

**北京合纵科技股份有限公司**  
**及申万宏源证券承销保荐有限责任公司**  
**关于北京合纵科技股份有限公司**  
**创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复**

**中国证券监督管理委员会：**

贵会关于《北京合纵科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》（《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》153368 号）已收悉。保荐机构及其他各中介机构已严格按照反馈意见的要求，对该反馈意见进行了认真讨论、核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项予以落实并进行了书面说明；在反馈意见中涉及需要相关中介机构核查并发表意见的问题，已由各中介机构分别出具核查意见。现就反馈意见的部分问题进行进一步说明。

说明：如无特别说明，本回复报告中所用的术语、名称、简称，除特别说明外与本次非公开发行 A 股股票预案中的相同。

**一、募集资金使用进度的说明**

合纵科技于 2015 年 8 月 13 日召开了第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《北京合纵科技股份有限公司 2015 年度员工持股计划（草案）（非公开发行股票认购）》、《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行 A 股股票方案的议案》等本次非公开发行相关议案。

根据信永中和会计师事务所于 2015 年 8 月 12 日出具的《北京合纵科技股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》：合纵科技于 2015 年 6 月 10 日通过深圳证券交易所发行上市 A 股 2,704.50 万股，收到股东认缴股款共计人民币 27,586 万元，扣除发生的券商承销佣金及其他发行费用后实际净筹得募集资金人民币 24,415.049648 万元。截至 2015 年 8 月 12 日，上述募集资金共计使用 18,319.34 万元，占前次募集资金净额的比例为 75.03%。

综上，发行人和保荐机构认为：截至董事会召开日，发行人募集资金已基本使用完毕，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第一款“前次募集资金基本使用完毕”的有关规定，公司董事会做出的“关于公司符合非公开发行股票条件”的决策合理有效。

## 二、募集资金使用效果的说明

| 序号 | 项目名称                | 项目属性   | 首次公告拟投入募集资金（万元） | 披露实现效益方式                                                                              | 披露效益出处 | 承诺实现效益（万元）   |              |              |                       | 实际实现效益（万元）（摘自鉴证报告） |              |              |                       | 前面两项测算口径、方法是否一致 | 实际效益占披露效益的比重（累计） |
|----|---------------------|--------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------------|------------------|
|    |                     |        |                 |                                                                                       |        | 年份<br>2012 年 | 年份<br>2013 年 | 年份<br>2014 年 | 年份<br>2015 年<br>1-9 月 | 年份<br>2012 年       | 年份<br>2013 年 | 年份<br>2014 年 | 年份<br>2015 年<br>1-9 月 |                 |                  |
| 1  | 智能化户外环网开关设备生产线改扩建项目 | IPO 项目 | 13,559.28       | 建设期第二年产能释放 30%，建成后第一年产能释放 80%，建成后第二年及以后为 100%。预计达产后每年新增销售收入 29,563 万元，年均税后利润 5,712 万元 | 招股说明书  | -            | 428.40       | 2,427.60     | 3,427.20              | -                  | 722.47       | 998.46       | 2,658.80              | 是               | 69.71%           |
| 2  | 户外柱上开关建设项目          | IPO 项目 | 5,238.62        | 建设期第二年产能释放 30%，建成后第一年产能释放 80%，建成后第二年及以后为 100%。预计达产后每年新增销售收入 17,500 万元，年均税后利润 2,001 万元 | 招股说明书  | -            | -            | -            | 400.20                | -                  | -            | -            | 877.39                | 是               | 219.24%          |

|    |                     |        |           |                                                                                       |       |   |        |          |          |   |        |          |          |   |        |
|----|---------------------|--------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|---|--------|----------|----------|---|--------|----------|----------|---|--------|
| 3  | 小型化户外箱式变电站生产线建设项目   | IPO 项目 | 3,157.26  | 建设期第二年产能释放 30%，建成后第一年产能释放 80%，建成后第二年及以后为 100%。预计达产后每年新增销售收入 13,300 万元，年均税后利润 1,289 万元 | 招股说明书 | - | -      | 290.03   | 612.28   | - | -      | 97.75    | 68.73    | 是 | 18.45% |
| 4  | 智能化、小型化配电设备研发中心建设项目 | IPO 项目 | 2,476.23  | 不适用                                                                                   | 招股说明书 | - | -      | -        | -        | - | -      | -        | -        | - | -      |
| 合计 |                     |        | 24,431.39 | -                                                                                     | -     | - | 428.40 | 2,717.63 | 4,439.68 | - | 722.47 | 1,096.21 | 3,604.92 | - | 71.50% |

注 1：承诺实现效益数据系以各个项目开工建设的时间为起点，模拟承诺的建设期，根据《招股说明书》披露的产能释放进度乘以募投项目达产后年均税后利润计算得出。建设进度涉及跨年的，以自然年度为区间进行统计；

注 2：实际实现效益数据来源于中介机构核查以及申报会计师出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》和《关于北京合纵科技股份有限公司募集资金投资项目实现效益情况的专项报告》。

### (1) 首发募投项目实际效益与承诺效益测算口径和方法的一致性

公司披露的包括《招股说明书》及上市后公告的文件均未披露首发募投项目承诺效益的测算口径和方法，仅披露了项目在建设期第二年、建成后第一年、建成后第二年产能预计释放比例以及项目达产后预计每年新增销售收入和税后利润等与承诺效益相关的数据。

保荐机构和申报会计师查阅了与首发募投项目相关的可行性分析报告（非披露文件），经核查，可行性分析报告中说明了首发募投项目预计效益的测算口径和方法。现将测算口径和方法对比说明如下：

募集资金投资项目可行性分析报告预计效益的测算口径和方法：发行人收入是按照预计的销售量乘以预计销售单价计算得出，成本是按照收入 $\times$ （1-预计毛利率）计算得出。以发行人历史销售费用和管理费用占总收入的比率乘以募投项目预计收入计算确认募投项目销售费用和管理费用，财务费用按项目测算的流动资金贷款利息进行预计。以公司实际执行的所得税率计算所得税。募投项目预计效益为项目预计净利润，以募投项目预计的收入扣除募投项目预计成本、募投项目预计销售费用、管理费用、财务费用及所得税计算得出。

募集资金投资项目实现效益的测算口径和方法：发行人财务按业务线核算收入成本，按部门及费用明细核算销售费用及管理费用，按实际发生额核算财务费用。募投项目实际效益为项目净利润，以募投项目产生的收入扣除募投项目成本、募投项目费用、募投项目营业税金及附加及所得税计算得出；募投项目费用包含销售费用、管理费用和财务费用，以发行人销售费用、管理费用和财务费用占总收入的比率乘以募投项目收入计算确认募投项目费用；以发行人营业税金及附加占总收入的比率乘以募投项目收入计算确认营业税金及附加；以公司实际执行的所得税率计算所得税。

综上，除募集资金投资项目可行性分析报告预计效益未考虑营业税金及附加以及财务费用只考虑了流动资金贷款利息外，募集资金投资项目实现效益的测算口径和方法与可行性分析报告预计效益的测算口径和方法基本一致且具有可比性，但实际数据与预计数据之间存在偏差。

### (2) 首发募投项目实际效益与披露情况的一致性

公司首发《招股说明书》及其他公告文件均未说明各个募投项目的开工建设时点，保荐机构查阅了与《北京合纵科技股份有限公司募集资金置换专项鉴证报告》相关的底稿资料，了解了各个募投项目投入的进度情况，并取得与募投项目土建工程相关的《北京市房屋建筑和市政基础设施工程施工总承包合同》、与智能化户外环网开关设备生产线改扩建项目相关的《智能环网柜开关生产线》构建合同、与户外柱上开关建设项目和小型化户外箱式变电站生产线建设项目相关的《厂房租赁合同》。

经核查，针对三个扩产募投项目公用的云腾路 7 号厂房的土建工程，发行人是 2014 年 10 月与施工方签署《北京市房屋建筑和市政基础设施工程施工总承包合同》并逐步开工的，但出于解决产能瓶颈的考虑，发行人实际上在募投主体厂房建设之前已陆续在自有场地或租赁场地上开始各个募投项目的产能建设。三个扩产募投项目的开工时间具体说明如下：

智能化户外环网开关设备生产线改扩建项目是在自有场地上先行投入的，依据《智能环网柜开关生产线》构建合同，生产线投建起始时间为 2012 年 10 月。按照承诺建设期 24 个月推算，2013 年 10 月至 2014 年 9 月为建设期第二年，2014 年 10 月至 2015 年 9 月为建成第一年。承诺效益的实现情况：2012 年等于 0，2013 年等于 428.40 万元 $[5,712 * (0\% * 9/12 + 30\% * 3/12)]$ ，2014 年等于 2,427.60 万元 $[5,712 * (30\% * 9/12 + 80\% * 3/12)]$ ，2015 年 1-9 月等于 3,427.20 万元 $[5,712 * 80\% * 9/12]$ 。

户外柱上开关建设项目因建设场地受限，投建时间自公司 2014 年 8 月租赁新的柱上开关车间开始投建。按照承诺建设期 18 个月推算，2015 年 2 月至 2016 年 1 月为建设期第二年。承诺效益的实现情况：2012 年等于 0，2013 年等于 0，2014 年等于 0，2015 年 1-9 月等于 400.20 万元 $[2,001 * (0\% * 1/12 + 30\% * 8/12)]$ 。

小型化户外箱式变电站生产线建设项目因建设场地受限，投建时间自公司 2013 年 10 月租赁新的箱式变电站车间开始投建。按照承诺建设期 18 个月推算，2014 年 4 月至 2015 年 3 月为建设期第二年，2015 年 4 月至 2016 年 3 月为建成第一年。承诺效益的实现情况：2012 年等于 0，2013 年等于 0，2014 年等于 290.03 万元 $[1,289 * (0\% * 3/12 + 30\% * 9/12)]$ ，2015 年 1-9 月等于 612.28 万元 $[1,289 * (30\% * 3/12 + 80\% * 6/12)]$ 。

因此，截至 2015 年 9 月末，上述三个项目累计应实现承诺效益分别为 6,283.20

万元、400.20 万元和 902.31 万元，合计 7,585.71 万元。依据中介机构的核查及申报会计师出具的《关于北京合纵科技股份有限公司募集资金投资项目实现效益情况的专项报告》，截至 2015 年 9 月 30 日，上述三个扩产项目（智能化户外环网开关设备生产线改扩建、户外柱上开关建设、小型化户外箱式变电站生产线建设）已累计实现效益 4,379.73 万元、877.39 万元和 166.48 万元，合计 5,423.60 万元，累计达到承诺实现效益的 71.50%。

综上，保荐机构认为，公司前次募集资金使用效果与披露情况基本一致。

### 三、募集资金补充流动资金的说明

公司本次非公开发行股票拟募集资金不超过 10,554.24 万元，其中 5,000 万元用于偿还银行贷款，其余 5,554.24 万元用于补充流动资金。

公司结合运营的历史数据和业务发展规划，根据公司营运资金的实际占用情况以及各项经营性资产和经营性负债占营业收入的比例情况，以估算的 2016 年至 2018 年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需流动资金的主要经营性资产和经营性负债进行估算，进而预测公司未来期间生产经营对流动资金的需求量，具体测算过程如下：

#### 1、相关计算公式

公司补充流动资金需求规模测算公式如下：

流动资金占用额=营业收入×（存货销售百分比+应收账款销售百分比+预付账款销售百分比+应收票据销售百分比-应付账款销售百分比-预收账款销售百分比-应付票据销售百分比）

存货销售百分比=（存货/营业收入）\*100%，其他科目销售百分比以此类推。

补充流动资金需求规模=2018 年末预计流动资金占用额-2014 年末实际流动资金占用额

#### 2、测算过程

##### （1）未来三年的营业收入增长率预测

营业收入指标采用合并报表口径。公司 2012 年-2014 年经审计的合并报表营业

收入分别为 51,665.05 万元、71,423.52 万元和 91,146.47 万元，2013 年较 2012 年增长 38.24%，2014 年较 2013 年增长 27.61%，2012 年-2014 年营业收入复合增长率为 32.82%。鉴于公司 2015 年至今相比 2012 年-2014 年经营模式和经营环境均未发生较大异常，谨慎估计且为方便计算，公司以 2014 年为基础，假设公司 2016 年-2018 年每年营业收入增长率为 30%。

公司对未来各年营业收入的假设分析并非公司的盈利预测。该营业收入的实现取决于国家宏观经济政策、市场状况的变化等多种因素，存在不确定性，敬请投资者特别注意。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

## （2）流动资金占用测算

假设未来各年经营性应收、经营性应付和存货占营业收入的比例与 2014 年保持一致，则流动资金占用测算如下：

单位：万元

| 项目            | 销售百分比（2014 年） | 2014 年度/<br>2014.12.31 | 2016 年度/<br>2016.12.31<br>(E) | 2017 年度/<br>2017.12.31<br>(E) | 2018 年度/<br>2018.12.31<br>(E) | 2018 年预计<br>数-2014 年<br>实际数 |
|---------------|---------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 营业收入          | 100%          | 91,146.47              | 118,490.41                    | 154,037.53                    | 200,248.79                    | 109,102.32                  |
| 应收票据          | 0.00%         | 0.00                   | 0.00                          | 0.00                          | 0.00                          | 0.00                        |
| 应收账款          | 40.80%        | 37,183.38              | 48,338.39                     | 62,839.91                     | 81,691.89                     | 44,508.51                   |
| 预付款项          | 1.69%         | 1,541.61               | 2,004.09                      | 2,605.32                      | 3,386.92                      | 1,845.31                    |
| 存货            | 19.75%        | 17,998.27              | 23,397.75                     | 30,417.08                     | 39,542.20                     | 21,543.93                   |
| 经营性流动资产合计①    | 62.23%        | 56,723.26              | 73,740.24                     | 95,862.31                     | 124,621.00                    | 67,897.74                   |
| 应付票据          | 16.96%        | 15,459.00              | 20,096.70                     | 26,125.71                     | 33,963.42                     | 18,504.42                   |
| 应付账款          | 31.94%        | 29,108.73              | 37,841.35                     | 49,193.75                     | 63,951.88                     | 34,843.15                   |
| 预收款项          | 1.60%         | 1,454.06               | 1,890.28                      | 2,457.36                      | 3,194.57                      | 1,740.51                    |
| 经营性流动负债合计②    | 50.49%        | 46,021.79              | 59,828.33                     | 77,776.83                     | 101,109.87                    | 55,088.08                   |
| 流动资金占用金额（①-②） | 11.74%        | 10,701.47              | 13,911.91                     | 18,085.48                     | 23,511.13                     | 12,809.66                   |

根据上述测算，截至 2018 年末，公司经营活动需占用的流动资金规模为 23,511.13 万元，未来三年（2016 年-2018 年）合计需增加的流动资金金额为

12,809.66 万元，高于本次非公开发行募集资金用于补充流动资金的部分。

（以下无正文）

（此页无正文，为《北京合纵科技股份有限公司关于北京合纵科技股份有限公司创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复》之签章页）

北京合纵科技股份有限公司

年 月 日

（此页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于北京合纵科技股份有限公司创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回复》之签章页）

保荐代表人：

罗捷

崔勇

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

年 月 日