

# 目 录

|               |         |
|---------------|---------|
| 一、关于风险提示..... | 第 1—9 页 |
|---------------|---------|

# 关于浙江夏厦精密制造股份有限公司 IPO 审核中心意见落实函中财务事项的说明

天健函〔2023〕664 号

深圳证券交易所：

由财通证券股份有限公司转来的《关于浙江夏厦精密制造股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕110093 号，以下简称审核中心意见落实函）奉悉。我们已对审核中心意见落实函所提及的浙江夏厦精密制造股份有限公司（以下简称夏厦精密或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下。

**一、关于风险提示。申请文件及问询回复显示，报告期内发行人电动工具齿轮业务、减速机齿轮业务波动较大，主要原因系下游行业波动。发行人未结合各项业务模块特点进行风险揭示。请发行人：（1）结合发行人对存量客户的配套份额及变动情况、产品生命周期及预计销量变动情况、市场竞争格局等，说明发行人电动工具齿轮、减速机齿轮、汽车齿轮的预计订单情况，各业务领域收入相关变动趋势。（2）结合发行人多项业务发展情况、客户结构、技术水平等完善发行人重大事项提示及风险因素章节，按照重要性水平排序并提高风险揭示针对性，删除或适当整合不具备针对性的重大事项提示。请保荐人发表明确意见，请申报会计师对问题（1）发表明确意见。（审核中心意见落实函问题 3）**

## （一）存量客户的配套份额及变动情况

报告期内，公司主要客户配套份额及变动情况如下：

| 应用领域 | 客户名称         | 合作起始时间 | 向公司采购份额 |
|------|--------------|--------|---------|
| 电动工具 | 牧田集团（6586.T） | 2003 年 | [注]     |

|     |                         |        |                                                        |
|-----|-------------------------|--------|--------------------------------------------------------|
|     | 泉峰科技（2285.HK）           | 2005 年 | 占比逐年增长，2020-2022 年占比分别为 50%、60%、65%，位列第一名              |
|     | 博世集团                    | 2006 年 | 占比逐年增长，2020-2022 年占比分别为 5.4%、6.5%、7.5%，2022 年度位列第五名    |
|     | 创科集团（00669.HK）          | 2021 年 | 占比逐年增长，2021-2022 年占比分别为 5%、25%，2022 年度位列第三名            |
| 汽车  | 日本电产汽车马达（浙江）有限公司        | 2014 年 | 占比逐年增长，2020-2022 年占比分别为 24%、26%、30%，2022 年度位列第二名       |
|     | 尼得科电机（大连）有限公司           | 2017 年 | 占比逐年增长，2020-2022 年占比分别为 14%、15%、19%，2022 年度位列第三名       |
|     | 广州尼得科汽车驱动系统有限公司         | 2020 年 | 占比逐年增长，2020 年占比极低，2021-2022 年占比分别为 50%、55%             |
|     | 比亚迪（002594.SZ）（1211.HK） | 2020 年 | 占比逐年增长，2020-2021 年占比极低，2022 年度不足 10%                   |
|     | 舍弗勒（SHA015）             | 2020 年 | 占比逐年增长，2020 占比极低，2021-2022 年占比分别为 19%、25%，2022 年度位列第二名 |
| 机器人 | Nidec Motor Corporation | 2013 年 | 2020-2022 年占比稳定，约 95%，位列第一名                            |
|     | 海康集团（002415.SZ）         | 2015 年 | 2020-2022 年占比稳定，占比约 20%，位列第二名                          |

[注]由于牧田集团未提供相关数据，尚无法取得牧田集团向公司采购的具体份额。根据公司与牧田集团的邮件沟通记录，受相关因素影响，牧田集团手持式电动工具当年产量下滑超过 60%，与公司向牧田集团销售收入下滑幅度相近。据此推算，公司 2021-2022 年度占牧田集团同类原材料的采购份额不存在明显下滑情形

由上表可知，公司与主要客户牧田集团、泉峰科技、博世集团、尼得科电机（大连）有限公司、日本电产汽车马达（浙江）有限公司、Nidec Motor Corporation 及海康集团均已合作多年，合作关系较为稳定，且供应份额较高。报告期内，公司还开拓了创科集团、比亚迪、广州尼得科汽车驱动系统有限公司、舍弗勒等业内知名客户，供应份额保持增长态势。

因此，报告期内，公司在上述客户的供应份额不存在明显下滑的情形。

## （二）产品生命周期及预计销量变动情况

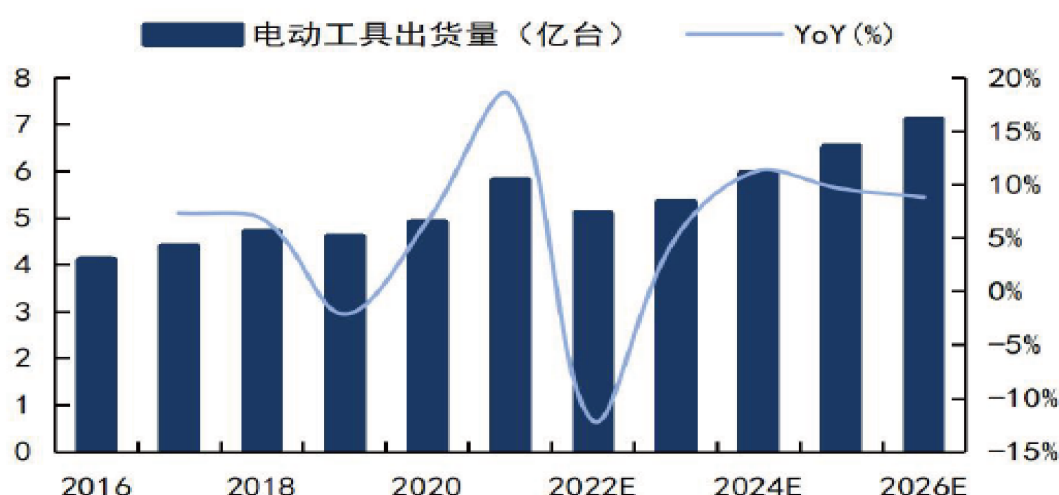
公司主要产品包括电动工具齿轮、汽车齿轮、减速机及其配件等，主要应用于电动工具、汽车、机器人等领域。当下游应用产品使用寿命超过产品生命周期，或者发生更新换代，对齿轮产品会产生新的需求，具体情况如下：

### 1. 电动工具齿轮

电动工具产品属于易耗品，产品的生命周期较短，通常来说，电动工具产品生命周期为 3-5 年。由于应用领域、产品要求的不同，工业级电动工具生命周期较长，专业级/消费级电动工具生命周期较短，公司电动工具齿轮主要应用于专业级/消费级电动工具。同时，由于电动工具品类众多，公司与客户合作项目较多，每年度都会对部分产品进行更新换代，开发新的齿轮产品。因此，由于电动工具产品生命周期较短、更新换代较快，下游应用领域对电动工具齿轮具有持续的需求，公司电动工具齿轮销量变动趋势预计与电动工具市场变动趋势一致。

受市场波动的影响，2022 年全球电动工具出货量将同比下滑 12.6%，市场规模同比下滑 10.2%。中长期来看，电动工具产业仍具有渗透空间。未来，随着下游库存的进一步消化以及需求的恢复，电动工具行业出货量将会逐步恢复。

2016-2026 年电动工具出货量及预测（亿台）



资料来源：EVTank，国信证券研究所

2023 年，尽管复杂国际形势的影响尚未完全消退，但生产经营活动逐步常态化，预计公司向电动工具齿轮主要客户销售收入不会持续大幅下滑。根据公司与牧田集团的往来函件，由于复杂国际形势、消费市场疲软和总部严格削减库存的影响，牧田集团生产量在 2023 年底前基本保持稳定现状，预计 2024 年第一季度开始，订单逐步恢复到正常状态。

## 2. 汽车齿轮

汽车的生命周期较长，根据 IHS Markit 的相关数据，汽车的平均使用寿命约 12 年，因此，汽车产业对齿轮的需求主要源于汽车产品的更新换代。对于车

辆传动系统而言，传统内燃机汽车的传动系统方案较为成熟，更新换代的周期较长，通常为 5-10 年。新能源汽车由于发展较快，尚未形成较为成熟的整车传动方案，更新换代的周期较快。公司新能源汽车齿轮主要应用于车辆传动系统，更新换代周期相对较快，主要客户为比亚迪、舍弗勒等知名企业。以比亚迪 DMI 系列为例，比亚迪每年度会发布改款车型，对整车安全性、噪音、智能化等方面进行升级。因此，新能源汽车的更新换代会激发下游客户对齿轮产品的需求，公司汽车齿轮销量变动趋势预计与汽车市场变动趋势一致。

长期来看，新能源汽车是未来汽车行业发展的主要趋势。未来，随着全球部分国家碳排放标准的趋严，新能源汽车仍将保持高速增长。根据 Bloomberg2020 年发布的《全球电动汽车展望》数据显示，预计全球电动汽车的销量在 2030 年增至 2,500 万辆，到 2040 年预计将达到 5,400 万辆。2019 年 12 月工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》意见稿，规划 2025 年新能源汽车销量占当年汽车总销量的 25%。根据中信证券测算，2025 年中国新能源汽车销量将达到 1,560 万辆，年均复合增长率超过 30%，新能源汽车市场规模有望达到万亿级别。

2017-2025 年我国新能源汽车销量及预测



数据来源：Wind、中信证券

2023 年，公司汽车齿轮预计销量变动趋势与行业发展趋势相一致。随着新能源汽车行业的进一步增长，比亚迪、舍弗勒、日本电产等新能源汽车行业客户将进一步放量。根据公司与新能源汽车行业客户合作开发的新产品计划书，预计 2023 年汽车齿轮继续保持大幅增长态势。

### 3. 减速机及其配件

机器人应用领域众多，不同应用领域机器人产品生命周期存在一定差异，其中，工业机器人生命周期通常为 8-10 年。减速机作为机器人传动、承重部件，磨损不可避免，其生命周期短于机器人产品，由于具体使用场景、使用频率的差异，生命周期通常在 2-5 年。同时，由于机器人智能化、精密化的发展趋势，机器人产品更新换代的周期较快，通常为 3-5 年，因此，长期来看，受机器人更新换代及减速机日常耗用等因素的影响，下游市场对减速机及其配件具有较为刚性的需求，因此，公司减速机及其配件销量变动趋势预计与机器人市场变动趋势一致。

近年来，全球机器人领域相关创新机构与科技企业围绕人工智能、人机协作、多技术融合等领域不断探索，在仓储运输、智能工厂、医疗康复等领域的应用不断深入，推动机器人成为构建新时代生产力的核心力量。其中，工业机器人与服务机器人的应用较为广泛。截至 2021 年，全球工业机器人市场规模达到 175 亿美元。根据《中国机器人产业发展报告（2022 年）》，2022 年全球工业机器人市场规模预计将达到 195 亿美元，随着市场需求的持续释放以及工业机器人的进一步普及，2024 年全球工业机器人市场规模有望达到 230 亿美元，年均复合增长率为 9.54%。

2017-2024 年全球工业机器人市场规模及预测



数据来源：《中国机器人产业发展报告（2022 年）》

随着人工智能和物联网技术的不断发展，医疗、物流、安防领域的服务机器人市场潜力巨大，目前已经成为发展热点。根据《中国机器人产业发展报告（2022

年)》相关数据,2021 年度全球服务机器人市场规模已达 172 亿美元,同比增长 24.9%,预计到 2024 年全球机器人市场规模将达到 290 亿美元,年均复合增长率为 19.02%。

2017-2024 年全球服务机器人销售额及预测



数据来源:《中国机器人产业发展报告 2022》

2023 年,由于机器人行业市场需求预计依旧保持高速增长,海康集团的预估订单继续保持高速增长。根据公司与 Nidec Motor Corporation 的邮件往来记录,Hercules 项目产品 2022 年开始进行更新换代,新项目于 2023 年投入使用,继续由公司供货。2023 年 1-3 月,公司已经完成 Hercules 新项目第一批次产品交付,且陆续开发 Brooks、Marine 等重点新项目,预计 2023 年公司减速机及其配件业务将恢复增长态势。

（三）市场竞争格局

2021 年 4 月,中国机械工业联合会发布的《机械工业“十四五”发展纲要》中提出:“重点发展高速精密齿轮及传动装置等核心基础零部件,到 2025 年,70%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障,高端轴承、齿轮、液气密件、传感器等关键零部件的性能、质量及可靠性水平显著提高”。2021 年 9 月,中国机械通用零部件工业协会发布的《机械通用零部件行业“十四五”发展规划》中提出:“到 2025 年,破解一批卡脖子核心技术、重点装备和关键材料,突破一批为高档装备制造配套短板产品,扶植一批龙头企业和具有可持续创新能力的专精特新企业,培育一批知名品牌和优质产品。以高速度、高精度齿轮及传动装置作为产品发展重点”。公司主要产品包括电动工具齿轮、汽车齿轮、减速机及其配

件等，产品具有高精度、高硬度、高转速的特点，符合行业重点发展方向，市场空间巨大。

根据中国机械通用零部件工业协会相关数据，截至 2020 年末，我国齿轮行业规模以上企业（年产值超过 5,000 万元）804 家。其中，骨干企业（年产值超过 1 亿元）约 100 多家，市场化程度较高，国内市场份额也比较分散。行业中存在大量的中小企业，难以在生产上形成规模效应，研究开发投入严重不足。经过多年的发展，一部分企业已经具备一定的经营规模和设计研发能力，加工工艺和产品质量也在逐步提高，初步具备了参与国际市场竞争的要求。行业内龙头企业已经积极参与国际竞争，凭借较高的技术、质量水平以及先进的管理，打入了相关行业国际知名企业集团的供应商体系。未来齿轮行业企业将进一步形成分化，市场份额将更加向龙头企业集中。

从竞争格局和方式来看，齿轮生产企业竞争以工艺制造技术、装备水平、产品质量精度和品牌竞争为主。公司凭借技术研发优势、先进的生产能力、完善的质量控制体系和管理优势、产业链优势，以精度高、可靠性优、一致性好和性价比高的优质产品，与下游行业龙头企业稳定的合作关系占据竞争优势，具有较强的竞争力。

**（四）预计订单情况及各业务领域收入相关变动趋势**

**1. 电动工具齿轮**

截至 2023 年 4 月末，公司电动工具齿轮业务在手订单情况如下：

单位：万件

| 项目       | 目前在手订单 | 2022 年度销售数量 |
|----------|--------|-------------|
| 电动工具齿轮业务 | 411.77 | 1,964.16    |

截至 2023 年 4 月末，公司电动工具齿轮在手订单大多执行周期为 2 个月以内。2023 年，尽管复杂国际形势的影响尚未完全消退，但生产经营活动逐步常态化，预计公司向电动工具齿轮主要客户销售收入不会持续大幅下滑。

根据公司与牧田集团的往来函件，由于复杂国际形势、消费市场疲软和总部严格削减库存的影响，牧田集团生产量在 2023 年底前基本保持稳定现状，预计 2024 年第一季度开始，订单逐步恢复到正常状态。除现有客户外，公司在 2021 年开拓了创科集团（TTI，2020 年全球电动工具市场占有率排名第一），公司向

其销售收入快速增长，2022 年实现收入 1,931.21 万元，预期 2023 年继续保持快速增长态势。

2. 汽车齿轮

截至 2023 年 4 月末，公司汽车齿轮业务在手订单情况如下：

单位：万件

| 项目            | 目前在手订单 | 2022 年度销售数量 |
|---------------|--------|-------------|
| 汽车齿轮业务        | 699.81 | 2,532.29    |
| 其中：非新能源汽车齿轮业务 | 569.72 | 2,161.21    |
| 新能源汽车齿轮业务     | 130.09 | 371.08      |

目前，公司汽车齿轮在手订单大多执行周期为 3 个月以内。2023 年，公司非新能源汽车齿轮业务预计略微增长。随着新能源汽车行业的进一步增长，比亚迪、舍弗勒、日本电产等新能源汽车行业客户将进一步放量。根据公司与新能源汽车行业客户合作开发的新产品计划书，预计 2023 年新能源汽车齿轮业务继续保持大幅增长态势。

3. 减速机及其配件

截至 2023 年 4 月末，公司减速机及其配件业务在手订单情况如下：

单位：万件

| 项目      | 目前在手订单 | 2022 年度销售数量 |
|---------|--------|-------------|
| 减速机及其配件 | 36.36  | 167.69      |

目前，公司减速机及其配件在手订单执行周期大多为 2 个月以内。2023 年，由于机器人行业市场需求预计依旧保持高速增长，海康集团的预估订单继续保持高速增长。根据公司与 Nidec Motor Corporation 的邮件往来记录，Hercules 项目产品 2022 年开始进行更新换代，新项目于 2023 年投入使用，继续由公司供货。2023 年 1-3 月，公司已经完成 Hercules 新项目第一批次产品交付，且陆续开发 Brooks、Marine 等重点新项目，预计 2023 年公司减速机及其配件业务将恢复增长态势。

(五) 核查程序和核查结论

1. 核查程序

(1) 获取了公司与主要客户的往来函件，了解公司占其采购份额的情况等内容；

(2) 查阅了电动工具、汽车、机器人等行业研究报告，了解相关行业市场需求和产品生命周期情况；

(3) 查阅了齿轮行业相关研究报告，了解市场竞争格局；

(4) 访谈了公司的技术人员，了解公司行业地位、核心竞争力等内容；

(5) 查阅了公司客户档案，了解公司与主要客户合作历史，分析供应份额变动、合作稳定性等内容；

(6) 取得电动工具齿轮、汽车齿轮、减速机及其配件在手订单数据，获取主要客户合作项目资料，了解各业务领域收入相关变动趋势；

(7) 查阅了招股说明书关于风险提示和重大事项提示的信息披露。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：公司在主要客户的供应份额不存在明显下滑的情形；根据公司在手订单情况，预计 2023 年度，公司向电动工具齿轮主要客户销售收入不会持续大幅下滑，汽车齿轮业务继续保持大幅增长态势，减速机及其配件业务将恢复增长态势。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：

伍贤春



中国注册会计师：

邱麟凯



二〇二三年五月十五日