



关于宁波震裕科技股份有限公司申请 首次公开发行股票并在创业板上市 发行注册环节反馈意见落实函之回复

保荐人（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1168 号 B 座 2101、2104A 室）

关于宁波震裕科技股份有限公司申请首次公开发行股票并 在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函之回复

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“保荐机构”）作为宁波震裕科技股份有限公司（以下简称“震裕科技”、“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构（主承销商），根据贵所于 2020 年 12 月 25 日出具的《宁波震裕科技股份有限公司发行注册环节反馈意见落实函》（审核函〔2020〕011017 号）（以下简称“本落实意见函”），与发行人、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“中汇会计师”）对本落实意见函所列问题认真进行了逐项落实，按照本落实函要求进行了审慎核查，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中，简称或名词的释义与招股说明书中的相同，保荐机构已协助发行人对《招股说明书》等申请文件进行了修改、补充和说明，并用**楷体**加粗标明：

发行注册环节反馈意见落实函所列问题	宋体（加粗）
对发行注册环节反馈意见落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充和说明	楷体（加粗）

目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	16

问题 1

1.关于可比公司及毛利率。根据招股说明书和问询回复，报告期内，发行人主营业务毛利主要来自模具业务，模具业务的毛利占主营业务毛利总额的比例分别为 93.87%、75.44%、72.01%和 73.75%。发行人模具主要应用于家电行业，选取的同行业可比公司模具均应用于汽车行业，发行人模具业务毛利率高于可比公司。

请发行人：（1）严格遵照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 28 号——创业板公司招股说明书》有关要求，结合下游应用领域，梳理家电企业精密级进冲压模具供应商，谨慎选择可比公司，提高信息披露的准确性和完整性；（2）结合上述供应商模具销售价格、毛利率说明发行人高毛利率原因、合理性及可持续性。

请保荐机构、会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合下游应用领域，梳理家电企业精密级进冲压模具供应商，谨慎选择可比公司

（一）对可比直接竞争对手公司的梳理情况

发行人梳理了国内冲压模具的生产与供应企业，下游客户主要为家电行业的精密电机铁芯级进冲压模具企业尚无上市公司，具体核查情况如下：

1、家电等下游行业上市公司公开披露文件及走访访谈情况

经查阅家电等下游行业上市公司公开披露的公告，同时结合下游客户走访访谈记录，因家电等下游行业上市公司向供应商采购模具金额占整体采购金额比例较小，同时下游行业上市公司未披露主要供应商名称，故无法从家电等下游行业上市公司公开披露资料梳理出可比公司情况。

2、行业协会公开披露资料

根据中国模具工业协会历年发布的“中国重点骨干模具企业”名单，中国电机铁芯模具重点骨干企业包括宁波鸿达电机模具有限公司、震裕科技、湘潭电机力源模具有限公司三家。湘潭电机力源模具有限公司因其股东湘电集团有限公司整体安排，于 2018 年注销。

3、对发行人主要客户的访谈

经访谈发行人主要客户，发行人下游主要客户在访谈中提及的精密级进冲压模具供应商情况如下：

序号	客户名称	经访谈了解客户同类型模具主要供应商
1	美的系	主要为震裕科技、日本三井高科技股份公司
2	上海海立电器有限公司	主要为震裕科技，2013 年以来仅采购过一套震裕科技外模具，即杭州富生电器有限公司
3	松下·万宝（广州）压缩机有限公司	主要为震裕科技，部分采购自日本以及西安中实模具制造有限公司
4	苏州三星电子有限公司	2015 年-2016 年以海外采购为主，2017 年开始国内主要供应商为震裕科技和中山海特精密模具有限公司
5	无锡东元精密机械有限公司	主要以震裕科技为主，其他主要供应商为台湾供应商、宁波鸿达电机模具有限公司
6	中山市南安电器有限公司	主要以震裕科技为主，其他主要供应商为宁波鸿达电机模具有限公司
7	斐雪派克电器（青岛）有限公司	主要为震裕科技，其他系国外进口

综上，发行人梳理了国内冲压模具的生产与供应企业，下游客户主要为家电行业的精密电机铁芯级进冲压模具企业尚无上市公司，根据公司财务等数据的可获得性、可比性等标准，未选取公司直接竞争对手作为可比公司。

（二）发行人选取模具同行业上市公司的谨慎性和合理性

发行人基于数据的可获取情况，以及根据模具类型、加工工艺、原材料、主要生产设备等共性因素，选取可比上市公司。

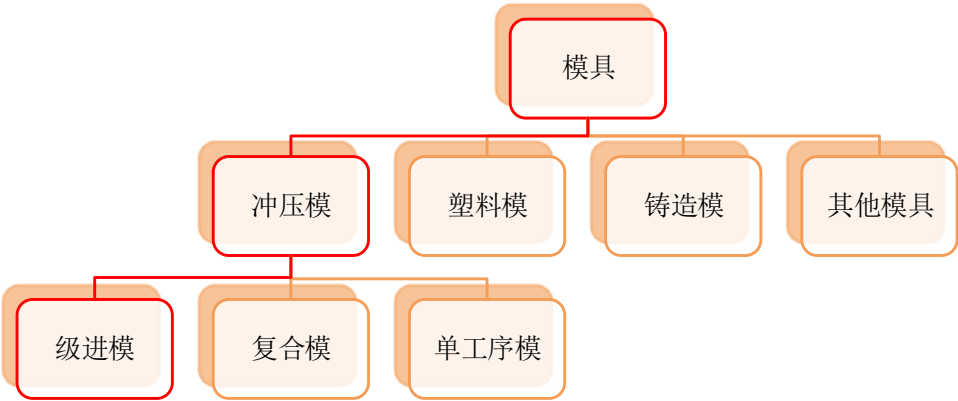
产品类型	选取原因	可比上市公司
精密级进冲压模具	在冷冲压模具领域，根据公司使用的主要生产设备及加工要求以及数据的可获得性、可比性等标准选择	天汽模、成飞集成、合力科技、祥鑫科技、威唐工业

具体选取可比公司的原因、选取标准以及合理性分析如下：

1、同行业公司模具类型、使用的主要设备情况

根据《2012 年中国模具工业年鉴》分类，模具可分为冲压模具、塑料模具、铸造模具和其他模具。冲压模具按照工序组合程度不同，又可分为单工序模、复合模、级进模。电机铁芯模具均为冲压模，目前级进模是电机铁芯模具采用的主流模具类型。

模具的分类



发行人梳理了国内冲压模具的生产与供应企业，下游家电类行业的精密电机铁芯级进冲压模具企业尚无上市公司，根据公司财务等数据的可获得性、可比性等标准，选取了天汽模、成飞集成、合力科技、祥鑫科技、威唐工业五家同行业公司作为模具业务可比上市公司，具体对比情况如下：

同行业公司	模具产品	加工工艺	原材料	下游行业	主要客户
天汽模	汽车车身覆盖件模具	板材冲压成型	铸铁件、模具标准件	汽车行业	上海通用、上海大众、武汉神龙、一汽大众、奇瑞汽车、长城汽车、华晨金杯、通用、福特、菲亚特、标致雪铁龙、奔驰、宝马等
成飞集成	中高档轿车覆盖件模具	板材冲压成型	铸件毛坯	汽车行业	国内知名车企
合力科技	汽车用铸造模具、热冲压模具	板材冲压成型	模具钢	铸造行业、汽车行业	直接客户主要有 Magna 全球、Benteler、Gestamp、Nemak 全球、KPNSC、Baosteel、AK 等全球知名企业，间接为 Benz, BMW, VOLVO, Audi, GM, FORD, FIAT, Daimler 等一系列知名主机厂进行配套。菲亚特红岩、华晨汽车、南京依维柯、NIO 等

祥鑫科技	汽车冲压模具、通信设备冲压模具	通过模具使金属板材产生塑性变形或分离而获得成品零件的一种成型工艺	模具钢、铸铁	汽车行业、通讯行业等	安道拓/江森自控、法雷奥、马勒、佛吉亚、宁德时代、本特勒、奥钢联、延锋、奇昊、爱信精机、哈曼贝肯、广汽集团、一汽大众、蔚来汽车、吉利汽车、丰田、尼桑、戴姆勒
威唐工业	汽车冲压模具	将金属材料或加工成零件（或半成品）	模具钢	汽车行业	覆盖国外诸多知名汽车零部件的一级供应商及部分整车制造商
发行人	电机铁芯冲压模具	使硅钢片产生分离而获得电机铁芯或电机铁芯冲片的工艺	模具钢、合金	家电、汽车、工业行业	美的系、美芝、格力、松下、三星、惠而浦等国内外家用电器；大洋电机、瑞智、爱知系、东芝等电机制造商；上海电驱动、施耐德、腾普等知名厂商

发行人与可比上市公司主要设备列示如下：

同行业公司	模具类型	主要类别	主要设备
天汽模	汽车车身覆盖件模具，主要用于汽车覆盖件的生产。	模具加工	数控龙门加工中心、卧式镗铣加工中心、数控龙门铣床、数控仿型铣床等、三维五轴数控激光切割机
		试模、结构件生产相关设备	模具研合试冲压力机
		测量、检测等其他设备	ATOS 光学扫描测量系统、三坐标测量机
成飞集成	汽车覆盖件模具，主要用于汽车外覆盖件、内覆盖件和结构件的生产。	模具加工	龙门式五轴联动高速铣床、数控铣床、数控龙门铣床、数控定梁龙门镗铣床、数控激光切割机
		试模、结构件生产相关设备	闭式四点多连杆机械压力机、四点单动压力机、薄板试模液压机、研模试冲液压机
		测量、检测等其他设备	三坐标测量机、五坐标数控刀具磨床
合力科技	汽车用铸造模具、热冲压模具，主要用于汽车用发动机缸体、缸盖、缸盖罩、变速箱壳体、汽车用 A	模具加工	立式加工中心、五轴加工中心、五轴复合加工中心、龙门加工中心、四轴加工中心、卧式加工中心、磨床、激光切割机、铣床、电火花切割机、电火花成型机

	柱、B 柱、防撞梁、保险杠等产品的生产	试模、结构件生产相关设备	压铸机、铸造机、油压机
		测量、检测等其他设备	三坐标测量仪、清洗机、X 射线实时成像检测设备、密封测试机、三维激光扫描仪、三维光学扫描仪、
祥鑫科技	汽车冲压模具、通信设备冲压模具，主要用于车顶框架支座、座椅滑轨外槽、汽车后排座椅整框架、汽车冷却系统汇集管等汽车零部件的生产	模具加工	数控龙门式加工中心、数控加工中心机、数控激光切割机床
		试模、结构件生产相关设备	压力机、油压机、液压机、数控冲孔机
		测量、检测等其他设备	光学测量检验仪器、三坐标测量机、清洗机、机械手、折弯机、机器人
威唐工业	汽车冲压模具，主要用于汽车白车身、汽车系统、座椅系统、排气系统等汽车零部件的生产	模具加工	数控龙门加工中心、五轴立式镗铣加工中心、三菱电机二氧化碳激光加工机
		试模、结构件生产相关设备	闭式单动双点压力机、框架薄板拉深液压机、克来铆接机、焊接中心
		测量、检测等其他设备	送料机、自动移送系统
发行人模具事业部	精密级进冲压模具，主要用于家用电器、汽车、工业工控等领域电机铁芯冲压制造	模具加工	瑞士数控座标磨床、亚司达（yasda）加工中心、Okuma 大隈-楚仁、亚巍龙门加工中心、五轴联动加工中心、马扎克加工中心、立式数控铣床、精密数控电火花切割机床、光学曲线磨床、高精密龙门磨床
		试模、结构件生产相关设备	AIDA 等高速冲床
		测量、检测等其他设备	三坐标测量、测量显微镜、高压气淬真空炉、高速伺服送料机

注：公司亚司达（yasda）加工中心属于精密数控立式加工中心，Okuma 大隈-楚仁、亚巍龙门加工中心属于数控龙门加工中心，五轴联动加工中心为多运动坐标数控加工中心，马扎克加工中心属于数控加工中心。

在模具的精密加工中，主要应用的设备有精密电加工机床（精密电火花成形机和慢走丝切割机）、坐标磨床、数控精密高速铣床，综合以上对比，前述可比公司的产品主要为冷冲压模具，主要设备类型与发行人一致，因此具有一定的可比性。

综上，经查阅家电等下游行业上市公司、行业协会公开披露的资料和公司直接竞争对手官网等公开资料，公司模具产品直接竞争对手的同类产品未披露其销

售价格，同时由于模具产品的高度定制化，具体规格型号种类众多且均不完全相同，因此也无法取得可比的市场价格进行对比分析。基于数据的可获取情况，以及根据模具类型、加工工艺、原材料、主要生产设备等情况的对比分析，发行人选取天汽模、成飞集成、合力科技、祥鑫科技、威唐工业五家公司作为公司模具业务的可比上市公司具有谨慎性和合理性。

2、发行人同行业公司选择是否完整、准确

关于发行人同行业公司的选择是否完整、准确，保荐机构和申报会计师履行了以下核查程序：

- （1）了解和对比分析发行人、同行业上市公司主要产品、下游客户、使用的主要设备、加工工艺、原材料等情况；
- （2）访谈公司业务人员、客户、供应商，了解同行业竞争对手产品和客户情况、其是否已上市以及是否可以公开获取其相关数据和信息；
- （3）查阅和分析同行业上市公司披露的其同行业可比公司情况；
- （4）查阅和分析行业协会文件、行业研究报告，了解同行业可比公司情况。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：发行人根据财务等数据的可获得性、可比性等标准选择同行业可比公司，是现实条件下的较优选择，发行人同行业公司的选择完整、准确。

二、结合供应商模具销售价格、毛利率说明发行人高毛利率原因、合理性及可持续性

家电等下游行业上市公司和行业协会公开披露的资料未披露同类产品的销售数据，因此无法获取家电类模具直接竞争对手同类产品的销售价格。同时模具产品的定制化程度较高，其具体规格型号种类众多且均不完全相同，销售价格主要为公司与客户进行议价商定，无法取得可比的市场价格进行对比分析。

发行人模具业务毛利率、单价与前述选择的同行业可比上市公司模具产品毛利率、单价比较：

单位：万元/套				
项目	2019年度	2018年度	2017年度	产品

	单价	毛利率	单价	毛利率	单价	毛利率	
天汽模	25.28	20.04%	28.22	20.87%	26.18	20.56%	中高档轿车覆盖件模具
成飞集成	64.38	13.37%	46.95	15.30%	86.66	19.74%	汽车用铸造模具、热冲压模具
合力科技	80.25	37.53%	81.67	39.56%	73.69	42.66%	汽车冲压模具、通信设备冲压模具
祥鑫科技	39.59	24.67%	49.98	42.96%	38.29	41.99%	汽车冲压模具
威唐工业	90.44	46.09%	108.61	45.79%	90.59	52.03%	汽车车身覆盖件模具
行业平均	59.99	28.34%	63.09	32.90%	63.08	35.40%	
公司模具业务	60.73	55.36%	57.26	55.26%	48.87	51.44%	电机铁芯冲压模具

模具作为下游行业的重要配套生产要素，其价格、毛利率等因所成型产品不同、所对应下游行业不同而存在较大差异。从模具类可比上市公司的相关数据可以看出，模具行业毛利率因模具应用领域、下游市场各不相同，其变动趋势亦无明显规律。公司模具业务毛利率相对于行业同类公司处于较高水平，主要系公司所产电机铁芯级进模具总体上属于技术难度大、附加值高的高端产品，能够生产该类模具的国内竞争者较少，故能够维持较高的利润水平。

报告期内，公司模具不断向大型化、多列化、超高效率、超高精度、变频节能等方向发展，公司模具销售单价逐年增长。发行人精密级进冲压模具主要应用于家电电机、汽车电机等产品，规格较小，而同行业上市公司主要为汽车覆盖件模具等产品，规格较大，其耗用的材料和工时等较大所致。

（一）模具业务毛利率的合理性及可持续性

1、公司主要产品的市场地位情况及竞争对手

作为精密级进冲压模具生产企业，公司在以高效节能为特点的大型三列、多列精密级进冲压模具领域具有综合开发技术优势，是国内中高端电机铁芯模具行业的先进制造企业。

可比上市公司模具应用领域与公司不同，不是公司的直接竞争对手。公司微特电机模具领域主要竞争对手有日本三井高科技股份公司、日本黑田精工株式会社、美国 LH CARBIDE 工业公司、意大利 CORRADA 公司等。依托综合开发技术优势，公司在压缩机电机铁芯模具领域打破国外厂商的垄断，逐步在该高端模具市场占据重要地位，成为国内前十大压缩机生产企业电机铁芯模具的主要供应

商。公司被中国模具工业协会认定为“电机铁芯模具重点骨干企业”之一。近年来，公司业务稳步发展，继续巩固了在模具行业现有市场地位。

2、模具业务毛利率的合理性

公司模具毛利率高于同行业可比上市公司，具有合理性，具体原因如下：

（1）行业技术壁垒高，公司产品技术附加值稳步增长

精密级进冲压模具所在行业技术壁垒整体较高。精密级进冲压模具通常由多个工位组成，各工位按顺序连续完成不同的加工工序，实现在冲床一次行程中完成一系列不同的冲压加工，包括冲裁、弯曲成型、拉伸、切边等多道工序，自动化高速的连续作业可以大幅提升生产效率。精密级进冲压模性能要求的不断提升，模具本身的设计、生产技术和生产工艺相比普通冲压模具更加复杂，对模具精密度要求也更高，大幅增加精密冲压级进模具的行业技术壁垒，进而保证了公司整体的高毛利率水平。

（2）公司拥有稳定的优质客户群体，更注重模具产品性能质量

在模具制造方面，公司凭借行业独有技术和多年市场积累，公司沉淀了一大批优质客户。公司客户涵盖了美的系、海尔系、瑞智系、海立系、电产系、爱知系、三星、松下、大洋系、格力系等数十家处于国内外家用电器及家电电机产业链上的行业龙头厂商。以上客户的规模通常较大，相应的模具冲压量较大，客户更加看中模具的质量、效率和稳定性，模具的技术含量会更高，对模具价格敏感性较低。

（3）高毛利率类模具销量的增加，公司模具业务整体毛利率上升

模具的结构设计、生产技术难度和精密度要求与应用领域紧密关联。公司精密级进冲压模具根据应用领域可以分为压缩机电机铁芯模具和非压缩机电机铁芯模具。压缩机是冰箱、空调等制冷设备的核心，也是主要耗能部件，压缩机电机的技术先进程度和能耗水平在很大程度上决定了冰箱、空调等制冷设备电器的能耗水平。从输出形式上看，压缩机进一步分为定频压缩机和变频压缩机。从制造压缩机电机的材料与生产工艺看，目前用于生产变频电机定转子铁芯的原材料硅钢片相较于定频电机更薄，产品体积更小，硬度更高，冲压性会更差（易发生

裂纹、碎等情况），同时在维持电机输出功率不变，转速不变的前提下，对变频电机定转子的产品精度、尺寸公差、形位公差、同心度的要求会更严格；变频电机为维持舒适性需要实现不停机待速运转状态，相较于定频电机间歇工作，变频电机对其定转子的稳定性要求更高。上述性能和技术指标，也大大提升了电机铁芯核心生产设备精密级进冲压模具的性能要求，从而导致产品售价的提高，报告期内，公司变频类精密级进冲压模具收入占比逐年提高，也促进了公司产品平均销售单价的上升进而带动产品毛利率的提高。报告期内，发行人按压缩机和非压缩机模具进行分类的销售情况如下表所示：

单位：万元/套，%

模具类别	定变频	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		单价	收入占比	单价	收入占比	单价	收入占比	单价	收入占比
压缩机	变频	91.40	32.24	95.88	24.75	85.31	23.79	78.50	16.88
	定频	81.36	21.52	85.25	29.21	85.74	28.10	72.68	34.28
	小计	87.10	53.76	89.81	53.96	85.54	51.89	74.50	51.16
非压缩机	变频	67.10	27.97	47.30	22.74	42.18	24.15	32.63	19.69
	定频	45.12	16.28	43.36	21.81	44.00	22.82	41.04	26.19
	其他	27.68	2.00	24.03	1.50	23.42	1.15	25.06	2.96
	小计	54.42	46.24	44.02	46.04	42.20	48.11	35.92	48.84
合计		68.17	100.00	60.73	100.00	57.26	100.00	48.87	100.00

报告期内，发行人压缩机电机铁芯模具的毛利率分别为 55.06%、59.85%、62.06%和 57.03%，均高于非压缩机电机铁芯模具的毛利率 47.74%、49.71%、49.09%和 43.95%。

单位：万元、%

模具类别	定变频	2020 年 1-6 月				2019 年度			
		营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比
压缩机	变频	4,021.75	1,744.22	56.63	32.24	5,560.89	2,139.76	61.52	24.75
	定频	2,684.78	1,137.45	57.63	21.52	6,564.05	2,459.85	62.53	29.21
	小计	6,706.53	2,881.67	57.03	53.76	12,124.95	4,599.61	62.06	53.96
非压缩机	变频	3,489.30	1,853.84	46.87	27.97	5,108.82	2,577.44	49.55	22.74
	定频	2,030.37	1,248.03	38.53	16.28	4,900.12	2,515.39	48.67	21.81
	其他	249.13	131.26	47.31	2.00	336.42	173.62	48.39	1.50
	小计	5,768.80	3,233.13	43.95	46.24	10,345.37	5,266.46	49.09	46.04
合计		12,475.32	6,114.80	50.98	100.00	22,470.31	9,866.07	56.09	100.00

模具类别	定变频	2018 年度				2017 年度			
		营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比
压缩机	变频	4,862.70	1,993.53	59.00	23.79	2,433.39	1,098.55	54.86	16.88
	定频	5,744.83	2,265.78	60.56	28.10	4,942.11	2,216.28	55.16	34.28
	小计	10,607.54	4,259.31	59.85	51.89	7,375.51	3,314.83	55.06	51.16
非压缩机	变频	4,935.60	2,451.55	50.33	24.15	2,838.57	1,419.47	49.99	19.69
	定频	4,663.75	2,378.93	48.99	22.82	3,775.57	2,040.08	45.97	26.19
	其他	234.16	114.42	51.14	1.15	426.09	219.83	48.41	2.96
	小计	9,833.51	4,944.90	49.71	48.11	7,040.22	3,679.38	47.74	48.84
合计		20,441.04	9,204.21	54.97	100.00	14,415.73	6,994.21	51.48	100.00

发行人的压缩机模具产品均用于家电领域，由上表可知，高毛利率的变频类压缩机电机铁芯模具产品销售占比在报告期内基本呈上升趋势。

发行人非压缩机电机铁芯模具中的毛利率波动，除了受上述模具定制化需求差异影响外，还需考虑行业应用不同造成的影响，非压缩机主要应用于家电领域，还广泛应用于汽车电机、汽车新能源、工业自动化、工业电机等领域，非压缩机电机铁芯模具同类产品的变频模具毛利率高于定频毛利率，由上表可知，公司变频类非压缩机电机铁芯模具产品销售占比在报告期内也基本呈上升趋势。

综上，高毛利率类模具销售收入的增加使公司模具业务整体毛利率上升。

（4）公司产品结构升级，进一步提升模具业务毛利率

公司模具业务从单列电机铁芯级进模开始，逐步研制并生产销售具有高技术附加值的大型双列或三列精密多工位级进模的产品，并从空调风扇电机领域逐步延伸至高难度的空调压缩机领域，产品档次也由中低端向中高端转化。报告期内公司模具不断向大型化、多列化、超高效率、超高精度、变频节能等方向发展，不断突破技术极限，下游应用领域也不断由家电向汽车、工业控制、工业电机等其他领域拓展。大型多列精密级进冲压模具由于在产品精度、寿命、冲速和稳定性等技术性能方面显著高于中小型模具，可以满足客户电机铁芯量产过程中精度、稳定性等需求，进一步提升客户电机铁芯生产效率，通常大型精密级进冲压模具毛利率高于中小型模具。

精密级进冲压模具区分大型、中型、小型的标准为：模具长度在 1500mm 以上的为大型模具，介于 750mm~1500mm 之间的为中型模具，在 750mm 以下的

为小型模具。

报告期内，公司大型精密级进冲压模具销售平均单价超过中型精密级进冲压模具销售单价的两倍，同时中型精密级进冲压模具的销售平均单价又接近小型精密级进冲压模具平均单价的两倍。大中型精密级进冲压模具销售数量的变化直接影响公司精密级进冲压模具平均单价水平。

2017-2020年上半年，公司销售大型和中型精密级进冲压模具数量分别为249套、322套、342套和179套。2017年公司在产能饱和的状态下，集中优势生产高毛利产品，2018年和2019年，公司大中型级进模的销量大幅提升，是公司模具产品平均单价显著增长的重要因素。报告期内，公司精密级进冲压模具产品平均单价分别为48.87万元/套、57.26万元/套、60.73万元/套和68.17万元/套，平均单价的变动与大中小型级进模销量结构变化一致。

报告期内公司对外销售精密级进冲压模具结构类型如下表：

单位：元/套

模具规格 型号	项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
大型模具	套数	93	166	147	99
	平均单价	848,979.31	855,132.74	878,620.33	785,809.17
	平均单位成本	406,907.10	363,254.96	374,747.61	365,283.08
	毛利率	52.07%	57.52%	57.35%	53.52%
中型模具	套数	86	176	175	150
	平均单价	523,774.50	437,155.55	387,110.62	388,051.86
	平均单位成本	267,365.71	201,271.40	190,846.48	197,543.92
	毛利率	48.95%	53.96%	50.70%	49.09%
小型模具	套数	4	28	35	46
	平均单价	188,391.69	207,560.65	214,539.72	177,269.14
	平均单位成本	78,049.13	104,878.40	101,602.05	90,162.63
	毛利率	58.57%	49.47%	52.64%	49.14%

（5）公司注重生产管理和成本控制，显著提升生产效率

精密级进冲压模具的生产具有高度定制化、非标准化生产的特点，生产周期较长，生产过程中需要频繁与客户沟通，完成生产后还需进行大量调试、验收工

作等，此外因客户对产品尺寸精度到达 0.01mm 级别，模具生产速度超过 300 次/分钟，产品合格率要求 98%以上等要求，导致精密级进冲压模具单个零部件加工精度和模具整体装配精度要求都很高，公司已引入进口高端高精密加工设备等，上述因素导致公司精密级进冲压模具成本中投入的人工费用和制造费用超过了原材料的投入。

为促进生产效率提高，公司通过采用计算机辅助设计制造（CAD/CAM/CAE）、自动编程、快速成型、精密检测等国内外先进技术，引进现代化生产设备、建立个性化生产管理系统，制定、完善、实施灵活的计划管控模式，积极推动企业信息化建设和精益生产管理等举措。报告期内，公司在模具生产设备投入未大幅增长的情况下，通过前述精细化生产管理，有效地提高了设备稼动率，使得模具产量逐年提高，一方面满足优质客户定制需求，另一方面也为自身拓展下游产品配套模具。

报告期内，精密级进冲压模具每套耗用定额工时、每人完成定额工时因受产品型号不同、终端应用领域不同而各异，但随着公司生产能力提升，每人每年完成的定额工时不断提高，单位人工生产效率大幅提高。

A、提高合金材料利用率

报告期内，公司通过复杂形状零件注意排料方式、空心大零件中排布小零件、圆环类零件工艺改进等措施，逐年提高合金材料利用率，具体如下表所示：

单位：KG

合金板材	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
领料数量	9,080.62	23,859.94	22,133.76	20,158.01	15,874.55
废料数量	2,306.09	5,923.93	6,361.88	5,825.95	5,313.21
材料利用率	74.60%	75.17%	71.26%	71.10%	66.53%

B、单位人员效率提升

报告期内，精密级进冲压模具每套耗用定额工时、每人完成定额工时因受产品型号不同、终端应用领域不同而各异。但随着公司生产能力提升，公司对坐标磨技改、增加坐标磨工序操作人员，2016 年底坐标磨由两班倒改成三班倒，工作制度由 12 小时两班倒改为 8 小时三班制，每人每年完成的定额工时不断提高，单位人工生产效率大幅提高，具体如下表所示：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
完工入库级进模数量（套）	175	386	359	357	305
模具生产人员人数	300	312	294	281	276
单位人员完工套数（套/人）	0.58	1.24	1.22	1.27	1.11
完工产品耗用定额工时（万时）	84.49	164.93	151.38	128.64	117.00
单位完工产品用工工时（万时/套）	0.48	0.43	0.42	0.36	0.38
单位人员的定额工时（万时/人）	0.56	0.53	0.51	0.46	0.42

由上表可以看出，①单位人员完工套数自 2017 年度发生较大程度上升以来，基本维持在了一个较高的水平上，有效提升了生产效率；②经过精益化管理，2017 年单位完工产品用工工时较上年有显著下降，为后续产品结构向中大型化及更精细化的变频类发展打下了基础，2017 年以来单位完工产品用工工时有所上升，但单位人员完工套数依然远高于 2016 年；③单位人员每年的定额工时数逐年增长，单位人员效率持续提高。

3、模具业务毛利率的可持续性

公司模具毛利率具有可持续性，具体原因如下：

（1）精密级进冲压模所在行业技术壁垒较高，如对产品精度、寿命、冲速和稳定性等技术性能方面要求很高，只有少数企业能够达标；

（2）新能耗标准及节能减排的持续推进，促进下游客户对产品进行换代升级，变频类产品占比将进一步提高。变频类产品生产工艺较为复杂，对精密级进冲压模具的性能要求较高，从而使得模具售价维持高位；

（3）下游客户的规模通常较大，相应的模具冲压量较大，客户更加看中模具的质量、效率和稳定性，模具的技术含量会更高，对模具价格敏感性较低；

（4）相较于国外高端模具厂商，发行人模具售价仍然具有成本优势，性价比更高；

（5）发行人注重生产管理和成本控制，显著提升生产效率，报告期内模具业务合金材料利用率、单位人工效率提升。

综上，因为公司模具产品所处行业技术壁垒、下游客户对产品性能质量要求、变频、压缩机类产品需求增加、产品结构升级以及公司自身生产管理、成本控制能力、生产效率的提升、高性价比优势，发行人精密级进冲压模具销售单价维持

高位，在成本有效控制下，从而使得毛利率维持高位具有可持续性。发行人高毛利率具有合理性及可持续性。

（二）核查程序及核查意见

保荐机构和申报会计师执行了如下核查程序：

1、查阅行业协会、同行业公司公告、官网等公开信息，了解行业政策、行业发展情况，核查发行人与同行业公司产品及用途的可比性；

2、获取发行人报告期内分产品毛利率的变动情况，结合主要产品的市场环境情况，上下游市场情况等，分析毛利率变动原因是否合理，是否符合市场趋势，是否存在异常波动情况；对发行人分项毛利率和综合毛利率进行分析性复核，确认发行人分项毛利率和综合毛利率计算是否准确，与同行业可比公司相同产品的毛利率进行对比分析；

3、对主要客户进行走访，了解客户与发行人合作情况，分析发行人模具产品高毛利率的合理性和可持续性。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：发行人模具业务毛利率高于同行业可比公司具有合理性，发行人模具业务高毛利率具有可持续性。

问题 2

2.关于招股书信息披露。请发行人：（1）以简要语言在“风险因素”中披露风险，不得包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并提供修改前后对照版本；（2）“风险因素”中的“（一）新旧产业融合失败风险”与“（三）技术迭代、产品更新的风险”风险提示的风险内容相似。请发行人根据所处行业上下游情况，结合风险标题准确披露风险因素内容；（3）评估“业务与技术”中“主营业务、主要产品或服务情况”部分披露的优质客户群体和“客户优势”中披露的重点客户对发行人业务的影响程度，不属于主要客户或对其销售收入占比低于1%的（属于拟重点发展客户的提供有关证据）请予删除；（4）在“业务与技术”中“主要产品的市场地位情况”部分补充披露发行人主要产品在细分市场的竞争力，包括但不限于市场占有率、与可比公司产品技术指标比较情

况。请保荐机构按照招股书准则要求补充核查发行人招股书信息披露情况，确保发行人招股书信息披露真实、准确、完整。

回复：

一、以简要语言在“风险因素”中披露风险，不得包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并提供修改前后对照版本

发行人已更新招股说明书特别风险提示和风险因素中的风险对策、竞争优势及类似表述，以简要语言在“风险因素”中披露风险，有更新的部分修改前后对照版本具体如下：

项目	原招股书披露内容	更新后招股书披露内容
一、创新及技术风险	(一)技术创新风险 随着变频电机等新型、高效节能电机的兴起以及电机装配自动化的要求，电机形状、结构、成型工艺已明显呈现多样化、复杂化趋势，对于其配套的电机铁芯模具提出了更高的要求，模具生产制造企业需要提出更新、更好的模具解决方案。新的电机制造技术往往率先在高度产业化和大规模生产的客户中使用，公司凭借过去与具有产业化和规模化特点的客户合作，在长期经营实践过程中不断积累模具设计、制造和服务经验，在中高端精密级进冲压模具行业内保持了一定的技术先进性，并储备了相应的技术人才和知识案例库，在技术水平迅速更新换代的过程中保持并扩大公司的技术领先优势。虽然公司已经建立了以工程技术中心为核心的内部技术研发机构和与高校合作的外部技术研发平台，并且在大型三列、多列精密级进模、变频电机铁芯级进模具等模具设计、制造技术上取得国内同行业中领先地位，但如果不能顺应下游高效节能电机技术发展，及时提升公司模具开发和制造水平，则可能面临激烈市场竞争下不能保持技术领先竞争优势的风险。	随着变频电机等新型、高效节能电机的兴起以及电机装配自动化的要求，电机形状、结构、成型工艺已明显呈现多样化、复杂化趋势，对于其配套的电机铁芯模具提出了更高的要求，模具生产制造企业需要提出更新、更好的模具解决方案。新的电机制造技术往往率先在高度产业化和大规模生产的客户中使用，如果公司不能顺应下游高效节能电机技术发展，及时提升模具开发和制造水平，则可能面临激烈市场竞争下不能保持技术领先竞争优势的风险。
	(二)技术迭代、产品更新以及新旧产业融合失败的	精密级进冲压模具作为各类下游产品生产过程中的重要生产要素，精密结构件作为下游产品重要组成部分，主要应用于家电、汽车（含新能源汽车）、动力锂电池、工业工控等行业。发行人下游行业日新月异，其中家电行业和汽车电机行业受益于国家节能减排和消费升级影响、工业工控行业

风险	如果研发效率低下则可能导致客户流失的风险。尽管本公司高度重视技术研发工作，形成并掌握了多项精密结构件制造的相关研究成果，并已建立起高效的研发和供应体系、拥有先进的生产工艺，但技术及产品的快速更新换代以及客户需求的日益多样化仍可能对公司应用现有技术和产品构成一定冲击。如果公司不能紧跟技术的进步和发展并提前进行布局，提高研发实力以更好地满足客户需求，或由于研发效率低下等原因不能对客户需做出快速响应，则公司可能面临产品不被客户接受、技术被市场淘汰乃至客户流失的风险。	受益于自动化影响，对中高端电机需求增加，从而带动中高端精密级进冲压模具以及电机铁芯的需求增加； 动力电池行业、新能源汽车行业属新兴产业，产业发展迅速，未来随着动力电池技术趋于成熟、新能源汽车购买成本降低、续航能力提升、配套充电设施等逐渐完善、安全性能逐渐提升，动力电池、新能源汽车的市场规模将不断提升。公司目前产品主要应用上述新旧产业融合的行业，同时，未来公司计划将主营业务与动力电池产业、新能源汽车产业进行进一步融合。如果上述下游市场随着产品技术迭代、更新发生重大变化，而发行人未来无法对新的市场需求、技术趋势作出及时反应或发行人的新旧产业融合效果不达预期，则将在一定程度上影响公司未来业绩。
(三)主要技术人员流失及核心技术泄密风险	公司经过多年的积累，构建了精密级进冲压模具及下游精密结构件研发、设计、加工、装配等全环节的完整团队，掌握了大量中高端电机精密级进冲压模具设计的实用性案例、技巧，形成了一整套设计、开发流程，积累了业内领先的精密结构件生产技术及工艺，形成了稳定的核心技术团队。公司注重对技术人才的管理，对稳定研发队伍采取了多种措施，包括与核心技术人员签署保密协议、完善研发部门员工考核和激励细则以及推行骨干员工通过持股平台持有公司股份等措施。公司核心技术、核心生产工艺均通过自主研发形成。 随着市场竞争的加剧，发行人对于高级技术人才需求逐步增加，虽然公司建立了良好的内部人才培养机制、技术标准化机制，制定了健全的保密管理制度、签署保密及竞业禁止协议，设计、生产实务中均按流程严格加密等措施避免公司技术泄密，但并不能彻底消除公司所面临的技术泄密风险，在新技术开发过程中，客观上也存在因核心技术人员流失而造成的技术泄密风险。如果公司出现核心技术泄露、核心技术人员流失，导致相应的研发成果失密或被侵权，会对公司的设计能力、生产效率和产品质量造成不利影响，削弱公司在市场竞争中的技术优势。	随着市场竞争的加剧，发行人对于高级技术人才需求逐步增加，如果公司出现核心技术泄露、核心技术人员流失，导致相应的研发成果失密或被侵权，会对公司的设计能力、生产效率和产品质量造成不利影响，削弱公司在市场竞争中的技术优势。

二、经营风险	(一)客户集中度较高的风险	公司下游应用领域家用电器行业、汽车行业（含新能源汽车）、动力锂电池行业均存在市场份额较为集中的特点。报告期内，公司合并口径前五大客户的销售额占公司当年营业收入比重分别为 36.57%、48.55%、57.93% 和 58.88%。 自 2015 年公司开始制造并销售动力锂电池精密结构件产品以来，坚持定位于高端市场，采取大客户战略，通过与宁德时代的紧密合作实现了公司的持续快速发展。报告期内，公司对宁德时代的销售额占公司当年营业收入的比重分别为 5.88%、26.48%、29.73%和 35.11%，在 2018 年开始成为公司第一大客户，且占比逐年提高。 报告期内，公司的核心客户企业资金实力雄厚、财务状况稳健，公司与其保持了相互扶持、协同发展的战略合作伙伴关系；公司自身已成长为精密级进冲压模具、精密结构件行业具有一定影响力的领先企业。若本公司未来多个大客户的经营状况同时产生大幅波动，尤其是当下游客户自身的经营情况及市场环境出现重大不利变化，导致客户对公司产品的需求量或采购比例大幅下降，若未来公司的各项竞争优势不再维持，导致公司与主要客户交易不持续、产品被其他供应商替代，将对公司经营业绩产生重大不利影响。	公司下游应用领域家用电器行业、汽车行业（含新能源汽车）、动力锂电池行业均存在市场份额较为集中的特点。报告期内，公司合并口径前五大客户的销售额占公司当年营业收入比重分别为 36.57%、48.55%、57.93%和 58.88%。自 2015 年公司开始制造并销售动力锂电池精密结构件产品以来，坚持定位于高端市场，采取大客户战略。报告期内，公司对宁德时代的销售额占公司当年营业收入的比重分别为 5.88%、26.48%、29.73%和 35.11%，在 2018 年开始成为公司第一大客户，且占比逐年提高。 若公司未来多个大客户的经营状况同时产生大幅波动，尤其是当下游客户自身的经营情况及市场环境出现重大不利变化，导致客户对公司产品的需求量或采购比例大幅下降，若未来公司的各项竞争优势不再维持，导致公司与主要客户交易不持续、产品被其他供应商替代，将对公司经营业绩产生重大不利影响。
	(二)原材料价格波动风险	公司精密结构件业务中，主要原材料为硅钢片、铝材、铜材等。报告期内，公司精密结构件业务的直接材料占各期主营业务成本的比重超过 60%，对公司毛利率的影响较大。近年来国际国内钢材价格、有色金属价格等有所波动，导致公司主要原材料的采购价格亦相应波动。 尽管公司绝大多数下游客户系长期合作的优质客户，但未来如果上述原材料价格出现大幅上涨，将会对公司毛利率水平产生一定影响，并导致公司经营业绩的下滑和盈利能力的下降。	公司精密结构件业务中，主要原材料为硅钢片、铝材、铜材等。报告期内，公司精密结构件业务的直接材料占各期主营业务成本的比重超过 60%，对公司毛利率的影响较大。近年来国际国内钢材价格、有色金属价格等有所波动，导致公司主要原材料的采购价格亦相应波动。未来如果上述原材料价格出现大幅上涨，将会对公司毛利率水平产生一定影响，并导致公司经营业绩的下滑和盈利能力的下降。
	(三)所得税优惠政策变化的风险	公司于 2008 年通过高新技术企业资格认证，并分别于 2014 年 9 月 25 日、2017 年 11 月 29 日通过高新技术企业复审，取得宁波市科学技术局、宁波市财政局、宁波市国家税务局、浙江省宁波市地方税务局核发的《高新技术企业证书》。报告期内公司享受所得税税收优惠，按 15%的税率缴纳企业所得税。 根据《高新技术企业认定管理办法》的规定，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。上述所得税优惠政策到期后，如公司不能被继续认定为高新技术企业，则将无法继续享受所得税优惠政策并改为适用 25%的企业所得税率。尽管公司经营成果对税收优惠不存在	公司于 2008 年通过高新技术企业资格认证，并分别于 2014 年 9 月 25 日、2017 年 11 月 29 日通过高新技术企业认定，取得宁波市科学技术局、宁波市财政局、宁波市国家税务局、浙江省宁波市地方税务局核发的《高新技术企业证书》。报告期内公司享受所得税税收优惠，按 15%的税率缴纳企业所得税。 根据《高新技术企业认定管理办法》的规定，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。上述所得税优惠政策到期

三、内 控风 险		重大依赖，税收优惠未构成公司净利润的主要来源，但如果国家相关税收政策发生变化，致使公司不能继续享受相关优惠政策，仍将对经营业绩产生一定影响。	后，如公司不能被继续认定为高新技术企业，则将无法继续享受所得税优惠政策并改为适用 25%的企业所得税率。如果国家相关税收政策发生变化，致使公司不能继续享受相关优惠政策，仍将对经营业绩产生一定影响。
	(四)租 赁厂 房 风 险	截至 2020 年 6 月 30 日，公司自建厂房尚在内部装修中，公司锂电事业部、子公司宁德震裕、常州范斯特生产经营厂房均为租赁取得。出租方与公司按照市场化、商业化标准签订了长期的租赁合同，虽然发行人租赁厂房附近有较多的同类其他厂房可供发行人租赁，且发行人所需均为标准厂房，相关核心生产设备搬迁难度较小，可在短期内实现搬迁，但是若公司未来不能及时完成现有厂房租赁的续约以及公司自建厂房尚未建设完成，发行人部分经营场所将面临搬迁，短期内可能使得生产能力、生产效率、交货时间等受到一定不利影响。	截至 2020 年 6 月 30 日，公司自建厂房尚在内部装修中，公司锂电事业部、子公司宁德震裕、常州范斯特生产经营厂房均为租赁取得。出租方与公司按照市场化、商业化标准签订了长期的租赁合同。若公司未来不能及时完成现有厂房租赁的续约以及公司自建厂房尚未建设完成，发行人部分经营场所将面临搬迁，短期内可能使得生产能力、生产效率、交货时间等受到一定不利影响。
	(一)实 际控 制人 控制 风 险	公司实际控制人为蒋震林先生、洪瑞娣女士。本次发行前，蒋震林先生、洪瑞娣女士通过直接及间接持股的方式合计控制公司 68.05%表决权股份，对公司绝对控股；本次发行后，蒋震林先生、洪瑞娣女士通过直接及间接持股的方式合计控制公司 51.03%表决权股份，仍居绝对控股地位。 尽管公司已经建立了规范的法人治理结构和完善的内部控制制度，但是如果公司实际控制人利用其控股地位，对公司的经营决策、人事任免等事项作出影响，则存在实际控制人不当控制、损害公司及其他中小股东利益的风险。	公司实际控制人为蒋震林先生、洪瑞娣女士。本次发行前，蒋震林先生、洪瑞娣女士通过直接及间接持股的方式合计控制公司 68.05%表决权股份，对公司绝对控股；本次发行后，蒋震林先生、洪瑞娣女士通过直接及间接持股的方式合计控制公司 51.03%表决权股份，仍居绝对控股地位。 未来 如果公司实际控制人利用其控股地位，对公司的经营决策、人事任免等事项作出影响，则存在实际控制人不当控制、损害公司及其他中小股东利益的风险。
	(二)公 司未 来规 模迅 速扩 张引 致的 管理 风 险	报告期内公司业务发展情况良好，经营业绩逐年提升，公司产业链纵向延伸的精密结构件业务在报告期内快速发展，本次发行后，随着募投项目的实施，公司资产、业务、机构和人员将进一步扩张。 本次募集资金项目建成后，公司将面临资源整合、市场开拓、技术开发等方面的新挑战，带来了管理难度的增加。虽然公司在发展过程中建立起了较为完善的管理制度、健全的组织结构以及规范的法人治理结构，积累了丰富的经营管理经验，并依托完善的研发体系、较强的研发能力具备了快速响应订单的能力，但仍然存在现有管理体系不能适应快速扩张的风险。倘若上述情况发生，公司的经营业绩将受到一定程度的影响。	本次募集资金项目建成后，公司将面临资源整合、市场开拓、技术开发等方面的新挑战，带来了管理难度的增加。 未来若公司 现有管理体系不能适应快速扩张 则 经营业绩将受到一定程度的影响。

四、财务风险	(一)高毛利率可持续性 & 客户流失风险	中高端精密级进冲压模具市场具有较高的技术壁垒和市场进入门槛。公司具有中高端精密级进冲压模具从设计、制造到服务的综合能力，特别在大型、三列或多列的高端精密电机级进冲压模具综合开发领域具有技术优势，竞争对手主要为欧美、日本等国际知名模具企业，因此毛利率较高。报告期内，公司模具业务毛利率分别为 51.44%、55.26%、55.36%和 52.21%，呈上升趋势，主要系近年来公司中高端模具订单增加。在公司产能受限的情况下，公司在维护优质客户的同时，优先选择高毛利的订单，实现产品整体毛利率的提升。 报告期内，公司主营业务毛利率分别为 31.97%、31.49%、29.22%和 27.42%，呈下降趋势，主要系公司向产业链下游延伸精密结构件业务。精密结构件业务的毛利率低于模具业务，随着精密结构件业务的发展，毛利率水平存在进一步下降的风险。如果宏观经济形势和下游需求持续放缓，将存在进一步影响公司毛利率的可能。如果未来技术壁垒被打破，或者较高的毛利率水平吸引其他有实力的竞争对手进入该领域，则存在因市场竞争加剧使得公司面临毛利率水平下降的风险。产品价格及原材料价格对公司毛利率的敏感性分析详见本招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、盈利能力分析”之“（十一）原材料及产品价格变动对公司利润的敏感性分析”。 同时，精密结构件业务面临激烈的市场竞争，且部分精密结构件业务客户与精密级进冲压模具客户存在重合的情况，未来随着精密结构件市场竞争的加剧，存在高毛利率的精密级进冲压模具客户流失的风险。	中高端精密级进冲压模具市场具有较高的技术壁垒和市场进入门槛。报告期内，公司模具业务毛利率分别为51.44%、55.26%、55.36%和52.21%，呈上升趋势。 报告期内，公司主营业务毛利率分别为 31.97%、31.49%、29.22%和 27.42%，呈下降趋势，主要系公司向产业链下游延伸精密结构件业务。精密结构件业务的毛利率低于模具业务，随着精密结构件业务的发展，毛利率水平存在进一步下降的风险。如果宏观经济形势和下游需求持续放缓，将存在进一步影响公司毛利率的可能。如果未来技术壁垒被打破，或者较高的毛利率水平吸引其他有实力的竞争对手进入该领域，则存在因市场竞争加剧使得公司面临毛利率水平下降的风险。产品价格及原材料价格对公司毛利率的敏感性分析详见本招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、盈利能力分析”之“（十一）原材料及产品价格变动对公司利润的敏感性分析”。 同时，精密结构件业务面临激烈的市场竞争，且部分精密结构件业务客户与精密级进冲压模具客户存在重合的情况，未来随着精密结构件市场竞争的加剧，存在高毛利率的精密级进冲压模具客户流失的风险。
	(二)应收账款增长的风险	报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 11,654.37 万元、20,801.92 万元、22,231.70 万元和 28,636.28 万元，占同期期末流动资产的比重分别为 36.97%、41.43%、35.90%和 42.52%。截至 2020 年 6 月 30 日，一年以内的应收账款余额占比 92.40%，合并口径下前五名客户的应收账款及合同资产余额占比为 66.64%。公司应收账款的增长均与公司正常的生产经营和业务发展有关。公司已经建立了相应的内部控制制度，以加强合同管理和销售款项的回收管理。虽然公司应收账款的账龄主要在一年以内，并且主要是应收宁德时代、美的系、爱知系、大洋系等动力锂电池、家用电器行业等龙头企业的款项，但如果宏观经济形势发生不利变化，主要客户经营状况发生不利波动，可能导致公司不能及时收回款项，对公司的经营业绩造成一定影响。	报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 11,654.37 万元、20,801.92 万元、22,231.70 万元和 28,636.28 万元，占同期期末流动资产的比重分别为 36.97%、41.43%、35.90%和 42.52%。截至 2020 年 6 月 30 日，一年以内的应收账款余额占比 92.40%，合并口径下前五名客户的应收账款及合同资产余额占比为 66.64%。公司应收账款的增长均与公司正常的生产经营和业务发展有关。如果宏观经济形势发生不利变化，主要客户经营状况发生不利波动，可能导致公司不能及时收回款项，对公司的经营业绩造成一定影响。

五、市场风险	(二)市场竞争风险	精密级进冲压模具业务方面，公司依托中国制造业的成本优势，在与进口模具竞争中具有性价比优势。如果国际贸易摩擦加剧或外币贬值导致进口模具的性价比提高，将对公司产品的竞争能力产生不利影响。虽然以目前的市场价格来看，公司同类产品与进口模具相比，在价格、交期、售后服务等方面具有优势，但是如果外币贬值，导致进口模具性价比上升超过一定幅度，将可能对公司生产经营产生不利影响。由于电机核心部件铁芯是精密级进冲压模具主要应用领域之一，电机铁芯对于电机性能有至关重要的影响，因此下游电机企业、冲压企业均存在尝试投资上游模具行业，进行产业链延伸的可能性。虽然由于模具制作与客户原有的产品制造领域之间跨度极大，且精密级进冲压模具制造是一门集设计、加工、装配于一体的系统工程，技术壁垒较高，精密制造系统的形成及有效运行需要长期经验积累，下游行业投资中高端模具行业成功案例较少，但短期内仍可能会对公司所在市场形成一定冲击。 精密结构件面临着国内外同行业的竞争，若竞争对手未来在技术、供应效率、产品成本等方面实现较大突破，将可能对公司的业务产生一定的冲击；随着锂电池产业链近年来向中国的转移，尤其是新能源汽车对应的动力锂电池行业，未来发展前景良好，将可能吸引更多的本地新厂商或相似企业进入公司所在行业，从而加剧本行业的竞争压力。虽然公司近几年业务增长迅猛，已形成较大的生产和销售规模，积累了较强的技术、产品和客户资源优势，但未来新参与者的进入，仍将会对公司既有和潜在客户资源产生一定的威胁，进而可能对公司进一步提高市场份额及盈利能力构成不利影响。	公司模具竞争对手主要为欧美、日本等国际知名模具企业。如果国际贸易摩擦加剧或外币贬值导致进口模具的性价比提高，将对公司产品的竞争能力产生不利影响。 由于电机核心部件铁芯是精密级进冲压模具主要应用领域之一，电机铁芯对于电机性能有至关重要的影响，因此下游电机企业、冲压企业均存在尝试投资上游模具行业，进行产业链延伸的可能性。若下游行业企业打破技术壁垒，短期内仍可能会对公司所在市场形成一定冲击。 精密结构件面临着国内外同行业的竞争，若竞争对手未来在技术、供应效率、产品成本等方面实现较大突破，将可能对公司的业务产生一定的冲击；随着锂电池产业链近年来向中国的转移，尤其是新能源汽车对应的动力锂电池行业，未来发展前景良好，将可能吸引更多的本地新厂商或相似企业进入公司所在行业，从而加剧本行业的竞争压力。若未来新参与者的进入，仍将会对公司既有和潜在客户资源产生一定的威胁，进而可能对公司进一步提高市场份额及盈利能力构成不利影响。
六、募集资金投资项目的风险	(一)产能消化风险	本次募投项目达产后，公司产能将大幅增加。公司对本次募投项目做了充分的市场调研与行业分析，并且计划通过加强组织管理、人才激励、市场营销等一系列措施来消化新增产能。鉴于我国家电、汽车、工业工控、动力锂电池行业规模稳步增长以及公司当前较为饱和的产能状况以及较强的市场竞争力，公司认为新增产能可以得到较好消化。 本次募投项目需要一定的建设期和运营周期，在项目实施过程中及项目建成后，假如国家政策、市场环境、行业技术及相关因素出现重大不利变化，则可能导致公司本次募投项目新增产能无法完全消化，从而给公司经营带来不利影响。	本次募投项目需要一定的建设期和运营周期，在项目实施过程中及项目建成后，假如国家政策、市场环境、行业技术及相关因素出现重大不利变化，则可能导致公司本次募投项目新增产能无法完全消化，从而给公司经营带来不利影响。

上述调整后内容已在招股说明书“重大事项提示”之“一、特别风险提示”

以及“第四节 风险因素”进行披露。除上述情况外，发行人已对招股说明书特别风险提示、风险因素进行了重新梳理、核对、精简，确认风险因素中不存在包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述。

二、“风险因素”中的“（一）新旧产业融合失败风险”与“（三）技术迭代、产品更新的风险”风险提示的风险内容相似。请发行人根据所处行业上下游情况，结合风险标题准确披露风险因素内容

公司已根据所处行业上下游情况，结合风险标题在招股说明书“重大事项提示”之“一、特别风险提示”以及“第四节 风险因素”部分修改完善如下：

“（一）技术迭代、产品更新以及新旧产业融合失败的风险

精密级进冲压模具作为各类下游产品生产过程中的重要生产要素，精密结构件作为下游产品重要组成部分，主要应用于家电、汽车（含新能源汽车）、动力锂电池、工业工控等行业。发行人下游行业日新月异，其中家电行业和汽车电机行业受益于国家节能减排和消费升级影响、工业工控行业受益于自动化影响，对中高端电机需求增加，从而带动中高端精密级进冲压模具以及电机铁芯的需求增加；动力锂电池行业、新能源汽车行业属新兴产业，产业发展迅速，未来随着动力锂电池技术趋于成熟、新能源汽车购买成本降低、续航能力提升、配套充电设施等逐渐完善、安全性能逐渐提升，动力锂电池、新能源汽车的市场规模将不断提升。公司目前产品主要应用上述新旧产业融合的行业，同时，未来公司计划将主营业务与动力锂电池产业、新能源汽车产业进行进一步融合。如果上述下游市场随着产品技术迭代、更新发生重大变化，而发行人未来无法对新的市场需求、技术趋势作出及时反应或发行人的新旧产业融合效果不达预期，则将在一定程度上影响公司未来业绩。”

三、评估“业务与技术”中“主营业务、主要产品或服务情况”部分披露的优质客户群体和“客户优势”中披露的重点客户对发行人业务的影响程度，不属于主要客户或对其销售收入占比低于 1%的（属于拟重点发展客户的提供有关证据）请予删除

公司已根据客户影响程度对《招股说明书》“第六节 业务与技术”之“一、主营业务、主要产品或服务情况”之“（一）发行人主营业务”中披露的优质客户群体进行修订，并补充披露最近三年一期累计销售金额及占比情况，具体如下：

“ ...

公司优质客户情况如下：

产品/服务	下游行业	主要客户群体
精密级进冲压模具	家用电器	美的系、海尔系、瑞智系、海立系、电产系、爱知系、三星、松下、大洋系、 华意系 、格力系等数十家国内外主流家用电器、家电电机生产厂商
	汽车	长鹰信质、电产系、 大洋系（含上海电驱动） 等知名新能源汽车厂商或为国际知名汽车及汽车零部件厂商配套电机或铁芯的客户
	工业工控	万高系、里戈系等知名厂商
	电机配件	为浙江宝捷、江苏川电等国内外知名冲压厂商
电机铁芯	家用电器	爱知系、电产系、苏州基研、嘉兴威能等电机零部件专业生产企业
	汽车	法雷奥西门子、联合汽车系、比亚迪系、苏州朗高、 大洋系（含上海电驱动） 、太仓十速等电机零部件专业生产企业
	工业工控	西门子、苏州瑞纳、依必安派特、 合康新能系（含东菱技术） 、汇川系等电机零部件专业生产企业
动力锂电池结构件	新能源汽车	宁德时代、江苏时代、时代上汽

上述优质客户最近最近三年一期累计销售金额及占比情况如下：

单位：万元

业务类型	同一控制	最近三年一期累计销售金额	最近三年一期平均占比
精密级进冲压模具业务	美的系	15,121.93	18.81%
	海尔系	1,050.91	1.31%
	电产系	5,521.28	6.87%

	爱知系	3,221.90	4.01%
	长鹰信质系	4,944.74	6.15%
	里戈系	2,497.97	3.11%
	松下系	2,945.62	3.66%
	海立系	4,574.61	5.69%
	瑞智系	3,808.61	4.74%
	宝捷系	1,506.06	1.87%
	川电系	901.95	1.12%
	大洋系（含上海电驱动）	1,768.49	2.20%
	格力系	907.52	1.13%
	华意系	1,085.66	1.35%
	苏州三星电子有限公司	950.37	1.18%
	万高系	1,096.37	1.36%
精密结构件-电机铁芯	爱知系	13,515.92	24.76%
	比亚迪系	7,806.36	14.30%
	苏州基研电子有限公司	8,239.09	15.10%
	电产系	4,808.99	8.81%
	嘉兴威能电气有限公司	3,793.76	6.95%
	苏州朗高电机有限公司	3,914.67	7.17%
	大洋系（含上海电驱动）	1,880.67	3.45%
	依必安派特	930.49	1.70%
	汇川系	1,949.72	3.57%
	联合汽车系 [注]	320.58	0.59%
	合康新能系	859.16	1.57%
	苏州瑞纳电气科技有限公司	771.60	1.41%
	太仓十速系	722.46	1.32%
	西门子	643.52	1.18%
精密结构件-动力锂电池精密结构件	宁德时代系	52,492.40	99.11%

注：2020 年底，苏州范斯特已取得联合汽车电子两款产品的批量生产定点。

除联合汽车系外，公司上述优质客户对公司报告期内累计销售收入占同类业务收入比重均超过 1%。

发行人向精密级进冲压模具业务客户海尔系、宝捷系、川电系、格力系、华意系、苏州三星电子有限公司、万高系最近三年一期累计销售金额占比分别为 1.31%、1.87%、1.12%、1.13%、1.35%、1.18%、1.36%，前述客户为公司优质客户但平均占比较低的原因如下：（1）宝捷系、华意系、万高系、苏州三星、川电系、格力系因下游客户的订单需求、模具使用周期的影响，虽然已与公司

关于中高端精密级进冲压模具建立了较为稳定的合作关系，但仍存在对发行人的模具采购有大小年的情况；（2）2020 年海尔系旗下斐雪派克在发行人精密级进冲压模具的基础上，与发行人进一步实现了在精密冲压自动化生产线的延伸合作。

发行人向精密结构件电机铁芯产品客户依必安派特、联合汽车系、合康新能系、苏州瑞纳电气科技有限公司、太仓十速系、西门子最近三年一期累计销售金额占比分别为 1.70%、0.59%、1.57%、1.41%、1.32%、1.18%，前述客户为公司优质客户但平均占比较低的原因如下：（1）公司已与合康新能系、苏州瑞纳电气科技有限公司、太仓十速系等建立了稳定的项目定点关系，报告期各期均在精密结构件电机铁芯产品销售排名前二十名；（2）报告期内，公司陆续与依必安派特、西门子、联合汽车电子建立了定点供应关系，随着定点合作关系的扩大及定点产品的增加，订单规模快速增长。”

同时，公司已对《招股说明书》“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”之“（十二）发行人在行业中的竞争情况”之“3、公司的竞争优势”之“（3）客户优势”中披露的重点客户之描述进行修订，具体如下：

“... 公司部分优质客户介绍如下：

客户名称		客户实力
美的		2019《财富》杂志世界 500 强企业第 312 名，中国 500 强企业 36 名，位列中国家电行业第一名。“BrandZ™2018 最具价值中国品牌 100 强”排行榜，美的在众多品牌中排行第 26 位；据英国品牌评估机构 Brand Finance 发布的全球价值品牌 500 榜单，美的位列 138 名。据奥维云网相关数据，2018 年公司空调、洗衣机、冰箱产品线下市场排名分别为第 2 名、第 2 名和第 3 名，在京东、天猫、苏宁易购等主流电商平台继续保持家电全品类第一的行业地位。
美芝		美的旗下空调压缩机制造商，全球最大的空调压缩机制造商之一
威灵		美的旗下公司，全球最大的电机制造商之一
格力		2019《财富》杂志世界 500 强企业第 414 名，中国 500 强企业 48 名。据 2018 年全球知名经济类媒体日本经济新闻数据，格力电器以 21.9%的全球市场占有率位列家用空调领域榜首，据产业在线数据，格力家用空调产销量自 1995 年起连续 24 年位居中国空调行业第一，自 2005 年起连续 14 年领跑全球。

凌达		格力旗下空调压缩机制造商，全球最大的空调压缩机制造商之一
凯邦		格力下属的全资子公司，2016 年年产量达 7,000 万台，2011 年年产量达 5,000 万台，产值 25 亿元，跻身全国同行业前三名
三星		2019《财富》杂志世界 500 强企业第 15 名，全球知名电子电器产品生产商。
瑞智		全球最大的空调压缩机制造商之一
松下		世界 500 强企业，日本一家全球知名的大型综合性跨国公司
爱知		全球知名压缩机电机生产厂商
大洋电机		A 股上市公司，国内知名电机生产企业
上海电驱动		新能源汽车驱动系统领域的领军企业之一
比亚迪		A 股上市公司，新能源汽车领跑者
华意压缩		A 股上市公司，中国最大的冰箱压缩机制造商之一
长鹰信质		A 股上市公司，中国知名汽车零部件生产厂商
电产		全球知名电机生产厂商
西门子		2016 年世界 500 强企业第 71 名
汇川技术		A 股上市公司，国内最大的中低压变频器与伺服系统供应商，我国新能源汽车电机控制器的领军企业
宁德时代		全球领先的动力电池系统提供商，根据 SNE Research，2018 年动力电池销量排名继续保持全球第一。根据中汽研数据，2018 年动力电池装机总量为 56.9GWh，同比增长近 51%，其中以 23.4GWh 的装机电量领先同业，市场占有率为 41%。

”

四、在“业务与技术”中“主要产品的市场地位情况” 部分补充披露发行人主要产品在细分市场的竞争力，包括但不限于市场占有率、与可比公司产品技术指标比较情况

发行人已在《招股说明书》“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业基本情况”之“（十二）发行人在行业中的竞争情况”之“1、公司主要产品的市场地位情况”中补充披露相关情况如下：

“公司精密级进冲压模具产品的制造精度、综合寿命、冲压次数等可量化质量指标均已为国内领先水平。公司依托自身领先的模具开发设计能力和模具应

用经验，逐步掌握了精密结构件的核心冲压技术以及规模化、自动化生产技术，并通过聚焦高端市场和重点领域大客户的战略，获得了行业内众多国际知名企业的认可，市场份额逐年增长。公司精密级进冲压模具业务和精密结构件业务市场占有率及可比产品技术指标比较情况如下：

（1）精密级进冲压模具市场竞争力

A、精密级进冲压模具市场占有率

公司所在的精密级进冲压模具市场目前尚无权威机构对该行业进行深入调研，市场占有率无公开数据，故无法从公开渠道获取直接、准确的发行人市场占有率数据。

根据微特电机产量、各领域定子、转子平均片数、平均模具列数、平均冲压次数测算精密级进冲压模具市场规模，假设如下：①电机铁芯由一个定子和一个转子组成，其中家电、汽车、工业工控领域微特电机定子、转子冲片为 100 片，新能源汽车驱动电机定子、转子冲片为 500 片；②模具列数系根据发行人 2017 年至 2019 年对外销售精密级进冲压模具的加权平均数测算，即 $X=2.09$ 列；③年冲压次数 $Y=平均冲压次数 300 次/分钟*60 分钟*16 小时*300 天*设备稼动率 70\%$ ；④模具寿命系参考行业精密级进冲压模具平均寿命，即 $Z=1.25$ 亿次；⑤模具市场规模=新增电机市场所需的模具需求+现有模具存量置换需求。具体测算情况如下：

项目	领域	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
产量	微特电机产量（万台）	682,975.00	653,697.52	660,689.72	698,691.07
	其中，用于家电、汽车、工业工控领域微特电机数量（A，万台）	355,147.00	339,922.71	343,558.65	363,319.36
	新能源汽车产量（B，万辆）	51.7	79.4	127.05	124.19
	家电、汽车、新能源汽车、工业工控领域电机合计（ $C=A+B$ ，万台）	355,198.70	340,002.11	343,685.70	363,443.55
定子、转子冲片数量合计 ($D=A*100*2+B*500*2$ ，亿片)		7,108.11	6,806.39	6,883.88	7,278.81
所需冲次（ $E=D/X/2$ ，亿次）		1,704.48	1,632.13	1,650.71	1,745.41
理论所需模具存量数量（ $F=E/Y$ ，套）		2,818	2,699	2,729	2,886
模具市场规模（ $G=F_n-F_{n-1}+E_{n-1}/Z$ ，套）			1,244	1,336	1,477
发行人销量（H，套）			295	357	370
市场占有率（ $I=H/G$ ，%）			23.71%	26.71%	25.05%

数据来源：2016 年微特电机产量数据来源于《中国电子信息产业统计年鉴》；微特电机在家电、汽车、工业工控等领域的应用情况来源于《微特电机“十二五”规划》，2017 年-2019 年微特电机产量系根据家电产量、汽车产量数据测算。

通过测算,发行人 2017 年至 2019 年度精密级进冲压模具市场占有率分别为 23.71%、26.71%和 25.05%,市场占有率较高,具有较强的竞争力。

B、与可比公司产品技术指标

按照模具加工精度,一般认为模具误差在 0.02 毫米内的即可称为精密模具,其他的为普通模具。

以震裕科技为代表的国内电机铁芯级进模生产厂商所能实现的精度已达到 0.002mm,接近或达到了日本三井、日本黑田、美国 LH CARBIDE 等先进电机铁芯模具制造商的模具精度,产品质量可量化指标均达到国际先进水平,逐步在该高端模具市场占据一席之地,成为国内前十大压缩机生产企业电机铁芯模具的主要供应商。

指标	公司水平	国外先进水平	行业标准
综合寿命(亿次)	1.5-2.0	1.5-2.2	1-1.5
冲次(次/分钟)	250-600	250-600	200-400
生产周期(天)	30-120	25-110	40-130
单次刃磨寿命	200-400 万冲次/ (0.08~0.1) mm	250-400 万冲次/ (0.08~0.1) mm	100-250 万冲次/ (0.08~0.1) mm
精度(mm)	0.002	0.002	0.005

综上,发行人电机铁芯精密级进冲压模具产品的制造精度、综合寿命、冲压次数等可量化质量指标均已为国内领先水平,发行人市场占有率保持国内领先。

(2) 精密结构件市场竞争力

A、精密结构件市场占有率测算

a、电机铁芯市场占有率测算

公司所在的电机铁芯产品市场目前尚无权威机构对该行业进行深入调研,市场占有率无公开数据,故无法从公开渠道获取直接、准确的市场占有率数据。

根据硅钢片国内销量,结合硅钢片中有取向硅钢片和无取向硅钢片的比例以及专业化生产企业提供的硅钢片消耗量占全国用于电机定转子铁芯的硅钢片(无取向硅钢主要用于大电机、中小电机、家用电器、新能源汽车及微电机的制造)的比例测算专业化电机铁芯生产企业市场规模,具体测算情况如下:

单位:万吨

项目	2017 年	2018 年	2019 年
我国硅钢片销量 (A) [1]	908.03	935.14	986.02
进口硅钢片数量 (B) [1]	42.89	40.03	41.92
出口硅钢片数量 (C) [1]	41.93	51.74	41.65
国内硅钢片消耗量 (D=A+B-C)	908.99	923.43	986.29
无取向硅钢片占硅钢片比重 (E, %) [2]	89.06%	88.00%	86.64%
全国用于电机铁芯数量 (F=D*E)	809.57	812.66	854.49
国内专业化电机铁芯冲压企业耗用量 (H=F*G) [3]	277.09	278.15	292.47
苏州范斯特无取向硅钢片耗用量 (I)	1.34	2.25	3.11
市场占有率 (J=I/H, %)	0.48%	0.81%	1.06%

数据来源 1: 同花顺 iFind

数据来源 2: 中国金属学会电工钢分会

数据来源 3: 《电机技术》，2012 年国内专业电机铁芯冲压企业耗用量占全国用于电机铁芯的硅钢片比重为 34.23%，电机铁芯冲压行业整体较为成熟，因此假设 2012 年以来国内专业电机铁芯冲压企业耗用量占全国用于电机铁芯的硅钢片比重保持平稳，即 2017-2019 年国内专业电机铁芯冲压企业耗用量占全国用于电机铁芯的硅钢片比重 $G=34.23\%$ 。

通过测算，发行人电机铁芯市场占有率逐年提高，市场竞争力逐步显现。

b、动力锂电池精密结构件市场占有率测算

公司所在的动力锂电池精密结构件市场目前尚无权威机构对该行业进行深入调研，市场占有率无公开数据，故无法从公开渠道获取直接、准确的发行人市场占有率数据。

根据动力锂电池出货量、动力电池软包渗透率、宁德时代锂电池单位成本以及动力锂电池结构件成本占比对动力电池结构件市场规模进行了测算，具体假设及测算情况如下：

根据真锂研究数据显示，2018 年动力电池软包渗透率约 13%，硬壳（方壳、圆壳）渗透率约 87%，假设 2019 年度、2020 年度软包电池和刀片电池等市场渗透率分别达到 20%、27%，即硬壳市场渗透率分别降低至 80%、73%。根据前述硬壳动力电池的市场需求量，测算出 2017-2019 年动力电池结构件市场规模分别为 57.02 亿元、82.34 亿元、82.70 亿元，具体测算情况如下：

单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-6 月	2020 年 E
动力电池总需求量/Gwh (A) [1]	44.50	65.00	71.00	21.54	72.31
动力电池硬壳结构件渗透率 (B) (%)	88	87	80	73	73
硬壳动力电池需求量/Gwh (C=A*B)	39.16	56.55	56.80	15.72	52.78
硬壳动力电池总成本规模 (D=C*0.91 元/wh) [2]	356.36	514.61	516.88	143.09	480.33

动力电池结构件市场规模 (E=D*16%) [3]	57.02	82.34	82.70	13.74	76.85
发行人动力锂电池精密结构件销售 (F)	0.20	1.58	2.17	1.35	6.00~7.00
发行人动力锂电池精密结构件市场占有率 (%)	0.35	1.92	2.62	5.88	7.81~9.11

数据来源 1：根据高工锂电、中汽协基础数据测算。2020 年 12 月动力电池需求量系根据 2020 年 1-11 月平均值计算；

数据来源 2：动力锂电池单位成本来源于宁德时代招股说明书，中国化学与物理电源行业协会；1GWh=1,000,000,000Wh；

数据来源 3：动力锂电池结构件成本占比数据来源于中金研究所《科达利：锂电池精密结构件领跑者》。

通过测算，发行人动力锂电池精密结构件规模效益显现，市场占有率逐年提高，市场竞争力逐步提升。

B、与可比公司产品技术指标

a、公司产品相关性能指标无法与市场其他产品直接进行比较

发行人精密结构件产品的技术指标主要如下：

产品名称		主要技术指标	高端客户基本要求	发行人技术能力
电机铁芯		产品稳定性	PPK $\geq$ 1.33	PPK $\geq$ 1.67
		产品叠压系数	叠压系数 $\geq$ 97%	叠压系数 $\geq$ 97.5%
		产品制造精度及稳定性	$\pm$ 0.03mm	$\pm$ 0.02mm
动力锂电池精密结构件	顶盖	防爆阀爆破压力稳定性	PPK $\geq$ 1.67	PPK $\geq$ 2.00
		翻转片翻转压力稳定性	PPK $\geq$ 1.67	PPK $\geq$ 2.00
		关键尺寸 PPK	PPK $\geq$ 1.33	PPK $\geq$ 1.67
		关键尺寸制造精度及稳定性	$\pm$ 0.05mm	$\pm$ 0.02mm
	壳体	关键尺寸 PPK	PPK $\geq$ 1.33	PPK $\geq$ 1.67
		关键尺寸制造精度及稳定性	$\pm$ 0.05mm	$\pm$ 0.02mm

注：PPK 是指过程性能指数，即不考虑是否处于受控状态的整个过程在过去一段时间内的表现，不受控状态也不剔除。

发行人及可比公司的精密结构件产品主要系根据下游客户具体产品需求定点生产，相关产品的技术性能和参数指标系下游客户的商业秘密，没有在公开渠道（公司网站及公告等）查询到相关技术指标，因此，公司产品相关性能指标无法与市场其他产品直接进行比较。但从下游高端客户对产品技术指标的要求以及发行人自身技术指标对比可以看出，发行人精密结构件技术指标符合下游高端客户需求，具有竞争力。

b、发行人与可比公司的产品各项技术指标经客户审核后才能进入批量生产阶段

通过严格的供应商认证及审核是精密结构件生产商进入下游客户供应商体系的必要条件，下游客户会对潜在供应商在技术、生产、检验和质量控制等多

方面进行全方位审核，相关审核通过后潜在供应商方能成为其合格的配套供应商。随着配套产品获得项目定点，精密结构件生产商根据下游客户指定的技术指标试制样品，待样件测试及批量生产能力审核通过后才能进入批量生产阶段。发行人与可比公司各定点产品的各项技术指标在达到客户审核后进入批量生产阶段。

c、报告期内，发行人发生维修、退换货的产品金额较小

报告期内电机铁芯产品发生维修、退换货的产品金额分别为 131.61 万元、438.44 万元、638.83 万元和 83.71 万元，分别占当期电机铁芯收入的 1.29%、2.78%、3.09%和 1.05%，比重较小。电机铁芯产品发生维修退换货的原因主要系冲压产品精度未能满足客户要求。维修退换货金额逐年上升的原因主要系公司电机铁芯业务量逐年增长所致。

报告期内锂电池结构件发生维修、退换货的产品金额分别为 168.96 万元、34.45 万元、384.17 万元和 186.31 万元，分别占当期锂电池精密结构件收入的 8.47%、0.22%、1.77%和 1.38%，比重较小。

综上，公司依托自身领先的模具开发设计能力和模具应用经验，逐步掌握了精密结构件的核心冲压技术以及规模化、自动化生产技术，并通过聚焦高端市场和重点领域大客户的战略，市场份额及市场影响力快速增长。”

五、请保荐机构按照招股书准则要求补充核查发行人招股书信息披露情况，确保发行人招股书信息披露真实、准确、完整

发行人已落实问询问题并相应修改并完善招股说明书的信息披露。保荐机构已对前述问询问题的落实情况履行审慎核查义务，经对照《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）》，发行人对风险因素、基本情况、业务与技术、财务会计信息与管理层分析等章节内容进行了真实、准确、完整地信息披露。

（以下无正文）

（此页无正文，为宁波震裕科技股份有限公司《关于宁波震裕科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函之回复》的盖章页）

法定代表人：



蒋震林



（此页无正文，为民生证券股份有限公司《关于宁波震裕科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市发行注册环节反馈意见落实函之回复》的盖章页）

保荐代表人：

田尚清

田尚清

刘佳夏

刘佳夏



2021年 1月 29日

保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读宁波震裕科技股份有限公司本次发行注册环节反馈意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次发行注册环节反馈意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：


冯鹤年

保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司



2021年11月29日

保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读宁波震裕科技股份有限公司本次发行注册环节反馈意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次发行注册环节反馈意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理:

冯鹤年

保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司

2021年1月29日