

证券代码：300748

证券简称：金力永磁



江西金力永磁科技股份有限公司

与

海通证券股份有限公司

关于

江西金力永磁科技股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复

(修订稿)

保荐机构（主承销商）



(上海市广东路 689 号)

二〇二〇 年 九 月

## 深圳证券交易所:

根据贵所《关于江西金力永磁科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2020〕020119号）（以下简称“问询函”）的要求，江西金力永磁科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“金力永磁”）与保荐机构海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、发行人会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对相关问题进行了认真核实及研究，现逐条进行说明，具体回复如下：

除非本回复中另有说明，募集说明书（修订稿）中使用的释义和简称适用于本回复，本回复中涉及的募集说明书（修订稿）补充披露和修订的内容以楷体加粗的字体标出。

# 目 录

问题 1. 本次募集资金总额不超过 71,800.00 万元,其中 50,300.00 万元用于年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目,21,500.00 万元用于补充流动资金。根据项目投资概算,建设投资的预备费用 2,732.89 万元,铺底流动资金 12,000.00 万元。本次年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材募投项目预计内部收益率为 21.57% (税后)。2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月,发行人在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入分别为 13,814.63 万元、31,778.14 万元、21,987.10 万元和 7,568.52 万元。此外,发行人目前正在积极开拓 3C 领域业务。请发行人补充说明或披露:(1)说明本次募投项目的具体投资数额的测算依据和测算过程,各项投资构成是否属于资本性支出,以及募集资金的投入比例,结合预备费用、铺底资金、补充流动资金等项目分析说明本次募集资金用于补流部分是否符合相关规定;(2)披露本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度,是否存在置换董事会前投入的情形;(3)披露在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入 2018 年大幅增长,而 2019 年大幅下降的原因,同时补充披露报告期在该领域销售产品的价格、毛利率及变动情况,结合可比公司情况说明以上变动趋势是否符合行业整体特征;(4)说明此次募投项目用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线、性能、行业平均毛利率、订单获取方式、收入确认等方面存在的主要差异,是否具有相关的技术储备和客户资源,发行人进入 3C 领域的主要优势和劣势;(5)结合国内新能源汽车及 3C 领域对高端磁材产品需求变动情况、发行人现有产能和报告期产能利用率变化情况、本次募投项目产能的释放计划、报告期产品毛利率波动情况等,说明本次募投项目投资的必要性;(6)披露募投项目预计效益的测算过程及依据,效益测算的谨慎性、合理性;(7)说明新增资产未来折旧预计对公司业绩的影响,并充分披露相关;(8)结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及使用情况,说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。 ..... 4

问题 2. 根据申请文件,发行人生产的高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保领域,包括风力发电、新能源汽车及汽车零部件等领域。受新冠疫情的影响,叠加全球汽车行业下行、国内新能源汽车补贴面临退坡等压力,新能源汽车行业受到一定影响。2017 年至 2019 年,发行人境外销售收入增长较快,分别为 0.92 亿元、1.77 亿元和 2.81 亿元。请发行人补充说明或披露:(1)说明风电补贴退坡、新能源汽车补贴退坡对公司生产经营和本次募投项目的具体影响,并充分披露相关风险;(2)说明境外销售涉及的主要产品和地区,并量化分析国际贸易摩擦、汇率变动及新冠肺炎疫情对公司生产经营(境内境外)和本次募投项目的具体影响,公司复工复产的情况,并充分披露相关风险。请保荐人核查并发表明确意见。 ..... 40

声 明 ..... 53

问题 1. 本次募集资金总额不超过 71,800.00 万元,其中 50,300.00 万元用于年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目,21,500.00 万元用于补充流动资金。根据项目投资概算,建设投资的预备费用 2,732.89 万元,铺底流动资金 12,000.00 万元。本次年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材募投项目预计内部收益率为 21.57% (税后)。2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月,发行人在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入分别为 13,814.63 万元、31,778.14 万元、21,987.10 万元和 7,568.52 万元。此外,发行人目前正在积极开拓 3C 领域业务。请发行人补充说明或披露:(1)说明本次募投项目的具体投资数额的测算依据和测算过程,各项投资构成是否属于资本性支出,以及募集资金的投入比例,结合预备费用、铺底资金、补充流动资金等项目分析说明本次募集资金用于补流部分是否符合相关规定;(2)披露本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度,是否存在置换董事会前投入的情形;(3)披露在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入 2018 年大幅增长,而 2019 年大幅下降的原因,同时补充披露报告期在该领域销售产品的价格、毛利率及变动情况,结合可比公司情况说明以上变动趋势是否符合行业整体特征;(4)说明此次募投项目用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线、性能、行业平均毛利率、订单获取方式、收入确认等方面存在的主要差异,是否具有相关的技术储备和客户资源,发行人进入 3C 领域的主要优势和劣势;(5)结合国内新能源汽车及 3C 领域对高端磁材产品需求变动情况、发行人现有产能和报告期产能利用率变化情况、本次募投项目产能的释放计划、报告期产品毛利率波动情况等,说明本次募投项目投资的必要性;(6)披露募投项目预计效益的测算过程及依据,效益测算的谨慎性、合理性;(7)说明新增资产未来折旧预计对公司业绩的影响,并充分披露相关;(8)结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及使用情况,说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复:

**问题（1）：说明本次募投项目的具体投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，以及募集资金的投入比例，结合预备费用、铺底资金、补充流动资金等项目分析说明本次募集资金用于补流部分是否符合相关规定**

**一、本次募投项目的具体投资数额的测算依据和测算过程**

**（一）年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目**

本募投项目总投资估算表如下：

| 序号           | 名称            | 合计（万元）           | 投资比例           |
|--------------|---------------|------------------|----------------|
| <b>1</b>     | <b>建设投资</b>   | <b>50,354.17</b> | <b>80.76%</b>  |
| 1.1          | 建筑工程费         | 13,134.46        | 21.06%         |
| 1.2          | 设备购置费         | 32,089.00        | 51.46%         |
| 1.3          | 工程建设其他费用      | 2,732.89         | 4.38%          |
| 1.4          | 预备费用          | 2,397.82         | 3.85%          |
| <b>2</b>     | <b>铺底流动资金</b> | <b>12,000.00</b> | <b>19.24%</b>  |
| <b>项目总投资</b> |               | <b>62,354.17</b> | <b>100.00%</b> |

**1、建筑工程费**

本募投项目建筑工程费合计 13,134.46 万元，项目将在江西省赣州市经济技术开发区开展，拟新建毛坯车间、机加工大楼等，建设标准参照赣州市的基建费用水平。建筑工程费用还包括相关辅助设施（供水、供电、供气及空调系统等）的建设费用。具体明细如下：

| 序号       | 名称        | 建筑面积（平方米）        | 费用（万元）          |
|----------|-----------|------------------|-----------------|
| <b>1</b> | <b>主体</b> | <b>32,348.85</b> | <b>6,268.71</b> |
| 1.1      | 毛坯生产车间    | 5,026.56         | 804.25          |
| 1.2      | 毛坯生产车间附楼  | 3,104.16         | 620.83          |
| 1.3      | 机加工大楼     | 24,218.13        | 4,843.63        |
| <b>2</b> | <b>公辅</b> | <b>8,000.00</b>  | <b>6,865.76</b> |
| 2.1      | 冷却循环水池    | -                | 600.00          |
| 2.2      | 机加工循环水池   | -                | 400.00          |
| 2.3      | 给排水       | -                | 500.00          |
| 2.4      | 电力工程      | -                | 2,600.00        |
| 2.5      | 弱电工程      | -                | 150.00          |

| 序号  | 名称     | 建筑面积（平方米）        | 费用（万元）           |
|-----|--------|------------------|------------------|
| 2.6 | 供气工程   | -                | 150.00           |
| 2.7 | 道路及绿化  | 8,000.00         | 400.00           |
| 2.8 | 暖通工程   | -                | 1,000.00         |
| 2.9 | 洁净厂房工程 | -                | 1,065.76         |
| 合计  |        | <b>40,348.85</b> | <b>13,134.46</b> |

注：以上面积和费用测算均为根据项目规划及市场价格预估数，最终以实际项目建成后竣工验收数据为准。

## 2、设备购置费

公司结合历史项目建设及运行情况，通过对本次项目设备及软件进行选型和询价，测算本次项目设备及软件购置明细及费用。

本项目设备及软件购置费用合计 32,089.00 万元，具体明细如下：

| 序号 | 类别           | 内容                                | 数量（台、套）      | 费用（万元）           |
|----|--------------|-----------------------------------|--------------|------------------|
| 1  | 坯料设备         | 包含熔炼炉、气流磨、压机、烧结炉等设备               | 73           | 6,214.00         |
| 2  | 渗透设备         | 包含渗透设备等                           | 14           | 1,050.00         |
| 3  | 机械加工设备       | 包含磨床、切割机、研磨等设备                    | 577          | 10,421.00        |
| 4  | 表面处理设备       | 包含表面处理及配套等设备                      | 6            | 840.00           |
| 5  | 包装设备         | 包含检测设备、充磁设备、包装设备等                 | 165          | 3,640.00         |
| 6  | 自动化、信息化设备及软件 | 包含组件设备、自制专用设备、模具工装等设备及自动化、信息系统等软件 | 238          | 8,660.00         |
| 7  | 技术研发及检测设备    | 包含技术研发及检测分析等设备                    | 18           | 900.00           |
| 8  | 办公及辅助设备      | 包含电脑、打印机及环保设备                     | 81           | 364.00           |
| 合计 |              |                                   | <b>1,172</b> | <b>32,089.00</b> |

## 3、工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用合计 2,732.89 万元，主要包括建设单位管理费、工程建设监理费、勘察设计费、联合试运转费，具体明细如下：

| 序号 | 名称      | 费用（万元）   |
|----|---------|----------|
| 1  | 建设单位管理费 | 532.23   |
| 2  | 工程建设监理费 | 867.58   |
| 3  | 勘察设计费   | 1,174.45 |

| 序号 | 名称     | 费用（万元）          |
|----|--------|-----------------|
| 4  | 联合试运转费 | 158.63          |
|    | 合计     | <b>2,732.89</b> |

其中，建设单位管理费根据《财政部关于印发<基本建设项目建设成本管理>的通知》（2016）504号政策文件、工程建设监理费根据《关于印发〈建设工程监理与相关服务收费管理规定〉的通知》（发改价格[2007]670号）政策文件、勘察设计费根据《工程勘察设计收费标准 2002 年修订本》政策文件，均按工程费用的一定比例计提；联合试运转费按生产设备和辅助设备购置费用的 0.5% 计提。

#### 4、预备费用

本项目预备费用为基本预备费用，金额为 2,397.82 万元，基本预备费用按建筑工程费、设备购置费及工程建设其他费用之和的 5% 计提。

#### 5、铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 12,000.00 万元，铺底流动资金按项目建成后所需全部流动资金的一定比例估算。

### （二）补充流动资金项目

报告期内，公司业务规模持续增长，2017-2019 年度销售收入复合增长率为 36.37%。假设 2020-2022 年营业收入分别较上年同期增长 20%，根据销售百分比法，假设未来三年各项经营性资产/营业收入、各项经营性负债/营业收入的比例保持不变，公司 2020-2022 年所需补充的流动资金测算如下：

单位：万元

| 项目                   | 2019 年(年末)<br>实际数 | 2020-2022 年(年末) 预测数 |                   |                   |
|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|                      |                   | 2020 年              | 2021 年            | 2022 年            |
| 营业收入                 | <b>169,683.85</b> | <b>203,620.62</b>   | <b>244,344.74</b> | <b>293,213.69</b> |
| 应收票据、应收账款及<br>应收款项融资 | 83,922.17         | 100,706.60          | 120,847.93        | 145,017.51        |
| 预付账款                 | 958.34            | 1,150.00            | 1,380.00          | 1,656.01          |
| 存货                   | 63,731.15         | 76,477.37           | 91,772.85         | 110,127.42        |
| 经营性流动资产合计            | <b>148,611.65</b> | <b>178,333.98</b>   | <b>214,000.78</b> | <b>256,800.94</b> |

| 项目               | 2019年(年末)<br>实际数 | 2020-2022年(年末)预测数 |                   |                   |
|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                  |                  | 2020年             | 2021年             | 2022年             |
| 应付票据及应付账款        | 47,563.99        | 57,076.79         | 68,492.15         | 82,190.58         |
| 预收款项             | 2,843.11         | 3,411.73          | 4,094.08          | 4,912.89          |
| <b>经营性流动负债合计</b> | <b>50,407.10</b> | <b>60,488.52</b>  | <b>72,586.22</b>  | <b>87,103.47</b>  |
| <b>流动资金占用金额</b>  | <b>98,204.55</b> | <b>117,845.46</b> | <b>141,414.55</b> | <b>169,697.47</b> |

注：上述增长率不代表公司对未来利润的盈利预测，仅用于计算本次补充流动资金的假设。

根据上表测算，公司因业务规模增长和销售收入增加将带来持续性的增量流动资金需求，预计至2022年末需占用流动资金规模达到169,697.47万元，较2019年末实际数增加71,492.91万元。对于该等规模较大、较持续性的资金缺口，公司拟用本次发行募集资金20,000.00万元补充流动资金，既能进一步增强公司的资本实力、优化资产结构，又能为公司未来的业务发展提供可靠的流动资金保障。

二、各项投资构成是否属于资本性支出，及募集资金的投入比例，结合预备费用、铺底资金、补充流动资金等项目分析说明本次募集资金用于补流部分是否符合相关规定

(一) 本次募投项目的各项投资构成、是否属于资本性支出、募集资金投入比例

本次发行募集资金总额不超过67,800.00万元（含67,800.00万元），扣除发行费用后的募集资金净额计划投入“年产3000吨新能源汽车及3C领域高端磁材项目”及“补充流动资金”。具体投资构成等情况如下表所示：

单位：万元

| 序号       | 内容                             | 投资总额             | 募集资金拟投入金额        | 占比            | 是否资本性支出 |
|----------|--------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------|
| <b>1</b> | <b>年产3000吨新能源汽车及3C领域高端磁材项目</b> | <b>62,354.17</b> | <b>47,800.00</b> | <b>70.50%</b> | -       |
| 1.1      | 建筑工程费                          | 13,134.46        | 13,134.46        | 19.37%        | 是       |
| 1.2      | 设备购置费                          | 32,089.00        | 32,089.00        | 47.33%        | 是       |
| 1.3      | 工程建设其他费用                       | 2,732.89         | 2,576.54         | 3.80%         | 是       |
| 1.4      | 预备费用                           | 2,397.82         | -                | -             | 否       |
| 1.5      | 铺底流动资金                         | 12,000.00        | -                | -             | 否       |
| <b>2</b> | <b>补充流动资金</b>                  | <b>20,000.00</b> | <b>20,000.00</b> | <b>29.50%</b> | 否       |



| 序号 | 内容 | 投资总额      | 募集资金拟投入金额 | 占比      | 是否资本性支出 |
|----|----|-----------|-----------|---------|---------|
|    | 合计 | 82,354.17 | 67,800.00 | 100.00% |         |

建筑工程费主要是用于项目工程建设而发生的费用，主要包括建筑工程，属于资本性支出。

设备购置费主要是生产设备、软件设备、办公设备及辅助设备等的购置费用，属于资本性支出。

工程建设其他费用主要是建设单位管理费、工程建设监理费、勘察设计及联合试运转费等工程建筑和设备购置费以外的，在工程筹建到工程竣工验收交付生产或使用为止的整个建设期间，为了保证工程建设顺利完成和交付使用后能够正常发挥效用而发生的各项费用，属于资本性支出。

预备费用包括设备及软件安装费用，以及工程项目在设计中难以预料的工程及费用。难以预料的工程及费用包括在批准的设计范围内技术设计、施工图设计及施工过程中所增加的工程费用，经批准的设计变更、工程变更、材料代用、局部地基处理等增加的费用，竣工验收时为鉴定工程质量对隐藏工程进行必要的挖掘和修复费用等。由于此类预备费用实际使用时形成的资产为固定资产，上市公司原将预备费用分类为资本性支出。但考虑到预备费用未来实际使用存在不确定性，参照行业惯例，按照谨慎性原则将预备费用重新界定为非资本性支出。

## （二）本次募集资金用于补流部分符合相关规定

在“年产3000吨新能源汽车及3C领域高端磁材项目”中，募集资金主要投资于上述（1）建筑工程费、（2）设备购置费及（3）工程建设其他费用，上述三项均属于资本性支出，占本次募集资金总额的70.50%。（4）预备费用和（5）铺底流动资金不使用本次募集资金。“补充流动资金”属于非资本性支出，占本次募集资金总额的29.50%。

综上所述，本次募集资金用于补流部分符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等相关规定。

**问题（2）：披露本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形；**

发行人已在《募集说明书（修订稿）》“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“一、本次募集资金使用计划”中补充披露本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度、是否存在置换董事会前投入的情形：

**“3. 项目预计实施进度安排**

“年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目”项目建设期为 24 个月，包括土建施工与装修、设备购置与安装调试、员工招聘与培训、试生产运行等阶段。目前该项目备案及环评手续已经完成，正处于工程设计及施工准备阶段。

本项目预计实施进度安排如下：

| 项目        | 建设期第 1 年 |    |    |    | 建设期第 2 年 |    |    |    |
|-----------|----------|----|----|----|----------|----|----|----|
|           | Q1       | Q2 | Q3 | Q4 | Q1       | Q2 | Q3 | Q4 |
| 土建施工与装修   |          |    |    |    |          |    |    |    |
| 设备购置与安装调试 |          |    |    |    |          |    |    |    |
| 员工招聘与培训   |          |    |    |    |          |    |    |    |
| 试生产运行     |          |    |    |    |          |    |    |    |

注：Q 表示季度，Q1 为第 1 季度，Q2 为第 2 季度，以此类推。

本项目资金的预计使用进度如下：

单位：万元

| 序号 | 内容       | 投资金额      | T1        | T2        |
|----|----------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 建筑工程费    | 13,134.46 | 13,134.46 | -         |
| 2  | 设备购置费    | 32,089.00 | 12,912.00 | 19,177.00 |
| 3  | 工程建设其他费用 | 2,732.89  | 1,963.48  | 769.41    |
| 4  | 预备费用     | 2,397.82  | 1,400.50  | 997.32    |
| 5  | 铺底流动资金   | 12,000.00 | -         | 12,000.00 |
| 合计 |          | 62,354.17 | 29,410.44 | 32,943.73 |

注：T1、T2 分别为建设期第 1 年、第 2 年。

...

## 6、本次募投项目不存在置换董事会前投入的情形

公司2020年5月22日召开的第二届董事会第二十一次会议和2020年6月9日召开的2020年第一次临时股东大会，审议通过了与本次向特定对象发行相关的议案；公司2020年6月22日召开的第二届董事会第二十二次会议，审议通过了与修订本次向特定对象发行方案相关的议案；公司2020年9月8日召开的第二届董事会第二十五次会议，再次审议通过了与修订本次向特定对象发行相关的议案。在第二届董事会第二十一次会议决议日前，本项目未实际投入，因此本项目不存在置换董事会前投入的情形。”

**问题(3):披露在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入2018年大幅增长,而2019年大幅下降的原因,同时补充披露报告期在该领域销售产品的价格、毛利率及变动情况,结合可比公司情况说明以上变动趋势是否符合行业整体特征**

发行人已在《募集说明书(修订稿)》“第二节 本次证券发行概要”之“一、本次发行的背景和目的”中补充披露公司在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入2018年大幅增长、而2019年大幅下降的原因,报告期在该领域销售产品的价格、毛利率及变动情况,以及上述变动趋势与行业整体对比情况:

**“3、公司在新能源汽车及汽车零部件领域销售收入存在一定波动,但整体趋势向好**

公司本次发行募集资金主要投资项目为“年产3000吨新能源汽车及3C领域高端磁材项目”,项目建成后将新增3,000吨/年烧结钕铁硼毛坯生产能力,最终新增新能源汽车产品(成品)销量1,400吨/年及3C产品(成品)销量500吨/年。

报告期内,公司新能源汽车及汽车零部件领域销售收入存在一定波动,但整体趋势向好。具体情况如下表所示:

单位:万元

| 项目            | 2020年1-6月 | 2019年度    | 2018年度    | 2017年度    |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新能源汽车及汽车零部件收入 | 12,702.36 | 21,987.10 | 31,778.14 | 13,814.63 |
| 变动金额          | 2,760.17  | -9,791.04 | 17,963.51 | 6,079.83  |
| 变动率           | 27.76%    | -30.81%   | 130.03%   | 78.60%    |

| 项目         | 2020年1-6月 | 2019年度   | 2018年度    | 2017年度   |
|------------|-----------|----------|-----------|----------|
| 其中：A客户销售收入 | 4,168.99  | 7,712.70 | 11,120.20 | 7,075.32 |
| B客户销售收入    | 864.09    | 6,122.91 | 15,520.57 | 2,010.93 |
| C客户销售收入    | 4,085.18  | 185.18   | 244.44    | -        |

注：2020年1-6月变动金额及变动率为与上年同期对比数据。

报告期内，公司在新能源汽车及汽车零部件领域产销量如下表所示：

单位：吨

| 项目  | 2020年1-6月 | 2019年  | 2018年  | 2017年   |
|-----|-----------|--------|--------|---------|
| 产量  | 339.44    | 596.72 | 897.54 | 369.99  |
| 销量  | 320.80    | 570.75 | 858.06 | 377.77  |
| 产销率 | 94.51%    | 95.65% | 95.60% | 102.10% |

(1) 受益于新能源汽车销量高速增长及公司陆续进入比亚迪等重要客户供应商体系的影响，2018年公司新能源汽车和零部件领域销售收入大幅增长

在技术进步、政策支持、基础设施日益完善与消费者环保观念逐步增强的综合作用下，我国新能源汽车产销量高速增长。根据中国汽车工业协会的数据，2018年新能源汽车产销分别完成127.05万辆和125.62万辆，比上年同期分别增长59.92%和61.74%。其中纯电动汽车产销分别完成98.56万辆和98.37万辆，比上年同期分别增长47.85%和50.83%；插电式混合动力汽车产销分别完成28.33万辆和27.09万辆，比上年同期分别增长121.97%和117.98%。

公司于2017年开始为比亚迪为代表的新能源汽车客户进行批量供货，2018年销售放量。此外，公司对包括博世集团在内的国际汽车零部件客户的销售收入在报告期内持续稳定增长。因此，2018年公司新能源汽车领域销售收入大幅增长。

(2) 2019年公司新能源汽车及汽车零部件领收入较上年下降的原因

1) 我国新能源汽车补贴退坡导致新能源汽车销量下滑

根据中国汽车工业协会的数据显示，2019年，我国新能源汽车产销分别完成124.2万辆和120.6万辆，产销同比下降2.3%和4%。其中，纯电动汽车产销分别完成102万辆和97.2万辆，产量同比增长3.4%，销量同比下降1.2%；插电式混合动力汽车产销分别为22万辆和23.2万辆，同比分别下降22.5%和14.5%；

燃料电池汽车产销分别完成 2833 辆和 2737 辆，比上年同期分别增长 85.5%和 79.2%。

2019 年 3 月，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委四部委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴的通知》，自 2019 年 3 月 26 日起分阶段下调新能源汽车补贴，到 2019 年 6 月 25 日为补贴过渡期，符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。至补贴过渡期结束后，补贴标准进一步下调，并取消地方政府对新能源汽车补贴。新能源汽车补贴退坡，短期内给相关企业带来盈利压力，但长远有利于优化新能源汽车竞争格局，改善产品结构，促进产业市场化，推动行业平稳健康发展。未来，先进技术、优良品质及良好口碑将成为各汽车厂商提升市场份额的关键。

## 2) 2019 公司新定点的客户尚未量产，2020 年该领域收入恢复增长

2019 年公司前五大新能源汽车及汽车零部件客户的销售收入较 2018 年下降 10,826.05 万元，主要原因包括新能源汽车整体销量下滑导致需求有所下降、部分客户供应商结构调整、新定点的客户尚处于提供样品或小批量生产阶段。

2019 年我国新能源汽车销量首次出现了下滑，公司主要客户 A 和 B 等均受到影响，磁钢采购额下滑；同时，B 客户调整其磁钢采购供应链，加大自产磁钢供应量、引入其他磁钢供应商，使得公司对其销售额下降。2019 年对 A 客户的销售收入下降 3,407.50 万元，对 B 客户的收入下降 9,397.66 万元。

2020 年 1-6 月随着包括蔚来、理想汽车等新能源汽车品牌相关的订单开始量产，以及包括 C 客户在内的海外订单大幅增长，公司新能源汽车及汽车零部件领域销售收入达 12,702.36 万元，较上年同期增长 27.76%。同时公司已成为联合汽车电子为大众集团 MEB 纯电动平台项目配套的稀土永磁材料供应商、美国通用汽车公司 BEV3 全球电动车平台（第三代全球电动车平台）的稀土永磁材料的定点供应商。

根据大众汽车官方网站披露信息，大众汽车品牌持续推进变革 2025+战略的有序开展，包括大规模的电动化。首款基于 MEB 平台的量产纯电动车型 ID. 31 计划将于 2020 年夏天向用户交付。大众汽车品牌的首款纯电动 SUV 车型 ID. 42

将紧随其后。而现有产品的电动化版本也将进一步强化大众汽车品牌的产品阵容。至 2022 年，大众汽车品牌将为各个重点细分市场提供纯电动 MEB 车型；至 2025 年，大众汽车品牌每年将销售至少 150 万辆电动汽车。

根据通用汽车官方网站披露信息，通用汽车致力于实现“零事故、零排放、零拥堵”的愿景，计划到 2025 年在全球电动车和自动驾驶领域投资超过 200 亿美元。全新 Ultium 电池系统和第三代全球电动车平台将依托通用汽车高度本土化的制造和供应链体系，充分发挥其工程灵活性和技术领先性，用于打造更优质、更具价格竞争力的产品。通用汽车未来五年在中国市场推出的新车型中 40% 以上为新能源车型。

C 客户是全球排名前列的汽车零件制造商，为世界 500 强企业，致力于为乘用车、商用车和工业技术领域提供下一代移动性系统产品。根据 C 客户官方网站披露信息，未来，C 客户将不再为内燃机传动系统研发部件，而是将开发重点放在长里程插电式混合动力和纯电动车辆的灵活平台技术上。

4、报告期内，公司在新能源汽车及汽车零部件领域销售价格、毛利率及与可比公司的对比情况

报告期内，公司在新能源汽车及汽车零部件领域销售产品的价格及毛利率变动情况如下表所示：

| 项目         | 2020 年 1-6 月 | 2019 年度      | 2018 年度      | 2017 年度 |
|------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| 销售单价（元/千克） | 395.96       | 385.23       | 370.35       | 365.69  |
| 销售单价变动率    | 2.78%        | 4.02%        | 1.27%        | —       |
| 毛利率        | 23.59%       | 25.49%       | 24.43%       | 27.12%  |
| 毛利率变动      | 减少 1.90 个百分点 | 增加 1.06 个百分点 | 减少 2.69 个百分点 | —       |

同行业可比公司未披露分领域收入、单价和毛利率等业务数据。同行业上市公司整体毛利率情况如下表所示：

| 同行业上市公司 | 2020 年 1-6 月 | 2019 年度 | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 中科三环    | 14.09%       | 19.03%  | 19.56%  | 22.37%  |
| 宁波韵升    | 16.34%       | 17.75%  | 19.59%  | 29.25%  |
| 正海磁材    | 21.05%       | 19.49%  | 17.64%  | 21.60%  |

| 同行业上市公司 | 2020年1-6月 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 英洛华     | 20.16%    | 20.56% | 22.34% | 23.33% |
| 可比公司平均值 | 17.91%    | 19.21% | 19.78% | 24.14% |
| 金力永磁    | 22.88%    | 21.58% | 22.70% | 28.87% |

注：以上可比公司的毛利率来自 wind 数据库。

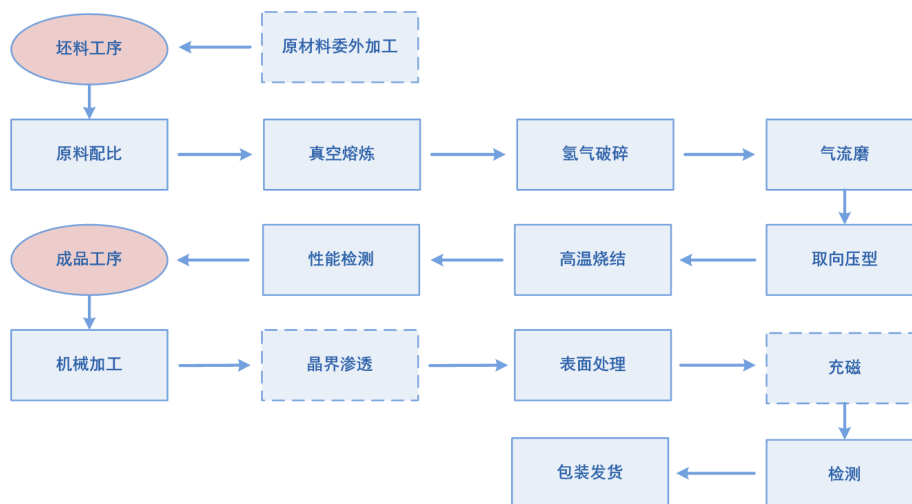
公司新能源汽车及汽车零部件领域毛利率变动情况与公司整体毛利率情况基本一致。公司整体毛利率在同行业上市公司毛利率波动范围内，与同行业可比公司不存在较大的差异，符合行业整体特征。”

**问题（4）：说明此次募投项目用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线、性能、行业平均毛利率、订单获取方式、收入确认等方面存在的主要差异，是否具有相关的技术储备和客户资源，发行人进入 3C 领域的主要优势和劣势**

一、此次募投项目用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线、性能、行业平均毛利率、订单获取方式、收入确认等方面存在的主要差异

发行人高性能钕铁硼永磁材料的生产工艺流程分为坯料工序和成品工序，其中坯料工序主要包括原料配比、真空熔炼、制粉（含氢破碎和气流磨）、取向压型、高温烧结和性能检测，成品工序主要包括机械加工、晶界渗透（部分产品）、表面处理、充磁（部分产品）、检测和包装发货。

公司产品的生产工艺流程如下图所示：



注：虚线表示部分产品适用的工序。

3C 领域产品与其他领域产品在坯料工序环节的生产工艺一致，在成品工序的机械加工、表面处理及检测环节存在差异，具体如下表所示：

| 工序   | 现有磁材产品                           | 3C 领域磁材产品  |
|------|----------------------------------|--|
| 机械加工 | 一般 2-3 道工序，比如：①双端面磨；②多线切割；③双端面磨。 | 1、一般 6-8 道工序，比如：①双端面磨；②多线切割；③双端面磨；④多线切割；⑤双端面磨；⑥成型磨；⑦多线切割；⑧精密研磨。<br>2、引进先进的自动化设备。 |
| 表面处理 | 以磷化或普通电镀工艺为主                     | 特殊的电镀工艺，采用全自动专线  |
| 检测   | 以抽检为主                            | 运用自动化系统进行全检  |

在机械加工环节，由于 3C 领域产品体积小、重量轻、形状各异，因此对机械加工要求更高，在机械加工工艺上也比现有磁材产品复杂，需要增加多道工序进行处理。同时，需使用先进的自动化加工设备，生产出尺寸精度高、一致性高、磨削率低的磁材产品。

在表面处理环节，现有磁材产品大多使用磷化工艺或普通电镀工艺，由于 3C 领域产品对耐腐蚀、镀层结合力、热震、热减磁等指标要求更高，因此需要使用特殊电镀工艺，并采用全自动的表面处理专线，才能满足客户产品各项性能指标的需求。

在检测环节，现有磁材产品以抽检为主，而且因为体积相对较大、检测难度较低；3C 领域产品需全部进行检测，因为体积小、重量轻、形状各异，需使用自动化形位尺寸视觉检测系统，通过精确采样及自动测量，根据客户的要求做到 100% 尺寸检验。

公司本次募投项目中应用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线等方面存在的主要差异情况如下表所示：

| 项目  | 现有磁材产品                                     | 3C 领域磁材产品与现有磁材产品的差异 |
|-----|--|---------------------|
| 原材料 | 原材料主要包括镨钕、镝、铽等稀土金属，钴、镓、硼铁、纯铁等其他金属，以及其他辅助材料 | 不存在重大差异             |



| 项目      | 现有磁材产品  | 3C 领域磁材产品与现有磁材产品的差异   |
|---------|---|---|
| 技术路线    | 采用烧结钕铁硼技术路线，主要生产高性能钕铁硼永磁材料，具备一定的技术难度  | 3C 领域磁材产品仍然采用烧结钕铁硼技术路线，但在生产工艺上与现有磁材产品存在一定差异：<br>1、产品牌号（性能）平均更高，需要添加的重稀土含量不同；<br>2、体积小，重量轻，对机械加工及检测要求更高。例如，3C 领域磁材产品的体积及重量平均约为现有风电领域磁材产品的 1/7000；<br>3、表面处理方面对镀层结合力、热震、热减磁等指标要求更高。 |
| 性能      | 大部分为内禀矫顽力（H <sub>cj</sub> ,kOe）和最大磁能积（(BH) <sub>max</sub> ,MGOe）之和大于 60 的烧结钕铁硼永磁材料，属于高性能钕铁硼永磁材料 | 大部分 3C 磁体的内禀矫顽力（H <sub>cj</sub> ,kOe）和最大磁能积（(BH) <sub>max</sub> ,MGOe）之和大于 70   |
| 行业平均毛利率 | 2019 年同行业上市公司平均毛利率为 19.21%，公司为 21.58%   | 附加值高，毛利率相对较高  |
| 订单获取方式  | 依据商业谈判等常规合作模式获取订单   | 不存在重大差异   |
| 收入确认    | 公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时确认收入  | 不存在重大差异   |

## 二、公司具有 3C 领域的磁材产品相关的技术储备和客户资源

### （一）公司拥有持续的技术研发能力和丰富的产品技术储备

公司拥有持续的技术研发能力。公司充分调动和发挥技术研发团队的积极性，研发项目涵盖材料工程、工艺优化、机器人及自动化应用、表面处理、可回收技术等领域，积极配合客户新品研发和产品迭代升级，同时自主研发配套自动化新设备，显著提高了自主研发装备和制作各类模具的能力，提升了公司自动化生产水平。公司推行精益生产，提高了交付速度和生产效率，整合了业务流程，打造了企业价值链，更好地满足了客户需求。公司持续进行研发投入，2017 至 2019 年公司研发投入金额分别达到 6,824.49 万元、5,570.10 万元及 6,430.77 万元。

公司在高性能钕铁硼永磁材料领域拥有丰富的技术储备、成熟的生产工艺，包括产品配方体系、细晶技术、一次成型技术、生产工艺自动化技术、高耐腐蚀性新型涂层技术和晶界渗透技术等，为公司进入 3C 磁材领域奠定技术基础。

针对 3C 领域磁材性能要求高、加工难度大等特点，公司在晶界渗透、机械

加工、尺寸检测、表面处理等方面进行了有针对性的研发及优化，具体包括：

1、公司掌握了利用晶界渗透工艺开发和批量生产高牌号产品的能力，将部分重稀土的添加从坯料工序后置到成品工序，以降低重稀土添加量，能够利用该技术批量生产 3C 领域使用的 52SH、56H 等高牌号产品；

2、公司通过对机械加工工艺的不断优化以及引进先进的自动化加工设备，使得公司能够生产出尺寸精度高、一致性高、磨削率低的磁材产品；

3、针对 3C 领域磁体体积小、重量轻的特点，公司运用自动化形位尺寸视觉检测系统，通过精确采样及自动测量，能够做到 100% 尺寸检验；

4、公司在表面处理中使用全自动的表面处理专线，做到镀层厚度精准可调，降低人为操作误差，同时镀层结合力、粘结力、老化性能更加优异，能够满足 3C 领域客户的需求。

## （二）公司拥有较为丰富的客户资源和较强的市场开发能力

公司与新能源和节能环保领域的领先客户建立了稳定的供应关系，因大型知名企业对产品品质要求严格，产品评鉴及认证周期比较长，为满足其品质、技术及管理体系要求，公司在研发、制造、供应链管理、客户服务及企业文化等方面不断优化，公司已具备与客户共同研发设计的能力以及快速响应客户需求的能力，形成了与客户需求相适应的较为成熟的经营模式。这些成熟的经营模式，为公司与现有大客户保持稳定的合作关系，以及开发新的客户，奠定了坚实的基础。

经过多年的研发及客户验证，目前公司已进入 3C 领域行业排名前列客户的供应体系，向其供应磁钢产品。3C 领域钕铁硼磁钢产品直接应用于喇叭、震动马达、聚焦马达及磁吸附模组上，产品最终应用于智能手机、耳机、电脑（平板）及智能穿戴设备等 3C 智能终端产品，具体情况如下表所示：

| 直接应用 | 终端应用                 |
|------|----------------------|
| 喇叭   | 智能手机、电脑（平板）、智能手表、耳机等 |
| 震动马达 | 智能手机、智能手表等           |
| 聚焦马达 | 智能手机、电脑（平板）等         |
| 磁吸附  | 智能手机、电脑（平板）、智能手表、耳机等 |

截至目前，3C 领域产品在手订单及发货计划总额约 6,300 万元。

但受限于公司产能不足等因素，3C 领域磁材暂时无法实现大规模生产，需通过实施本次募投项目，新建厂房及加工车间，购置生产设备，建设生产专线等，满足 3C 领域日益增长的订单需求。

### 三、公司进入 3C 领域的主要优势和劣势

#### （一）主要优势

公司一直致力于高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产和销售，并专注于新能源和节能环保应用领域，是高性能钕铁硼永磁材料行业发展最快的公司之一，积累了较为雄厚的客户基础和丰富的行业经验，在行业内树立了良好的品牌形象，具备较为突出的竞争优势。除拥有持续的技术研发能力和丰富的产品技术储备、较为丰富的客户资源和较强的市场开发能力外，还包括：

#### 1、公司具备全产品的生产能力，能够对各工艺流程进行全面控制和管理

公司具备全产品的生产能力，具体涵盖产品研究与开发、模具开发与制造、坯料生产、成品加工、表面处理等各环节，能够对各工艺流程进行全面控制和管理。

#### 2、公司能够为客户生产更高性能的产品，满足客户不同需求

3C 领域产品小型化、轻量化、轻薄化是发展趋势，公司掌握了利用晶界渗透工艺开发和批量生产高牌号产品的能力，将部分重稀土的添加从坯料工序后置到成品工序，以降低重稀土添加量。公司能够批量生产 3C 领域使用的 52SH、56H 等高牌号产品，满足客户对磁材产品高磁能积、高压实密度的要求。

#### 3、公司与重要的稀土原材料供应商建立了稳定的合作关系

稀土特别是重稀土是我国的战略资源。公司位于重稀土主要生产地江西赣州，与当地重稀土生产企业建立了稳定的合作关系。根据《自然资源部工业和信息化部关于下达 2020 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标的通知》，2020 年江西省当地企业离子型稀土（以中重稀土为主）开采配额约占全国 44%。公司与赣州稀土集团子公司南方稀土国际贸易有限公司签署了 2020 年度的《合作协议》，能够保障公司稀土原材料特别是重稀土的长期稳定供应。

#### 4、公司管理团队成熟稳定

公司管理团队具有丰富的稀土永磁行业经验，对行业发展动态掌握及时、准确，能够敏锐地把握市场机遇。公司管理团队日趋国际化，秉承“客户导向、创新、超越；知行合一、诚信、感恩”的核心价值观，以“金力永磁，用稀土创造美好生活”为使命，践行“技术领先、质量可靠、交付准时、管理（服务）升级、资本助力、跨越发展”的经营理念，核心管理人员专业优势互补，职责分工明确，具有较强的凝聚力和执行力。另外，公司通过建立涵盖研发、采购、生产、销售等全方位的标准化业务流程，提升了运营效率，依托绩效考核、核心员工持股等多维度的激励制度，能够有效地调动员工的积极性和创造性。

#### 5、公司已形成国际化的业务布局

公司着眼于长期业务发展，积极布局海外市场，分别在香港、欧洲、日本及美国设立子公司，作为境外技术交流、物流服务和销售平台；聘请了以钕铁硼永磁材料发明人佐川真人先生为核心的顾问团队，不断提升现有产品的品质与技术水平，进一步增强产品的竞争力。公司已形成国际化的业务布局，以提升公司在国际市场的竞争力。

### （二）主要劣势

#### 1、公司人才培养速度不及业务发展需求

随着业务规模的不断扩大，特别是 3C 领域磁材业务的开展，客户对产品的技术水平和品质提出了更高的要求，公司对各类人才的需求也越来越大。虽然公司已经采取积极措施吸纳和培养技术、管理和营销人才，但仍不能完全满足公司发展对各类高级人才的需求。人才的开发与培养将是公司未来的一项重点工作。

#### 2、经营规模扩张面临资金压力

为了适应 3C 产品的快速发展，迎合消费者消费偏好的快速变化，公司必须通过较大的研发投入和迅速扩大优势产品的生产抢占市场先机。同时，公司作为国际知名厂商的合格供应商，必须保持较高水平的产能规模、必要的安全库存和合理的信用账期。此外，公司新建厂房及加工车间、自动化生产线的改造、设备购置及升级换代、新建表面处理专线等工作也需要大量的资金支持。经过多年的

发展，公司虽然已具备了一定的规模和实力，但仍然面临着资金紧张压力。

**问题（5）：结合国内新能源汽车及 3C 领域对高端磁材产品需求变动情况、发行人现有产能和报告期产能利用率变化情况、本次募投项目产能的释放计划、报告期产品毛利率波动情况等，说明本次募投项目投资的必要性**

### 一、国内高性能磁材产品的市场格局

国内高性能稀土永磁材料行业具备完整的产业链。产业上游主要是稀土矿开采、稀土冶炼行业，中游是钕铁硼磁性材料生产商，下游是风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、3C 等新能源及节能环保新兴应用领域。

在钕铁硼永磁材料成功量产之初，全球产能集中在日本与欧美，尤其是日本与美国掌控高性能钕铁硼永磁材料生产制造技术，领先于全球。进入 21 世纪，中国凭借稀土资源、成本和技术优势，经过全球产业转移，钕铁硼永磁材料产业格局发生大调整，高端磁材订单逐步向国内集聚，目前，钕铁硼永磁材料产业集中分布在中国与日本。

从当前全球稀土永磁材料产业竞争格局来看，我国稀土永磁材料产业呈现出蓬勃发展生机，而国外稀土永磁材料产业则明显萎缩。当前，美国本土钕铁硼磁体生产线基本处于关停状态，所需的稀土永磁材料几乎全部来自海外进口；日本钕铁硼永磁产业规模虽然仅次于我国，但基本处于维持状态；欧盟仅剩德国 VAC 公司等少数几家钕铁硼磁体生产企业。

#### （一）国内市场竞争情况

根据中国稀土行业协会数据，2019 年，我国稀土永磁材料产量保持平稳增长。其中，烧结钕铁硼毛坯产量 17 万吨，同比增长 9.7%。我国能稳定生产高性能钕铁硼永磁材料生产商比较集中，除公司外，主要包括中科三环（SZ: 000970）、宁波韵升（SH: 600366）、正海磁材（SZ: 300224）等。

上述企业往往聚焦于某个或某几个应用领域，以该领域的高端客户为突破口，集中研发、设计和制造能力为高端客户打造优质的服务，并与高端客户形成战略合作关系，在细分市场形成了较强的竞争优势，成为细分市场的领先企业。

近年来，高性能钕铁硼永磁材料的应用场景从传统领域转向风力发电、变频空调、新能源汽车、3C 等新兴领域发展，节能环保政策亦提供了广阔发展空间，应用领域的持续深化和新应用领域的不断出现为行业注入了成长动力。

## （二）国际市场竞争情况

中国拥有全球最完整的稀土产业链，凭借稀土资源优势 and 成本优势，全球烧结钕铁硼永磁材料产业格局已发生重大调整，海外较大的烧结钕铁硼企业仅存信越化学、日立金属等几家，目前全球的钕铁硼永磁材料产业主要集中分布在中国与日本，其中中国占据全球 85% 左右的市场份额，并主要向美国、德国和韩国等国家和地区出口，日本产量主要满足其国内需求，国外对中国烧结钕铁硼永磁材料的依赖程度较高。因此，日本市场主要由信越化学和日立金属等本土企业供应；除日本以外的国际市场竞争主要为中国企业之间的竞争。

## （三）新能源汽车及 3C 领域主要供应商

由于日本的信越化学和日立金属等企业主要供应日本市场，除日本外的国际市场竞争主要为中国企业的竞争。公司的同行业可比公司为中科三环（SZ：000970）、宁波韵升（SH：600366）、正海磁材（SZ：300224）等，除公司外，新能源汽车领域的主要磁钢供应商为中科三环和正海磁材，3C 领域的主要磁钢供应商为宁波韵升和中科三环。

我国稀土磁材领域主要上市公司业务情况如下表所示：

| 上市公司 | 产品应用领域                               | 新能源汽车及 3C 领域业务情况  |
|------|--------------------------------------|---|
| 中科三环 | 主要应用于计算机、家电、风电、通讯、医疗、汽车等领域           | 公司是国内最早从事钕铁硼磁性材料研发和生产的企业，多年来一直深耕全球主要市场，目前已开拓出了庞大的客户群体，特别是在新能源汽车方面取得重大进展。  |
| 宁波韵升 | 主要应用于移动智能终端、电机、机械硬盘、声学等应用领域          | 2020 年上半年在移动终端应用领域，无线耳机和手机振动马达等存量产品订单份额提升，细分市场销售收入同比增加 30% 以上。  |
| 正海磁材 | 主要应用在汽车、家用电器、风力发电、节能电梯、自动化和智能消费电子等领域 | 在全球节能及新能源汽车领域，2019 年全球前十大汽车制造商中八家已有车型实现量产或定点，其余两家在联合开发。在 EPS、DCT 等其他汽车电气化领域，公司已经成为日本 NIDEC、德国 BROSE、韩国 LG 等国际知名汽车零部件巨头的主要供应商。 |

|      |   |  |
|------|---|--|
| 金力永磁 | 产品被广泛应用于风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造、3C等领域 | 在新能源汽车领域，公司目前已进入全球新能源汽车行业多家车企的供应链，并成为新能源汽车领域的领先磁钢供应商，2020年上半年，公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到1.27亿元，较上年同期增长27.76%。公司是比亚迪、联合汽车电子有限公司等新能源汽车驱动电机的磁钢供应商，上汽集团、北汽新能源、蔚来、理想汽车都是公司的最终用户，公司也是博世集团多年的汽车零部件磁钢供应商。目前公司已成为联合汽车电子为大众集团MEB纯电动平台项目配套的稀土永磁材料供应商，以及美国通用汽车公司BEV3全球电动车平台的稀土永磁材料的定点供应商。 |
|------|---|--|

资料来源：上市公司定期报告。

2019年及2020年上半年我国高性能稀土永磁材料行业上市公司产销量及收入情况：

| 同行业上市公司 | 2020年1-6月    | 2019年        |          |          |
|---------|--------------|--------------|----------|----------|
|         | 磁材产品业务收入(万元) | 磁材产品业务收入(万元) | 成品产量(吨)  | 成品销量(吨)  |
| 中科三环    | 164,755.90   | 396,697.45   | 未披露      | 未披露      |
| 宁波韵升    | 未披露          | 168,393.57   | 3,981.00 | 4,071.00 |
| 正海磁材    | 81,292.64    | 162,330.32   | 5,530.00 | 5,430.00 |
| 英洛华     | 59,462.02    | 135,639.50   | 4,363.16 | 4,368.52 |
| 金力永磁    | 91,553.40    | 163,011.66   | 6,631.94 | 6,281.84 |

注：中科三环2019年未披露其产销量；宁波韵升2020年1-6月未披露其磁材业务收入，2020年1-6月主营业务收入规模为8.7亿元。

随着公司不断开拓下游客户以及募投项目的陆续投产，报告期内公司毛坯产能、成品产销量不断保持增长。截至2020年上半年，公司的毛坯产能已经具备年产12,000吨的生产能力。根据主要上市公司披露的产销量和收入数据，2020年上半年公司磁材业务收入国内排名行业第二。

## 二、国内新能源汽车及3C领域对高端磁材产品需求变动情况

### (一) 新能源汽车市场发展空间巨大，对高端磁材需求旺盛

在全球节能环保、汽车电动化和智能化、清洁能源持续替代传统化石能源等因素驱动下，全球新能源汽车行业发展突飞猛进，替代传统燃油车的趋势日趋明确。

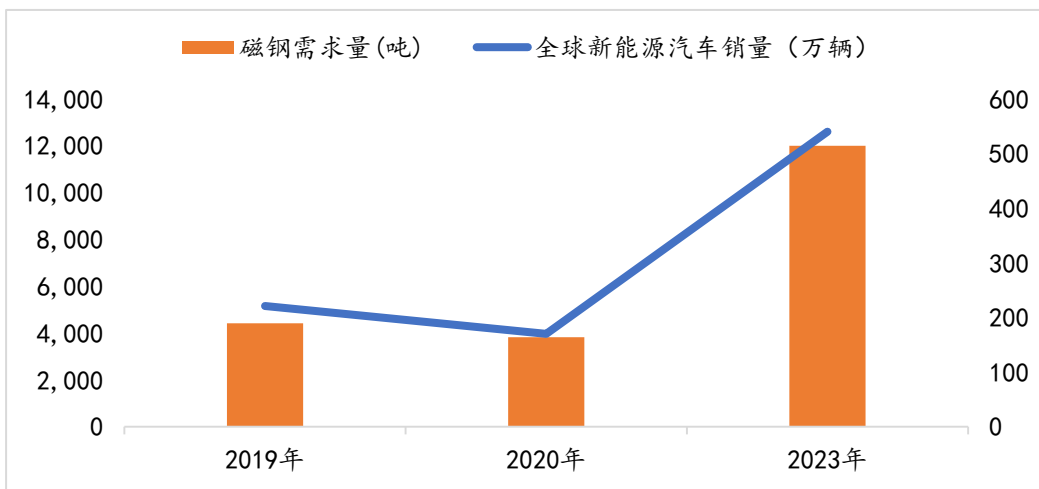
根据中国汽车工业协会统计数据，2019年我国新能源汽车销量占全部汽车

比例为 4.68%，而根据工信部 2019 年 12 月发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），到 2025 年，我国新能源汽车目标销量占比为 25%。

从海外来看，新能源汽车销售量持续增长，且挪威、德国、瑞典、爱尔兰、瑞士、英国、法国等国也将于 2030 至 2040 年之间陆续禁售燃油车，未来新能源汽车市场发展潜力巨大。

根据 BNEF(彭博新能源财经)2020 年 5 月发布的新能源汽车长期展望报告，受疫情影响，2020 年全球新能源乘用车销量预计为 170 万辆，同比下滑 18%，但未来交通电动化长期向好的局面不会改变，后续将恢复增长势头，2023 年全球新能源乘用车销量预计为 540 万辆，2020 年-2023 年年均复合增长率达 47%。新能源汽车的渗透率也将持续提升，BNEF（彭博新能源财经）预计 2020 年新能源汽车在全球乘用车销量的占比预计为 3%，到 2040 年，新能源汽车在全球乘用车销量的占比预计达 58%，在乘用车保有量的占比达 31%。除乘用车外，新能源车在公交车保有量的占比将达 67%，在两轮摩托车占比达 47%，在轻型专用车占比达 24%。新能源汽车市场发展空间巨大。稀土永磁材料作为新能源汽车核心部件之一，其市场亦将发展迅速。

根据每台新能源汽车驱动电机磁钢用量和高性能钕铁硼磁钢在新能源汽车驱动电机中的渗透率估算，2019 年全球新能源乘用车所需磁钢约为 4,400 吨，到 2023 年约为 12,000 吨，具体预计情况如下图所示：



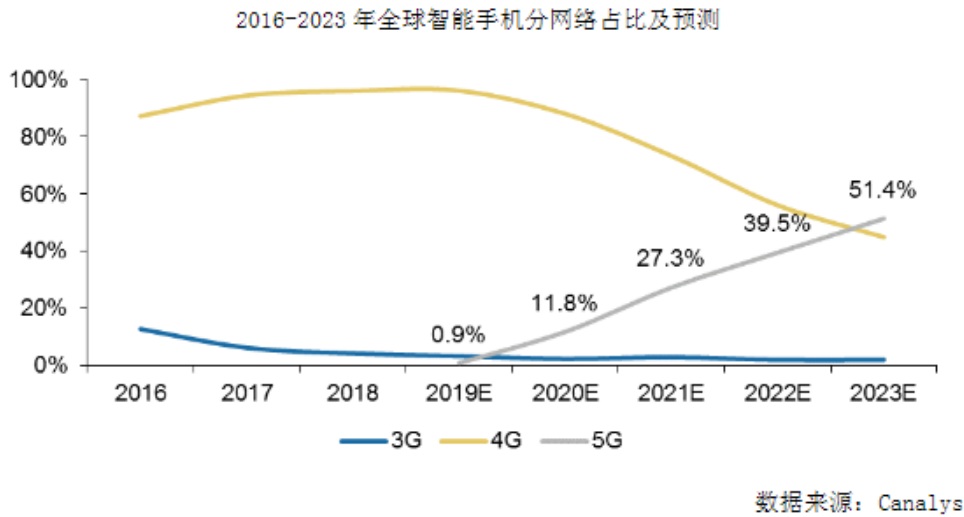
## （二）5G 建设的推进和 3C 智能终端产品的兴起加快了消费电子行业产品



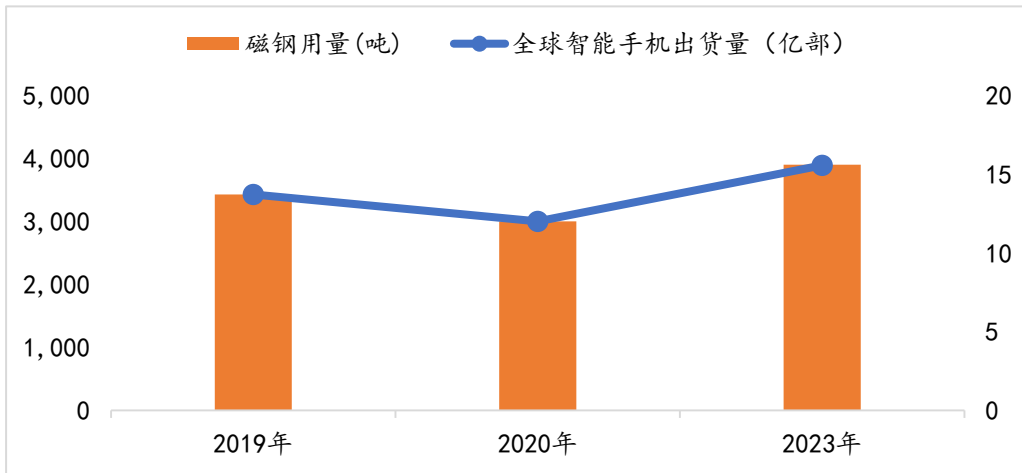
更新换代的速度，未来 3C 领域磁材产品市场空间广阔

### 1、5G 建设的推广刺激智能手机换机需求

目前，智能手机存量市场巨大，5G 技术刺激换机需求，2019 年 6 月 6 日，工信部正式下发 5G 商用牌照。5G 应用要求包括一系列不同的频谱、技术和方法，以及全新的无线网络建设方法，同时带来对智能手机的全新要求，5G 手机将发生重大变化。随着 5G 商用部署，智能手机将迎来新一波“换机潮”。根据 Canalsys 的预测，到 2023 年，全球 5G 智能手机出货量将超越 4G，达到 8 亿部，占整个智能手机市场份额的 51.4%。2019-2023 年 5G 智能手机累计出货量达 19 亿部，复合增速达到 179.9%。



根据每部智能手机高性能磁钢用量估算，2019 年全球智能手机所需磁钢约为 3,400 吨，到 2023 年约为 3,900 吨，具体预计情况如下图所示：



## 2、新兴市场不断增长的需求也带动智能手机的销量增长

目前，手机在发达地区已基本普及，但在印度、东南亚、非洲等新兴市场，智能手机市场还有较大的开发空间，这些新兴市场带来的增量市场和功能机替换市场，提供了智能手机在新兴市场销量增长的推动力。以印度为例，根据 IDC 发布的 2019 年印度全年手机市场统计报告，2019 年印度市场的智能手机出货总量达到 1.525 亿部，同比 2018 年增长了 8%，印度已经超越美国成为仅次于中国的全球第二大智能手机市场。

## 3、3C 智能终端产品的兴起，未来增长可期

根据 IDC 的统计数据，2019 年全球智能穿戴设备出货量为 3.365 亿台，相较于 2018 年的 1.78 亿台，增幅高达 89.04%。根据研究公司 Gartner 公布数据显示，2019 年全球终端用户在智能穿戴设备上的支出达到 406 亿美元。平板电脑市场在经历了快速发展和激烈调整之后，重新找到了产品定位，随着二合一平板电脑、专业平板电脑的推出，平板电脑细分市场的需求反弹，平板用户仍然保持增长。

根据国际市场研究机构 Canalys 数据显示，2019 年全球智能设备出货包括智能手机、台式电脑、笔记本电脑、平板电脑、智能手环及手表、智能音箱和智能个人音频设备达到 24 亿台。在全球经济和政治持续不稳的宏观环境下，智能设备市场表现强劲，出货四年复合年增长率仍有望达到 6.5%，于 2023 年超过 30 亿台。未来 3C 领域磁材产品市场空间广阔。

## 三、公司现有产能利用率趋近于饱和

2017-2020 年 6 月，公司毛坯产能和产能利用率情况如下表所示：

单位：吨

| 项目     | 2020 年 1-6 月  | 2019 年         | 2018 年        | 2017 年        |
|--------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| 毛坯烧结产能 | 5,500.00      | 8,800.00       | 7,000.00      | 4,800.00      |
| 毛坯烧结产量 | 5,036.75      | 9,166.00       | 6,730.70      | 4,515.49      |
| 产能利用率  | <b>91.58%</b> | <b>104.16%</b> | <b>96.15%</b> | <b>94.07%</b> |
| 产成品产量  | 3,804.12      | 6,631.94       | 4,801.47      | 3,451.65      |

注：上述毛坯烧结产能为根据设备持续投入等情况计算的加权产能。

报告期内，公司各年度产能利用率均接近饱和，截至 2020 年 6 月末，公司已建成 12,000 吨/年毛坯产能，2020 年 1-6 月剔除疫情影响后，产能利用率亦接近饱和。公司所有产品前道工序基本一致，可以实现在不同领域产品之间产能转换。公司 2020 年订单饱满，预计风电领域和节能变频空调领域收入仍有较大幅度增长，目前总体产能紧张；本次新建项目主要用于补充上述两个领域满产后，新能源汽车及汽车零部件领域、3C 磁材领域持续增长的产能需求，具有合理性和必要性。

#### 四、本次募投项目产能的释放计划

本次募集资金投资项目建设期两年，第三年、第四年开始投产并于第五年完全达产，产能释放具有一定的过程，在项目建设至达产的时间内，预计下游客户市场需求将进一步发展，为募投项目新增产能的消化奠定良好的市场基础。

#### 五、报告期产品毛利率波动情况

报告期内，发行人主营业务和其他业务毛利及毛利率情况如下表所示：

单位：万元

| 项目      | 2020 年 1-6 月 |        | 2019 年度   |        | 2018 年度   |        | 2017 年度   |        |
|---------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|         | 毛利额          | 毛利率    | 毛利额       | 毛利率    | 毛利额       | 毛利率    | 毛利额       | 毛利率    |
| 主营业务    | 21,199.51    | 23.16% | 35,265.20 | 21.63% | 29,109.86 | 22.71% | 25,510.97 | 28.88% |
| 钕铁硼磁钢成品 | 21,105.60    | 23.36% | 35,112.85 | 21.88% | 28,737.30 | 24.09% | 25,055.25 | 30.11% |
| 钕铁硼磁钢毛坯 | 93.90        | 7.74%  | 152.37    | 6.07%  | 372.56    | 4.19%  | 455.72    | 8.89%  |
| 其他业务    | 841.69       | 17.58% | 1,344.60  | 20.15% | 155.99    | 21.26% | 826.98    | 28.48% |
| 合计      | 22,041.20    | 22.88% | 36,609.80 | 21.58% | 29,265.84 | 22.70% | 26,337.95 | 28.87% |

公司 2018 年整体毛利率为 22.70%，较 2017 年下降了 6.17%，主要是由于：第一，公司生产用原材料的成本单价较上期整体上升。2017 年下半年主要稀土原材料镨钕金属市场价格迅速上升，最高月均价涨幅超过 50%，2017 年末有所回调，2018 年全年仍保持在相对高位，从而使公司 2018 年原材料成本较高；第二，产品销售价格调整滞后于稀土原材料价格波动。

公司 2019 年整体毛利率为 21.58%，较 2018 年下降了 1.12%，主要是由于：

第一，受补贴退坡导致的风力发电机抢装潮及海上风电发展提速的双重影响，2019年中国风电市场新增吊装容量达28.9GW，相较于2018年增长37%，2019年度公司风电领域销售收入较上年大幅增长121.40%，占主营业务收入比例为52.46%，较上年上升22.33个百分点，而风电领域产品的总体毛利率较新能源汽车、机器人及智能制造等其他行业领域较低，因此公司产品的整体毛利率有所降低；第二，节能变频空调、节能电梯等领域平均售价同比降低，导致部分行业领域的毛利率小幅下降。整体而言，2019年与2018年之间的毛利率水平较为接近。

公司2020年1-6月整体毛利率为22.88%，较2019年上升了1.30%，主要是由于：第一，2020年上半年节能变频空调领域销售占比较上年提高，由于节能变频空调领域毛利率略高于公司产品的平均毛利率，因此提升了整体毛利率；第二，主要稀土材料镨钕价格有所回落，2020年上半年亚洲金属网平均报价较2019年全年下降了10.03%。

报告期内，同行业上市公司的毛利率情况如下表所示：

| 同行业上市公司 | 2020年1-6月 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 中科三环    | 14.09%    | 19.03% | 19.56% | 22.37% |
| 宁波韵升    | 16.34%    | 17.75% | 19.59% | 29.25% |
| 正海磁材    | 21.05%    | 19.49% | 17.64% | 21.60% |
| 英洛华     | 20.16%    | 20.56% | 22.34% | 23.33% |
| 可比公司平均值 | 17.91%    | 19.21% | 19.78% | 24.14% |
| 金力永磁    | 22.88%    | 21.58% | 22.70% | 28.87% |

注：以上可比公司的毛利率来自wind数据库。

公司整体毛利率在同行业上市公司毛利率波动范围内，与同行业可比公司不存在较大的差异。

综上，国内新能源汽车及3C领域对高端磁材产品的需求旺盛，发行人现有产能利用率基本饱和，且未来募投项目的产能存在一定释放期，发行人报告期产品毛利率符合行业整体特征，本次募投项目具有实施的必要性。

#### **问题（6）：披露募投项目预计效益的测算过程及依据，效益测算的谨慎性、合理性**

发行人已在《募集说明书（修订稿）》“第三节 董事会关于本次募集资金使

用的可行性分析”之“一、本次募集资金使用计划”中补充披露以下楷体加粗内容：

#### “5. 项目效益分析

本次募投项目“年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目”拟新建毛坯生产车间、加工大楼及辅助设施，引进先进软硬件生产设备，依托公司现有技术基础，通过本项目投建，扩大公司高端稀土磁材产品的生产规模，丰富产品种类，强化公司技术转化能力，增强公司产品市场竞争力。

本项目建成后将新增 3,000 吨/年烧结钕铁硼毛坯生产能力，最终新增新能源汽车产品（成品）销量 1,400 吨/年、3C 产品（成品）销量 500 吨/年。具体情况如下表所示：

单位：吨

| 应用领域    | 毛坯产能  | 成品销量  | 成品出材率 |
|---------|-------|-------|-------|
| 新能源汽车领域 | 2,000 | 1,400 | 70%   |
| 3C 领域   | 1,000 | 500   | 50%   |
| 合计      | 3,000 | 1,900 | -     |

公司生产工艺流程包括坯料工序和成品工序，其中坯料工序主要包括原料配比、真空熔炼、制粉（含氢破碎和气流磨）、取向压型、高温烧结和性能检测，成品工序主要包括机械加工、晶界渗透（部分产品）、表面处理、充磁（部分产品）、检测和包装发货。

坯料工序生产出磁钢毛坯，经过机械加工、表面处理、检测充磁后成为成品，从毛坯加工到成品的过程中存在较高的损耗。根据行业惯例，烧结钕铁硼磁性材料所有生产流程中，高温烧结工序是影响产能的瓶颈，行业内主要按照烧结产能来定义公司的产能。

出材率指磁钢毛坯在加工成磁钢成品后的重量与原始毛坯重量之比。3C 领域产品由于产品体积小、机械加工工艺复杂，机械加工过程中的材料损耗较大，因此，3C 领域磁钢成品出材率比新能源汽车磁钢成品低。

#### （1）营业收入

本项目预测期 10 年，其中建设期 2 年，第 3 年开始逐步投入生产，预计第

5 年全部达产。公司按照项目投入运营后，公司预估可达到的生产能力，并参考最近三年公司新能源汽车产品价格变动趋势以及 3C 产品市场价格情况，预测期内本项目的营业收入如下：

| 产品应用领域        | 项目          | 预测期              |                  |                       |
|---------------|-------------|------------------|------------------|-----------------------|
|               |             | T3<br>(生产负荷 40%) | T4<br>(生产负荷 80%) | T5-T10<br>(生产负荷 100%) |
| 新能源汽车产品       | 单价 (元/千克)   | 400.00           | 400.00           | 400.00                |
|               | 销售数量 (吨)    | 560.00           | 1,120.00         | 1,400.00              |
|               | 新增营业收入 (万元) | 22,400.00        | 44,800.00        | 56,000.00             |
| 3C 产品         | 单价 (元/千克)   | 1,000.00         | 1,000.00         | 1,000.00              |
|               | 销售数量 (吨)    | 200.00           | 400.00           | 500.00                |
|               | 新增营业收入 (万元) | 20,000.00        | 40,000.00        | 50,000.00             |
| 合计新增销量 (吨)    |             | 760.00           | 1,520.00         | 1,900.00              |
| 合计新增营业收入 (万元) |             | 42,400.00        | 84,800.00        | 106,000.00            |

注：T3、T4 为预测期第 3、4 年，以此类推。

预测期产品销售单价系根据可行性研究报告编制时的稀土原材料价格情况、公司历史和在手订单情况以及市场价格情况估算，未来实际执行单价将会根据届时稀土原材料价格走势和客户协商确定。

经过多年的研发及客户验证，目前公司已进入 3C 领域行业排名前列客户的供应体系，向其供应磁钢产品，产品最终应用于手机、耳机、平板电脑及智能穿戴设备等 3C 智能终端产品。截至目前，3C 领域产品在手订单及发货计划总额约 6,300 万元。

但受限于公司产能不足等因素，3C 领域磁材暂时无法实现大规模生产，需通过实施本次募投项目，新建厂房及加工车间，购置生产设备，建设生产专线等，满足 3C 领域日益增长的订单需求。

## (2) 税金估计

增值税税率为 13%，城市维护建设税、教育费附加税、地方教育附加分别按照增值税的 7%、3%、2% 进行计提，所得税税率为 15%。

公司目前执行西部大开发企业所得税优惠政策，即减按 15% 税率征收企业所

得税。2020年4月23日，财政部、国家税务总局、国家发展改革委联合下发《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（[2020]23号），自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业，且其主营业务收入占企业收入总额60%以上的企业减按15%的税率征收企业所得税。公告明确指出赣州市比照西部地区的企业所得税政策执行。

### （3）营业成本

公司根据历史的生产、销售情况，对本项目的新增产品销量部分对应的成本费用进行审慎估算，具体情况如下：

#### 1) 原材料、燃料及动力消耗

项目计算期内相关业务所需的所有原辅材料和燃料动力费用根据相关业务需求程度、参照市场平均价格计算。具体如下表所示：

单位：万元

| 项目       | 第3年       | 第4年       | 第5-10年    |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 外购原材料    | 24,812.80 | 49,625.59 | 62,031.99 |
| 外购燃料、动力费 | 822.19    | 1,644.38  | 2,055.47  |
| 合计       | 25,634.99 | 51,269.97 | 64,087.46 |

#### 2) 工资及福利

本次项目实施后新增员工990人。职工薪酬参照项目所在地的工资水平和本次募投项目所需人数测算。具体如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 第3年      | 第4-10年   |
|------|----------|----------|
| 职工薪酬 | 4,990.00 | 8,830.00 |

#### 3) 折旧与摊销

项目固定资产按年限平均法直线折旧：房屋建筑物按30年计算，残值率为5%；生产设备按10年计算，残值率为5%；无形资产按10年摊销；其他待摊销费用按3年摊销。具体如下表所示：

单位：万元

| 项目  | 第 3-5 年  | 第 6-7 年  | 第 8-10 年 |
|-----|----------|----------|----------|
| 折旧费 | 3,156.08 | 3,156.08 | 3,145.32 |
| 摊销费 | 825.82   | 26.55    | 26.55    |
| 合计  | 3,981.90 | 3,182.63 | 3,171.87 |

#### 4) 修理费用

年修理费按新增生产设备折旧费的 5% 计，为 134.11 万元。

#### 5) 其他制造费用

其他制造费用按照新增营业收入的一定比例计算。

单位：万元

| 项目     | 第 3 年  | 第 4 年    | 第 5-10 年 |
|--------|--------|----------|----------|
| 其它制造费用 | 795.14 | 1,724.38 | 2,189.00 |

#### (4) 期间费用

本项目假设以募集资金及自有资金投入，不涉及借款导致的财务费用。销售费用和管理费用结合目前各项费用水平以及本项目预期情况进行测算。具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目     | 第 3 年    | 第 4 年    | 第 5 年    | 第 6-7 年  | 第 8-10 年 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 其它管理费用 | 563.30   | 3,913.18 | 5,588.12 | 6,387.39 | 6,398.16 |
| 其它销售费用 | 698.62   | 1,397.24 | 1,746.55 | 1,746.55 | 1,746.55 |
| 合计     | 1,261.92 | 5,310.42 | 7,334.67 | 8,133.94 | 8,144.71 |

#### (5) 本次募投项目效益评价

根据收入及成本、费用预测情况，本项目新增效益情况如下：

单位：万元

| 项目     | 逐步达产期<br>(第 3-4 年) |           | 达产年        |
|--------|--------------------|-----------|------------|
| 主营业务收入 | 42,400.00          | 84,800.00 | 106,000.00 |
| 主营业务成本 | 32,749.55          | 63,153.78 | 76,435.89  |
| 税金及附加  | 144.04             | 381.48    | 830.20     |
| 销售费用   | 698.62             | 1,397.24  | 1,746.55   |



|      |          |           |           |
|------|----------|-----------|-----------|
| 管理费用 | 3349.88  | 6,699.76  | 8,374.70  |
| 利润总额 | 5,457.91 | 13,167.74 | 18,612.65 |
| 净利润  | 4,639.22 | 11,192.58 | 15,820.75 |

注：本效益测算是根据报告编制时的情况预计。

报告期内主营业务、新能源汽车及汽车零部件产品、本项目毛利情况如下：

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 项目                        |        |
| 报告期内公司主营业务毛利率平均值          | 24.10% |
| 报告期内公司新能源汽车及汽车零部件产品毛利率平均值 | 25.15% |
| 本项目达产后毛利率                 | 27.89% |

鉴于公司 3C 领域产品正在量产中，该领域产品性能、技术含量、加工难度均高于其他领域产品，毛利率相对较高，因此本项目毛利率在合理范围内，具备合理性。

本项目建设期 2 年，预计所得税后财务内部收益率为 21.57%，所得税后投资回收期（含建设期）5.74 年。对比同行业可比公司的同类项目，本公司的内部收益率和投资回收期处于合理范围。部分可比项目情况如下所示：

| 序号  | 公司简称 | 融资类型              | 项目名称  | 项目产品                   | 投资总额<br>(万元) | 建设期<br>(年) | 税后财务内部<br>收益率 | 税后投资<br>回收期<br>(含建设<br>期)(年) |
|-----|------|-------------------|---|------------------------|--------------|------------|---------------|------------------------------|
| 1   | 中科三环 | 2020 年度<br>配股     | 宁波科宁达工业<br>有限公司高性能<br>稀土永磁材料扩<br>产改造项目        | 烧结钕<br>铁硼磁<br>体        | 9,492.10     | 3          | 28.26%        | 6.20                         |
| 2   | 中科三环 | 2020 年度<br>配股     | 宁波科宁达和丰<br>新材料有限公司<br>高性能稀土永磁<br>材料扩产改造项<br>目 | 烧结钕<br>铁硼磁<br>体        | 7,929.32     | 3          | 24.76         | 6.76                         |
| 3   | 中科三环 | 2020 年度<br>配股     | 年产 5,000 吨高<br>性能烧结钕铁硼<br>磁体建设项目              | 烧结钕<br>铁硼磁<br>体        | 50,000.00    | 3          | 19.97%        | 7.05                         |
| 4   | 正海磁材 | 向特定对<br>象发行股<br>票 | 低重稀土永磁体<br>生产基地建设项<br>目                       | 高性能<br>低重稀<br>土永磁<br>体 | 50,000.00    | 3          | 16.92%        | 6.66                         |
| 平均值 |      |                   |   |                        |              |            | 22.48%        | 6.67                         |
|     | 金力永磁 |                   | 年产 3000 吨新能<br>源汽车及 3C 领域<br>高端磁材项目           | 高性能<br>稀土永<br>磁材料      | 62,354.17    | 2          | 21.57%        | 5.74                         |

”

综上所述，本项目效益及投资回收期测算依据、过程清晰，效益测算是谨慎、合理的。

## 问题（7）：说明新增资产未来折旧预计对公司业绩的影响，并充分披露相关风险

### 一、新增资产未来折旧预计对公司业绩的影响

本项目实施后，新增资产所增加的折旧情况如下表所示：

单位：万元

| 项目     | 第 3 年        | 第 4 年        | 第 5-7 年      | 第 8-10 年     |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 新增折旧费用 | 3,156.08     | 3,156.08     | 3,156.08     | 3,145.32     |
| 新增营业收入 | 42,400.00    | 84,800.00    | 106,000.00   | 106,000.00   |
| 占比     | <b>7.44%</b> | <b>3.72%</b> | <b>2.98%</b> | <b>2.97%</b> |

本项目实施后，新增固定资产折旧占新增营业收入的比例较低，与公司规模及技术水平基本匹配，因此，对公司未来的经营成果不构成重大不利影响。随着项目市场的日益成熟，项目未来效益的不断提高，新增固定资产折旧对公司经营成果的影响将逐渐减小。

### 二、补充披露

发行人已在《募集说明书（修订稿）》“第五节 本次发行相关的风险因素”之“三、募集资金投资项目的风险”中补充披露以下楷体加粗内容：

#### **“三、募集资金投资项目的风险**

本次募集资金拟投资于“年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目”，公司对募投项目的选择进行了充分的可行性论证及经济效益测算，通过实施“年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目”，公司将新增 3000 吨年产能，主要应用于新能源汽车和 3C 消费电子等领域；本次募集资金拟补充部分流动资金，以缓解公司业务发展和技术更新所面临的流动资金压力，为公司未来经营提供充足的资金支持，从而提升公司的行业竞争力。

如果募集资金不能及时到位、市场环境发生不利的变化以及行业竞争加剧，

将对项目的实施进度、投资回报和公司的预期收益产生不利影响。另外上述项目主要为固定资产等投资，项目建成后每年将新增折旧摊销费用，如果募投项目未能实现预期经济效益，上述新增费用将对公司短期盈利能力产生一定影响。”

**问题（8）：结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及使用情况，说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性**

**一、公司未来流动资金需求测算**

报告期内，公司业务规模持续增长，2017-2019 年度销售收入复合增长率为 36.37%。假设 2020-2022 年营业收入分别较上年同期增长 20%，根据销售百分比法，假设未来三年各项经营性资产/营业收入、各项经营性负债/营业收入的比例保持不变，公司 2020-2022 年所需补充的流动资金测算如下：

单位：万元

| 项目                   | 2019 年(年末)<br>实际数 | 2020-2022 年(年末) 预测数 |                   |                   |
|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|                      |                   | 2020 年              | 2021 年            | 2022 年            |
| 营业收入                 | <b>169,683.85</b> | <b>203,620.62</b>   | <b>244,344.74</b> | <b>293,213.69</b> |
| 应收票据、应收账款及<br>应收款项融资 | 83,922.17         | 100,706.60          | 120,847.93        | 145,017.51        |
| 预付账款                 | 958.34            | 1,150.00            | 1,380.00          | 1,656.01          |
| 存货                   | 63,731.15         | 76,477.37           | 91,772.85         | 110,127.42        |
| <b>经营性流动资产合计</b>     | <b>148,611.65</b> | <b>178,333.98</b>   | <b>214,000.78</b> | <b>256,800.94</b> |
| 应付票据及应付账款            | 47,563.99         | 57,076.79           | 68,492.15         | 82,190.58         |
| 预收款项                 | 2,843.11          | 3,411.73            | 4,094.08          | 4,912.89          |
| <b>经营性流动负债合计</b>     | <b>50,407.10</b>  | <b>60,488.52</b>    | <b>72,586.22</b>  | <b>87,103.47</b>  |
| <b>流动资金占用金额</b>      | <b>98,204.55</b>  | <b>117,845.46</b>   | <b>141,414.55</b> | <b>169,697.47</b> |

注：上述增长率不代表公司对未来利润的盈利预测，仅用于计算本次补充流动资金的假设。

根据上表测算，公司因业务规模增长和销售收入增加将带来持续性的增量流动资金需求，预计至 2022 年末需占用流动资金规模达到 169,697.47 万元，较 2019 年末实际数增加 71,492.91 万元。对于该等规模较大、较持续性的资金缺口，公司拟用本次发行募集资金 20,000.00 万元补充流动资金，既能进一步增强公司的资本实力、优化资产结构，又能为公司未来的业务发展提供可靠的流动资金保障。

**二、公司现金流情况**

报告期内，公司现金流的主要情况如下：

单位：万元

| 项目                   | 2020年1-6月        | 2019年度            | 2018年度            | 2017年度           |
|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 经营活动现金流入小计           | 84,860.49        | 150,757.85        | 123,698.19        | 92,271.96        |
| 经营活动现金流出小计           | 90,441.01        | 146,474.01        | 117,888.89        | 82,248.59        |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>-5,580.52</b> | <b>4,283.84</b>   | <b>5,809.30</b>   | <b>10,023.37</b> |
| 投资活动现金流入小计           | 62,222.30        | 25,269.59         | 22.80             | 77.42            |
| 投资活动现金流出小计           | 66,842.67        | 37,346.50         | 10,876.30         | 9,484.75         |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-4,620.38</b> | <b>-12,076.91</b> | <b>-10,853.50</b> | <b>-9,407.33</b> |
| 筹资活动现金流入小计           | 27,499.16        | 84,538.17         | 49,272.05         | 24,100.00        |
| 筹资活动现金流出小计           | 25,475.07        | 52,127.47         | 25,480.27         | 19,490.66        |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>2,024.09</b>  | <b>32,410.70</b>  | <b>23,791.78</b>  | <b>4,609.34</b>  |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响     | 115.85           | 144.27            | 389.46            | -2.54            |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>-8,060.96</b> | <b>24,761.89</b>  | <b>19,137.05</b>  | <b>5,222.83</b>  |

从上表可知，公司经营活动现金流量净额与所需营运资金的缺口较大，公司在2018年和2019年分别实施了首次公开发行股票和发行可转换公司债券，使用募集资金补充营运资金，本次补充流动资金具备必要性。

### 三、公司资产构成及使用情况

报告期各期末，公司资产主要构成情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2020.6.30         |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                | 2017.12.31        |                |
|-------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 流动资产        | 235,067.37        | 79.88%         | 227,625.57        | 80.54%         | 162,993.46        | 78.73%         | 108,333.64        | 75.18%         |
| 非流动资产       | 59,199.22         | 20.12%         | 54,998.14         | 19.46%         | 44,036.51         | 21.27%         | 35,759.97         | 24.82%         |
| <b>资产总计</b> | <b>294,266.60</b> | <b>100.00%</b> | <b>282,623.71</b> | <b>100.00%</b> | <b>207,029.97</b> | <b>100.00%</b> | <b>144,093.62</b> | <b>100.00%</b> |

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月30日，公司流动资产占比分别为75.18%、78.73%、80.54%和79.88%，非流动资产占比分别为24.82%、21.27%、19.46%和20.12%。

公司流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目                     | 2020.6.30         |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                | 2017.12.31        |                |
|------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                        | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 货币资金                   | 68,182.04         | 29.01%         | 77,882.97         | 34.22%         | 46,281.34         | 28.39%         | 24,888.72         | 22.97%         |
| 交易性金融资产                | 77.99             | 0.03%          | 193.19            | 0.08%          | -                 | -              | -                 | -              |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | -                 | -              | -                 | -              | 74.38             | 0.05%          | -                 | -              |
| 应收票据                   | 16,980.20         | 7.22%          | 8,366.61          | 3.68%          | 15,350.35         | 9.42%          | 11,485.17         | 10.60%         |
| 应收账款                   | 69,882.48         | 29.73%         | 70,477.32         | 30.96%         | 36,988.61         | 22.69%         | 35,227.68         | 32.52%         |
| 应收款项融资                 | 4,480.29          | 1.91%          | 5,078.24          | 2.23%          | -                 | -              | -                 | -              |
| 预付款项                   | 1,001.82          | 0.43%          | 958.34            | 0.42%          | 386.55            | 0.24%          | 530.61            | 0.49%          |
| 其他应收款                  | 1,375.27          | 0.59%          | 157.83            | 0.07%          | 228.51            | 0.14%          | 461.94            | 0.43%          |
| 存货                     | 71,969.27         | 30.62%         | 63,731.15         | 28.00%         | 59,814.60         | 36.70%         | 35,420.91         | 32.70%         |
| 其他流动资产                 | 1,118.02          | 0.48%          | 779.93            | 0.34%          | 3,869.12          | 2.37%          | 318.61            | 0.29%          |
| <b>流动资产合计</b>          | <b>235,067.37</b> | <b>100.00%</b> | <b>227,625.57</b> | <b>100.00%</b> | <b>162,993.46</b> | <b>100.00%</b> | <b>108,333.64</b> | <b>100.00%</b> |

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货等组成。公司经营性应收应付款项和存货对营运资金的需求较大，因此，本次补充流动资金具有必要性。

#### 四、公司资产负债情况及与同行业可比公司的对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司资产负债率情况如下表所示：

| 比率      | 公司    | 2020.6.30     | 2019.12.31    | 2018.12.31    | 2017.12.31    |
|---------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 合并资产负债率 | 中科三环  | 16.27%        | 16.74%        | 16.71%        | 17.31%        |
|         | 宁波韵升  | 24.61%        | 23.32%        | 18.75%        | 22.31%        |
|         | 正海磁材  | 27.54%        | 26.53%        | 27.93%        | 21.78%        |
|         | 英洛华   | 37.71%        | 30.93%        | 22.25%        | 19.96%        |
|         | 算术平均值 | <b>26.53%</b> | <b>24.38%</b> | <b>21.41%</b> | <b>20.34%</b> |
|         | 金力永磁  | <b>53.24%</b> | <b>52.93%</b> | <b>46.49%</b> | <b>43.37%</b> |

注：以上可比公司的资产负债率来自 wind 数据库。

从上表可知，公司资产负债率高于同行业可比公司，本次补充流动资金具备必要性。

综上，本次募集资金用于补充流动资金具有必要性，其规模具有合理性。

保荐机构及会计师执行了以下核查程序：

一、查阅了发行人本次募投项目的可行性分析报告及投资概算、投资明细等相关文件，分析性复核了相关投资安排的合理性。

二、访谈了发行人主要经营管理人员，了解了本次募投项目的目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度；实地查看了募投项目实施情况；检查了本次募投项目相关的工程预算、合同等文件。

三、分析性复核了发行人 2018-2019 年在新能源汽车及汽车零部件领域的销售情况；访谈了发行人主要经营管理人员；查阅了同行业上市公司资料，对比分析了报告期内发行人新能源汽车及汽车零部件领域产品与可比公司的相关价格及毛利率等情况。

四、访谈了发行人 3C 领域主要负责人，了解了 3C 领域磁材产品与现有磁材产品的相关情况；访谈了发行人核心技术人员，了解了与 3C 领域磁材产品相关的技术储备情况；查阅了发行人与 3C 领域客户的产品评鉴、客户认证等相关文件资料。

五、查询了国内新能源汽车及 3C 领域的发展情况、行业数据及行业研究报告；分析性复核了发行人产能及产能利用率数据、报告期内产品毛利率数据。

六、访谈了为发行人编制募投项目可行性研究报告的咨询机构相关人员；复核了募投项目预计效益的测算过程及依据。

七、分析性复核了本次募投项目新增固定资产所产生的折旧对发行人未来业绩的影响。

八、访谈了发行人主要经营管理人员，了解发行人的日常营运资金需求及未来发展资金需求、银行授信情况、经营现金流情况，了解此次募投项目补充流动资金的可行性和必要性；分析性复核了补充流动资金规模的合理性；查阅了发行人定期报告，分析发行人现有业务及募投项目营运资金需求、债务融资和股权融资的优劣势。

经核查，保荐机构及会计师认为：（1）本次募投项目投资数额合理，建筑工程费、设备购置费、工程建设其他费用属于资本性支出，且本次募集资金用于补充部分符合相关规定；（2）本次募投项目正处于工程设计及施工准备阶段，不存在置换董事会前投入的情形，发行人已在《募集说明书（修订稿）》中对相关情况进行了补充披露；（3）发行人新能源汽车及汽车零部件领域销售收入 2018 年大幅增长而 2019 年大幅下降的原因合理，报告期在该领域销售产品的价格、毛利率的变动情况符合行业整体特征，发行人已在《募集说明书（修订稿）》中对相关情况进行了补充披露；（4）此次募投项目用于 3C 领域的磁材产品与现有磁材产品在原材料、技术路线、性能、行业平均毛利率、订单获取方式、收入确认等方面存在部分差异，发行人具有相关的技术储备和客户资源；（5）**国内新能源汽车及 3C 领域对高端磁材产品的需求较大，发行人现有产能利用率基本饱和，且未来募投项目的产能存在一定释放期，发行人报告期产品毛利率符合行业整体特征，发行人本次募投项目具有实施的必要性**；（6）本次募投项目预计效益测算谨慎、合理，发行人已在《募集说明书（修订稿）》中对相关情况进行了补充披露；（7）发行人已说明新增资产折旧对公司未来业绩的影响，并在《募集说明书（修订稿）》中对相关风险进行了补充披露；（8）公司已结合业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及使用情况，说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。

问题 2. 根据申请文件, 发行人生产的高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保领域, 包括风力发电、新能源汽车及汽车零部件等领域。受新冠疫情的影响, 叠加全球汽车行业下行、国内新能源汽车补贴面临退坡等压力, 新能源汽车行业受到一定影响。2017 年至 2019 年, 发行人境外销售收入增长较快, 分别为 0.92 亿元、1.77 亿元和 2.81 亿元。请发行人补充说明或披露: (1) 说明风电补贴退坡、新能源汽车补贴退坡对公司生产经营和本次募投项目的具体影响, 并充分披露相关风险; (2) 说明境外销售涉及的主要产品和地区, 并量化分析国际贸易摩擦、汇率变动及新冠肺炎疫情对公司生产经营(境内境外)和本次募投项目的具体影响, 公司复工复产的情况, 并充分披露相关风险。请保荐人核查并发表明确意见。

回复:

问题(1): 说明风电补贴退坡、新能源汽车补贴退坡对公司生产经营和本次募投项目的具体影响, 并充分披露相关风险。

一、风电补贴退坡不会对公司生产经营和本次募投项目产生重大不利影响

(一) 风电补贴政策退坡不会对公司生产经营产生重大不利影响

1、风电补贴政策退坡有利于风电行业整体可持续健康发展

2019 年 5 月 24 日, 国家发改委下发《关于完善风电上网电价政策的通知》(以下简称“《通知》”), 对风电价格补贴政策进行调整。《通知》明确提出, 将陆上风电标杆上网电价改为指导价; 2018 年底之前核准的陆上风电项目, 2020 年底前仍未完成并网的, 国家不再补贴; 2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目, 2021 年底前仍未完成并网的, 国家不再补贴。自 2021 年 1 月 1 日开始, 新核准的陆上风电项目全面实现平价上网, 国家不再补贴。

目前, 在资源条件优越、消纳市场有保障、投资环境好的地区, 风电已基本具备与燃煤标杆上网电价平价(不需要国家补贴)的条件, 实现平价上网不存在技术性障碍。上述政策的核心前提是解决弃风限电问题、保障电量全额收购。风电平价上网对于推动行业技术进步、提升市场竞争力、摆脱补贴依赖, 使得风电从补充能源向主流能源转变具有重要的战略意义, 利于行业可持续健康发展。



2、从公司目前客户储备情况来看，预计未来在风电领域的磁钢销售业务将保持稳定

报告期内，公司风电领域主要客户销售收入情况如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2020年1-6月 | 2019年     | 2018年     | 2017年     |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1、金风科技控制和影响的交易（注）                              | 26,348.58 | 66,988.92 | 32,539.62 | 36,989.16 |
| 2、西门子-歌美飒（Siemens Gamesa Renewable Energy A/S） | 9,863.11  | 16,767.43 | 5,105.91  | -         |
| 公司风电领域销售收入（万元）                                 | 37,550.94 | 85,521.24 | 38,626.87 | 37,855.68 |

注：金风科技的销售收入为受金风科技控制和影响的交易总额，包括对其关联交易和比照关联交易金额。

目前公司风电领域主要客户为金风科技、西门子-歌美飒，随着下游风电场对高质量风机带来的发电量增益及风机龙头企业稳定的原材料供应体系愈加看重，风机龙头企业市场占有率逐年提升。

据彭博新能源财经数据，我国前五名风电整机厂商市场占有率从2017年的63%提升至2019年的76%。其中，公司主要风电领域客户金风科技2019年在国内市场的占有率为28%，连续多年国内排名第一。西门子-歌美飒为全球海上风电龙头企业，其海上风电2018年和2019年新增装机容量为1.36GW和3.30GW，全球排名第一，市场占有率为32%和44.00%。

随着风电龙头企业市场占有率逐年提升，公司在该领域业务有望保持稳定。

**（二）本次募投项目不涉及新增风电领域产品产能，我国风电行业补贴政策退坡不会对本次募投项目实施产生重大不利影响**

本次募投项目将增加新能源汽车及汽车零部件及3C领域产品产能，不涉及风电领域产品产能。因此，我国风电行业补贴政策退坡不会对本次募投项目实施产生重大不利影响。

**二、新能源汽车补贴退坡不会对公司生产经营和本次募投项目产生重大不利影响**

### **（一）新能源汽车行业短期内受到国家补贴政策影响而有所波动，但长期来看整体处于上升趋势**

2015年至2019年，新能源汽车产销复合增长率分别为29.58%和29.51%。2019年，新能源汽车产销分别完成124.2万辆和120.6万辆，产量同比下降2.3%和4%。其中，纯电动汽车产销分别完成102万辆和97.2万辆，产量同比增长3.4%，销量同比下降1.2%；插电式混合动力汽车产销分别为22万辆和23.2万辆，同比分别下降22.5%和14.5%；燃料电池汽车产销分别完成2833辆和2737辆，比上年同期分别增长85.5%和79.2%。

新能源汽车作为高性能钕铁硼永磁材料应用的主要领域之一，现阶段受新冠疫情的影响，叠加全球汽车行业下行、国内新能源汽车补贴面临退坡等压力，新能源汽车行业受到一定影响，但从长远发展来看，新能源汽车行业整体向好的局面不变。一方面，在全球节能减排的浪潮下，积极发展各类新能源汽车已成为全球共识，不少国家已经制定了明确的燃油车退出时间表，鼓励积极发展新能源汽车。另一方面，全球各主流车企纷纷转向电动化，持续加码投资推动向电动化转型，覆盖的电动平台、车辆类型等将不断扩大，全球新能源汽车的市场需求尚未真正完全释放。

国家近期出台一系列政策，支持新能源汽车产业高质量发展，促进新能源汽车消费。2020年4月，财政部、发改委等部门联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2020〕86号）和《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》（发改产业〔2020〕684号），规定新能源汽车购置补贴政策将延续至2022年底，并平缓2020-2022年补贴退坡力度和节奏，加快补贴资金清算速度。加快推动新能源汽车在城市公共交通等领域推广应用。将新能源汽车免征车辆购置税的优惠政策延续至2022年底。

综合来看，新能源汽车行业短期内受到国家补贴政策影响而有所波动，但长期来看整体处于上升趋势。

### **（二）公司已进入全球新能源汽车行业多个龙头公司的供应链**

公司已进入全球新能源汽车行业多个龙头公司的供应链，并成为新能源汽车

领域领先磁钢供应商。公司是比亚迪、联合汽车电子有限公司等新能源汽车驱动电机的磁钢供应商，上汽集团、北汽新能源、蔚来、理想汽车都是公司的最终用户，公司也是博世集团多年的汽车零部件磁钢供应商。目前公司已成为联合汽车电子为大众集团 MEB 纯电动平台项目配套的稀土永磁材料供应商，以及美国通用汽车公司 BEV3 全球电动车平台的稀土永磁材料的定点供应商。

综上，我国新能源汽车补贴退坡政策不会对公司生产经营和本次募投项目产生重大不利影响。同时，为进一步降低可能存在的影响，公司计划通过多种措施积极应对，包括积极进行市场推广及客户合作，加大对核心技术的研发投入和产品开发力度，通过技术创新降低产品成本，加强供应链管理提升产品供应保障等。

### 三、补充披露

发行人已在《募集说明书（修订稿）》“第五节 本次发行相关的风险因素”之“一、市场与经营风险”中补充披露以下楷体加粗内容：

#### “（六）我国风电补贴、新能源汽车补贴退坡的风险

受益于国家风电和新能源汽车产业补贴政策的推动，我国风电和新能源汽车产业整体发展较快，稀土永磁材料作为核心部件之一，其市场亦发展迅速。近年来国家对补贴政策有所调整，如果风电和新能源汽车补贴退坡超过预期或相关产业政策发生重大不利变化，可能对稀土永磁材料的需求产生不利影响，进而可能会对公司生产经营和本次募集资金投资项目实施产生不利影响。”

**问题（2）：说明境外销售涉及的主要产品和地区，并量化分析国际贸易摩擦、汇率变动及新冠肺炎疫情对公司生产经营（境内境外）和本次募投项目的具体影响，公司复工复产的情况，并充分披露相关风险。**

#### 一、境外销售涉及的主要产品和地区

公司境外销售的产品为钕铁硼磁钢成品。报告期内，公司具体销售情况如下表所示：

单位：万元

| 营业收入 | 2020年1-6月 |    | 2019年 |    | 2018年 |    | 2017年 |    |
|------|-----------|----|-------|----|-------|----|-------|----|
|      | 收入        | 占比 | 收入    | 占比 | 收入    | 占比 | 收入    | 占比 |
|      |           |    |       |    |       |    |       |    |

|           |                  |                |                   |                |                   |                |                  |                |
|-----------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>境外</b> | <b>19,346.27</b> | <b>20.08%</b>  | <b>28,126.28</b>  | <b>16.58%</b>  | <b>17,728.61</b>  | <b>13.75%</b>  | <b>9,277.68</b>  | <b>10.17%</b>  |
| 其中：欧洲     | 18,417.55        | 19.12%         | 26,981.60         | 15.90%         | 16,746.17         | 12.99%         | 9,077.75         | 9.95%          |
| 美国        | 35.11            | 0.04%          | 9.84              | 0.01%          | 97.62             | 0.08%          | -                | 0.00%          |
| 其他国家和地区   | 893.62           | 0.92%          | 1,134.84          | 0.67%          | 884.83            | 0.68%          | 199.93           | 0.22%          |
| <b>境内</b> | <b>76,994.82</b> | <b>79.92%</b>  | <b>141,557.57</b> | <b>83.42%</b>  | <b>111,205.38</b> | <b>86.25%</b>  | <b>81,965.04</b> | <b>89.83%</b>  |
| <b>合计</b> | <b>96,341.09</b> | <b>100.00%</b> | <b>169,683.85</b> | <b>100.00%</b> | <b>128,933.99</b> | <b>100.00%</b> | <b>91,242.72</b> | <b>100.00%</b> |

从上表可以看出，公司境外销售主要集中在欧洲地区，其它国家和地区占比均较小。报告期内，公司在美国的销售收入占营业收入的比例分别为 0.00%、0.08%、0.01%和 0.04%，占比很小。

## 二、量化分析国际贸易摩擦、汇率变动及新冠肺炎疫情对公司生产经营（境内境外）和本次募投项目的具体影响

### （一）国际贸易摩擦对公司生产经营（境内境外）和本次募投项目不存在重大不利影响

#### 1、国际贸易摩擦对公司生产经营（境内境外）不存在重大不利影响

公司出口销售主要集中在欧洲地区，主要客户包括风电领域的西门子-歌美飒、新能源汽车及汽车零部件领域的博世集团及节能电梯领域的通力电梯等。中国加入世界贸易组织多年，享受与世界贸易成员国之间的互利贸易协定。公司产品符合出口国当地对产品安全性和质量的要求，这些国家对公司出口产品无特殊贸易限制和贸易壁垒。

公司目前在美国的销售较少，且公司产品不在美国加征关税清单中。

因此，目前国际贸易摩擦对公司生产经营（境内境外）不存在重大不利影响。

#### 2、国际贸易摩擦对本次募投项目不存在重大不利影响

公司本次募投项目主要投向新能源汽车及汽车零部件和 3C 领域产品，符合出口国当地对产品安全性和质量的要求，这些国家对公司出口产品无特殊贸易限制和贸易壁垒。因此，国际贸易摩擦对本次募投项目不存在重大不利影响。

### （二）汇率变动对公司生产经营（境内境外）和本次募投项目不存在重大不利影响

## 1、汇率变动对公司生产经营（境内境外）不存在重大不利影响

报告期内，公司外汇收入主要以美元、欧元等外币结算，公司汇兑损益金额及其占利润总额、营业收入的比例情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2020年1-6月 | 2019年度     | 2018年度     | 2017年度    |
|----------|-----------|------------|------------|-----------|
| 汇兑损益     | 453.23    | -85.10     | -35.35     | 59.00     |
| 利润总额     | 10,354.93 | 17,871.09  | 15,918.32  | 15,726.07 |
| 占利润总额的比例 | 4.38%     | -0.48%     | -0.22%     | 0.38%     |
| 营业收入     | 96,341.09 | 169,683.85 | 128,933.99 | 91,242.72 |
| 占营业收入的比例 | 0.47%     | -0.05%     | -0.03%     | 0.06%     |

由上表可知，报告期内汇兑损益对公司营业收入及利润总额的影响较小。

为有效规避和防范外汇市场风险，防止汇率大幅波动对公司生产经营造成不利影响，公司使用与国际业务收入规模相匹配的资金开展外汇衍生品交易业务。公司已根据相关规定及实际情况制定了《外汇衍生品交易业务管理制度》，严格执行相应的风险控制措施。

因此，汇率变动对公司生产经营（境内境外）不存在重大不利影响。

## 2、汇率变动对本次募投项目不存在重大不利影响

公司本次募投项目主要投向新能源汽车及汽车零部件和3C领域产品，公司将视产品销售情况和当期汇率变动情况开展外汇衍生品交易，以降低或规避汇率风险。因此，汇率变动对本次募投项目不存在重大不利影响。

## （三）新冠肺炎疫情对公司生产经营（境内境外）和本次募投项目的影响较小

### 1、目前新冠肺炎疫情对公司生产经营（境内境外）的影响较小

自新冠肺炎疫情发生以来，我国各地政府相继出台并严格执行关于复工复产、物流与人流管理等疫情防控政策。目前新型冠状病毒肺炎疫情影响范围已波及全球多个国家和地区，多国已采取紧急措施，公司的客户、供应商等合作方均受到不同程度的影响。

在采购方面，公司主要原材料供应商均在国内且已复工生产，公司采购主要

通过公路及铁路运输，由于疫情影响，一季度交通运输物流受到一定影响，但随着国内疫情趋稳，交通管制逐步解除，目前公司生产所需原材料市场供应充足，主要供应商均可满足公司采购需求。

在生产方面，受新冠肺炎疫情影响，国家及各地相继出台了返工隔离、错峰办公等防控措施，公司一季度复工进度受到一定延迟，随着疫情防控形势趋稳，公司已于 2020 年 2 月 12 日实现公司复工，并采取有效措施在 2 月底恢复至最佳产能生产水平。

在销售方面，由于公司主要客户均在境内，受新冠肺炎影响较小，同时海外客户也随着疫情趋稳已陆续恢复生产。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造、3C 等核心应用领域，受益于国内风力发电行业抢装的发展机遇、空调新能效标准的颁布和实施、公司不断开拓新能源汽车领域客户等因素影响，公司 2020 年上半年销量继续保持增长。

2020 年上半年，公司营业收入及净利润保持增长，公司实现营业收入 96,341.09 万元，同比增长 23.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,149.99 万元，同比增长 55.34%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,613.51 万元，同比增长 59.60%。

因此，目前本次新冠肺炎疫情对公司生产经营(境内境外)的整体影响较小。若未来本次新冠疫情的影响在短期内乃至更长时间内不能得到有效消除，可能对公司的经营业绩造成不利影响。

## 2、目前新冠肺炎疫情对本次募投项目的影响较小

本次募投项目为“年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目”，项目拟新建毛坯生产车间、加工大楼等主体建筑，引进先进软硬件生产设备，扩大公司高端稀土磁材产品的生产规模，增强公司产品市场竞争力。目前本项目处于工程设计及施工准备阶段，尚未开工建设。

因此，新冠肺炎疫情对本次募投项目不存在重大不利影响。若未来疫情的影响在短期内乃至更长时间内不能得到有效消除，可能对公司募投项目造成不利影

响。

### 三、公司复工复产的情况

2020 年上半年，公司管理层在全球新冠肺炎疫情发生后积极应对，在赣州市防疫指挥部的指导下，于 2020 年 2 月 12 日实现公司复工，并采取有效措施在 2 月底恢复至最佳产能生产水平。随着公司市场开拓工作的进展及产能的不断提升，截至 2020 年 6 月 30 日，公司员工总数达 2,467 人，较 2019 年 12 月 31 日增幅约 12.70%。

### 四、补充披露

发行人已在《募集说明书（修订稿）》募集说明书“第五节 本次发行相关的风险因素”之“一、市场与经营风险”中补充披露以下楷体加粗内容：

#### **“（五）新冠肺炎疫情引发的风险**

自新型冠状病毒肺炎疫情发生以来，我国各地政府相继出台并严格执行关于复工复产、物流与人流管理等疫情防控政策。目前新型冠状病毒肺炎疫情影响范围已波及全球多个国家和地区，多国已采取紧急措施，公司的客户、供应商等合作方均受到不同程度影响。

**2020 年上半年，公司管理层在全球新冠肺炎疫情发生后积极应对，在赣州市防疫指挥部的指导下，于 2020 年 2 月 12 日实现公司复工，并采取有效措施在 2 月底恢复至最佳产能生产水平。随着公司市场开拓工作的进展及产能的不断提升，截至 2020 年 6 月 30 日，公司员工总数达 2,467 人，较 2019 年 12 月 31 日增幅约 12.70%。**

若本次新冠肺炎疫情的影响在短期内乃至更长一段时间内不能得到有效消除，有可能对公司的经营业绩造成不利影响。

...

#### **（七）国际贸易摩擦风险**

报告期内，公司出口销售主要集中在欧洲地区，主要客户包括风电领域的西门子-歌美飒、新能源汽车及汽车零部件领域的博世集团及节能电梯领域的通

力电梯等。中国加入世界贸易组织多年，享受与世界贸易成员国之间的互利贸易协定。公司产品符合出口国当地对产品安全和质量的要求，目前，这些国家对公司出口产品无特殊贸易限制和贸易壁垒。

公司目前对美国的销售较少，且公司产品不在美国加征关税清单中。

因此，公司境内境外的生产经营暂未受到国际贸易摩擦的直接影响。但如果未来国际贸易摩擦升级，不排除下游客户的终端产品需求受到影响，继而沿产业链传导，影响公司产品的销售，可能对公司的经营业绩造成不利影响。”

发行人已在《募集说明书（修订稿）》募集说明书“第五节 本次发行相关的风险因素”之“二、财务风险”中补充披露以下楷体加粗内容：

#### **“（六）汇率风险**

近几年，公司境外销售收入占主营业务收入的比重不断提高，公司向海外客户的销售收入主要以外币结算。随着汇率制度改革不断深入，人民币汇率波动日趋市场化，同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率的走势。汇率波动会影响公司外币计价的销售收入，同时，也影响着公司的汇兑损益，可能会对公司造成不利影响。因此，公司盈利能力面临汇率波动的风险。

**为有效规避和防范外汇市场风险，防止汇率大幅波动对公司生产经营造成不利影响，公司使用与国际业务收入规模相匹配的资金开展外汇衍生品交易业务。公司已根据相关规定及实际情况制定了《外汇衍生品交易业务管理制度》，严格执行相应的风险控制措施。”**

#### **请保荐人核查并发表明确意见。**

保荐机构进行了以下核查程序：

一、查阅了国家风电补贴和新能源汽车补贴相关政策文件；检查了发行人与主要风电领域、新能源汽车及汽车零部件领域客户的销售合同；对发行人管理层进行了访谈。

二、复核了发行人报告期内的境外销售数据，检查了主要境外客户与发行人签订的销售合同、订单等相关文件；复核测算了与境外销售相关的汇兑损益，检查了发行人《外汇衍生品交易业务管理制度》及报告期内开展的外汇衍生品交易



业务；查阅了发行人 2020 年一季度报告、2020 年半年度报告、疫情防控措施相关制度、复工申请及批复相关文件、发行人到岗情况统计表；对发行人管理层及普通员工进行了访谈，了解发行人员工复工情况，受疫情影响情况，公司防疫防控措施执行情况等。

经核查，保荐机构认为：（1）风电补贴退坡、新能源汽车补贴退坡对公司生产经营和本次募投项目不存在重大不利影响，发行人已在《募集说明书（修订稿）》中补充披露相关风险；（2）国际贸易摩擦、汇率变动及新冠肺炎疫情对公司境内和境外生产经营和本次募投项目不存在重大不利影响，公司复工复产情况良好，发行人已在《募集说明书（修订稿）》中补充披露相关风险。

（以下无正文）

(本页无正文，为《江西金力永磁科技股份有限公司<关于江西金力永磁科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复>》之签章页)

江西金力永磁科技股份有限公司



2020年9月3日

# 声 明

本人已认真阅读江西金力永磁科技股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，确认审核问询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。

发行人董事长签名：\_\_\_\_\_



蔡报贵

江西金力永磁科技股份有限公司

2020年9月23日



(本页无正文，为《海通证券股份有限公司<关于江西金力永磁科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复>》之签章页)

保荐代表人签名: 袁先湧

袁先湧

王娜

王娜

保荐机构董事长签名: 周杰

周杰



## 声 明

本人已认真阅读江西金力永磁科技股份有限公司本次审核问询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，审核问询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。

保荐机构董事长签名：\_\_\_\_\_



周 杰



2020 年 9 月 23 日