

(上接C1版)

根据中审众环会计师事务所出具的《审计报告》(众环审字(2024)0104198号),发行人2022年度、2023年度的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润分别为9,671.78万元和14,529.21万元,合计24,201.00万元,不低于1亿元,2023年度扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润不低于6,000万元。

#### 5、网上发行重要事项

(1)本次发行网上申购时间为:2024年12月23日(T日)9:15-11:30、13:00-15:00。2024年12月23日(T日)前在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)开立证券账户并开通创业板交易权限且在2024年12月19日(T-2日)前20个交易日(含T-2日)日均持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证一定市值的投资者(中华人民共和国法律、法规及发行人须遵守的其他监管要求所禁止者除外)可通过交易系统申购本次网上发行的股票,其中自然人需根据《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法(2020年修订)》等规定已开通创业板市场交易权限(国家法律、法规禁止者除外)。

(2)网上投资者应当自主表达申购意向,不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

(3)投资者按照其持有的深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值确定其网上可申购额度。持有市值10,000元以上(含10,000元)的投资者才能参与新股申购,每5,000元以上市值可申购一个申购单位,不足5,000元部分不计入申购额度。每一个申购单位为500股,申购数量应当为500股或其整数倍,但最高申购量不得超过本次网上发行股数的千分之一,即不得超过20,000股,同时不得超过其按市值计算的可申购额度上限。

投资者持有的市值按其2024年12月19日(T-2日)前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值计算,可同时用于2024年12月23日(T日)申购多只新股。投资者相关证券账户开户时间不足20个交易日的,按20个交易日计算日均持有市值,投资者持有多个证券账户的,多个证券账户的市值合并计算。投资者持有的市值应符合《网上发行实施细则》的相关规定。

(4)申购时间内,投资者按委托买入股票的方式,以确定的发行价格填写委托单。一经申报,不得撤单。

(5)投资者参与网上公开发行股票的申购,只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只新股申购的,以及投资者使用同一证券账户参与同一只新股申购的,以深交所交易系统确认的该投资者的第一笔申购为有效申购,其余均为无效申购。投资者持有多个证券账户的,多个证券账户的市值合并计算。确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”“有效身份证明文件号码”均相同。证券账户注册资料以T-2日日终为准。

融资融券客户信用证券账户的市值合并计算到该投资者持有的市值中,证券公司转融通担保证券明细账户的市值合并计算到该证券公司持有的市值中。

#### 6、网上投资者缴款

投资者申购新股摇号中签后,应依据2024年12月25日(T+2日)公告的《网上摇号中签结果公告》履行缴款义务,网上投资者缴款时,应遵守投资者所在证券公司相关规定。2024年12月25日(T+2日)日终,中签的投资者应确保其资金账户内有足额的新股认购资金,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任,由投资者自行承担。投资者放弃认购的股份由保荐人(主承销商)包销。网上投资者缴款认购的股份数量不足本次发行数量的70%时,发行人和保荐人(主承销商)将中止本次发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月(按180个自然日计算,含次日)内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购新股、存托凭证、可转换公司债券与可交换公司债券的中签数合并计算。

7、本次发行可能出现的中止情形详见“四、中止发行情况”。

8、本公告仅对股票发行事宜简要说明,不构成投资建议。投资者欲了解本次发行的详细情况,请仔细阅读2024年12月19日(T-2日)披露于中国证监会指定网站(巨潮资讯网,网址www.cninfo.com.cn;中证网,网址www.cs.com.cn;中国证券网,网址www.cnstock.com;证券时报网,网址www.stcn.com;证券日报网,网址www.zqrb.cn;经济参考网,网址www.jjckb.cn;中国金融新闻网,网址www.financialnews.com.cn;中国日报网,网址www.chinadaily.com.cn)上的《招股说明书》全文,特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节,充分了解发行人的各项风险因素,自行判断其经营状况及投资价值,并审慎做出投资决策。发行人受到政治、经济、行业及经营管理水平的影响,经营状况可能会发生变化,由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

9、本次发行股票的其他事宜将在另行公告。有关本次发行的其他事宜,将在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》、经济参考网(www.jjckb.cn)、中国金融新闻网(www.financialnews.com.cn)、中国日报网(www.chinadaily.com.cn)和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上及时公告,敬请投资者留意。

#### 释义

除非另有说明,下列简称在本公告中具有如下含义:

发行人、公司、黄山谷捷	指黄山谷捷股份有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
深交所	指深圳证券交易所
中国结算深圳分公司	指中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
保荐人(主承销商)、主承销商、国元证券	指国元证券股份有限公司
本次发行	指本次黄山谷捷股份有限公司首次公开发行2,000万股人民币普通股(A股)并在创业板上市的行为
网上发行	指本次发行中通过深交所交易系统向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者按市值申购方式直接定价发行2,000万股人民币普通股(A股)的行为
投资者	指2024年12月23日(T日)前在中国结算深圳分公司开立证券账户并开通创业板交易权限,且在2024年12月19日(T-2日)前20个交易日(含T-2日)日均持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的投资者,并且符合《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法(2020年修订)》等规定已开通创业板市场交易权限(国家法律、法规禁止购买者除外)
T日	指本次网上定价发行申购股票的日期,即2024年12月23日
发行公告	指《黄山谷捷股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》,即本公告
元	指人民币

#### 一、发行价格

##### (一)发行价格确定

发行人与保荐人(主承销商)综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为27.50元/股。此价格对应的市盈率为:

1、10.49倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股

东净利润除以本次发行前总股本计算);

2、11.36倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

3、13.99倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

4、15.14倍(每股收益按照2023年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

##### (二)与行业市盈率和可比上市公司估值水平比较

###### 1、与行业市盈率比较

根据中国上市公司协会发布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》(2023年),公司所处行业属于“C36汽车制造业”。截至2024年12月18日(T-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为24.52倍;中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率为25.72倍。

###### (1)与行业平均静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为15.14倍,低于2024年12月18日(T-3)中证指数有限公司发布的C36行业最近一个月平均静态市盈率24.52倍。

###### (2)与行业平均滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于2024年12月18日中证指数有限公司发布的C36行业最近一个月平均滚动市盈率25.72倍。

###### (3)发行人所属行业市盈率变化趋势

截止2024年12月18日(T-3日),C36行业各阶段平均静态市盈率和平均滚动市盈率如下:

行业名称	最近一个月平均静态市盈率	最近三个月平均静态市盈率	最近六个月平均静态市盈率	最近一年平均静态市盈率
C36汽车制造业	24.52	23.53	21.42	22.09

注:数据来源:中证指数有限公司;

行业名称	最近一个月平均滚动市盈率	最近三个月平均滚动市盈率	最近六个月平均滚动市盈率	最近一年平均滚动市盈率
C36汽车制造业	25.72	24.19	21.62	21.25

注:数据来源:中证指数有限公司;

近一年以来,“C36汽车制造业”行业平均市盈率水平较为平稳。

本次发行价格27.50元/股对应发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为15.14倍,低于截至2024年12月18日(T-3日)中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率24.52倍;本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于截至2024年12月18日(T-3日)中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率25.72倍。本次发行定价处于合理水平。

##### 2、与同行业可比上市公司对比

发行人与招股说明书中选取的同行业可比上市公司市盈率水平比较情况如下:

证券代码	证券简称	2024年12月18日(含当日)前20个交易日日均价(元/股)	2023年扣非归母净利润EPS(元/股)	2023年扣非归母净利润EPS(元/股)	扣非前	扣非后	扣非后	扣非后	扣非后
301119.SZ	正强股份	28.14	0.93	0.92	30.20	30.44	33.47	34.33	
603809.SH	豪能股份	12.23	0.28	0.26	43.10	46.76	28.44	29.11	
300695.SZ	兆丰股份	46.61	2.59	2.56	18.00	18.19	22.54	21.34	
算术平均市盈率					30.43	31.80	28.15	28.26	
黄山谷捷		-	1.97	1.82	13.99	15.14	15.90	18.11	

数据来源:iFinD,数据截至2024年12月18日。

注1:市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;  
注2:可比公司扣非前/后静态市盈率=前20个交易日均价÷(扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2024年12月18日总股本);  
注3:黄山谷捷扣非前/后静态市盈率=发行价÷(扣除非经常性损益前/后归母净利润÷发行后总股本);  
注4:可比公司扣非前/后滚动市盈率=前20个交易日均价÷(过去四个季度扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2024年12月18日总股本);

##### (1)与可比上市公司2023年静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人2023年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为15.14倍,低于可比上市公司2023年扣非后归母净利润的算术平均静态市盈率31.80倍(截至2024年12月18日)。

##### (2)与可比上市公司滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度(2023年10月至2024年9月)扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为18.11倍,低于可比上市公司扣非后归母净利润的算术平均滚动市盈率28.26倍(截至2024年12月18日)。

综上,发行人本次发行价格对应的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后静态市盈率和滚动市盈率均低于可比上市公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润的算术平均静态市盈率和滚动市盈率(截至2024年12月18日)。

##### 3、发行人与招股说明书中同行业可比上市公司的竞争优势劣势比较情况

发行人主要从事车规级功率半导体模块散热基板的研究、生产和销售,目前尚无与发行人从事相同业务和产品的A股上市公司,行业内的主要企业健康精密工业股份有限公司、泰瓦工业株式会社、德纳股份有限公司亦未公开披露该板块业务和财务数据。因此,发行人结合所处行业、主营业务情况,按照以下标准选取相似的同行业公司可比上市公司,从事汽车零部件相关业务的大宗A股上市公司,且主要产品为金属结构件、主要原材料为大宗金属材料。

按照上述标准,公司选取的同行业公司可比上市公司包括正强股份、豪能股份、兆丰股份。

##### (1)发行人主营业务专注于新能源领域

发行人与同行业可比上市公司的基本情况比较如下:

序号	公司名称	主营业务和产品	市场地位	研发技术实力情况
1	正强股份	主要从事汽车十字轴万向节总成、节叉及相关零部件的研发、生产和销售,产品广泛应用于商用车、乘用车、工程机械、农业机械、船舶、工业机械等领域。	正强股份在十字轴万向节总成和节叉领域积累了丰富的产品开发经验和技术创新能力,形成了技术壁垒,并得到了客户的广泛认可,成为国内规模较大的十字轴万向节总成和节叉生产企业。在该领域形成了一定的竞争优势,在所属的行业中心占据重要位置。	正强股份在车加工、热处理和磨加工等核心工艺技术方面具备较强的技术实力,通过引进先进工艺和设备,持续提升产品精度和一致性,实现了从传统制造向精密制造的转型升级,“一件流”模式的精益化生产,在提高产品生产效率的同时,进一步提升了产品的品质、精度及一致性。截至2023年12月31日,正强股份及子公司拥有发明专利20项、实用新型专利40项。
2	豪能股份	汽车零部件业务主要包括同步器和差速器两大总成系统,产品主要包括同步器总成、行星齿轮、冲压机、精锻钢、中间环、齿圈、齿套、行星齿轮、同步器总成、行星齿轮、半轴齿轮、差速器壳体等,同时应用于乘用车和商用车领域,还涉及航空零部件业务。	豪能股份拥有多年积累的综合竞争优势,已在整车厂和主机厂中确立了良好的品牌形象,并发展成为国内少数能同时为自主品牌、日系及国内自主品牌配套的零部件供应商,始终保持行业领先地位。	豪能股份已建成一支具有丰富经验的研发团队,在原材料冶金制造、模具设计制造、精密锻造、高精度切削加工、热处理、喷焊处理、摩擦材料喷涂技术等全工艺过程都拥有自身核心技术。

序号	公司名称	主营业务和产品	市场地位	研发技术实力情况
3	兆丰股份	兆丰股份作为一家专业生产汽车轮毂轴承单元的零部件制造商,深耕行业二十余年,在汽车轮毂轴承单元领域积累了丰富的研发制造经验和市场,供应链资源,兆丰股份凭借在技术研发、智能制造、产品质量、客户服务等方面的优势,成为国内少数具备自主研发能力并能提供专业技术解决方案,规模生产全系列轮毂轴承单元的企业之一。	兆丰股份作为专业生产汽车轮毂轴承单元的零部件制造商,深耕行业二十余年,在汽车轮毂轴承单元领域积累了丰富的研发制造经验和市场,供应链资源,兆丰股份凭借在技术研发、智能制造、产品质量、客户服务等方面的优势,成为国内少数具备自主研发能力并能提供专业技术解决方案,规模生产全系列轮毂轴承单元的企业之一。	兆丰股份具备新技术研发、新产品开发、试制、检测、试验全流程的设计和验证能力,能够为客户提供完整的汽车轮毂轴承单元的解决方案。截至2024年6月30日,兆丰股份及下属子公司持有的有效专利共计100余项。
4	发行人	专业从事功率半导体模块散热基板研发、生产和销售,产品主要应用于新能源汽车等领域。	公司是车规级功率半导体模块散热基板行业的领先企业,技术实力与市场份额均处于行业领先水平。	发行人形成了包括大尺寸铜针式基板冷锻一体化成型技术、冷锻模具设计开发技术、冷锻模具生产制造技术、针式基板冷锻成型技术等14项核心技术,主要核心技术贯穿于产品生产的全过程,已在生产工艺中形成了较为成熟、稳定的应用。截至本方案具日,公司拥有已授权专利24项,其中发明专利10项,实用新型专利14项。

数据来源:上市公司定期报告、招股说明书等公开披露资料,下同。

如上表,发行人主要从事功率半导体模块散热基板的研究、生产和销售,相较于同行业公司可比上市公司,发行人主营业务专注于新能源领域。发行人核心产品铜针式散热基板主要应用于新能源汽车行业,是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部分;同时,公司产品在新能源发电、储能等新能源领域亦有广泛应用前景。

(2)发行人下游客户群体主要为国内外知名的功率半导体厂商,行业壁垒较高

序号	公司名称	下游客户群体	细分领域行业壁垒	竞争情况
1	正强股份	主要为传统汽车零部件厂商或整车厂,如博世汽车转向系统有限公司、德纳股份有限公司、江苏南阳光轴有限公司、四川绵阳三力股份有限公司等。	作为汽车零部件厂商,行业壁垒较高,主要客户为整车厂,技术工艺壁垒、规模壁垒等。	国内竞争对手:万向钱潮股份有限公司、杭州新世纪两轮车有限公司;国外竞争对手:吉姆美(GMB),总部位于日本。
2	豪能股份	主要为传统汽车零部件厂商或整车厂,如大众、一汽、比亚迪、吉利汽车、博格华纳、麦格纳等。	作为汽车零部件厂商,行业壁垒较高,主要客户为整车厂,技术工艺壁垒、规模壁垒等。	国内竞争对手:武汉达和齿环有限公司、常州光洋轴承股份有限公司;国外竞争对手:代欧同步技术(无锡)有限公司(德资企业)。
3	兆丰股份	主要为传统汽车零部件厂商或整车厂,如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等。	与可比公司接近,主要包括客户认证壁垒、技术工艺壁垒、规模壁垒等;但由于发行人主要客户为功率半导体厂商,因此在客户认证方面更加严格,部分客户存在自身供应商质量评价体系,该类资质认证或评审要求高。	国内竞争对手:万向钱潮股份有限公司、瓦房店轴承集团有限公司、湖北新火炬科技股份有限公司;国外竞争对手:瑞典斯凯孚、美国TIMKEN、德国FAG。
4	发行人	主要为功率半导体厂商,包括英飞凌、安森美、博世、日立等世界知名跨国公司,同时包括斯达半导、士兰微、芯联集成等国内知名功率半导体上市公司。	与可比公司接近,主要包括客户认证壁垒、技术工艺壁垒、规模壁垒等;但由于发行人主要客户为功率半导体厂商,因此在客户认证方面更加严格,部分客户存在自身供应商质量评价体系,该类资质认证或评审要求高。	发行人所处行业呈国际化竞争格局,行业内主要企业包括日本泰瓦工业株式会社、美国德纳股份有限公司、中国台湾健康精密工业股份有限公司,国内亦存在新晋参与者。

如上表,从下游客户群体看,发行人主要客户为功率半导体厂商,发行人通过下游车规级功率模块制造商间接为新能源车提供零部件支持,而同行业公司可比上市公司客户群体多为传统汽车零部件厂商或整车厂。

从细分领域行业壁垒看,发行人与可比公司较为接近,主要包括客户认证壁垒、技术工艺壁垒、规模壁垒等,但由于发行人主要客户为功率半导体厂商,因此在客户认证方面更加严格,部分客户存在自身供应商质量评价体系,该类资质认证或评审要求高。

从竞争情况看,发行人所处行业国际化程度较高,呈国际化竞争格局,行业内主要企业包括日本泰瓦工业株式会社、美国德纳股份有限公司、中国台湾健康精密工业股份有限公司,国内亦存在新晋参与者。

##### (3)发行人产品的定制化特征较高

发行人核心产品铜针式散热基板是为解决电功率模块散热而设计的散热热管理,属于与新能源汽车同步发展的新型汽车零部件,技术指标尚未完全标准化、通用化。电功率模块技术更新速度较快,结构较为复杂,各厂商封装方案均有区别,存在不同的技术标准,客户通常结合技术演变、应用场景与性能要求等因素,与发行人协商确定产品的具体技术参数,包括基板具体形状、针翅结构、预弯弧度、电镀要求等方面,因此发行人铜针式散热基板产品具有较高的定制化特征。

同行业公司可比上市公司主要业务分别涉及十字轴万向节、同步器、轮毂轴承等产品,产品相对来说具有一定的标准化和通用化特征,在定制化程度方面与发行人存在一定差异。

##### (4)发行人成长性显著高于同行业公司可比上市公司

报告期内,发行人营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润年均复合增长率均高于同行业公司可比上市公司平均水平,发行人业务具有较强的成长性。报告期内,发行人营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润的年均复合增长率分别为72.37%、106.77%,同行业公司可比上市公司同期营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润的年均复合增长率平均值分别为12.22%、15.15%,具体对比如下:

单位:万元

公司名称	主要财务指标	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度	2021-2023年复合增长率
营业收入		20,597.60	41,741.39	42,779.47	35,410.60	8.57%
正强股份	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,191.21	9,614.19	8,603.89	5,118.64	37.05%
豪能股份	营业收入	113,606.75	194,563.70	147,172.06	144,421.86	16.07%
兆丰股份	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	15,536.13	16,770.71	17,947.90	17,217.61	-1.31%
兆丰股份	营业收入	32,513.72	60,822.92	52,813.78	71,832.88	5.94%
兆丰股份	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	5,929.15	18,177.83	14,949.26	11,273.62	26.98%
兆丰股份	营业收入	55,572.69	105,642.67	80,921.77	83,888.45	12.22%
平均值	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	8,552.16	14,854.24	13,833.68	11,203.29	15.15%
平均值	营业收入	27,901.55	75,898.64	53,665.14	25,544.79	72.37%
发行人	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	5,221.40	14,529.21	9,671.78	3,398.34	106.77%

##### (5)发行人盈利能力、运营效率较好

###### 1)毛利率指标

名称	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
正强股份	32.52%	33.20%	30.25%	26.37%
豪能股份	32.81%	29.95%	33.40%	34.54%
兆丰股份	28.50%	34.38%	28.2%	29.70%
平均	31.28%	32.51%	30.79%	30.20%
黄山谷捷	33.33%	36.20%	34.37%	28.19%

报告期内,公司主营业务毛利率分别为28.19%、34.37%、36.26%和33.33%,主要原因系报告期内公司产品良品率提升、新产品开发和规模效应显现。除2021年因铜价上涨过快及美元兑人民币汇率下跌较大等原因导致发行人毛利率低于同行业公司可比上市公司外,报告期内发行人主营业务毛利率均高于同行业公司可比上市公司平均毛利率。

###### 2)周转率指标

报告期内,公司应收账款周转率与同行业公司可比上市公司对比情况具体如下:

单位:次/年

应收账款周转率	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
正强股份	1.67	3.43	3.51	3.26
豪能股份	1.75	3.16	3.88	3.94
兆丰股份	0.73	2.13	1.64	2.38
平均	1.38	2.91	3.01	3.19
黄山谷捷	1.95	4.66	4.81	5.16

如上表,报告期内公司的应收账款周转率分别为5.16、4.81、4.66和1.95,保持相对稳定,公司的应收账款周转率高于同行业可比上市公司的平均值。报告期各期末公司的应收账款账龄在一年以内,整体质量良好。

报告期内,公司存货周转率与同行业公司可比上市公司对比情况具体如下:

单位:次/年

存货周转率	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
正强股份	1.93	3.84	3.96	4.04
豪能股份	1.05	1.97	1.64	2.00
兆丰股份	1.21	3.05	2.41	3.89
平均	1.40	2.95	2.67	3.31
黄山谷捷	3.99	10.11	8.10	7.33

如上表,报告期内公司的存货周转率分别为7.33、8.10、10.11和3.99,公司存货周转率高于同行业公司可比上市公司的平均值。公司主要采用“以销定产”的生产模式,根据客户订单安排生产。下游功率半导体厂商生产周期排布较为紧凑,且公司实行“以销定产”的生产模式,产品生产交付周期较短,同时公司加强存货管控措施,各期末存货余额保持合理水平。报告期内公司产销两旺,持续优化工艺流程,生产效率提高,存货周转较快,符合公司实际生产经营情况。

正强股份主要从事汽车十字轴万向节总成、节叉及其相关零部件的研发、生产和销售,销售模式中存在寄售模式,销售周期相对较长,因此存货周转天数较长;豪能股份汽车零部件业务主要包括同步器和差速器两大总成系统,同时涉足航空零部件业务,核心产品生产工序较多、工艺复杂,同时航空零部件产品验收周期较长,一般为6-9个月,因此存货周转天数较长;兆丰股份主要生产汽车轮毂轴承单元及底盘系统相关产品,产品生产周期一般为2-3个月,同时销售模式中

存在寄售模式,因此存货周转天数较长。由于发行人与同行业公司可比上市公司在生产、销售周期方面存在差异,发行人存货周转率高于同行业可比上市公司具有合理性。

因此,发行人盈利能力、运营效率相较于同行业公司可比上市公司具备一定优势,公司有较强的盈利能力和运营效率。

##### (6)发行人市场占有率高,行业地位较为突出,持续保持竞争优势地位

根据测算,2021-2023年全球车规级功率半导体模块散热基板需求量分别为947.98万件、1,452.05万件和1,983.