

莱克电气股份有限公司、兴业证券股份有限公司 关于中国证监会《关于请做好相关项目发审委会议准 备工作的函》的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2018 年 3 月 2 日下发的《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》的要求，兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“保荐机构”）作为莱克电气股份有限公司（以下简称“莱克电气”或“发行人”或“公司”）本次公开发行的保荐机构，会同发行人及其他中介机构本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就本函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。具体回复内容附后。

除非文义另有所指，本回复中所使用的词语含义与《莱克电气股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》一致。本回复中 2017 年 1-9 月及 2017 年全年财务数据未经审计。

问题 1、2017 年 9 月 30 日，申请人货币资金余额为 18.9 亿元，流动资产为 38.3 亿元，流动负债 17.5 亿元。请申请人结合货币资金使用计划和营运资金需求，说明本次可转债融资的必要性和募集资金金额的合理性。请保荐机构、会计师发表核查意见。

【回复】

一、货币资金使用计划和营运资金需求

截至 2017 年 9 月 30 日，公司货币资金余额为 18.89 亿元。

单位：万元

项目	2017 年 9 月 30 日
库存现金	20.53
银行存款	188,843.95
合计	188,864.49

公司账面货币资金均为保持日常经营、业务增长所必需，有明确使用计划。

1、受益于国内市场消费升级及家用电器行业产品升级趋势等因素影响，公司 2016 年以来销售收入保持高速增长趋势。根据公司 2017 年第三季度报告及 2017 年度业绩快报，莱克电气 2017 年 1-9 月销售收入同比增长 32.59%，2017 年全年销售收入同比增长 30.46%。公司在未来 2-3 年内维持销售高速增长将大幅增加对公司营运资金的占用。假设未来三年公司保持 20%的销售增长率，可计算得到公司需要增加营运资金 4.46 亿元，公司日常经营管理对营运资金需求量较大。

项目	2017 年	2017 年各指标 占营业收入比	2018 年	2019 年	2020 年
销售收入	570,959.60	100.00%	685,151.52	822,181.83	986,618.19
经营性流动资产	198,486.88	34.76%	238,184.25	285,821.11	342,985.33
应收票据	11,831.38	2.07%	14,197.65	17,037.18	20,444.62
应收账款	109,012.47	19.09%	130,814.97	156,977.96	188,373.55
预付账款	5,274.58	0.92%	6,329.49	7,595.39	9,114.47
存货	72,368.45	12.67%	86,842.14	104,210.57	125,052.68

经营性流动 负债	137,272.42	24.04%	164,726.90	197,672.28	237,206.74
应付票据	32,662.93	5.72%	39,195.51	47,034.62	56,441.54
应付账款	95,630.16	16.75%	114,756.20	137,707.44	165,248.92
预收账款	8,979.33	1.57%	10,775.19	12,930.23	15,516.28
流动资金占 用金额	61,214.46	10.72%	73,457.35	88,148.82	105,778.59
流动资金缺 口			12,242.89	14,691.47	17,629.76

2、截至 2017 年 12 月 31 日，公司一年内到期的长期借款余额 3.00 亿元。上述借款即将到期，公司计划在 2018 年 6 月 13 日到期偿还该部分借款。

3、本次募投项目总投资额 13.03 亿元，拟投入募集资金 10.20 亿元，差额部分 2.83 亿元需要公司使用自有资金进行投入。

4、根据公司 2017 年业绩快报，预计 2017 年销售收入达到 57.10 亿元，平均每个月收入规模接近 4.76 亿元。公司根据行业特点和日常生产经营的需求，账面需要维持 1 至 2 个月与收入规模相当的现金储备，用于支付日常费用，应对外币结算周期、集中采购、应收账款延期支付等特殊情形。

综上，公司为保持日常经营、业务增长所必需的资金共计约 19.8 亿元。截至 2017 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 19.52 亿元。公司账面资金为满足非资本性使用计划和营运资金需求所必需。

二、本次可转债融资的必要性

报告期内公司主要产品包括电机系列以及家用电器系列。公司产能利用率较高，公司的生产能力无法满足国内外市场的高速发展和公司销售规模扩大的需求。公司亟需通过对现有生产设施进行技术改进以及新建生产设施等方式来扩大公司产能，实现公司进一步的发展。因此，公司拟公开发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 101,975.10 万元，用于生产基地自动化技改项目、年产 400 万台环境清洁电器及园林工具扩产项目和国内营销仓储物流中心建设及网络升级项目。

1、解决现有产能无法满足业务高速发展的实际需求

一方面，家用电器行业上游无刷数码电机技术的发展驱动下游应用领域技术升级，从动力驱动系统转换以及核心功能的丰富与完善两方面推动产品升级，为公司业务规模扩大提供了市场契机；另一方面，受益于国民收入持续增长、中等收入群体占比上升等因素，国内市场家用电器领域消费升级趋势显著，为公司内销自主品牌业务发展奠定了广阔的市场基础。

凭借产品自身的技术、质量优势以及持续的营销推广投入，2016 年起公司销售收入保持高速增长，当年实现销售收入 43.77 亿元，同比增长 9.34%，其中，内销收入 10.18 亿元，同比增长 44%；2017 年公司实现销售收入 57.10 亿元，同比增长 30.46%，其中内销收入 18.50 亿元，同比增长 81.70%。

截至 2017 年末，公司首发 IPO 募投项目新增产能已基本完全消化，产能利用已达 100%，公司亟需扩大现有产能以满足高速发展的业务需求。

2、深化产品升级转型，不断推出无刷电机、无线环境清洁产品等具有核心竞争力的产品

目前，微电机的技术逐步向微型化、无刷化、智能化等方向发展。微型化方面，电机的微型化不仅包含了质量和体积的小型化，还包括了功率和损耗的微型化，电机的微型化可通过改进设计、优化结构、采用新材料和新工艺等措施实现，也可通过全新设计原理、新型的加工机理来实现；无刷化方面，借助微机械、微电子和计算机控制等技术将电动机主体和驱动器设计成一个整体，具备性能可靠、永无磨损、故障率低，寿命长等优势；智能化方面，微电机作为物联网的基础的终端驱动，通过在控制单元中采用可编程控制器，可以实现电机速度和位置控制的数字化，推动微电机向控制智能化和网络化的方向发展。

报告期，公司加大技术研发力度，公司是目前全球少数几家掌握 8 万转以上超高速无刷数码电机技术的企业。公司无刷数码电机在转速和体积两方面的技术突破为环境清洁电器、园林工具的产品升级提供的技术保障，带动了公司环境清洁电器、园林工具和厨房电器等产品的更新换代。未来，公司将进一步推动产品配套电机的无刷化，提高用户体验，提升产品附加值。因此，公司需要顺应终端产品的发展趋势，对原电机生产线进行技改，进一步提高无刷电机配套生产能力。

3、顺应“中国制造 2025”的宏观环境，发展公司先进制造能力

2015 年，国务院发布《中国制造 2025》，计划用三个十年左右的时间，实现中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变，完成中国制造由大变强的任务、重点领域和重大工程。其中信息化与工业化的融合是推动“中国制造 2025”的核心，要求加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向，着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。

本次生产基地自动化技改项目、年产 400 万环境清洁电器及园林工具扩产项目以提高生产效率为核心。近年来，公司积极顺应宏观发展趋势，通过对原有部分产线关键生产和检测工序进行自动化改造，以机器人代替人工，从而增强产品质量的稳定，提高生产效率。2015 年 6 月，公司“高速串激电机智能化生产车间”被评定为“江苏省示范智能车间”称号。公司拟通过本次生产基地自动化技改项目，进一步引入自动化设备、信息化系统。本项目将在生产方面引进 MES 管理系统，建设新的信息化管理公司生产流程，扩大信息化覆盖范围，利用信息技术进一步整合各项资源，全面构建智能化的管理体系。同时采用计划协同、上下游联动的方式，进行精益化、智能化、自动化生产，进一步提高产品质量，提升生产效率，最终提高公司市场竞争力。在仓储管理方面引进 WMS 管理系统，取代传统人工管理手工开单模式，使得企业及时、准确、高效率的完成仓库管理工作，实现企业仓库管理的系统化、规范化和自动化，进而提高仓库管理效率。此次全面自动化改造属于将涉及到公司现有的全部电机生产厂房及生产线，包括首发募投项目相关厂房。

三、本次可转债融资募集资金金额的合理性

（一）生产基地自动化技改项目

生产基地自动化技改项目拟通过现有厂房改造升级，引进先进生产设备，对现有生产线进行自动化改造等手段，从而有效提升公司电池包车间、电机车间、精密压铸车间、总装车间的自动化生产水平，并引入研发管理软件、生产管理软

件，进一步提高工业制造信息化水平，生产销售无刷电机及环境清洁电器。

本项目总投资额 53,368.49 万元，主要包括建设投资 5,525.00 万元、设备投资 43,914.00 万元、预备费投资 2,471.95 万元和铺底流动资金 1,457.54 万元，其中募集资金投入 49,439.00 万元，自有资金投入 3,929.49 万元，明细如下：

单位：万元

序号	项目	子项目	总投资额	是否属于资本性支出	募集资金投入
1	建设投资	改造工程费用	5,525.00	是	5,525.00
2	设备投资	设备购置费	43,914.00	是	43,914.00
3	预备费	预备费	2,471.95	否	-
4	铺底流动资金	铺底流动资金	1,457.54	否	-
合计			53,368.49		49,439.00

本项目投资主要用于公司 45,500 平方米的厂区技改建设工程，购置新生产线、加工设备、检测设备、辅助设备等，除项目预备费及铺底流动资金外，均为资本性支出。资本性支出占比 92.64%，非资本性支出占比 7.36%。其中项目预备费及铺底流动资金由公司自筹资金投入。

各项投资数额的测算依据及过程如下：

1、建设投资

本项目建设投资用于公司 45,500 平方米的厂区技改建设工程，规划厂区划分包括：电机车间 4 个共 30,500 平方米、电池包车间 1 个共 2,000 平方米，精密压铸车间 1 个 12,000 平方米以及无尘化车间 1 个 1,000 平方米。单价分别参考当地同类型厂房改造成本估算，建设投资额合计 5,525.00 万元，投资明细情况如下表所示：

序号	项目	面积（平方米）	单位	单价（元/平方米）	总价（万元）
1	电机生产线技改	30,500.00	平米		2,225.00
1.1	电机一厂大楼承重加固	10,000.00	平米	600.00	600.00
1.2	电机三厂改造	15,000.00	平米	900.00	1,350.00

序号	项目	面积（平方米）	单位	单价(元/平米)	总价（万元）
1.3	电机注塑厂房改造	1,500.00	平米	500.00	75.00
1.4	冲压工厂改造	4,000.00	平米	500.00	200.00
2	电池包生产线技改	2,000.00	平米	2,000.00	400.00
3	车间无尘化改造	1,000.00	平米	3,800.00	380.00
4	精密压铸件生产线技改	12,000.00	平米	2,100.00	2,520.00
合计					5,525.00

2、设备投资

本项目需要增购设备共计 332 台（条、套、台、批），包括硬件设备和软件，设备的单价按市场价计算，金额总计 43,914.00 万元。具体购置明细如下：

序号	设备名称	数量	单位	单价（万元）	金额（万元）
一、电机生产线					
1	测功机升级改造	5	台	10.00	50.00
2	车间配套中央空调	2	套	150.00	300.00
3	冲压机器人	10	台	15.00	150.00
4	大功率耐用型粉碎机	3	台	5.00	15.00
5	电机机器人装箱及码垛	31	套	40.00	1,240.00
6	注塑机	13	台	35.39	460.00
7	降噪老化机	10	台	20.00	200.00
8	电机自动化升级改造	3	条	100.00	300.00
9	电机铁芯生产线	5	条	310.00	1,550.00
10	电机自动生产线	18	条	850.00	15,300.00
11	噪音测试机	3	台	40.00	120.00
12	粘磁瓦机器人	2	条	40.00	80.00
13	电机自动装装配线	10	条	147.00	1,470.00
14	直流机壳冲压生产线	1	条	200.00	200.00
15	直流转子后道连线改造	2	台	30.00	60.00
16	智能物流 AGV	58	台	10.00	580.00
17	转子滴漆自动上下料机	6	台	30.00	180.00
18	转子线机器人改造	5	条	84.00	420.00

19	转子线旧设备置换	20	台	17.00	340.00
20	自动铭牌张贴机	6	台	5.00	30.00
				小计	23,045.00
二、电池包生产线					
1	自动化电池包生产线	2	条	763.00	1,526.00
				小计	1,526.00
三、车间无尘化改造					
1	空调系统	1	套	200.00	200.00
2	ESD 静电防护系统	1	套	50.00	50.00
3	其他辅助设备	1	套	100.00	100.00
				小计	350.00
四、精密压铸件生产线					
1	压铸机	12	台	138.33	1,660.00
2	机器人及配套	18	台	105.56	1,900.00
3	集中熔解炉	2	台	100.00	200.00
4	加工中心	20	台	50.00	1,000.00
5	数控车床	10	台	35.00	350.00
6	超声波清洗机	1	台	100.00	100.00
7	空压机	2	台	70.00	140.00
8	其他生产辅助设备	15	台	10.00	150.00
				小计	5,500.00
五、产品总装自动化改造					
1	总装线自动化改造	5	条	943.60	4,718.00
2	注塑线自动化改造	3	条	520.00	1,560.00
				小计	6,278.00
六、研发平台					
1	服务器	4	批	375.00	1,500.00
2	存储设备	1	批	200.00	200.00
3	客户端	2	批	400.00	800.00
				小计	2,500.00
七、软件设备					
1	MES 系统	6	套	221.67	1330.00

2	WMS 系统	2	套	100.00	200.00
3	上料系统	1	套	20.00	20.00
4	采购供应链跟踪系统	1	套	50.00	50.00
5	IQC 系统	3	套	15.00	45.00
6	在线测试数据网络系统存储	1	套	20.00	20.00
7	出入库自动扫描记录系统	1	套	20.00	20.00
8	智能排产系统	1	套	30.00	30.00
9	产品管理软件	3	套	1,000.00	3,000.00
小计					4,715.00
合计					43,914.00

3、预备费

本项目预备费 2,471.95 万元,是指因建设期内无法精确估算的不确定性因素所带来的投入增加所计提的预备费用,根据公司以往项目经验取建设投资中建设投资、设备投资之和的 5%进行测算,由公司自筹资金进行投资。

4、铺底流动资金

本项目铺底流动资金根据项目的销售情况结合项目流动资产和流动负债的周转情况进行合理预测,投资金额为 1,457.54 万元,由公司自筹资金进行投资。

(二) 年产 400 万台环境清洁电器及园林工具扩产项目

年产 400 万台环境清洁电器及园林工具扩产项目拟通过新建厂房、引进先进生产设备、新建模具开发、注塑成型、产品总装等生产线,生产环境清洁电器、园林工具产品。

本项目总投资额 49,347.63 万元,主要包括建设投资 25,497.40 万元、设备投资 19,091.00 万元、预备费投资 2,229.42 万元和铺底流动资金 2,529.81 万元,其中募集资金投入 44,588.40 万元,自有资金投入 4,759.23 万元,具体内容如下:

序号	项目	子项目	总投资额	是否属于资本性支出	募集资金投入
1.1	建设投资	建筑工程费用	15,436.00	是	15,436.00
1.2	建设投资	装修工程费用	10,061.40	是	10,061.40

序号	项目	子项目	总投资额	是否属于资本性支出	募集资金投入
2	设备投资	设备购置费	19,091.00	是	19,091.00
3	预备费	预备费	2,229.42	否	-
4	铺底流动资金	铺底流动资金	2,529.81	否	-
合计			49,347.63		44,588.40

本项目投资主要用于公司 77,180 平方米的厂区建设工程及装修，购置新生产线、加工设备、检测设备、辅助设备等，除项目预备费及铺底流动资金外，均为资本性支出。资本性支出占比 90.36%，非资本性支出占比 9.64%。其中预备费及铺底流动资金由公司自筹资金投入。

各项投资数额的测算依据及过程如下：

1、建设投资

本项目建筑面积 77,180 平方米，建设投资估算为 25,497.40 万元，其中总装及注塑车间建筑面积 54,500 平方米，造价为 3,300 元/平方米；模具车间建筑面积 21,280 平方米，造价为 3,300 元/平方米；检测车间建筑面积 1,400 平方米，造价为 3,500 元/平方米，造价符合当地同类型生产车间建造水平。

序号	项目	面积（平方米）	单位	单价（元/平方米）	总价（万元）
1	总装及注塑车间	54,500.00	平米		17,985.00
1.1	建筑工程费用	54,500.00	平米	2,000.00	10,900.00
1.2	装修工程费用	54,500.00	平米	1,300.00	7,085.00
2	模具车间	21,280.00	平米		7,022.40
2.1	建筑工程费用	21,280.00	平米	2,000.00	4,256.00
2.2	装修工程费用	21,280.00	平米	1,300.00	2,766.40
3	检测车间	1,400.00	平米	3,500.00	490.00
3.1	建筑工程费用	1,400.00	平米	2,000.00	280.00
3.2	装修工程费用	1,400.00	平米	1,500.00	210.00
合计					25,497.40

2、设备投资

本项目需要增购设备共计 2,324 台（条、套、台），包括硬件和软件。设备的单价按市场价计算，具体购置设备如下：

序号	设备名称	数量	单位	单价 (万元)	金额 (万元)
一、注塑车间					
1	注塑机及辅助设备	84	套	41.00	3,444.00
2	车间空调送风系统	3	套	75.00	225.00
3	空压机	3	台	15.00	45.00
4	起重机	20	台	15.00	300.00
5	冷却水及冰水系统	2	套	120.00	240.00
6	辅助设备	2	套	162.50	325.00
7	设备维修工具及车铣床	1	台	60.00	60.00
8	钢结构平台及集中加料系统	6	条	60.00	360.00
9	注塑废气处理设施	2	套	165.00	330.00
10	机器人	20	台	20.00	400.00
11	电梯/升降平台	4	部	20.00	80.00
12	粉碎机	5	台	10.00	50.00
13	工装夹具	100	个	1.00	100.00
小计					5,959.00
二、总装车间					
1	线体	10	条	14.00	140.00
2	空调系统	1	套	500.00	500.00
3	办公室空调	30	台	1.00	30.00
4	空压机系统	2	套	20.00	40.00
5	自动包装扫码系统	12	条	46.00	552.00
6	自动升降系统	16	条	10.00	160.00
7	物料牵引车	20	台	15.00	300.00
8	机器人	5	台	73.00	365.00
9	自动螺丝机	10	台	7.00	70.00
10	自动涂胶机	5	台	3.00	15.00
11	超声波	6	台	5.00	30.00
12	自动焊接线	5	条	20.00	100.00

13	新品检验设备和工装	10	套	20.00	200.00
14	辅助设备	13	套	2.62	34.00
15	电池包线路板恒温存储仓库	3	套	30.00	90.00
16	台车	1780	个	0.30	534.00
17	自动货架	20	套	82.00	1,640.00
小计					4,800.00
三、模具车间					
1	放电机	20	台	89.00	1,780.00
2	慢走丝	13	台	94.00	1,222.00
3	CNC	23	台	84.35	1,940.00
4	三次元	3	台	78.33	235.00
5	QA 影像仪	1	台	80.00	80.00
6	合模机	8	台	60.00	480.00
7	磨床	17	台	7.65	130.00
8	起重行车	36	台	30.00	1,080.00
9	其它辅助生产设备	1	套	450.00	450.00
小计					7,397.00
四、检测车间					
1	检测设备	1	套	755.00	755.00
小计					755.00
五、软件设备					
1	办公及管理系统	1	套	180.00	180.00
小计					180.00
合计					19,091.00

3、预备费

本项目预备费 2,229.42 万元,是指因建设期内无法精确估算的不确定性因素所带来的投入增加所计提的预备费用,根据公司以往项目经验取建设投资中建设投资、设备投资之和的 5%进行测算,由公司自筹资金进行投资。

4、铺底流动资金

本项目铺底流动资金根据项目的销售情况结合项目流动资产和流动负债的

周转情况进行合理预测，投资金额为 2,529.81 万元，由公司自筹资金进行投资。

（三）国内营销仓储物流中心建设及网络升级项目

国内营销仓储物流中心建设及网络升级项目拟在江苏省苏州市建设自动化仓库，用于公司国内销售产品的仓储和物流，并在全国范围内新建 1,100 门店，对现有的 900 家门店进行装修升级，采用电商 ERP 等营销管理系统，推动公司国内销售网络升级。本项目的实施，一方面，通过自动化仓库建设，节约公司仓库占地，增强仓储能力，加快仓储物流速度，提高公司内部运营效率，增强企业竞争力；另一方面，项目将通过新增门店和现有门店升级，完善公司国内线下零售体系，提升公司品牌形象，促进公司业绩增长，并运用信息化系统管理国内营销网络，加强公司国内营销管理，提升公司效率。

本项目总投资额 27,576.89 万元，主要包括建设投资 1,462.50 万元、设备投资 24,801.20 万元、预备费投资 1,313.19 万元。其中募集资金投入 7,947.70 万元，自有资金投入 19,629.19 万元，具体内容如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额	是否属于资本性支出	募集资金投入
1	建设投资	1,462.50	是	1,462.50
2	设备投资	24,801.20	是	6,485.20
3	预备费	1,313.19	否	-
合计		27,576.89		7,947.70

本项目投资主要用于公司 11,250 平方米的厂区自动化仓库建设工程及装修相关费用，自动化仓库设备购置、门店装修及设备购置以及软件设备，除项目预备费外，均为资本性支出。资本性支出占比 95.24%，非资本性支出占比 4.76%。其中项目预备费和部分设备投资由公司自筹资金投入。

序号	项目	金额（万元）	自有资金投入	募集资金投入
1	自动化仓库建设	7,947.70	-	7,947.70
1.1	装修工程费	1,462.50	-	1,462.50
1.2	设备投资	6,485.20	-	6,485.20
2	营销网络升级	18,316.00	18,316.00	-

序号	项目	金额（万元）	自有资金投入	募集资金投入
2.1	门店装修及设备购置费	17,666.00	17,666.00	-
2.2	软件设备购置费	650.00	650.00	-
3	预备费	1,313.19	1,313.19	-
合计		27,576.89	19,626.19	7,947.70

各项投资数额的测算依据及过程如下：

1、建设投资

本项目拟对建筑面积为 11,250 平米的自动化仓库厂房进行装修，装修单价参考当地同类型自动化仓库装修成本估算，装修单价为 1,300 元每平米，建设投资额合计 1,462.50 万元。

2、设备投资

本项目中设备投资总计 24,801.20 万元，包括国内营销仓储物流中心软硬件设备投资、门店装修及设备购置费、销售管理软件费用。国内营销仓储物流中心软硬件设备投资及销售管理软件的单价按市场价格估算，门店装修及设备购置费的价格参照供应商报价估算，项目所需设备投资明细如下：

序号	设备名称	单位	单价（万元）	数量	总金额（万元）
一、自动化仓库建设					
1	箱式输送机	台	2.20	187	410.70
2	机械手	台	70.00	7	490.00
3	伸缩皮带机	台	15.00	4	60.00
4	操作台	台	2.00	12	24.00
5	托盘输送机	条	3.00	310	930.00
6	拆码盘机	台	7.50	2	15.00
7	缠膜机	台	20.00	1	20.00
8	双伸位堆垛机	台	70.00	20	1,400.00
9	货位	个	0.04	30,000	1,200.00
10	计算机硬件	台	30.00	1	30.00
11	电脑+打印机+扫描	套	1.00	18	18.00

序号	设备名称	单位	单价 (万元)	数量	总金额 (万元)
12	平衡重叉车	辆	18.00	3	54.00
13	塑料托盘	块	0.03	32,450	973.50
14	其他设备	套	27.45	11	302.00
小计					5,927.20
二、软件设备					
序号	设备名称	单位	单价(万元)	数量	总金额(万元)
1	WMS&WCS	套	558.00	1	558.00
小计					558.00
合计					6,485.20

综上，在国内消费升级、家电市场不断增长的背景下，公司亟需通过募投项目深化产品升级转型，解决公司产能不足的问题，实现公司业务的高速发展。由于公司账面资金仅仅可以满足非资本性使用计划和营运资金需求，公司选取可转债募集资金不超过人民币 101,975.10 万元，拟建设生产基地自动化技改项目、年产 400 万台环境清洁电器及园林工具扩产项目和国内营销仓储物流中心建设及网络升级项目。公司募投项目具有必要性，募集资金金额具有合理性。

四、保荐机构、会计师核查意见

保荐机构、会计师通过下列方式对公司货币资金使用计划、营运资金需求以及本次可转债融资的必要性和合理进行了核查：

1、访谈了公司董事会秘书、财务总监，了解公司货币资金使用计划，取得并查阅了长期借款合同和募投项目可行性研究报告等支持性证据；

2、查阅了公司 2017 年度公司历次定期报告、审计报告、2017 年度业绩预告等公开披露文件，检查营运资金需求测算过程；

3、取得并查阅了公司本次募投项目的可行性研究报告并访谈了公司董事、高级管理人员，对公司本次募投项目与前次募投项目及公司业务发展战略规划进行了进一步了解。

经核查，保荐机构及会计师认为：结合公司自有资金使用计划以及营运资金

需求，公司目前自有资金规模已经难以满足未来本次募投项目投资需求。通过发行可转换公司债券方式实施本次募投项目符合公司利益，本次融资具有必要性。

问题 2、由于 2017 年度人民币兑美元大幅升值及主要原材料价格上涨等原因，导致申请人 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为 36,726.57 万元，同比下降 26.76%；申请人三季度 2017 年 1-9 月经营活动现金流同比下降明显，应收账款、存货余额较上年末及上年同期末明显增长，在筹资活动现金流量净额为-5.1 亿元的情况下，2017 年 9 月末货币资金余额为 18.89 亿元。请申请人结合 2017 年度或 2017 年末的相关财务数据、行业经营环境和市场需求及同行业情况，进一步说明主要产品的市场前景是否良好，行业经营环境和市场需求是否存在现实或可预见的重大不利变化，现金流量是否正常；对于汇率变化及原材料升值带来的负面影响，请申请人详细分析以上两种因素对申请人 2017 年业绩的影响情况并进行敏感性分析，并说明采取的应对措施，请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、结合 2017 年度或 2017 年末的相关财务数据、行业经营环境和市场需求及同行业情况，进一步说明主要产品的市场前景、行业经营环境和市场需求是否存在现实或可预见的重大不利变化

1、公司主要产品市场前景广阔，行业经营环境良好，市场需求旺盛

根据公司 2017 年业绩快报，2017 年度公司共实现销售收入 570,959.60 万元，同比增长约 30.46%。公司核心产品包括吸尘器、空气净化器、智能净水机等环境清洁电器，割草机、打草机、吹吸机等园林工具，萃取机、原汁机等高端厨房电器，以及部分直接销售的电机产品。

（1）家用电器行业产品升级趋势为公司业务发展提供了市场契机

家用电器行业上游无刷数码电机技术的发展驱动下游应用领域技术升级，从动力驱动系统转换以及核心功能的丰富与完善两方面推动产品升级。

由于无刷数码电机从结构设计上即不存在由机械电刷产生的损耗，消除了多级减速损耗，相同功率的无刷数码电机较传统有刷电机消耗的电能耗降低，而实现

的效能大幅提升，驱动下游家用电器产品无线化、便携化发展趋势。公司基于自主研发 8 万-10 万转无刷数码电机技术，成功研发无线环境清洁电器及园林工具产品，凭借轻便性、低噪音、移动范围广及节能环保等核心功能优势有效替代传统产品；并同时应用至智能空气净化器、净水器产品，丰富了产品品类。在我国室内外环境污染问题日益突出，空气 PM2.5 值、雾霾天气、饮用水水质、室内空气质量等已成为国民关注热点的背景下，居民绿色环保意识的不断加强以及对生活品质追求的提升将直接转变为国内环境清洁电器市场规模的增长。

中怡康¹数据显示，2016 年国内吸尘器零售量达到 1,426 万台，吸尘器零售量增长率在 2014-2016 年间保持在 40%-50%；2016 年中国厨房电器零售市场规模为 847 亿元，同比增速约 14%，厨电产品高端化、成套化趋势显著，智能化渗透率提升。

（2）国内市场消费升级趋势为公司内销自主品牌业务发展奠定了广阔的市场基础

受益于国民收入持续增长、中等收入群体占比上升等因素，国内市场家用电器领域消费升级趋势显著。近年来，我国经济保持高速发展，2016 年国内生产总值为 744,127 亿元，同比增长 6.7%，其中社会消费品零售总额同比增长 10.4%，对经济增长的贡献率达到 64.6%，成为拉动经济增长的主要力量。在宏观经济持续高速发展的驱动之下，国内市场消费升级表现为消费人群结构的变化以及相应消费观念的变化。消费人群结构中，中高收入人群、新生代（80/90/00 后）规模不断扩大，其消费观念更多的转向为对品质保障以及个性化的追求。

（3）产品升级驱动境外市场稳步提升

吸尘器、园林工具已经成为欧美等发达国家必备的家居家用电器，全球吸尘器市场以欧美及日韩品牌为主，亚洲目前已经成为全球吸尘器最重要的生产

¹本回复中所引用的中怡康数据均指线下零售市场数据，非针对本公司定制化的报告，数据客观、真实、准确。

基地。随着无刷数码电机及锂电池技术的不断发展，无线环境清洁电器产品、无线电动园林工具产品凭借其低噪音、高效能、节能环保等核心功能优势将逐步替代传统汽油、交流电源驱动的环境清洁电器及园林工具产品。欧洲市场方面，装配无刷数码电机的园林工具已经成为主流；美国市场、亚洲市场及其他市场，装配无刷数码电机及锂电池的园林工具也逐步获得消费者认可。GFK 数据显示，2016 年上半年英国无线园林工具销量增长超过 14%，销售额增长超过 21%。根据英国市场调研机构 Technavio 预测数据显示，2017-2021 年全球无线园林工具市场将保持 5%的复合增长率，至 2021 年园林工具市场规模将达 256.3 亿美元。

（4）同行业上市公司中除惠而浦外，在 2017 年 1-9 月销售收入呈现快速增长趋势

单位：万元

公司名称	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月	变动
新宝股份（002705）	617,603.40	520,343.41	18.69%
惠而浦（600983）	490,234.50	508,397.17	-3.57%
苏泊尔（002032）	1,049,663.83	883,158.99	18.85%
大洋电机（002249）	597,423.93	471,686.14	26.66%

随着城镇化进程的推进和居民生活水平的提升，居民可支配消费收入不断提升，品质替代低价正成为消费决策的出发点，品质需求逐步成为消费的主流，并引发了国内消费升级的大趋势。国内市场消费升级趋势下，除惠而浦受高管人事变动等因素影响外，电机及家用电器行业上市公司受需求驱动影响，销售收入在 2017 年 1-9 月实现了快速增长。

综上所述，公司 2017 年销售收入大幅增加，公司主要产品市场前景广阔，行业经营环境良好，市场需求旺盛。

2、近五年，2017 年美元兑人民币汇率出现断崖式下降，大宗原材料采购价格大幅增加属于较为特殊情况

（1）近五年内，美元兑人民币汇率急剧下跌属于较为特殊情况

2013-2017 年美元兑人民币汇率变动情况如下：



由上图可知，2014-2016 年，美元兑人民币汇率整体呈上升趋势，其中 2016 年大幅上升，故公司在 2014 年-2016 年均形成汇兑收益，2016 年汇兑收益达 1.21 亿元。2017 年，美元兑人民币汇率出现断崖式下降，由年初的 6.9498 跌至年底的 6.5342，导致公司 2017 年汇兑损失达到 1.5 亿元左右。从近五年历史变动趋势来看，美元对人民币汇率在短期内急剧下跌属于较为特殊情况。

（2）大宗原材料采购价格已位于近 5 年历史高位

公司主要原材料包括 ABS 塑料粒子、PP 塑料粒子、铜材、矽钢片等。2017 年起，塑料粒子 ABS、矽钢片、铜等主要原材料价格分别上涨 20%-50%不等，对公司净利润产生不利影响。

主要原材料近 5 年价格变动趋势如下：

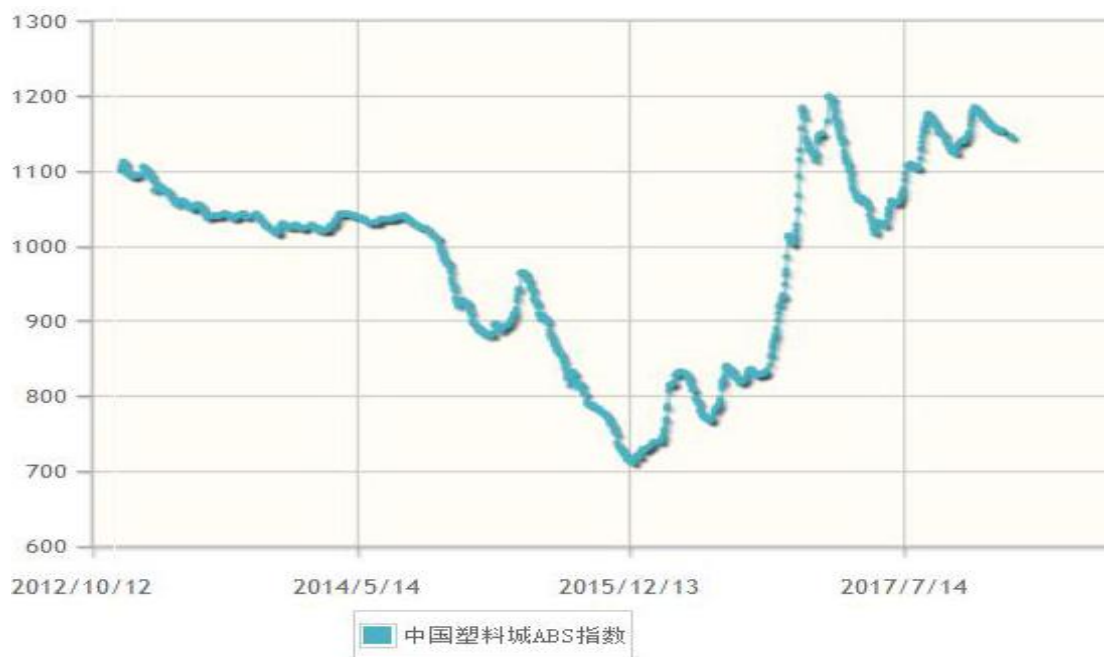
钢材指数



数据来源：西本数据库



数据来源：KITCO 图表数据



数据来源：中塑指数

由上图可知，经过 2017 年的涨价后，目前主要原材料价格均处于近五年来的历史高位。2018 年初，上述大宗材料已经出现下降趋势。

3、市场竞争环境未出现重大不利变化

公司自设立以来，一直专注于电机及以电机为核心部件的家用电器的技术研究，在无刷数码电机方面积累了雄厚的技术基础，并成功应用于下游环境清洁电器、园林工具及厨房电器，逐渐奠定了公司在产品性能、品质和效率等方面的行业领先地位。

自 2009 年下半年起，公司着力打造技术领先型的高端家用电器形象。随着国内营销网络体系的不断完善和品牌知名度的不断提升，公司自主品牌环境清洁健康电器逐步体现出较强的市场竞争力。

经过长期的品牌建设和经营，公司产品获得国内市场消费者认可，自主品牌吸尘器市场占有率不断提高。根据中怡康²统计数据显示，公司自主品牌吸尘器

²本回复披露的市场排名、市场占有率数据均来自中怡康定期向市场参与主体提供的市场监测报告，其中国内零售市场均指线下零售市场，非针对本公司定制化的报告，数据客观、真实、准确。

2017 年 1-9 月国内市场销售金额排名第二，市场占有率为 24.66%；自主品牌空气净化器 2017 年 1-9 月国内市场销售金额排名第二，市场占有率为 13.14%。公司核心产品国内零售市场占有率保持在行业前列。

2014 年-2017 年 9 月公司吸尘器国内零售市场排名以及市场占有率情况

2017 年 1-9 月			2016 年		
排名	品牌	销售额占有率	排名	品牌	销售额占有率
1	戴森	31.05%	1	莱克	24.93%
2	莱克	24.66%	2	戴森	19.23%
3	飞利浦	11.34%	3	飞利浦	15.52%
4	美的	9.32%	4	美的	10.71%
5	松下	5.45%	5	科沃斯	8.46%
2015 年			2014 年		
排名	品牌	销售额占有率	排名	品牌	销售额占有率
1	飞利浦	21.33%	1	飞利浦	24.30%
2	莱克	18.65%	2	莱克	17.56%
3	美的	11.25%	3	美的	12.53%
4	松下	10.24%	4	松下	9.40%
5	戴森	8.75%	5	科沃斯	8.68%

数据来源：中怡康

综上，公司作为国内环境清洁电器的龙头企业，以技术为驱动力，不断推动主要产品的技术升级和功能完善，不断实现产品的升级换代，引领环境清洁电器市场的发展。在国内电器市场消费升级和国外电器市场需求稳步提升的背景下，公司 2017 年销售收入大幅增加。公司核心产品所处的家用电器市场前景、行业经营环境良好，市场需求稳步增长，行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化。

二、2017 年 1-9 月现金流量正常

2017 年 1-9 月，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月	变动
经营活动现金流入小计	426,626.32	318,451.44	33.97%
经营活动现金流出小计	420,276.80	288,187.80	45.83%
经营活动产生的现金流量净额	6,349.52	30,263.64	-79.02%
投资活动现金流入小计	298,750.10	78,881.83	>100%
投资活动现金流出小计	260,174.58	138,645.61	87.65%
投资活动产生的现金流量净额	38,575.52	-59,763.79	<-100%
筹资活动现金流入小计	144,200.00	149,350.60	-3.45%
筹资活动现金流出小计	194,982.95	106,467.38	83.14%
筹资活动产生的现金流量净额	-50,782.95	42,883.22	<-100%
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-11,005.49	4,762.07	<-100%
五、现金及现金等价物净增加额	-16,863.40	18,145.15	<-100%

2017 年 1-9 月公司经营活动现金流构成如下：

单位：万元

项 目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月	变动
销售商品、提供劳务收到的现金	395,910.89	294,284.38	34.53%
收到的税费返还	26,332.83	18,900.90	39.32%
收到其他与经营活动有关的现金	4,382.59	5,266.16	-16.78%
经营活动现金流入小计	426,626.32	318,451.44	33.97%
购买商品、接受劳务支付的现金	325,662.74	217,775.86	49.54%
支付给职工以及为职工支付的现金	50,991.31	42,689.72	19.45%
支付的各项税费	14,112.23	8,943.72	57.79%
支付其他与经营活动有关的现金	29,510.51	18,778.49	57.15%
经营活动现金流出小计	420,276.80	288,187.80	45.83%
经营活动产生的现金流量净额	6,349.52	30,263.64	-79.02%

2017 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流净额为 6,349.52 万元，同比下降 79.02%，且低于当期净利润，主要有以下原因：

1、公司 2017 年 1-9 月采购增幅超过销售增幅，导致上半年采购支付的现金大幅增加

2017 年 1-9 月，塑料粒子、矽钢片等大宗原材料价格呈上升趋势。同时，公司内销自主品牌业务持续增长。2017 年公司实现内销收入 18.50 亿元，同比增长 81.70%。因此，公司在满足订单生产要求的基础上，结合销售部门境内销售预测及库存政策对大宗原材料进行了一定储备，当期原材料采购额大幅增加。因此，2017 年 1-9 月，公司采购支付的现金达到 32.57 亿元，同比增长 49.54%。

2、2017 年上半年支付的所得税同比大幅增加

公司于 2017 年上半年完成所得税汇算清缴工作。由于公司 2016 年实现利润总额较 2015 年增加 41.46%，同时 2016 年公司重要子公司绿能科技所得税率由 15%调整为 25%，综合导致 2016 年所得税费用同比增长 67.34%，2017 年 1-9 月支付的所得税费用较上年同期大幅增加。目前，绿能科技已经重新获得高新技术企业认定，2017 年所得税税率将由 25%调整为 15%。

3、支付其他与经营活动有关的现金大幅增加

2017 年 1-9 月公司实现内销收入 12.74 亿元，同比增长超过 80%，相应的销售推广、渠道服务费用亦大幅增加，导致当付其他与经营活动有关的现金大幅增加。

综上，公司 2017 年 1-9 月由于销售收入高速增长及原材料涨价等因素导致应收账款及存货占用的现金大幅增加，当期经营活动产生的现金流量净额下降，符合行业情况和公司业务发展特点。

三、汇率变化及原材料升值对发行人 2017 年业绩的影响情况、敏感性分析及应对措施

根据公司 2017 年度业绩快报，2017 年公司实现营业利润 40,578.66 万元，同比下降 29.40%；实现利润总额 41,273.23 万元，同比下降 29.93%；实现归属于上市公司股东的净利润为 36,726.57 万元，同比下降 26.76%。汇率变化及原材料升值对 2017 年业绩的影响情况如下：

1、汇率影响

人民币兑美元大幅升值，累计产生汇兑损失 1.5 亿左右。

2、原材料价格大幅上涨影响

塑料粒子 ABS、矽钢片、铜、包装纸等主要原材料价格分别上涨 20%-50% 不等，全年增加原料采购成本 1.6 亿元左右。

以 2017 净利润为基准，未来美元兑人民币汇率如果继续波动对净利润影响的敏感性分析如下：

单位：万元

汇率波动	财务费用变动	利润总额变动	净利润变动	净利润变动比例
-5%	8,377.69	-8,377.69	-7,121.04	-19.39%
-2%	3,351.08	-3,351.08	-2,848.41	-7.76%
-1%	1,675.54	-1,675.54	-1,424.21	-3.88%
1%	-1,675.54	1,675.54	1,424.21	3.88%
2%	-3,351.08	3,351.08	2,848.41	7.76%
5%	-8,377.69	8,377.69	7,121.04	19.39%

[注]美元兑人民币汇率变动导致的财务费用变动=1×汇率变动幅度×发行人期末持有的美元资产和负债。

由上表可知，若美元兑人民币汇率下降 5%，公司财务费用增加 8,377.69 万元，公司净利润将下降 19.39%。

以 2017 年净利润为基准，未来公司主要原材料 ABS 粒子、PP 粒子、矽钢片和铜材的价格波动对净利润影响的敏感性分析如下：

单位：万元

项目	价格变动幅度	主营业务成本变动	毛利变动	利润总额变动	净利润变动	净利润变动比例
ABS 粒子	-30%	-8,509.31	8,509.31	8,509.31	7,232.92	19.69%
	-20%	-5,672.88	5,672.88	5,672.88	4,821.94	13.13%
	-10%	-2,836.44	2,836.44	2,836.44	2,410.97	6.56%
	10%	2,836.44	-2,836.44	-2,836.44	-2,410.97	-6.56%
	20%	5,672.88	-5,672.88	-5,672.88	-4,821.94	-13.13%
	30%	8,509.31	-8,509.31	-8,509.31	-7,232.92	-19.69%
PP 粒子	-30%	-3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,236.78	8.81%
	-20%	-2,538.65	2,538.65	2,538.65	2,157.85	5.88%

项目	价格变动幅度	主营业务成本变动	毛利变动	利润总额变动	净利润变动	净利润变动比例
	-10%	-1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,078.93	2.94%
	10%	1,269.32	-1,269.32	-1,269.32	-1,078.93	-2.94%
	20%	2,538.65	-2,538.65	-2,538.65	-2,157.85	-5.88%
	30%	3,807.97	-3,807.97	-3,807.97	-3,236.78	-8.81%
矽钢片	-30%	-3,528.20	3,528.20	3,528.20	2,998.97	8.17%
	-20%	-2,352.13	2,352.13	2,352.13	1,999.31	5.44%
	-10%	-1,176.07	1,176.07	1,176.07	999.66	2.72%
	10%	1,176.07	-1,176.07	-1,176.07	-999.66	-2.72%
	20%	2,352.13	-2,352.13	-2,352.13	-1,999.31	-5.44%
	30%	3,528.20	-3,528.20	-3,528.20	-2,998.97	-8.17%
铜材	-30%	-4,710.88	4,710.88	4,710.88	4,004.25	10.90%
	-20%	-3,140.59	3,140.59	3,140.59	2,669.50	7.27%
	-10%	-1,570.29	1,570.29	1,570.29	1,334.75	3.63%
	10%	1,570.29	-1,570.29	-1,570.29	-1,334.75	-3.63%
	20%	3,140.59	-3,140.59	-3,140.59	-2,669.50	-7.27%
	30%	4,710.88	-4,710.88	-4,710.88	-4,004.25	-10.90%

[注]大宗材料价格变动导致的主营业务成本变动=1×原材料价格变动幅度×大宗材料采购额。

由上表可知，若出现极端情况，即公司所有大宗材料采购单价上涨 30%，公司净利润将受到一定程度的影响，影响额不超过 50%。

发行人针对汇率变化及原材料价格上涨的应对措施如下：

1、大力发展国内销售

受益于国民收入持续增长、中等收入群体占比上升等因素，国内消费升级趋势显著，国内家用电器市场规模不断扩大。近年来公司大力发展内销业务，不断加大“LEXY 莱克”、“Bewinch 碧云泉”和“Jimmy 莱克吉米”自主品牌建设。2016-2017年公司国内销售取得快速发展。2016年公司实现内销收入10.18亿元，同比增长44%。2017年公司实现内销收入18.50亿元，同比增长81.70%。根据2017年1-6月数据，公司内销收入毛利率较高，可达38%左右。2017年公司内销收入占比为32%左右。未来，公司将进一步扩大内销收入，预计在未来三年内

销收入占比将逐步提高。公司内销收入毛利较高，内销收入的增加将大大缓解汇率变动及原材料价格上升对公司带来的不利影响。

2、不断提高产品技术水平，提高产品附加值

报告期，公司加大技术研发力度。公司是目前全球少数几家掌握 8 万转以上超高速无刷数码电机技术的企业。公司无刷数码电机在转速和体积两方面的技术突破为环境清洁电器、园林工具的产品升级提供的技术保障，带动了公司环境清洁电器、园林工具和厨房电器等产品的更新换代。未来，公司将进一步推动产品配套电机的无刷化，提高用户体验，提升产品附加值。

3、公司针对外销客户通过采用人民币结算和涨价的方式应对汇率波动的不利影响

2017 年，人民币兑美元汇率大幅上升，尤其是 2017 年 6 月之后，人民币升值幅度在 5%以上。针对外销客户，公司通常在上年年末根据上年汇率情况确定本年的销售价格。受此影响，2017 年全年累计产生汇兑损失 1.5 亿左右。针对上述不利影响，首先公司与外销客户协商调整产品销售价格。其次，公司积极以人民币等除美元以外的其他币种结算境外销售。

4、公司不断拓展大宗材料采购的供应商范围，降低采购成本

报告期，公司大宗原材料采购金额较大，占公司全年采购额的 20%左右。目前，公司增加大宗原材料采购供应商的选择范围。针对从国外采购的大宗材料，公司寻找国内供应商进行采购。通过上述方式，公司力争 2018 年降低原材料采购价格。

5、严格控制生产及运营成本，提高运营效率

2018 年，公司通过减少质量成本损失、减少索赔损失、减少注塑件的报废与呆滞损失、减少产品型号多及喷漆颜色过多导致的换模损失、由于市场预测不准而临时取消订单造成的产成品和原材料积压损失、减少非正常资金占用、增加内部注塑回料销售、提高产成品库存周转率、进一步提高工厂效率和人工效率等方式，降低 2018 年公司成本，提高生产运营效率。

综上所述，近五年来，2017 年人民币大幅升值和原材料采购价格大幅上涨属于较为特殊情况。公司通过大力发展国内销售、提高产品技术水平、提高境外产品销售价格、使用人民币进行外销结算、增加供应商范围来降低采购成本以及控制公司生产及运营成本等方式，可有效的降低汇率波动及原材料价格上涨对公司的不利影响。

四、保荐机构核查意见

保荐机构下列方式进行了核查：

1、查阅了公司 2017 年度公司历次定期报告、审计报告、2017 年度业绩预告等公开披露文件，对 2017 年 1-9 月现金流量变动进行分析；

2、查询美元兑人民币汇率及大宗原材料历史价格变动趋势，并根据公司 2017 年度实际采购情况进行敏感性分析；

3、对比同行业上市公司 2017 年 1-9 月业绩情况；

4、访谈了公司董事、高级管理人员，了解公司所处行业市场前景、经营环境和市场需求及同行业情况，以及公司针对汇率变化及原材料升值所采取的应对措施。

经核查，保荐机构认为：公司主要产品市场前景良好，行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化，2017 年 1-9 月现金流量正常；发行人对于汇率变化及原材料升值带来的负面影响已采取相应的应对措施。

同时，发行人已在募集说明书“重大事项提示”及“第三节 风险因素”章节针对原材料价格波动、市场竞争、汇率波动以及业绩下滑进行风险提示如下：

1、原材料价格波动的风险

公司主要原材料为塑料粒子、铜材、矽钢片和电子元器件等产品，未来原材料价格如持续上行，将对公司采购价格产生一定影响，进而影响到公司生产成本和利润。虽然公司不断通过技术创新和生产流程优化降低生产成本，扩大产能实现规模经济，推出新产品提高产品附加值以及适时适度提高产品定价，但仍存在

原材料价格大幅波动给公司经营业绩带来不利影响的风险。

2、市场竞争风险

小家电行业是充分竞争的行业，外资企业和本土企业数量较多，新兴互联网企业不断进入，可能导致市场竞争加剧的风险。尽管公司具有较强的竞争优势，但仍面临行业竞争加剧、消费结构不断升级、全球产业格局深度调整和再分工等市场风险的冲击。

3、汇率变动的风险

自 2005 年 7 月 21 日我国改革人民币汇率形成机制以来，人民币兑美元汇率波动日趋市场化，2014 年至 2016 年人民币兑美元汇率总体呈下降趋势，2017 年汇率有所上升。

报告期内，公司外销业务收入占主营业务收入比重较高，2014 年度至 2017 上半年，外销业务收入占比分别为 83.93%、82.17%、76.49%和 65.64%。出口产品主要以美元计价、结算，美元汇率波动对公司经营业绩影响，主要表现在以下两方面：一方面影响产品出口的价格竞争力，人民币升值将一定程度削弱公司产品在国际市场的价格优势；另一方面公司持有外币资产，人民币升值增加公司汇兑损失。若人民币兑美元汇率持续上升，可能对公司盈利能力产生一定不利影响。

4、业绩下滑风险

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，归属于上市公司股东的净利润分别为 34,402.76 万元、36,380.03 万元和 50,144.39 万元和 22,525.51 万元。根据 2017 年度业绩快报，公司 2017 年归属于上市公司股东的净利润为 36,726.57 万元，同比下降 26.76%。受国际经济环境、国内经济状况和国家政策的影响，2017 年人民币大幅升值，原材料价格上涨显著，导致公司 2017 年净利润同比下滑。若未来受宏观经济和国家政策影响，继续出现人民币大幅升值，原材料价格大幅上涨，或其他影响公司业绩的不利因素，公司将面临在可转债上市当年营业利润大幅下滑的风险。

问题 3、报告期内，申请人存货金额分别为 42,894 万元、35,854 万元、49,214

万元和 71,466 万元。请申请人说明 2017 年 9 月 30 日存货大幅增加的原因，存货结构是否发生显著变化，存货跌价准备计提是否充分。请保荐机构、会计师发表核查意见。

【回复】

一、2017 年 9 月 30 日存货大幅增加的原因及存货结构变化

报告期各期末存货原值及占比情况如下：

单位：万元

项目	2017.9.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	28,613.73	37.07%	19,521.69	35.15%	13,214.02	33.43%	16,787.75	36.74%
在产品	3,033.56	3.93%	3,121.81	5.62%	2,049.59	5.19%	1,525.25	3.34%
库存商品	44,625.53	57.81%	32,792.87	59.04%	23,759.75	60.12%	26,588.91	58.18%
周转材料	914.41	1.18%	106.66	0.19%	499.64	1.26%	796.07	1.74%
合计	77,187.23	100.00%	55,543.03	100.00%	39,523.00	100.00%	45,697.98	100.00%

报告期各期末，公司存货结构基本保持稳定。2017 年 9 月 30 日，存货各明细类别占存货余额的比例较 2016 年 12 月 31 日变动不超过 2%。公司采用“订单生产”与“销售预测和库存补货”相结合的生产模式，采购部门和生产部门依据订单量和营销部门制定的销售预测量下达采购订单和制定生产计划，在该模式下，公司可以保证适当的采购量和库存量，从而使得公司的存货结构基本保持稳定。

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人存货原值为 77,187.23 万元，较年初增长 38.97%，其中原材料 28,613.73 万元，较年初增长 46.57%，库存商品 44,625.53 万元，较年初增长 36.08%。2017 年 9 月 30 日，公司原材料及库存商品大幅增加的原因包括：

1、2017 年 1-9 月公司销售收入保持高速增长，产品市场需求旺盛，导致公司储备的原材料及库存商品增加。2017 年 1-9 月公司销售收入同比增长 32.59%；根据 2017 年度业绩快报，公司 2017 年度全年销售收入预期同比增长约 30.46%。

从内销业务来看，公司内销的自主品牌产品的生产采取“销售预测和库存补

货”模式，即公司依据自主品牌销售预测、存货库存情况制定生产计划，各分厂采购部门根据生产计划制定物料需求计划；财务部比价科根据物料需求计划向供应商询价，并对供应商报价进行筛选，下达采购订单。该模式下，公司需要根据自主品牌产品销售预测情况、产品库存情况提前进行原材料生产备货以及在各销售门店进行铺货。2016年以来，公司自主品牌业务逐渐发力，相关业务收入增长迅速，根据公司2017年第三季度报告，国内自主品牌业务较上年同期增长120%以上。根据内销业务特点，每年第四季度由于“双十一”、“双十二”等大型促销活动，当期内销产品销售收入较前三季度会有较大幅度的增长。因此，公司基于内销业务增长的预期在第三季度进行了提前备货，导致原材料及库存商品余额大幅增长。

从外销业务来看，公司采用“订单生产”的生产模式，即公司根据订单情况安排生产备货。进入下半年，外销环境清洁电器进入销售旺季，出口订单增加，期末存货余额随之增长。2017年1-9月，公司外销收入同比增长约17%，预计全年外销收入较上年同期增长约15%。外销业务订单量的增加导致公司根据订单采购、生产的原材料及库存商品余额增加。

2、由于2017以来塑料粒子ABS、矽钢片、铜、包装纸等主要原材料价格涨幅较大，幅度在20%-50%不等，导致公司生产成本提高，原材料和库存商品的单位成本均有所提高，从而导致期末存货余额增长。

二、存货跌价准备计提是否充分

报告期各期末，公司存货跌价准备构成如下：

单位：万元

项目	2017.9.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
库存商品	3,445.11	60.22%	2,781.84	43.96%	2,105.48	57.40%	1,505.52	53.70%
回料	1,484.76	25.95%	2,353.87	37.19%	1,061.50	28.94%	973.53	34.72%
其他原料	791.31	13.83%	1,192.81	18.85%	501.11	13.66%	324.52	11.58%
合计	5,721.18	100.00%	6,328.51	100.00%	3,668.09	100.00%	2,803.57	100.00%

公司存货跌价准备占比下降的主要由于回料和其他原料存货跌价准备减少

所致：（1）公司积极推行精益生产，提高塑料粒子的重复利用率，大大降低了回料的库存数量，同时由于 2017 年回料收购价格大幅增加，使得回料可变现净值明显上升，这两项因素造成 2017 年 9 月 30 日回料跌价准备余额较年初减少 869.11 万；（2）其他原料的跌价准备余额较期初减少 401.50 万元，主要系塑料粒子、矽钢片等原材料采购单价在本期普遍上涨，造成相关存货可变现净值有所提高。

报告期各期末，公司存货跌价准备占存货账面余额比重与同行业可比上市公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2017.9.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
002705	新宝股份	N/A	1.49%	1.46%	0.58%
600983	惠而浦	N/A	2.47%	4.49%	3.09%
002032	苏泊尔	N/A	3.23%	4.67%	2.71%
002249	大洋电机	N/A	6.88%	9.94%	6.21%
上市公司平均		N/A	3.52%	5.14%	3.15%
发行人		7.41%	11.39%	9.28%	6.14%

由上表可知，报告期内，公司存货跌价准备计提比重远高于同行业可比上市公司。2017 年 9 月 30 日该比率略有下降。

根据上述分析可知，由于外销订单增加以及公司提前进行生产性备货和门店铺货，加之主要原材料价格上涨，导致 2017 年 9 月 30 日存货余额大幅增加。同时，由于本期原材料价格上涨，公司回料和其他原料的可变现净值增加，不存在重大跌价风险，导致跌价准备所占比重在三季度末有所下降。

综上，公司存货跌价准备计提充分。

三、保荐机构及会计师核查意见

保荐机构和会计师获取并检查了公司截至 2017 年 9 月 30 日的存货明细、存货跌价准备计提明细；并访谈了公司董事会秘书、财务总监，了解公司存货余额增长原因、存货跌价准备计提情况；获取并交叉核对了公司 2017 年未经审计销售明细、2017 年度业绩快报和 2017 年第三季度报告。

经核查，保荐机构和会计师认为，发行人关于 2017 年 9 月 30 日存货大幅增

加及存货结构变化的原因说明符合实际情况，存货跌价准备计提充分。

问题 4、截至 2017 年 8 月 31 日国内专利数量共计 1,326 项，其中：发明专利 93 项，实用新型专利 837 项，外观专利 396 项；2017 年 1-8 月国外专利数量无变化。请发行人补充说明和披露截止日前为止发行人以及子公司拥有专利情况，以及 2017 年专利失效和取得情况，对公生产经营和财务状况会产生或潜在存在重大影响，是否符合上市公司证券发行办法的相关规定。请保荐机构、申报会计师发表核查意见。

【回复】

截至 2016 年 12 月 31 日，莱克电气及其子公司共拥有国内专利 1,743 项，其中，发明专利 77 项，实用新型专利 849 项，外观设计专利 817 项；共拥有国外专利 41 项，其中，发明专利 36 项，外观设计专利 5 项。2017 年度，公司到期终止/放弃的国内专利共计 526 项，新增国内专利 78 项，截至 2017 年 12 月 31 日国内专利数量共计 1,295 项，其中：发明专利 108 项，实用新型专利 839 项，外观专利 348 项；2017 年度国外专利数量无变化。

国内专利方面，2017 年公司主动对自身专利结构进行了优化调整，放弃了部分实用新型、外观设计专利，增加了发明专利的申报数量，导致专利总数量下降而发明专利数量占比提升。公司主动放弃的实用新型、外观设计专利并不属于公司重要资产、核心技术，专利变动对公司生产经营和财务状况不会导致现实或可预见的重大不利变化。

2016 年及 2017 年末，公司国内外专利构成及占比情况如下：

项 目	2016 年 12 月 31 日	占比	2017 年 12 月 31 日	占比
发明专利	113	6.33%	144	10.78%
实用新型专利	849	47.59%	839	62.80%
外观设计专利	822	46.08%	353	26.46%
合计	1,784	100.00%	1,336	100.00%

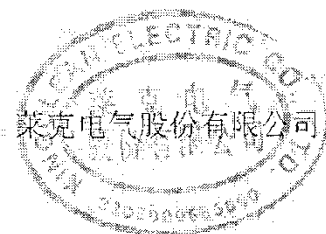
截至 2018 年 2 月 28 日，莱克电气及其子公司共拥有国内专利 1,282 项，其中，发明专利 108 项，实用新型专利 826 项，外观设计专利 348 项；共拥有国外

专利 41 项，其中，发明专利 36 项，外观设计专利 5 项。

保荐机构及会计师获取了公司 2017 年专利变动情况明细，通过查阅中华人民共和国国家知识产权局网站等方式进行了核查；并访谈了公司董事会秘书，进一步了解公司专利变动的原因。

通过核查，保荐机构及会计师认为：2017 年公司专利变动主要是由于公司主动对自身专利结构进行了优化调整，放弃了部分实用新型、外观设计专利，增加了发明专利的申报数量，对公司生产经营和财务状况不产生或潜在存在重大影响，符合上市公司证券发行办法的相关规定。

（本页无正文，为《莱克电气股份有限公司、兴业证券股份有限公司关于中国证监会<关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函>的回复》之签章页）



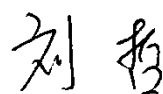
2018 年 3 月 2 日

（本页无正文，为《莱克电气股份有限公司、兴业证券股份有限公司关于中国证监会<关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函>的回复》之签署页）

保荐代表人：



郭 鑫



刘 哲

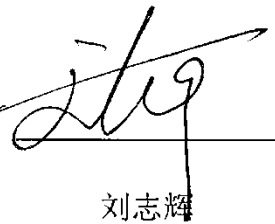


2018年3月2日

保荐机构总经理声明

本人已认真阅读莱克电气股份有限公司、兴业证券股份有限公司关于中国证监会《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》的回复文件的全部内容，了解文件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，回复文件不存在虚假记载、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。

保荐机构总经理/总裁:



刘志辉



2018年3月2日