内自动化检测与感应等方面实现了众多创新与突破，极大地提升了公司产品的可靠性和一致性。

在汽车领域，公司在深拉伸、精密 Robot 焊接、前悬减震冲压焊接、激光自动化焊接、安全带变薄翻边和自动铆接、高强度钢板成形、铝合金超低速压铸、级进模内冲压在线检测等方面拥有多项先进技术与发明专利，保证了公司模具和产品在强度与精度、空间成形、生产智能自动化与柔性化等方面都处于行业领先水平。

（2）协同客户推进 QVE，针对性提升研发技术水平

公司自成立以来一直协同客户推进 QVE，对模具和产品性能、制造流程、工艺技术等不断进行改进，降低了生产成本，增强了客户粘性，提升了公司综合市场竞争力。报告期内，公司与客户协同推进 QVE 的项目主要包括：i 通过试验采用高强度钢板等新材料在保证性能的前提下优化结构设计，降低生产成本；ii 不断优化产品电镀的表面积或厚度，改善冲压件表面处理成本；iii 对模具的料宽、步距、模内工序排列组合进行优化，缩减模内工序、降低不良率，提升材料利用率；iv 按照行业最高冲速标准，提高模具的进出线冲速、模内攻丝和模内铆接冲速，提升设备综合效率；v 对模具全生命周期进行管理，减少模具调试次数和时间，降低修模费；vi 完善与客户之间针对产品技术规范、流程和评价验证机制的交流，降低返工成本；vii 深入研究复合模具技术，提高模内冲铆冲焊效率和精度。

3、精益数字化制造优势



（1）通过精益生产保证低成本、高质量和高周转的竞争优势

公司大力推进精益生产，持续保证降本增效目标的实现，主要方式包括：i

公司将客户降价需求与企业降本降费目标相挂钩，通过实行“全员绩效奋斗小微组”激励机制、参与核心客户 QVE 计划、每月定期举办精益指标评奖会等一系列精益改善措施，有效消化客户降价压力并保证公司持续的低成本优势；ii 公司坚定“品质就是生命”的质量文化，通过建设品质数字化系统，开发模内在线监测技术、基于 VDA6.3 进行过程审核、严格标准生产作业、全员品质绩效评价等措施保证产品高质量的稳定性和一致性，汽车和电气核心客户的外部质量业绩达到小于 1PPM 和 43PPM 的水平，CPK 大于 1.33，产品质量管控水平处于行业前列；iii 公司针对客户滚动需求预测下的大批量、多型号、短交期订单需求，建立了一套高效周转的采购-排产-发货联动程序，通过寄售物流、最佳经济量排产、滚动发货等多种方式持续满足汽车客户日内 3-5 次循环取货，电气客户 1-5 天的订单交付要求，准交率达到 99%以上。

（2）生产自动化、柔性化与产品定制化的结合

公司产品均为下游客户专门定制，且产品型号及功能需求种类繁多，实现低成本、批量化生产的同时达到生产的高精度、高质量和高周转性，是公司推进精益数字化制造的持续追求。公司将生产自动化、柔性化与产品定制化相结合：i 升级 ERP 系统，打造柔性化生产的“数字工厂”，通过原材料线边化、外库循环配料、激光机自动上料单元等，在生产端实现了从主要原材料采购、生产制造、仓储管理的全过程数字化和可追溯；ii 引进国内外先进的自动化生产设备，如各类高速冲压机、Robot 焊接机器人等相关生产试验设备，实现冲压、焊接等核心工序的自动化；iii 打造柔性生产线，自主研发定制和改良部分生产设备、工装治具、自动包装机等，使得不同产品型号的生产能够快速切换模具和工序，极大减少了换模、码放等工序的用工数量和时间，提高了生产效率。

公司推行的精益数字化制造有效的实现了生产自动化、柔性化与产品定制化的结合，并为公司低成本、高质量和高周转的竞争优势提供了持续的精进动力，是公司具备较强市场竞争力的关键所在。

4、网络工厂的区位布局优势

经过多年发展，公司形成了以天津辐射环渤海、嘉兴辐射长三角、东莞辐射珠三角、武汉辐射华中的国内区域布局，部分高端产品已出口至欧洲及北美等地，与此同时，公司在泰国及印度分别布局了子公司进一步开拓东南亚及印度市场。公司通过跟随客户构建覆盖全球的网络工厂体系，为客户提供全方位的服务：

①对客户近距离、及时化供货与服务，以满足客户对采购周期及采购成本的要求；

②加强客户沟通，及时了解客户的最新需求和新品开发情况，实现与行业高端客户的协同发展。未来，公司将继续完善网络工厂的区位布局拓展海外市场，进一步提升公司在核心客户全球供应链中的影响力和市场竞争力。

（二）发行人的创新能力和核心技术是其业绩增长的源动力

公司一直重视研发体系的构建，培养了一支具有丰富实践经验的研发团队，建立了涵盖前瞻创新研究、设计开发、实验检测、生产导入开发等多层次的模具及产品研发体系，截至本专项意见签署之日，公司共取得发明专利 15 项、实用新型专利 93 项。

1、创新体系与核心技术

经过多年的研发与创新，公司积累并形成了精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装六大核心技术，并以此为基础对标国际化，与全球行业领先的高端客户开展同步产品技术研发和样品试作，持续加大核心技术积累及拓展，保证公司技术水平的持续领先。

2、同步研发与自主创新相结合的研发模式

公司将创新研发与市场需求密切结合，加快将高科技成果转化为现实生产力。

随着技术研发能力的提升，公司不仅可以响应客户的研发需求开展同步研发，还可以自主研发新产品、改进新工艺推向市场，引导客户产品需求变化。公司新产品研发需求主要有两种，一种是协同客户推进 QVE，对模具和产品性能、制造流程、工艺技术等不断进行改进，降低了生产成本；第二种为公司在技术创新的基础上，自主开发新产品方案并向客户推荐，经客户认可后，公司继续推进新产品后续研发。

（三）本次发行上市及募集资金运用项目是公司持续成长的重要步骤和保障

公司主要为电气及汽车领域的全球高端客户提供精密金属部品及解决方案。其中电气精密部品包括低压配电部品、工业自动化部品、中压配电及能源设备精密部品；汽车精密部品包括减震部品、安全部品、空调及座椅部品、轻量化部品。本次募集资金投资项目由扩大产能为主的“精密部品智能制造基地项目”、技术研发为主的“研发中心建设项目”及补充流动资金项目组成，均围绕公司主营业务进行。

随着公司对行业内一线客户的持续拓展及日益深入的合作，公司销售订单规模不断增长，报告期内公司销售收入逐年上升，现有产能已经接近饱和，通过本次“精密部品智能制造基地项目”的实施，将有效提升电气及汽车精密金属部品的产能，同时为公司开辟新的业务增长点提供技术与产线支持，本次募投项目与公司生产规模相适应；报告期内，公司营业收入不断增长，资产规模不断扩大，整体财务状况良好，现有的财务状况为募投项目实施提供了稳定的支持，募集资金到位后，又有助于提高公司抗风险能力，与公司现有财务状况相适应；在技术水平方面，公司经过多年的努力，在精密件冲压技术、焊接技术、自动化铆接技术、锻造技术等方面积累了深厚的技术储备，为本次募投项目打下了坚实的技术基础，并且公司已经掌握本次募投项目计划新增的主要产品所用生产技术，项目实施具有技术可行性，因此本次募集资金投资项目与公司现有技术水平相适应；公司已建立了较为完善的法人治理结构和内部管理体系，管理团队保持稳定，具备充足的行业经验和丰富的管理经验，可保证募投项目的顺利实施；本次募投项目的实施，将有力地促进公司实现国际知名的“津荣智造”高端品牌、成为精密金属部件行业技术、制造和服务领先企业的发展目标。

项目达产后，公司通过购置先进设备，提升生产线自动化程度，改善生产环境，进一步优化生产线布局和流程，生产能力将大幅增强，同时随着生产规模的扩大，生产效率的提高，公司单位生产成本将有所降低。同时，在大幅度提升生产能力的基础上，不断完善配套设施，进一步提升客户服务能力，从提升生产效率、降低单位管理费用等方面降低企业的综合经营成本。

六、影响公司未来成长的风险

（一）技术创新失败的风险

公司通过长期的技术发展和技术储备，建立了涵盖产品设计、核心工艺、精密模具开发和制造、产品精密加工和技术检测全流程的技术体系。目前，公司已形成精密模具开发、精密冲压、精密钣金、铝合金超低速压铸、自动化焊接及自动化组装六大核心技术，公司自主创新能力较强，技术研发水平位于行业前列。随着精密金属制造行业竞争加剧及下游电气产业和汽车产业的不断发展，电气精密部品和汽车精密部品的性能指标、复杂程度及精细化程度不断提升，客户对产品的质量和工艺提出了更高的要求，公司需不断进行技术创新、工艺改进，提高精密制造能力，才能持续满足市场竞争发展的要求。未来如果公司不能继续保持技术创新和工艺改进，及时响应市场和客户对先进技术和创新产品的需求，将对公司持续盈利能力和财务状况产生影响。

（二）业务模式创新失败的风险

公司以精密模具研发平台为支撑，以“技术引领”和“服务导向”驱动研发创新及产品升级，深度融合全球战略客户的业务模式具有创新性及可持续性。公司的技术研发以客户需求及市场趋势为导向，协同客户持续推进 QVE，对模具和产品性能、制造流程、工艺技术等不断进行改进，不断增强与战略客户的粘性；为服务战略客户的全球化分工布局，公司将跟随客户逐步构建起覆盖全球的网络工厂体系。未来，假如公司不能持续保持与客户的深度融合，及时响应客户构建覆盖全球网络工厂布局的需求，将对公司业务的持续增长产生影响。

（三）下游行业的关键技术或技术路线发生重大变动的风险

报告期内，公司的产品主要服务于电气行业、汽车行业的精密冲压部品，下游行业的关键技术或技术路线存在发生重大变化的可能性。当前，电气行业面向

绿色环保、新基建等方向发展，汽车行业逐步往新能源、轻量化等方向发展，若下游行业受技术进步、政策变化等因素影响，其关键技术或技术路线可能发生重大变化，有可能改变现有的供需关系，从而影响公司的生产经营状况。

（四）核心技术人员流失风险

公司经过长期发展，在电气精密部品和汽车精密部品制造方面积累了较强的竞争优势，核心技术人员的稳定性在一定程度上影响公司业务的稳定性和发展的持续性。公司拥有稳定的研发团队，核心技术人员经验丰富，拥有较强的专业能力，为公司的技术研发和技术创新提供了强有力的保障。随着行业竞争日趋激烈，业内企业对优秀人才的争夺日益激烈，且随着公司业务的开展和未来募投项目的稳步实施，公司对各类高素质人才的需求还将继续增加。如果关键技术研发人员流失或者不能及时补充所需人才，公司的业务发展将受到不利影响。

（五）客户相对集中的风险

公司自成立以来一直主要从事电气及汽车领域的精密金属部品设计、研发、生产与销售，主要客户为施耐德、东海橡塑、均胜-高田、电装等世界知名企业，客户相对集中。报告期内，公司向前五大客户的销售收入占当期主营业务收入的比例分别为 76.58%、76.65%和 74.71%，占比较高。虽然公司与主要客户保持了长期稳定的合作关系，但若未来公司主要客户生产经营情况发生不利变化或者产品结构调整导致需求减少，或其他竞争对手出现导致公司主要客户群体出现不利于公司的变化，公司的经营业绩将面临不利影响。

（六）原材料价格大幅波动对生产经营造成不利影响的风险

公司采购的主要原材料为钢材和铜材等，报告期内，直接材料占公司主营业务成本的比重分别为 64.60%、65.67%和 65.91%，占比较高。目前，公司与主要客户、供应商建立了长期稳定的合作关系和合理的成本转移机制，但无法完全消除原材料价格波动带来的风险。如原材料价格出现持续大幅波动，且公司未能及时将原材料价格波动导致的影响在下游市场进行消化，将会对公司的采购生产计划及经营业绩造成不利影响。

（七）汽车行业市场下滑影响经营业绩的风险

公司主要从事电气及汽车领域的精密金属部品设计、研发、生产与销售。其中，汽车精密部品包括减震部品、安全部品、空调及座椅部品、轻量化部品，主要客户包括东海橡塑、电装、丰田纺织、丰田合成及采埃孚-天合等全球汽车零部件供应商百强企业，最终产品广泛应用于丰田、本田、日产、大众、通用等知名汽车品牌。

2018 年以来，中国汽车工业市场及世界汽车工业市场整体销量下降。若未来经济增速持续放缓，汽车消费继续萎缩，汽车产销量可能进一步下滑，对整车生产厂商及零部件供应商造成不利影响。虽然公司客户有着较强的市场竞争能力和抗风险能力，但如果其经营状况持续受到汽车工业市场消费需求下滑的不利影响，将可能造成公司订单减少、存货积压等状况，对公司汽车精密部品的销售造成不利影响。

（八）新型冠状病毒肺炎疫情影响经营业绩的风险

2020 年 1 月，新型冠状病毒肺炎疫情爆发，致使我国多数行业遭受到不同程度的影响。目前，随着新型冠状病毒肺炎疫情在全球多数国家和地区的蔓延，公司部分客户所处的国家和地区也均受到不同程度的影响，公司采购、生产和销售等环节在短期内也受到了一定程度的影响。目前，新型冠状病毒肺炎疫情对公司所处产业链的整体影响尚难以准确估计，如果疫情在全球范围内继续蔓延并持续较长时间，则将对全球电气及汽车市场产生冲击，进而对公司的经营带来较大的不利影响。

（九）募集资金投资项目实施的风险

1、项目进程和前景不确定性的风险

公司本次发行募集资金拟投向精密部品智能制造基地建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金项目。公司为实施募投项目进行了深入的可行性分析，在厂房建设规划、人员配备、项目实施计划、项目管理制度等方面做了充分的前期准备，为募投项目的如期实施奠定了相对坚实的基础。募集资金投资项目投产后，公司主要产品的年生产能力都将得到较大提升。

但由于产能的增加对公司销售能力提出了更高要求，且项目有 2 年建设期和 3 年达产期，客观上存在销售市场开拓、未来行业技术、市场环境、国家政策发

生重大变化或者其他不可抗力等诸多不确定性因素，导致项目的实施进度或者项目投资收益无法达到测算目标的风险，从而影响公司未来的经营业绩。

2、新增折旧和摊销影响经营业绩的风险

本次募集资金投资项目建成后，机器设备、软件等将大幅增加。由于募投项目从建设到产生效益需要一定的时间，因此在募投项目达产前的一定期间内，公司有可能面临因折旧摊销费用大幅增加而导致经营业绩下滑的风险。

七、保荐机构关于公司成长性的专项意见

（一）尽职调查及审慎核查过程

1、审阅中介机构报告

保荐机构审阅了公证天业会计师出具的审计报告，通过获取财务数据，分析发行人近三年的经营情况和财务情况，了解发行人的成长性；查阅了通商律所出具的《法律意见书》和《律师工作报告》等中介机构报告，了解发行人是否存在影响持续经营的法律风险。在此基础上，结合发行人实际业务情况，对发行人资产、收入结构等方面的成长性进行了核查。

2、查阅行业相关报告和信息，核查内部管理制度、管理体系和技术成果

保荐机构查阅了发行人所属行业的行业发展规划与政策、相关行业报告，获取行业相关信息、数据，了解发行人所属行业的成长性和外部环境的相关情况。

保荐机构核查了发行人的内部管理制度、管理体系和技术成果，包括但不限于：知识产权证书及申请文件、奖励证书、荣誉证书；发行人采购、产品经营部、品质管理部等相关部门管理制度和流程；发行人采购流程、生产工艺流程和研发管理流程；发行人组织结构图；发行人核心技术人员简历，技术研发机制。通过对内部管理制度、管理体系和技术成果分析其管理能力、竞争优势和服务能力。

3、实地查看发行人经营情况

保荐机构项目组成员自进驻发行人现场工作以来，与发行人高管、员工共同工作，走访了发行人客户、供应商和员工，实地查看了发行人的办公场所和服务现场，通过现场核查了解发行人经营情况。

4、访谈发行人内部相关人员

保荐机构项目组成员通过访谈发行人董事、监事、高级管理人员的方式了解了发行人的发展历史、行业与市场状况、行业成功的关键因素、影响发行人成长

性的因素、募集资金对发行人成长性、核心竞争优势的影响、发行人的发展战略、经营目标，发行人成长性和自身竞争优势的关系等关键信息；通过询问发行人市场、财务、研发项目管理、人事管理等部门主管以及发行人其他核心人员，从不同的角度了解发行人在竞争优势、发展前景、未来成长性和等方面的相关情况。

（二）结论性意见

综上所述，发行人在报告期内具有较好的成长性，资产规模不断扩大，盈利能力不断提高，并在市场上树立了良好的品牌形象。公司与全球行业领先的电力电气巨头和汽车零部件供应商开展深度合作，具有较强的高端客户资源优势，公司的综合实力在国内金属零部件行业中处于前列。

通过对发行人成长性进行充分的尽职调查和审慎判断，本保荐机构认为：在公司所遵循的国家和地方现行的有关法律、法规和经济政策无重大改变，国家宏观经济继续平稳发展，公司所处行业与市场环境不会发生重大不利变化，本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位，不会发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素的前提假设下，公司未来将保持近几年持续增长的态势，通过不断提升公司的管理能力和服务品质，充分发挥自身竞争优势，不断扩大业务覆盖区域和客户范围，从而提升市场份额，不断提高盈利水平，巩固并提高在行业中的竞争地位。

（本页无正文，为《太平洋证券股份有限公司关于天津津荣天宇精密机械股份有限公司成长性之专项意见》之签章页）

项目协办人：

洪吉通

保荐代表人：

刘冬　　尹文浩

太平洋证券股份有限公司

2020年 6月 29日