
海通证券股份有限公司

关于王力安防科技股份有限公司

2021 年年度报告的信息披露监管工作函的专项核查意见

上海证券交易所：

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”或“保荐机构”）作为王力安防科技股份有限公司（以下简称“王力安防”或“公司”）首次公开发行股票并上市的持续督导保荐机构，王力安防于 2022 年 5 月 22 日收到贵所下发的《关于王力安防科技股份有限公司 2021 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2022】0451 号）（以下简称“年报监管工作函”），海通证券对年报监管工作函中需保荐机构发表意见的事项进行了审慎核查，现就有关问题回复如下：

一、年报显示，公司主营安全门及锁具产品的生产销售，于 2021 年 2 月上市。上市首年，公司实现营业收入 26.45 亿元，同比增长 25.12%，毛利率 24.80%，同比减少 7.4 个百分点，净利润 1.38 亿元，同比减少 42.64%，经营活动产生的现金流量净额为-1.04 亿元，去年同期为 3.56 亿元。公司业绩大幅下滑，主要系钢材等原材料价格上涨，费用投入增加，募投项目开始转固导致折旧摊销增加。

请公司补充披露：（1）依据产品种类，分别列示成本构成项目名称、金额及占总成本比例、同比变动情况，并结合主要原材料采购价格变化，量化说明原材料涨价对毛利率的具体影响；（2）结合主营产品销售结算模式及收入确认时点、原材料成本与费用构成、存货、应收应付科目变化等，说明本期经营活动产生的现金流量净额较上年大幅减少的原因及合理性；（3）公司销售费用、管理费用构成及同比变化情况，并结合公司经营策略、人员数量、人均薪酬变化情况，说明期间费用增加的原因及对净利润的具体影响；（4）募投项目建设进展、在建工程转固、项目投产情况、新增产能利用情况及是否符合预期，并结合实际产出效益、在建工程转固、折旧计提情况，说明募投项目投产对净利润的具体影响。请年审会计师发表意见；请保荐机构发表核查意见。

回复：

(一) 依据产品种类，分别列示成本构成项目名称、金额及占总成本比例、同比变动情况，并结合主要原材料采购价格变化，量化说明原材料涨价对毛利率的具体影响

1、公司主营产品的收入、成本及毛利率情况如下：

单位：元

项 目	2021 年度			2020 年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
钢质安全门	1,850,558,417.75	1,422,868,875.58	23.11%	1,579,457,631.42	1,074,280,940.97	31.98%
其它门	537,464,958.66	393,706,718.51	26.75%	370,301,033.34	254,349,810.97	31.31%
智能锁	161,846,932.69	100,904,198.60	37.65%	103,456,728.20	63,456,364.47	38.66%
小 计	2,549,870,309.10	1,917,479,792.69	24.80%	2,053,215,392.96	1,392,087,116.41	32.20%

由上表可见，2021 年度公司主营收入大幅增长，但毛利率下降较多，主要系门类产品的毛利率下降所致。

公司分产品成本构成及变动情况如下：

单位：万元

产品种类	项 目	2021 年度		2020 年度		变动	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
钢质安全门	直接材料	92,618.76	65.09%	66,876.77	62.25%	25,741.99	2.84%
	直接人工	17,609.67	12.38%	15,964.77	14.86%	1,644.90	-2.48%
	制造费用	16,070.58	11.29%	11,468.25	10.68%	4,602.32	0.61%
	安装成本	15,987.88	11.24%	13,118.30	12.21%	2,869.58	-0.97%
	小 计	142,286.89	100.00%	107,428.09	100.00%	34,858.79	
其他门	直接材料	23,823.79	60.51%	13,553.17	53.29%	10,270.63	7.22%
	直接人工	5,777.24	14.67%	5,453.02	21.44%	324.21	-6.77%
	制造费用	4,519.54	11.48%	3,184.02	12.52%	1,335.51	-1.04%
	安装成本	5,250.10	13.34%	3,244.77	12.76%	2,005.33	0.58%

	小 计	39,370.67	100.00%	25,434.98	100.00%	13,935.69	
智能锁	直接材料	8,855.24	87.76%	5,801.40	91.42%	3,053.84	-3.66%
	直接人工	150.97	1.50%	27.60	0.44%	123.36	1.06%
	制造费用	95.77	0.95%	34.76	0.55%	61.01	0.40%
	安装成本	988.44	9.80%	481.88	7.59%	506.57	2.21%
	小 计	10,090.42	100.00%	6,345.64	100.00%	3,744.78	
主营业务成本	直接材料	125,297.79	65.35%	86,231.33	61.94%	39,066.46	3.41%
	直接人工	23,537.88	12.28%	21,445.40	15.41%	2,092.48	-3.13%
	制造费用	20,685.88	10.79%	14,687.04	10.55%	5,998.84	0.24%
	安装成本	22,226.43	11.59%	16,844.94	12.10%	5,381.48	-0.51%
	合 计	191,747.98	100.00%	139,208.71	100.00%	52,539.27	

2、公司主要原材料采购价格变化对毛利率影响

(1) 公司两年钢材采购情况如下：

钢材	2021 年	2020 年	变动金额	变动比例
采购数量（吨）	125,412.27	113,244.08	12,168.19	10.75%
采购金额（万元）	70,992.56	45,270.11	25,722.45	56.82%
采购单价（元/吨）	5,660.73	3,997.57	1,663.16	41.60%
市场单价（元/吨）[注]	5,493.08	4,051.69	1,441.39	35.58%

[注]市场单价取自我的钢铁网：杭州及上海市场冷轧板卷（1.0mm）每日公开报价的加权平均价格（不含税），不包含出库费（运费、装卸费）

根据上表可知，公司 2021 年钢材平均采购单价较 2020 年上涨 41.60%，与钢材市场价格波动趋势相符。

(2) 主要原材料采购单价波动对材料成本占比及毛利率的影响分析

2021 年度公司的产品中门类产品的收入占总收入比重为 93.65%，门类产品中钢材和钢材价格相关性强的五金配件占直接材料比重约为 70%，假设其他因素不变，如钢材单价发生变动（10%、20%、30%、40%和 50%）时，对门类产品毛利率的影响情况如下：

钢材价格变动率	2021 年度	
	毛利率变动	材料成本占比变动
10%	-3.11%	1.60%
20%	-6.22%	3.08%
30%	-9.33%	4.45%
40%	-12.44%	5.72%
50%	-15.55%	6.90%

[注]毛利率变动为模拟毛利率减去 2020 年度毛利率的差额，材料成本占比变动为模拟材料成本占比减去 2020 年度材料成本占比

综上所述，如其他因素不变，钢材价格上升 40%，门类产品的毛利率将下降 12.44%。公司 2021 年钢材采购单价较 2020 年上涨 41.60%，门类产品实际毛利率下降 7.93%，低于测算的下降幅度，主要原因系：一是在实际经营中，公司产品在市场中具有较强的议价能力，故在材料价格上涨的情况下对销售单价进行了一定的调整，2021 年门类产品平均销售单价较 2020 年上升 5.59%；二是材料采购到产出并销售结转成本存在一定时间差，材料价格的上升对成本的影响具有一定的滞后性。

（二）结合主营产品销售结算模式及收入确认时点、原材料成本与费用构成、存货、应收应付科目变化等，说明本期经营活动产生的现金流量净额较上年大幅减少的原因及合理性

本期经营活动产生的现金流量较上年主要变动项目及差异情况如下：

单位：元

项 目	2021 年度	2020 年度	变动
销售商品、提供劳务收到的现金	2,608,647,359.41	2,105,384,376.65	503,262,982.76
购买商品、接受劳务支付的现金	1,890,126,253.74	1,140,492,836.49	749,633,417.25
支付给职工以及为职工支付的现金	470,161,181.68	367,729,919.59	102,431,262.09
支付的各项税费	216,794,714.56	147,941,439.36	68,853,275.20
经营活动产生的现金流量净额	-104,328,143.46	355,562,451.48	-459,890,594.94

将净利润调节为经营活动现金流量，情况如下：

单位：元

	本期数	上年同期数
净利润	137,304,279.92	239,767,469.39
加：资产减值准备	29,868,302.41	28,101,176.33
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	57,182,029.73	40,681,864.92
使用权资产折旧	543,725.18	
无形资产摊销	9,476,299.72	9,091,152.38
长期待摊费用摊销	9,408.47	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“－”号填列)	-583,486.91	-25,637.73
固定资产报废损失(收益以“－”号填列)	171,316.86	109,317.20
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)		
财务费用(收益以“－”号填列)	-2,316,597.65	767,551.31
投资损失(收益以“－”号填列)	1,782,659.65	1,581,174.50
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	-8,768,872.80	-2,616,911.90
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)		
存货的减少(增加以“－”号填列)	-92,339,206.76	-42,646,444.24
经营性应收项目的减少(增加以“－”号填列)	-433,764,458.15	-341,444,129.64
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	197,106,456.87	422,195,868.96
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-104,328,143.46	355,562,451.48

本期经营活动产生的现金流量净额较上期大幅减少，主要系：

1、随着公司整体生产、销售规模大幅增长，其中工程收入较上年增涨 31,107.50 万元，而工程客户大部分均有信用期，应收款项也随之增加；而公司的主要材料均以预付的方式采购，使得公司在本期采购支付的现金大额增加，销售和采购的信用政策的不同，导致本期购买商品、接受劳务支付的现金的增加额大于销售商品、提供劳务收到的现金的增加额。

2、本期支付职工薪酬增加 1.02 亿元，主要系（1）公司本期职工人数从 2020 年末的 4,546 人增加至 2021 年末的 4,739 人；（2）2021 年 1 月，公司对部分员

工薪资进行了调增；（3）因新冠疫情影响，2020年2月停工、3-4月实行双休，工作时间较往常减少，2020年职工薪酬支付金额较低。

3、2020年末因公司第四季度经营情况较好应交所得税余额较大，该部分所得税在2021年缴纳，导致2021年度支付的税费增加。

综上所述，本期经营活动产生的现金流量净额较上年大幅减少具有合理性。

（三）公司销售费用、管理费用构成及同比变化情况，并结合公司经营策略、人员数量、人均薪酬变化情况，说明期间费用增加的原因及对净利润的具体影响

1、公司销售费用构成及同比变化情况如下：

单位：元

项目	本期数	上年同期数	变动金额	变动率
服务费	159,462,099.21	136,522,515.28	22,939,583.93	16.80%
职工薪酬	71,751,678.43	52,173,266.31	19,578,412.12	37.53%
差旅费	22,979,597.80	17,606,173.39	5,373,424.41	30.52%
业务宣传费	19,379,230.69	6,553,986.41	12,825,244.28	195.69%
运费		5,945,941.45	-5,945,941.45	-100.00%
租赁费	2,800,444.34	3,025,948.94	-225,504.60	-7.45%
其他	13,744,595.49	7,104,186.59	6,640,408.90	93.47%
合计	290,117,645.96	228,932,018.37	61,185,627.59	26.73%

2021年，公司持续推进长恬厂区、四川厂区设备进场并调试，部分产线已正式投产。营销体系方面，在经销商渠道模式下，通过空白区域开发新经销商、培训提升老经销商、置换落后经销商，实现经销渠道的优化；工程渠道下，利用公司品质、交期、品牌、产能等优势以及当地经销商区域优势，加大工程开发力度，深化与优秀房企的合作。除以上两大传统的主要销售渠道，公司不断扩大新零售端——电商的规模。同时加大品牌建设力度，邀请明星代言，增大广告投放量，通过线上+线下多元化、媒体矩阵进行传播，结合电商、终端活动等扩展产品知名度及影响力。同时布局了上海王力家居有限公司，开始向整装渠道进行拓展，积极开发物业合作的空间。

2021年度公司销售费用较上期增长26.73%，其中：（1）服务费增长16.80%，

主要系工程收入增长导致经销商服务费增加以及公司扩大电商平台范围及规模，相应服务费也因此增加；（2）销售人员薪酬总额较上期增长 37.53%，人均薪酬较上期增长约 20%。主要系公司扩大营销体系和品牌建设，销售人员较上期增加 50 余人，随着销售收入的增加，销售人员的提成等奖励也有所增加；（3）业务宣传费较上期增长 195.69%，主要系本期借上市契机，加大了媒体宣传的投放，此外通过聘请明星代言等形式，加大线上和线下品牌宣传力度，并通过数据云平台精准分析营销数据，优化营销策略，导致业务宣传费大幅增加。

2020 年及 2021 年销售费用占收入比重及变动趋势如下：

单位：元

项目	2021 年	2020 年	变动率
销售费用	290,117,645.96	228,932,018.37	26.73%
营业收入	2,644,905,095.83	2,113,912,415.29	25.12%
占比	10.97%	10.83%	

公司销售费用占营业收入比重较为接近，销售费用的增幅与营业收入增幅基本一致。

2、公司管理费用构成及同比变化情况如下：

单位：元

项目	本期数	上年同期数	变动金额	变动率
职工薪酬	45,592,360.38	33,463,405.53	12,128,954.85	36.25%
折旧摊销费	36,409,508.28	22,774,794.16	13,634,714.12	59.87%
租赁费	5,042,586.97	4,393,304.90	649,282.07	14.78%
办公费	4,168,506.52	2,625,170.33	1,543,336.19	58.79%
咨询费	6,868,212.57	2,499,737.28	4,368,475.29	174.76%
业务招待费	2,491,272.94	2,412,565.20	78,707.74	3.26%
差旅费	1,342,813.48	1,227,888.88	114,924.60	9.36%
水电费	1,883,043.10	1,112,330.21	770,712.89	69.29%
其他	5,596,785.60	7,712,943.94	-2,116,158.34	-27.44%
合计	109,395,089.84	78,222,140.43	31,172,949.41	39.85%

2021 年度公司管理费用较上期增长 39.85%，其中：（1）管理人员薪酬总额较上期增长 36.25%，人均薪酬较上期增长 32%，主要系公司 2021 年初部分员工薪资进行调增且由于新冠疫情影响，2020 年 2 月停工、3-4 月实行双休制度，工作时间较往常减少，导致 2020 年薪酬偏低；（2）折旧摊销费较上期增长 59.87%，

主要系本期2月公司长恬厂区完工转固，虽未正式投产但开始计提相关折旧共计1300余万元；（3）咨询费增长主要系公司为收购爱岗智慧科技（浙江）有限公司支付相关中介费以及项目申报的咨询费等增加所致。

经核查，销售费用、管理费用变动符合公司经营策略及业务扩张的实际情况，变动合理。

（四）募投项目建设进展、在建工程转固、项目投产情况、新增产能利用情况及是否符合预期，并结合实际产出效益、在建工程转固、折旧计提情况，说明募投项目投产对净利润的具体影响

1、募投项目基本情况

公司募投项目为年产36万套物联网智能家居生产基地建设项目，此项目以ERP信息化系统为上层架构，通过MES实现车间生产管理，以自动化制造设备、智能仓储物流系统和检测系统为基础单元，实现计划、生产、检验的全流程信息化，以及从原材料进货、冲压、焊接、装配、包装到入库整个流程的自动化、数字化。

项目税后投资回收期7.64年（含建设期），税后内部收益率20.82%，项目建成后将新增年销售收入216,000万元，净利润为23,727万元。

2、募投项目建设进展

截至2021年12月31日，项目实施进度如下：

阶段/时间	2020年及以前		2021年		2022年		2023年	
	H1	H2	H1	H2	H1	H2	H1	H2
初步设计及施工图设计								
土建施工及设备购置								
设备安装调试								
人员培训								
项目投产试产								
项目验收								

截至2021年12月31日，公司募投项目年产36万套物联网智能家居生产基

地建设项目发生如下：

单位：万元

序号	项目	投资估算	累计支付 [注]	已转固（不含税）	本期折旧/摊销	未转固
一	建设投资	73,680.30	72,215.61	54,231.04	1,849.90	12,001.00
	建筑工程费	23,600.00	53,456.78	48,295.12	1,737.82	
	工程建设其他费用	11,780.30				
	基本预备费及其他费用	3,000.00				
	安装工程费	1,500.00				
	设备购置费	33,800.00	18,758.83	5,935.92	112.08	12,001.00
二	铺底流动资金	23,153.00				
三	项目总投资	96,833.30	72,215.61	54,231.04	1,849.90	12,001.00

[注]累计支付包含公司以自有资金支付的募投项目建设资金 29,357.52 万元

募投项目中土地在 2016 年取得，厂房在 2021 年 2 月完工转固，部分设备在 2021 年 4 月-12 月陆续转固，截止 2021 年 12 月末共计转固设备 5,935.92 万元，并已在生产运行中；公司剩余未转固的设备中除物流项目及门框焊接线项目预计将于 2023 年 9 月完成验收转固，其余设备预计 2022 年 12 月底前均可完成验收并转固。

3、募投项目投产情况

公司募投项目全部投产预计产能为 36 万套物联网智能家居，本期公司设备还未全部入厂安装调试，公司还未全面铺开生产；截至 2021 年 12 月 31 日，公司已生产门 58,286 樘和智能拉手 153,485 把。

4、募投项目对净利润的影响

本期募投项目转固对应的销售形成营业收入 11,755.61 万元，成本 8,381.39 万元，扣除相关税金及费用后，对净利润的影响约为 646.86 万元。

综上所述，募投项目建设进展、在建工程转固、项目投产情况、新增产能利用情况基本符合预期，本期募投项目投产对净利润影响约为 646.86 万元。

（五）保荐机构核查程序及核查意见

针对上述事项，保荐机构执行了以下核查程序：

（1）获取公司营业收入成本明细表、采购明细表、钢材市场价格数据，了解主要原材料采购价格变化，量化分析原材料涨价对毛利率的具体影响；

（2）取得公司编制现金流量表的基础资料，询问公司管理层，公司经营活动现金流量净额大幅减少的原因。

（3）获取销售费用、管理费用明细表，对主要明细项目金额波动进行合理性分析；获取销售人员和管理人员名单及薪酬表，结合公司薪酬政策，分析销售人员、管理人员薪酬变动的原因及合理性。

（4）查阅了公司募投项目相关的董事会、监事会及股东大会相关的决议；查阅了募投项目相关的合同；查阅了公司募投项目相关的董事会、监事会及股东大会相关的决议；查阅了募投项目相关的合同；访谈了公司董事会秘书、财务总监等，对募投项目建设进展、在建工程转固、项目投产情况、新增产能利用等情况进行核实，分析募投项目投产对净利润的具体影响。

经核查，保荐机构认为：（1）原材料中如果钢材价格上升40%，2021年毛利率将下降12.44%；（2）本期经营活动产生的现金流量净额较上年大幅减少具有合理性；（3）期间费用增加符合公司经营策略及业务扩张的实际情况，变动合理；（4）募投项目建设进展、在建工程转固、项目投产情况、新增产能利用情况基本符合预期，本期募投项目投产对净利润影响约为646.86万元。

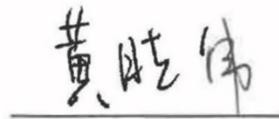
（以下无正文）

(本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于王力安防科技股份有限公司2021年年度报告的信息披露监管工作函的专项核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名：



曲洪东



黄晓伟



海通证券股份有限公司

2022年5月30日