

股票简称：东音股份

股票代码：002793

## 发行人、保荐机构关于《关于请做好相关项目发 审委会议准备工作的函》有关问题的回复

保荐机构（主承销商）



中信建投证券股份有限公司  
CHINA SECURITIES CO., LTD.

二〇一八年三月

# 关于《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》 有关问题的回复

## 中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2018 年 3 月 12 日出具的《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，中信建投证券股份有限公司（下称“中信建投”、“保荐机构”）会同发行人浙江东音泵业股份有限公司（下称“东音股份”、“发行人”或“公司”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”或“会计师”）对相关问题进行了核查和落实。现向贵会回复如下（本回复中的简称与《募集说明书》中的简称具有相同含义）：

1、申请人披露，本次募投“年产 200 万台潜水泵建设项目”总投资 129,198.86 万元，其中使用本次募集资金投资 28,132.00 万元，T+4 年产能达到 100%，产能增幅为 108.11%。请申请人：

(1) 对比上次募投“年产 100 万台潜水泵建设项目”总投资额及募集资金投资额、自筹资金具体来源等，说明本次募投项目规模、投资总额及除募集资金外筹资来源的合理性；

(2) 说明本次募投项目具体涉及的产品品类；效益测算使用现有同类型产品市场价格及毛利率、相关费用率报告期内相关数据是否谨慎、合理；

(3) 对比公司现有固定资产规模，结合同行业上市公司可比项目、下游的市场容量和竞争情况，说明本次募投项目的大额资本性支出对经营业绩的影响；

(4) 结合竞争态势、市场容量，对比分析本次募投项目新增产能和现有产能，说明新增产能是否与市场需求相适应，新增产能消化措施的合理性及可行性。请保荐机构、会计师发表核查意见。

### 【回复】：

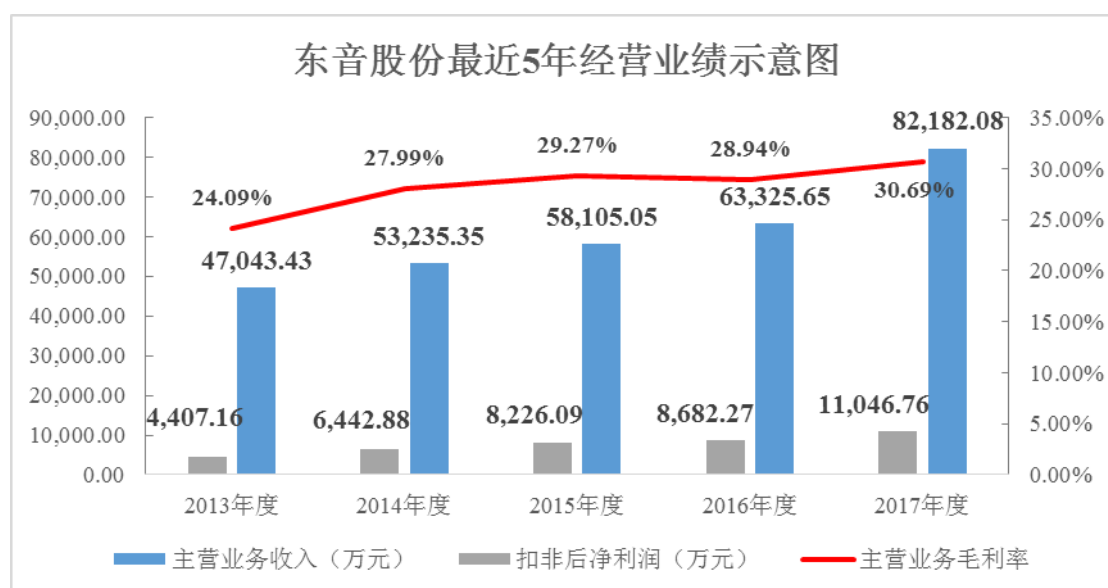
一、对比上次募投“年产 100 万台潜水泵建设项目”总投资额及募集资金投资额、自筹资金具体来源等，说明本次募投项目规模、投资总额及除募集资金外筹资来源的合理性

(一) 发行人最近五年经营业绩稳步提升、产能利用率饱和、IPO 募投项目超过预期收益

#### 1、发行人最近五年经营业绩稳步提升

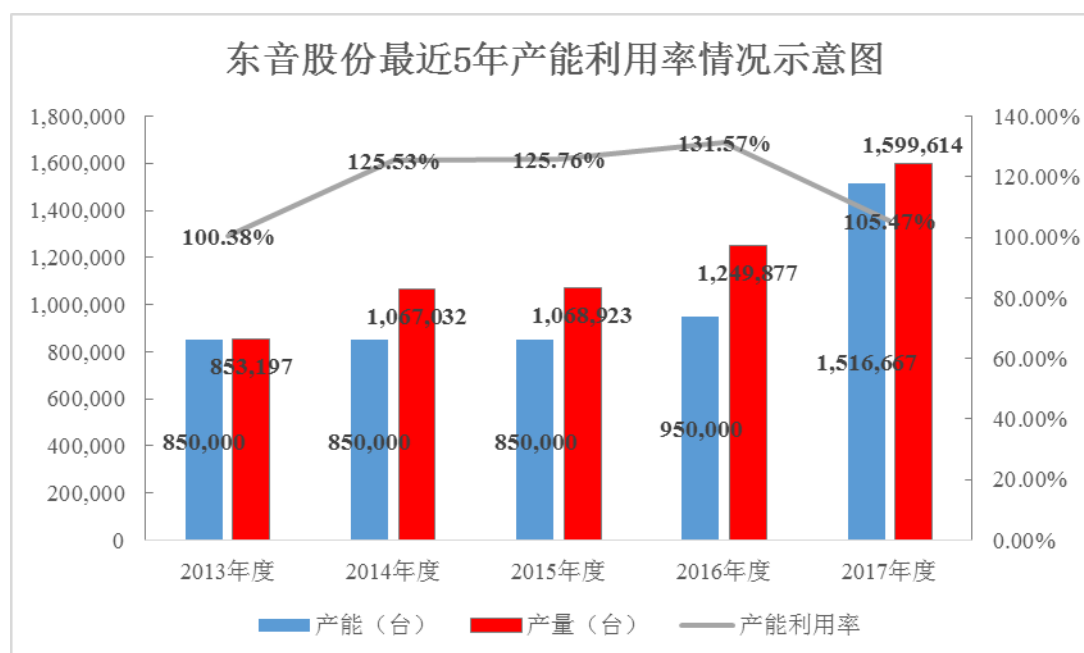
公司专业从事井用潜水泵、小型潜水泵及陆上泵的研发、生产和销售。根据中国农业机械工业协会排灌机械分会的数据，公司井用潜水泵销售规模在国内井用潜水泵生产企业中处于领先地位。公司位于浙江台州温岭，温岭系“中国潜水泵之都”（中国排灌机械协会授予），其水泵产销量占据了全国水泵产销量的 60%，已经形成了现代化的产业集群。

最近五年（2013 至 2017 年）公司主营业务收入、毛利率、扣非后净利润情况如下：



## 2、公司最近五年产能利用率均在 100%以上

公司于 2016 年 4 月在深交所中小板挂牌上市，IPO 的募集资金投向为“年产 100 万台潜水泵建设项目”，达成后公司产能将达到 185 万台。最近五年公司产能利用率均在 100%以上，产能一直处于饱和状态，具体如下：



## 3、公司 IPO 募投项目已经投资完毕，收益超过承诺水平

公司 IPO 募投项目实施情况良好。即使在主要原材料铜价格上涨及人民币升值双重不利因素叠加影响下（2015 年和 2016 年，公司分别实现汇兑收益 1,198.56 万元和 1,041.99 万元，而 2017 年则为汇兑损失 1,118.83 万元），公司 IPO 募投项目依然实现预期收益。根据天健会计师出具的“天健审 2018[129]号”鉴证报告，截至 2017 年末，募投项目已经基本投资完毕，承诺的效益为 5,083.53 万元，实际实现效益 5,638.40 万元，实际实现效益比承诺效益高出 10.92%。

## （二）本次投资（即“年产 200 万台潜水泵项目”）和前次募投（即 IPO 募投“年产 100 万台潜水泵建设项目”）的对比分析

本次投资和前次募投的总投资额、募集资金投资额和自筹资金来源情况如下：

项目	本次投资	前次募投
总投资额（万元）	129,198.85	29,608.97
募集资金投资额（万元）	28,132.00	23,371.79
自筹资金金额（万元）	101,066.85	6,237.18
其中，自筹资金来源	银行借款、经营积累资金、股权融资等	经营积累资金

IPO 募投项目计划投资 23,371.79 万元，实际投资超出部分主要是可研报告撰写于 2012 年，时间较早，且价格估算较为保守，近年来建筑和设备成本均有所上升。另外部分设备需要智能化升级，也提高了实际投资额。自筹资金来源具体分析，请参见本题答复之第 18-19 页。

虽然两次投资均可提高公司产能，但在投资结构和战略布局上存在本质的差异。具体来说：前次募投在原厂区 2.5 公里附近，系一次简单的扩产项目，其依托了老厂区的仓储、办公、后勤等设施，投入较低；而本次投资系在原老厂区 40 公里以外的温岭市东部新区的新厂再造，即包含了上游产业链延伸，还包括全部配套和后勤设施新建，以及生产设备的智能化。从投资大类上，列表对比如下：

单位：万元

序号	投资内容	本次投资（200万台）	前次募投（100万台）
1	土地费用	11,700.08	6,360.51
2	建筑工程	42,259.15	10,224.90
3	设备购置	59,615.00	8,937.77
4	基本预备费	5,093.71	646.27
5	铺底流动资金	10,530.94	3,439.52
合计		<b>129,198.87</b>	<b>29,608.97</b>

由上表可知，从结构上看，本次投资比前次募投总投资额大幅增加，主要是建筑工程和设备购置费增加。该两项增加主要是由于新增上游管线配套产能、新增检测、仓储、公共设施及办公和员工后勤设施等。现将建筑工程和设备购置按照不同类别进行进一步细分，两次募投项目的投资构成列示如下：

单位：万元

投资内容		本次募投	前次募投
土地费用		11,700.08	6,360.51
新建潜水泵上游管线配件生产线	建筑工程	12,954.17	-
	设备购置	15,700.09	-
	小计	<b>28,654.26</b>	-
新增 100 万台/200 万台潜水泵项目生产性支出	建筑工程	15,583.20	9,790.40
	设备购置	34,291.80	8,937.77
	小计	<b>49,875.00</b>	<b>18,728.17</b>
建筑工程-办公楼/食堂/员工宿舍等		13,721.74	434.50
设备购置-太阳能潜水泵配套组件		1,103.25	-
设备购置-检测中心		710.81	-
设备购置-智能仓储		3,128.21	-
设备购置-公共设施		4,680.85	-
基本预备费		5,093.71	646.27
铺底流动资金		10,530.94	3,439.52
合计		<b>129,198.85</b>	<b>29,608.97</b>

根据上表列示，本次投资和前次募投的差异具体分析如下：

### 1、本次投资除扩产外，还包括向上游管件线缆生产的延伸，总投资额

## **28,654.26 万元**

除新增 200 万台潜水泵(含 180 万台井用潜水泵和 20 万台太阳能潜水泵逆变器)产能外,本次投资将利用有利时机,新建上游管件线缆配件生产基地。管件线缆包括不锈钢管、电缆线、不锈钢拉伸件、塑料件、定转子坯等,是井用潜水泵的重要原材料,占生产成本的比例在 25%左右。目前,公司受场地和产能所限,尚无法完全自给自足,故大部分需外购或者委外加工。公司自设立以来即拥有生产定转子坯的冲压车间、生产塑料件的注塑车间。2017 年以来,公司开始自行生产不锈钢管,年产值约为 1,800 万元。可见,公司已经拥有了上游业务的生产技术储备。

上游产业链基地的建成,有利于提高管件线缆配件的匹配性、降低生产成本、提升盈利水平。未来,公司产业链优势更加明显,行业竞争力将大幅提高。

本次上游延伸部分共需厂房建筑面积约 87,700.00 平方米,按照本次每平方米 1,477.10 元的厂房建筑费用测算,需要建筑投入 12,954.17 万元。另根据投资规划,共需设备购置 15,700.09 万元。因此,本次投资中,向上游延伸部分的建筑工程和设备购置共需 28,654.26 万元。

### **2、本次投资在东部新区,需要新建全套检测、仓储、办公、宿舍和食堂等后勤支持设施,总投资额 22,241.61 万元**

前次募投位于温岭市大溪镇,该项目距离发行人老厂区约 2.5 公里,可与其形成协同效应,依托老厂房的配套生活设施及检测、仓储设施等。同时,大溪镇城镇建设较为成熟,前次募投项目周边居民生活区环伺,生活配套设施较为完善,发行人部分员工居住于附近居民区,工作生活均较为便利。因此,发行人 IPO 募集资金主要用于生产性用房和购置生产设备,相关配套投入较少,仅含少量翻新改造支出,包括:办公楼 295.79 万元和食堂 138.71 万元,两者合计 434.50 万元。

本次投资实施地点位于温岭市东部新区,距离老厂区 40 余公里,该区域系当地规划的产业新区,周边无成熟社区,相关配套设施有待完善。因此,新厂区仓储、检测、办公、宿舍、食堂等均需新建。根据本次规划,需新建办公楼

和食堂各 1 栋，宿舍 4 栋，以及新建检测中心、智能仓库、公共设施等，合计新增投入 22,241.61 万元。

### 3、本次投资为未来智能制造升级做准备，因此部分生产线从意大利等国购买，自动化程度较高，相应成本较高

以核心生产线为例，公司前次募投项目共采购 5 条总装生产线（总装流水线包括相应的电机流水线和泵体流水线），合计金额 940.17 万元，而本次项目并用潜水泵部分拟采用数控自动化设备，包括 16 条电机自动化生产线和 6 条泵体自动化生产线，合计金额 5,059.83 万元，具体明细如下：

投资内容	设备名称	型号	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
年产 180 万台并用 潜水泵	3-4#井泵泵体自动生产线	含机械手	条	4	102.56	410.26
	6-8#泵体自动生产线	含机械手	条	2	136.75	273.50
	3-4#井泵电机自动生产线	含机械手	条	8	170.94	1,367.52
	3-4 寸电机全自动流水线	/	条	2	256.41	512.82
	6-8#泵电机自动生产线	含机械手	条	2	264.96	529.91
	大泵电机自动生产线	含机械手	条	1	256.41	256.41
	电机水泵全自动流水线	/	条	1	256.41	256.41
	进口 4#井泵电机自动生产线	含机械手	条	2	726.50	1,452.99
	<b>合计</b>				<b>22</b>	<b>-</b>
年产 100 万台并用 潜水泵	总装自动生产线	/	条	1	769.23	769.23
	总装普通生产线	/	条	4	42.74	170.94
	<b>合计</b>				<b>5</b>	<b>-</b>

智能化、自动化设备的大量使用一方面可以大幅降低用工人数，节约用工成本，另一方面公司折旧费用也会增加。两者测算比较如下：

人工成本节省测算如下：

项目	公式	金额
公司 2017 年末人数（人）	a	1,090
公司 2017 年末产能（万台）	b	185
2017 年人均产能（台/人）	c=b/a	1,697.25
本次投资达产产能（万台）	d	200



测算需要员工（人）	$e=c*d$	1,178
本次投资实际需要生产员工数（人）	f	800
节约用工人数（人）	$g=e-f$	378
单位人工成本（元/年）	h	80,000
<b>成本节省（万元/年）</b>	<b><math>i=h*g</math></b>	<b>3,024.00</b>

折旧费用增加测算如下：

项目	公式	金额
前次募投单位产能投入（万元/台）	a	89.38
本次投资达产产能（万台）	b	200.00
按照前次成本测算本次投资（万元）	$c=a*b$	17,876.00
本次计划投资（万元）	d	34,291.80
投资差异测算（万元）	$e=d-c$	16,416.00
残值率	f	5%
折旧年限(年)	g	10
<b>年均折旧差异（万元）</b>	<b><math>h=e*(1-f)/g</math></b>	<b>1,559.50</b>

注：为简化，本次 200 万台合并计算。

由上述两表可知，公司使用成本更高的智能化设备，可为公司年均节省人工成本 3,024.00 万元。而按照现有机器设备价值测算，新增折旧费用 1,559.50 万元，两者相抵，即使不考虑效率提升、精度提升和工伤事故下降等有利因素，公司仍可节省成本 1,464.50 万元。

### （三）本次募集资金投资的合理性分析

本次投资项目总投资额为 129,198.87 万元，本次可转债募集资金投资其中的 28,132.00 万元，主要是根据投资进度投入的厂房等建设 13,512.97 万元，部分生产设备 14,619.03 万元。明细如下：

#### 1、建筑工程

本次募集资金拟投入 13,512.97 万元用于建造 1-5 号厂房、9 号办公楼和门卫房，具体明细如下：

序号	建筑名称	建筑形式	建造及装修单价(万元/平方米)	建筑面积(平方米)	金额(万元)
----	------	------	-----------------	-----------	--------

1	1#厂房	钢架结构	0.145	2,283.56	331.12
2	2#厂房	钢架结构	0.145	17,147.51	2,486.39
3	3#厂房	钢架结构	0.145	17,347.51	2,515.39
4	4#厂房	钢架结构	0.145	17,559.51	2,546.13
5	5#厂房	钢架结构	0.145	17,196.19	2,493.45
6	9#办公楼	砖混结构	0.225	13,826.61	3,110.99
7	门卫房	砖混结构	0.159	185.60	29.51
合计				<b>85,546.49</b>	<b>13,512.97</b>

## 2、生产设备

本次募集资金拟投入 14,619.03 万元用于采购部分井用潜水泵生产设备、部分太阳能水泵逆变器及配件生产设备和部分上游管件线缆配件生产设备，设备投入具体构成情况如下：

序号	投资内容	金额（万元）
1	180 万台井用潜水泵	11,591.55
2	20 万台太阳能潜水泵逆变器	890.98
3	上游管件线缆配件	1,705.47
4	太阳能潜水泵配套组件	431.03
合计		<b>14,619.03</b>

按投资内容类别的投入情况如下：

### （1）180 万台井用潜水泵

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价（万元）	金额（万元）
1	自动焊机设备	/	套	3	128.21	384.62
2	泵筒自动加工线	/	条	4	68.38	273.50
3	超声波清洗机	/	台	2	23.93	47.86
4	搓齿机	VLC800L	台	2	61.54	123.08
5	大孔径数控车床	QK1319	台	3	11.88	35.64
6	倒角机	/	台	1	3.85	3.85
7	废油、废水回收处理设备	/	套	2	6.84	13.68
8	高速滚齿机	/	台	2	34.19	68.38
9	滚环机	/	台	1	5.13	5.13

10	豪克能车床	/	台	2	15.38	30.77
11	机筒自动加工线	/	条	2	188.03	376.07
12	激光切割机	/	套	2	179.49	358.97
13	加工中心	/	台	4	25.64	102.56
14	矫直机	/	台	2	5.13	10.26
15	扩口机	/	台	1	38.89	38.89
16	螺纹机	/	台	1	25.64	25.64
17	摩擦焊机	/	台	2	21.37	42.74
18	平开档机	6136	台	1	5.13	5.13
19	平头机	/	台	1	4.70	4.70
20	平头钻孔攻丝一体机	/	套	4	13.68	54.70
21	数控车床	/	台	2	27.35	54.70
22	数控车床	CS-6150C	台	5	8.55	42.74
23	数控车床（车钻铣复合）	/	台	8	42.74	341.88
24	数控车床（斜导轨）	/	台	5	25.64	128.21
25	数控磨床+机械手	/	套	6	23.93	143.59
26	数控铣床	/	台	2	8.55	17.09
27	双头车床	FMS-012	台	3	30.77	92.31
28	通风降温设施	/	套	1	205.13	205.13
29	斜导轨车床	i5T3.3	台	6	21.37	128.21
30	压槽机	/	台	3	2.99	8.97
31	一冲四冲孔机	/	台	5	6.84	34.19
32	整形机	/	台	1	4.70	4.70
33	自动锯床	/	台	3	4.27	12.82
34	钻孔攻丝一体机	/	套	2	6.84	13.68
35	螺杆永磁空压机+气源处理	/	套	1	51.28	51.28
36	伺服压机	/	台	1	7.52	7.52
37	电动搬运车	/	台	15	2.39	35.90
38	电动叉车	/	套	1	12.82	12.82
39	机械手	/	台	18	15.38	276.92
40	行车	10T	台	1	11.97	11.97
41	斜导轨车床	FMS-012	台	6	21.37	128.21
42	电炉	45KW	台	7	4.17	29.20

43	普通压铸机	/	台	3	5.13	15.38
44	自动压铸机	/	台	2	102.56	205.13
45	自动压铸机模具	/	套	7	4.27	29.91
46	伺服压轴机	/	台	1	7.69	7.69
47	电动搬运车	CMD20M	台	2	2.39	4.79
48	电动叉车	3T	台	1	12.82	12.82
49	平面磨床	/	台	1	25.64	25.64
50	冲床模具	/	副	20	8.55	170.94
51	冲压产品输送线	/	套	2	85.47	170.94
52	定子氩弧焊焊接机	/	台	4	12.82	51.28
53	多关节机械手	/	台	6	15.38	92.31
54	高速冲床	200T	套	2	128.21	256.41
55	高速冲床	300T	套	2	188.03	376.07
56	高速冲床及输送线基础	/	套	1	76.92	76.92
57	高速冲床进模具	/	副	6	29.91	179.49
58	高性能冲床	100T	台	3	14.96	44.87
59	高性能冲床	80T	台	1	11.97	11.97
60	隔音房	/	套	4	15.38	61.54
61	行车	10T	台	1	11.97	11.97
62	剪板机	/	台	2	6.84	13.68
63	拉伸机	100T	台	2	7.69	15.38
64	平面磨床	工作台 1 米	台	1	6.67	6.67
65	气泵站	/	套	1	25.64	25.64
66	通风·除湿设施	/	套	1	188.03	188.03
67	压线板模具	/	副	6	5.13	30.77
68	液压双动快慢速拉伸机	100T	台	3	12.82	38.46
69	自动冲压下料设备	/	套	1	17.09	17.09
70	电动叉车	3T	台	1	12.82	12.82
71	3-4#井泵电机自动生产线	含机械手	条	8	170.94	1,367.52
72	6SP 叶轮拧紧机	/	台	2	10.26	20.51
73	底座液压机+机械手	/	套	3	8.55	25.64
74	电机水泵全自动流水线	/	条	1	256.41	256.41
75	电机水泵生产线	/	条	1	12.82	12.82

76	环形流水线	12 米	条	2	18.80	37.61
77	机筒液压机	/	台	4	8.55	34.19
78	精巧型水泵测试系统	MPT-11	套	1	6.84	6.84
79	连接拧紧机	/	台	1	5.98	5.98
80	六角棒校直机	/	台	1	64.10	64.10
81	螺纹机	伺服	台	3	8.55	25.64
82	气密性试验机	/	台	4	4.79	19.15
83	水泵出厂测试	WP-11	台	3	8.55	25.64
84	涡壳组装机+机械手	/	套	3	17.95	53.85
85	小变频器	APS6060S	台	1	5.38	5.38
86	油封液压机	/	台	2	2.56	5.13
87	转子液压机+机械手	/	套	2	11.11	22.22
88	自动包装设备	/	台	3	12.82	38.46
89	自动喷漆流水线	/	条	1	196.58	196.58
90	自动真空加油机	MT-ZKJ-4L	台	7	5.56	38.89
91	自动钻床+机械手	/	套	3	29.91	89.74
92	海天注塑机	MA2000II/700	台	3	18.80	56.41
93	海天注塑机	MA2500II/1000	台	1	21.54	21.54
94	海天注塑机+PC 螺杆	MA1600II/540	台	8	15.56	124.44
95	模具架	/	台	2	0.68	1.37
96	50 头加大立式放线架	/	套	2	1.45	2.91
97	50 头立式放线架	/	套	2	1.24	2.48
98	办公室远程监控设备	/	套	1	11.88	11.88
99	成缆机	1250	台	1	41.88	41.88
100	储线架和裁线机	/	套	2	12.82	25.64
101	电缆打包机	/	台	1	4.27	4.27
102	电缆自动打包机	/	台	2	11.11	22.22
103	硫化机	/	台	3	2.39	7.18
104	束丝机	500	台	3	9.57	28.72
105	束丝机	800	台	1	20.51	20.51
106	双头 630 主动放线架	/	套	1	2.56	2.56
107	橡胶押出生产线	80	条	1	40.68	40.68
108	橡胶押出生产线	120	条	1	59.23	59.23

109	橡胶押出生产线	160	条	1	128.21	128.21
110	橡胶押出生产线	80+40	条	1	45.81	45.81
111	行车	10T	台	1	11.97	11.97
112	小拉机	连拉连退	台	5	29.91	149.57
113	中拉机	/	台	1	21.37	21.37
114	端子机（配模具）	/	套	1	0.85	0.85
115	机器嵌线输送线	/	条	2	2.39	4.79
116	气动式端子压接机	/	台	1	0.85	0.85
117	三相嵌线流水线	/	条	1	128.21	128.21
118	通风设备	/	套	1	85.47	85.47
119	线圈检验设备	/	套	3	21.37	64.10
120	扎线机	/	台	2	8.55	17.09
121	真空浸漆设备	/	套	1	5.13	5.13
122	整形机	/	台	3	6.41	19.23
123	中际装备全自动嵌线设备	/	套	1	512.82	512.82
124	自动检测、上料、浸漆流水线	/	条	2	15.38	30.77
125	自动浸漆机	/	台	2	20.09	40.17
126	灌胶机	/	台	1	68.38	68.38
127	线路板检测仪	/	台	1	12.82	12.82
128	皮带链流水线	/	条	1	2.56	2.56
129	全自动双头端子压接机	/	台	1	5.81	5.81
130	隧道式滴漆烘干机	/	台	2	17.09	34.19
131	自动锁螺母机	/	台	1	6.07	6.07
132	老化房	/	套	1	8.38	8.38
133	螺杆空压机	/	台	1	6.41	6.41
134	变频器	/	台	1	25.64	25.64
135	便携式 X-R 光谱仪	/	台	1	15.38	15.38
136	便携式粗糙度仪	/	台	1	1.37	1.37
137	超声波探伤仪	/	台	1	30.77	30.77
138	弹簧压力测试仪（200N）	/	台	1	1.20	1.20
139	电脑检测热保护器烘箱	/	台	1	3.08	3.08
140	镀层测厚仪	/	台	1	13.68	13.68

141	二次元投影机	/	台	1	8.38	8.38
142	二次元影像测量仪	/	台	1	25.64	25.64
143	高低温测试仪	/	台	1	16.24	16.24
144	火花直读光谱仪	/	台	1	64.96	64.96
145	金相显微镜	/	台	1	3.42	3.42
146	空调	/	套	1	8.55	8.55
147	老化试验机	/	台	1	1.71	1.71
148	切割机	/	台	1	1.71	1.71
149	热保护器测试台/电流测试	/	套	1	2.22	2.22
150	手持式 XRF 光谱仪	/	台	1	15.38	15.38
151	数显硬度计	/	台	1	3.42	3.42
152	镶嵌机	/	台	1	2.14	2.14
153	校验平台	/	台	1	1.88	1.88
154	研磨机	/	台	1	4.96	4.96
155	盐雾试验机	/	台	1	2.39	2.39
156	移动式 X-R 光谱仪	/	台	1	33.33	33.33
157	智能单向刮漆试验仪	/	台	1	1.28	1.28
158	智能往复刮漆试验仪	/	台	1	1.28	1.28
159	示波器	/	台	1	1.71	1.71
160	发电机组	/	套	1	47.01	47.01
161	废气处理工程设备	/	套	1	384.62	384.62
162	配电设施	/	套	2	153.85	307.69
163	污水处理工程设备	/	套	1	256.41	256.41
164	通风环保设备	/	套	1	102.56	102.56
165	中央空调	/	套	1	17.09	17.09
166	环保设施	/	套	1	4.44	4.44
合计						11,591.55

(2) 20 万台太阳能潜水泵逆变器

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
1	豪克能车床	/	台	1	15.38	15.38
2	加工中心	/	台	1	25.64	25.64
3	数控车床	/	台	1	27.35	27.35

4	数控车床（车钻铣复合）	/	台	2	42.74	85.47
5	数控车床（斜导轨）	/	台	1	25.64	25.64
6	自动锯床	/	台	1	4.27	4.27
7	机械手	/	台	2	15.38	30.77
8	斜导轨车床	FMS-012	台	2	21.37	42.74
9	智能型直流低电阻测试仪/ 数字电桥	/	台	1	0.51	0.51
10	伺服压机	/	台	1	7.52	7.52
11	连接拧紧机	/	台	1	5.98	5.98
12	六角棒校直机	/	台	1	64.10	64.10
13	伺服压轴机	/	台	1	7.69	7.69
14	涡壳组装机+机械手	/	套	1	17.95	17.95
15	精巧型水泵测试系统	/	套	1	6.84	6.84
16	3-4#井泵电机自动生产线	/	条	2	170.94	341.88
17	电机水泵生产线	/	条	1	12.82	12.82
18	螺纹机	伺服	台	1	8.55	8.55
19	气密性试验机	/	台	1	4.79	4.79
20	水泵出厂测试	/	套	1	8.55	8.55
21	油封液压机	/	台	1	2.56	2.56
22	转子液压机+机械手	/	套	1	11.11	11.11
23	平面光带检测仪	/	台	1	0.47	0.47
24	线圈检验设备	/	套	1	21.37	21.37
25	扎线机	/	台	1	8.55	8.55
26	整形机	/	台	1	6.41	6.41
27	高性能冲床	80T	台	1	11.97	11.97
28	拉伸机	100T	台	1	7.69	7.69
29	压线板模具	/	副	2	5.13	10.26
30	海天注塑机	MA2000II/700	台	1	18.80	18.80
31	海天注塑机+PC 螺杆	MA1600II/540	台	2	15.56	31.11
32	自动绕线机	/	台	1	16.24	16.24
<b>合计</b>						<b>890.98</b>

(3) 上游管件线缆配件

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价	金额
----	------	----	----	----	----	----



					(万元)	(万元)
1	机泵筒抛光流水线	/	条	2	10.26	20.51
2	机筒自动焊接设备	/	套	2	29.91	59.83
3	折板机	/	台	1	5.56	5.56
4	不锈钢拉伸生产线	/	条	1	102.56	102.56
5	超声波清洗机	JF-6-16.2KW 型	台	1	9.40	9.40
6	冲床配机械手	300T-500T	套	1	119.66	119.66
7	高性能冲床级进模具	/	副	10	8.55	85.47
8	高性能冲床配送料机	/	台	12	29.91	358.97
9	焊接设备	/	套	1	21.37	21.37
10	机械手+输送线	/	套	2	29.91	59.83
11	慢速丝切割	/	台	1	59.83	59.83
12	三坐标检测设备	/	套	1	42.74	42.74
13	数控车床+机械手	/	套	6	49.57	297.44
14	摇摆高性能车床	/	台	1	68.38	68.38
15	液压拉伸机+机械手	/	套	3	34.19	102.56
16	自动储能焊一体机	/	台	2	68.38	136.75
17	自动点焊一体机	/	台	2	23.93	47.86
18	柴油搬运车	/	台	1	22.22	22.22
19	超声波焊接	/	台	2	1.54	3.08
20	嵌线输送线	/	条	2	5.98	11.97
21	通风降温设备	/	套	1	68.38	68.38
22	漆包线热态电压试验仪	/	台	1	1.11	1.11
<b>合计</b>						<b>1,705.47</b>

#### (4) 太阳能潜水泵配套组件

序号	设备名称	型号	单位	数量	单价 (万元)	金额 (万元)
1	自动包装设备	/	套	1	12.82	12.82
2	逆变器性能测试一体机	/	套	1	6.84	6.84
3	数字电阻仪	/	台	1	0.43	0.43
4	环保设施	/	套	1	102.56	102.56
5	螺杆永磁空压机+气源处理	/	套	1	51.28	51.28
6	波峰焊	/	台	2	6.84	13.68

7	波峰焊炉	/	台	2	17.09	34.19
8	电气检测设备设施	/	套	1	85.47	85.47
9	多功能贴片机	/	台	2	17.09	34.19
10	功率分析仪	/	台	1	17.09	17.09
11	回流焊	/	台	2	12.82	25.64
12	控制盒输送线	/	条	2	6.84	13.68
13	老化房	/	套	1	8.38	8.38
14	电动搬运车	/	台	5	2.39	11.97
15	电动叉车	/	台	1	12.82	12.82
<b>合计</b>						<b>431.03</b>

#### (四) 除募集资金外筹资来源的合理性

本次投资项目“年产 200 万台潜水泵项目”总投资额 129,198.86 万元，本次募集资金拟投入 28,132.00 万元。截至 2017 年 12 月 31 日，发行人已投入 13,185.85 万元，扣除本次募集资金拟投入金额后，本次投资项目尚需投入 87,881.01 万元，该部分由发行人以自有资金及通过其他融资方式解决。目前，发行人可供选择的融资方式包括：

单位：万元

融资方式	金额
截至 2017 年末已获银行授信	48,000.00
未来三年净现金流（按 2017 年经营活动现金流净额测算）	30,682.50
资本市场其他融资	9,198.51
<b>合计</b>	<b>87,881.01</b>

1、银行融资方面，截至 2017 年末，公司总资产 8.99 亿元，资产负债率仅为 16.13%（同行业上市公司资产负债率平均约为 37%），账面有息负债（含短期和长期银行借款）为零，银行融资空间较大。截至 2017 年末，发行人可使用银行授信总额为 48,000.00 万元，均可用于固定资产投资。按照本次投资完成后公司总资产 20 亿元测算，48,000.00 万元足额借款后，资产负债率仅为 31.25%。

2、未来净现金流方面，公司最近三年净利润持续增加，经营活动现金流良好。随着 IPO 募投项目的达产，经营现金流将持续增长。

3、其他融资方式方面，上市公司可以利用上市平台实施定向增发、私募债发行等工作。截至目前，公司实际控制人方秀宝及其一致行动人持股比例为67.60%，大股东股权较为集中，也具备增发股票的基础。据现有股本20,000.00万股测算，最高可发行4,000.00万股，假设股价为15元/股（截至2018年3月9日收盘价为15.88元），可融资60,000.00万元。同时，公司实际控制人及其一致行动人大部股份尚未质押，按照质押新规及折扣率40%测算，可融资3亿元左右，大股东可在履行法定程序的前提下，给予上市公司一定的资金支持。

## 二、说明本次投资项目具体涉及的产品品类；效益测算使用现有同类型产品市场价格及毛利率、相关费用率报告期内相关数据是否谨慎、合理

本项目计算期10年，其中建设期在前3年进行，T+2年开始运营，产能达到10%；T+3年产能达到60%；T+4年产能达到100%，运营期为第T+2年至T+10年。效益测算过程如下：

单位：万元

项目	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6- T+10 每年
一、营业收入	<b>14,500.00</b>	<b>87,000.00</b>	<b>145,000.00</b>	<b>145,000.00</b>	<b>145,000.00</b>
减：主营业务成本	11,500.16	62,991.91	103,217.50	103,217.50	103,217.50
二、毛利	<b>2,999.84</b>	<b>24,008.09</b>	<b>41,782.50</b>	<b>41,782.50</b>	<b>41,782.50</b>
税金及附加	-	-	851.1	1,096.80	1,096.80
管理费用	1,301.62	7,809.71	13,016.19	13,016.19	13,016.19
销售费用	394.65	2,367.91	3,946.52	3,946.52	3,946.52
财务费用	-	1,304.60	1,988.40	867.41	-
三、利润总额	<b>1,303.57</b>	<b>12,525.86</b>	<b>21,980.28</b>	<b>22,855.58</b>	<b>23,722.99</b>
减：所得税	195.54	1,878.88	3,297.04	3,428.34	3,558.45
四、净利润	<b>1,108.04</b>	<b>10,646.98</b>	<b>18,683.24</b>	<b>19,427.24</b>	<b>20,164.54</b>

### （一）产品价格

本次投资项目涉及的产品主要包括两类：一类是公司现有产品，即井用潜水泵；二是公司现尚未生产，但在经营中外购搭配销售的太阳能泵。井用潜水泵和太阳能潜水泵的测算单价分别为480元/台和2,930元/台，根据产品价格测算的收入实现情况如下：

项目	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6- T+10 每年
达产率	10%	60%	100%	100%	100%
<b>井用潜水泵</b>					
年收入（万元）	8,640.00	51,840.00	86,400.00	86,400.00	86,400.00
数量（个）	180,000	1,080,000	1,800,000	1,800,000	1,800,000
单价（万元）	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048
<b>太阳能潜水泵</b>					
年收入（万元）	5,860.00	35,160.00	58,600.00	58,600.00	58,600.00
数量（个）	20,000.00	120,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
单价（万元）	0.293	0.293	0.293	0.293	0.293
<b>合计</b>	<b>14,500.00</b>	<b>87,000.00</b>	<b>145,000.00</b>	<b>145,000.00</b>	<b>145,000.00</b>

### 1、井用潜水泵

2015年、2016年和2017年，公司井用潜水泵平均销售单价分别为545.28元、500.35元和498.90元。考虑到最近三年公司井用潜水泵平均销售单价略有下降，按照谨慎性原则，公司管理层预测本次投资项目达产后所生产的井用潜水泵售价为480.00元/台。

### 2、太阳能潜水泵

太阳能潜水泵为公司拟投产的新产品，主要由逆变器、泵体和太阳能电池板等构成，公司仅向客户提供逆变器和泵体，太阳能电池板需客户自行采购。报告期内，公司应客户要求外购逆变器与自产泵体搭配销售给客户。

2015-2017年，公司共搭配销售逆变器1,027.61万元，平均销售单价2,450.00元/台，考虑到公司泵体的保守预测单价为480元/台，因此太阳能潜水泵（逆变器加泵体）合计销售价格预计为2,930元/台。

### （二）毛利率、销售费用率和管理费用率

本次投资项目正常年成本、费用比率系参考发行人报告期内的相关数据得出：

项目	毛利率	销售费用率	管理费用率
2014年	27.74%	2.58%	8.72%

2015 年	29.11%	2.72%	8.85%
2016 年	28.75%	2.86%	9.36%
<b>2014-2016 年三年均值</b>	<b>28.53%</b>	<b>2.72%</b>	<b>8.98%</b>
<b>本次投资项目</b>	<b>28.82%</b>	<b>2.72%</b>	<b>8.98%</b>
<b>2017 年度</b>	<b>30.46%</b>	<b>2.53%</b>	<b>9.36%</b>

本次投资项目的毛利率、销售费用率及管理费用率均参考2014-2016年的实际经营数据确定。

发行人同行业上市公司中，利欧股份主营业务包括微型小型水泵、园林机械和互联网服务业务。中金环境原主要业务为泵产品制造及污水、污泥处理，2016年通过收购业务延伸至环境评估与设计服务业。上述两家公司的业务相对多元化，其财务数据与发行人不具有直接可比性。剔除利欧股份和中金环境后，2014年至2016年，发行人同行业上市公司毛利率、费用比例变动情况如下：

公司	毛利率 (%)			销售费用率 (%)			管理费用率 (%)		
	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
新界泵业	25.60	27.13	28.06	7.01	6.14	7.34	9.82	11.38	10.39
君禾股份	22.77	23.96	27.52	3.12	3.43	3.82	10.95	11.34	11.25
大元泵业	26.79	28.52	33.84	5.14	6.24	6.79	10.89	9.69	8.51
凌霄泵业	27.55	26.43	31.55	4.29	4.11	4.37	5.92	6.13	6.73
<b>可比上市公司均值</b>	<b>25.68</b>	<b>26.51</b>	<b>30.24</b>	<b>4.89</b>	<b>4.98</b>	<b>5.58</b>	<b>9.39</b>	<b>9.64</b>	<b>9.22</b>
<b>本次投资</b>	<b>28.82</b>			<b>2.72</b>			<b>8.98</b>		

2014-2016年，同行业上市公司费用比例基本稳定。发行人销售费用率低于同行业上市公司均值，主要系公司产品外销比例高于同行业平均水平。外销客户多通过展会或走访方式扩展，开发费用较少，且国外经销商合作关系一经确定，维护成本较低。国外销售的销售人员数量、运输费用（一般国外销售的船运费由客户承担）亦较国内销售低。

### （三）财务费用

本项目建设投资所需资金由企业自筹投入，不计利息支出。项目营运所需的流动资金除部分由企业自筹外，剩余部分则通过向金融机构融资解决，融资

成本按银行一年期贷款利率6%计息。

### 三、对比公司现有固定资产规模，结合同行业上市公司可比项目、下游的市场容量和竞争情况，说明本次募投项目的大额资本性支出对经营业绩的影响

#### （一）公司现有规模及同行业公司可比项目情况

截至2017年末，公司资产规模及结构情况如下：

项目	金额（万元）	占比
流动资产	47,717.93	53.08%
非流动资产	42,174.76	46.92%
<b>总资产</b>	<b>89,892.69</b>	<b>100.00%</b>

以2017年末固定资产为基础，2017年度公司单位固定资产产生的收入情况如下：

公司现有资产规模		本次投资	
项目	金额	项目	金额
2017年末固定资产（万元）	42,174.76	固定资产投入（万元）	113,574.23
2017年度营业收入（万元）	82,804.40	达纲后收入（万元）	145,000.00
2017年度净利润（万元）	11,585.17	达纲后净利润（万元）	20,164.54
单位固定资产收入	1.96	单位固定资产收入	1.28
单位固定资产利润	0.27	单位固定资产利润	0.18

本次投资总额129,198.87万元，其中固定资产投入为113,574.23万元，达纲后年收入145,000.00万元，单位固定资产收入为1.28元。公司本次投资单位固定资产所产生的收入低于公司现有业务规模下的单位固定资产收入，主要是由于本次投入涉及向上游管线业务延伸，相应加大了土地厂房及设备的投入，另外，本次投入设备智能化、自动化程度也有所提高，相应设备成本提高。由于新建项目产业链的延伸，公司毛利率水平和净利率水平应有所提高。而在本次投资盈利预测时，出于谨慎性原则，预测使用的毛利率水平仍参考公司目前经营情况确定，因此预测盈利较为保守。

可比上市公司中，新界泵业最近一次募投系IPO募集资金投入，其2010年上市，上市时间较早，建筑成本已经显著上升，设备已更新升级。利欧股份已

经转向双主业，近几年的募集资金主要投向互联网广告第二主业。中金环境在业务上与本公司存在一定差异，其募投主要投向是购买环保类企业。君禾股份、大元泵业和凌霄泵业均系2017年下半年上市，其IPO募投的可行性研究报告编制于2014年左右，在设备结构上与本公司IPO募投具有一定的可比性，具体如下：

比较对象	募投项目	设备投资 (万元)	产能 (万台)	单位产能所需设 备投资额(元)	项目批文时间
君禾股份	年产 125 万台水泵项目	11,241.00	125	89.93	2015 年
大元泵业	年产 120 万台农用水泵 技术改造项目	8,718.00	120	72.65	2015 年
凌霄泵业	年产 100 万台潜水泵及 清水泵扩建项目	3,120.49	100	31.2	2014 年
发行人	前次募投: 年产 100 万台 潜水泵建设项目	8,937.77	100	89.38	2013 年
	本次募投: 年产 200 万台 潜水泵项目	34,291.80	200	171.46	2017 年

由上表可知，由于可比项目的可研编制和发行人IPO募投比较接近，因此其单位投资额基本一致。凌霄泵业产品以通用泵为主，其产品竞争更为激烈，单价仅为井用潜水泵的一半左右，单位投入与本公司、大元泵业和君禾股份相比较低。

上述项目投资主要是单纯的扩产，而本次投资系“全产业链、智能化”的新厂再造。本次投资单位产能投资额高于其他同行公司。

## (二) 下游的市场容量和竞争情况

目前，井用潜水泵行业市场空间广阔，且已经逐渐形成国际国内相对均衡的竞争态势。详细情况，请参见本告知函答复第1题中第四部分“四、结合竞争态势、市场容量，对比分析本次投资项目新增产能和现有产能，说明新增产能是否与市场需求相适应，新增产能消化措施的合理性及可行性”部分相关内容。

## (三) 大额资本性支出对公司经营业绩影响的分析

本次投资项目“年产200万台潜水泵项目”总投资额129,198.86万元，本次募集资金拟投入28,132.00万元。大额资本性的投入对公司经营业绩的影响体现

在有利和不利两个方面，但整体上有利大于不利，具体如下：

## 1、有利方面

从发展战略上，有利于公司树立和巩固行业领先的地位。作为中国水泵之乡，温岭地区水泵企业规模普遍较小，截至目前水泵行业上市公司四家，分别为新界泵业、利欧股份、大元泵业及东音股份，其业务规模分别为151,746.00万元、117,541.69万元、76744.68万元和82,804.40万元（同行业公司尚未披露2017年年报，因此收入取2016年年报数据），公司在本地区第一梯队企业中处于中游水平，在产能受限的背景下，利用有利时机和上市平台，通过资本融资，扩大生产规模，提升盈利能力是公司长远发展的必然选择。

从经营管理上，本次投资向上游延伸，新增管线产能，且对生产线智能升级，采购意大利设备，为再造一个智能化的“新东音”打下了良好的基础。也为现有老厂区的改造积累更多的经验。

从财务表现上，本次投资项目全部达产后，保守测算，年实现营业收入14.5亿元，年实现净利润20,164.54万元，届时公司合计净利润将达到3亿元以上。良好的盈利水平，可以更好的树立公司上市公司的好形象，并通过分红，回报社会和投资者。

## 2、不利方面

从内部管理上，新厂建设投产后，内部管理的半径扩大，范围更广，相应管控难度加大。新厂区距离老厂区40多公里，检测、仓储、员工后勤保障等均为新建，公司内部管理水平需要进一步提高。

从财务管理上，公司需要更多的利用各种融资手段，解决大额资本性投资的现金需求，目前公司有息负债为零，未来，随着投资的加快，势必需要银行融资配合资本市场融资，这对公司财务管理水平提出了更高的要求。

从成本支出上，大额资本性支出产生折旧费用，有息负债的增加产生利息，这都会降低公司的盈利水平。根据现有的折旧政策测算，本次资本性支出全部转固定资产后，年新增折旧费用7,670.74万元。



#### 四、结合竞争态势、市场容量，对比分析本次投资项目新增产能和现有产能，说明新增产能是否与市场需求相适应，新增产能消化措施的合理性及可行性

##### （一）市场竞争情况

目前，井用潜水泵行业已经逐渐形成国际国内相对均衡的竞争态势。就国际市场来说，国际知名井用潜水泵制造商主要集中在欧美发达国家，以丹麦格兰富、美国富兰克林为代表的知名企业占据了欧美等发达国家市场主要份额，这些厂商大都成立较早，积累了较为深厚的行业经验。而近年来，随着中国制造业水平的不断提高，国内企业在国际市场竞争中凭借其突出的性价比优势在非洲、亚洲等发展中国家和地区占据了较大市场份额。

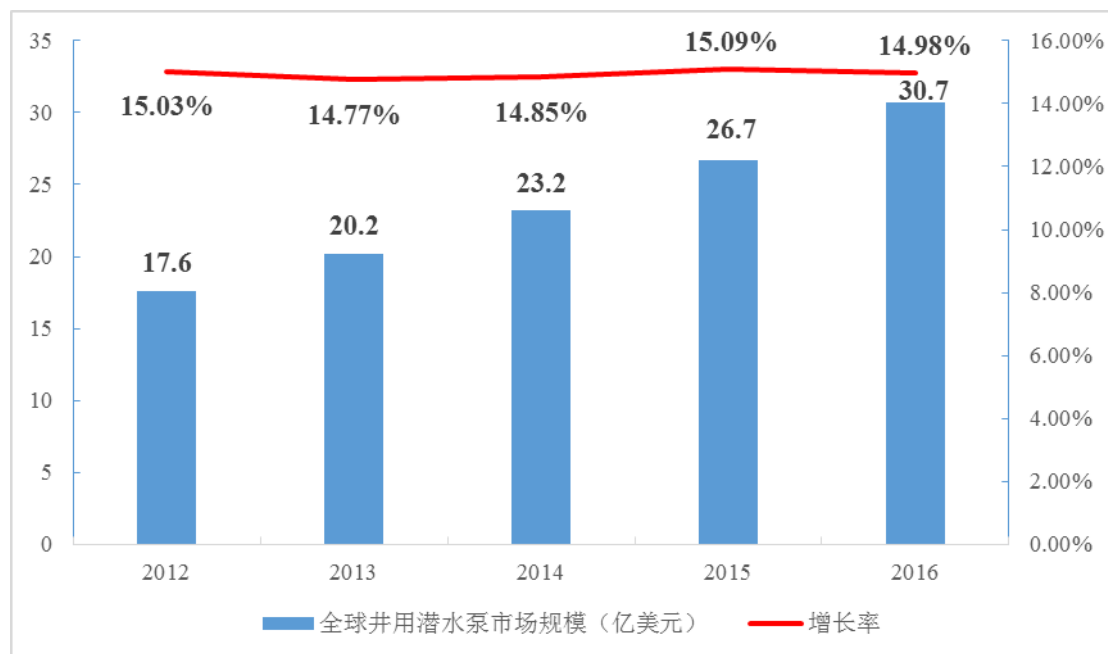
2015年3月28日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》(以下简称“一带一路”)。公司部分销售区域，如南亚、中东和非洲等地，坐落于“一带一路”沿线，受益于国家“一带一路”宏观战略，公司产品未来在该区域的销售有望继续保持增长。

国内井用潜水泵生产企业主要集中于浙江、广东、山东等地，其中，公司所在的浙江省温岭产销量约占全国的60%。根据中国农业机械工业协会排灌机械分会统计，公司井用潜水泵销售规模在国内井用潜水泵生产企业中处于领先地位。公司自成立以来一直以井用潜水泵为核心产品，经过多年的积累，具备较强的井用潜水泵研发制造能力，掌握了包括深井水下密封技术、单级浮动式水力模型设计技术、井用潜水电机电磁场设计技术、井用潜水电机屏蔽技术、多样环境产品的研制和改进能力、全自动数控金属加工技术等在内的一系列核心技术，保障了公司产品的质量，形成了公司良好的品牌形象和核心竞争力，获得了广大客户的高度认可，在国内外市场上拥有一百多家长期合作的优质客户。

##### （二）市场容量情况

根据中国农业机械工业协会排灌机械分会统计，2012年全世界农用水泵市

市场规模约为 60 亿美元，其中，井用潜水泵的市场规模 17.6 亿美元，2016 年全球井用潜水泵市场规模可达 30.7 亿美元。未来，该细分市场的规模预计还将以 15% 的年增速继续扩展，前景广阔。



全球井用潜水泵的市场需求持续增长的动力如下：

**(1) 地表水资源不足，且对饮用水质量要求提高，开采地下水资源成为应对的有效措施**

随着水资源的日益紧张，地表水资源污染趋于严重，开采地下水资源成为应对水资源不足的有效措施。对于地表干旱缺水的地区而言，地下水的合理开发和利用具有极为重要的意义。井用潜水泵作为人们生产、生活中最主要的深井提水机具，需求量也在不断增加。另外，居民对饮用水质量重视程度也与日俱增。越来越多的市政工程、居民用水由采集地表水转向开采更为清洁的地下水。

**(2) 地下水水位下降，深井泵的需求逐年上升，其他普通提水器具相应被取代**

随着地下水的不断开采，部分地区的地下水水位呈下降趋势，其他潜水泵等普通提水器具已难以满足各行各业开采地下水的需求，而公司的主导产品深井泵（收入占比在 80% 以上）需求逐年上升。

### **(3) 公司行业地位稳固，技术优势突出，有利于抢占更大的市场份额**

公司行业地位稳固，技术优势突出。稳定的客户网络和新增的销售渠道为基础，加之公司产品优异的性价比优势，将助力公司抢占更多的市场份额。

### **(三) 市场需求大，公司现有产能不足**

近年来，产能成为制约公司发展的最大瓶颈，首次公开发行股票前，公司潜水泵产能为85万台，2016年4月，公司首次公开发行成功后，新增产能100万台，已经如期于2017年11月达纲，2017年度，公司产能利用率为105.47%，产能不足问题依然存在。截至本告知函回复出具日，公司在手有200个客户发出的395笔采购订单，合计金额达13,090.45万元。

未来，本次募投项目达产后的新增产能可以满足公司现有客户持续增长的需求。同时，公司也将继续采取以下措施以消化本次募投项目剩余的新增产能：一是公司将继续通过参加境外展览（如迪拜BIG5展会）、广交会、商务部和行业协会牵头组织的展会以及B2B网站等方式进行产品展示、品牌推广和发展客户；二是公司将安排专业的营销人员，实地走访北非、西非、中东等缺水地区的水泵销售经销商，借助当地经销商的销售网络，依靠公司产品质量稳定可靠、性价比较高的优势打入当地市场。目前，公司客户开发工作成效显著，陆续在南亚、中东等并用潜水泵需求量较大的区域获取了新客户的订单，包括来自印度尼西亚、印度和越南的客户订单。

太阳能潜水泵的运营模式与公司生产的并用潜水泵一致，主要通过经销商进行外销。在基础设施落后的地区，太阳能潜水泵不需要单独架设电路，对使用环境要求较低，市场需求量大。公司的重要销售区域非洲、西亚等地基础设施相对落后，地广人稀、日照时间长，公司销往上述地区的并用潜水泵常被客户稍加改造以搭配太阳能电池板、逆变器等组成太阳能潜水泵使用。因此，太阳能潜水泵20万台的产能是公司根据客户需求制定的保守数据，产能无法消化的风险较低。

## 五、保荐机构、会计师的核查意见

保荐机构和会计师访谈了发行人董事长及财务总监，取得了本次投资和前次募投的可研报告、投资明细表，对项目未来盈利情况的主要参数包括产品价格、毛利率、三项费用率进行了复核测算，将本次投资项目所用参数和同行业可比公司主要经营指标进行了逐一比对，分析了大额资本性支出对公司的主要影响。另外，保荐机构和会计师取得了行业数据及行业研究报告，分析了市场容量、公司客户结构及新增客户、新增市场区域的开拓情况，取得了公司在手订单明细。

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、发行人本次投资总额、募投金额与上次募投具有相似性，也有较大的结构性差异。本次投资总额和募投金额与公司行业及自身实际情况相符，投资规模和额度具有合理性。公司本次投资剩余自筹资金可通过银行借款、资本市场融资及自身经营积累多种方式解决，资金来源具有充足的保障。且实际控制人家族可在履行法定程序的前提下为发行人提供一定的资金支持。

2、本次募投项目涉及的产品单价按照公司目前产品单价保守估算，效益测算毛利率和销售费用率和公司现有经营指标基本一致，与同行业公司之间具有可比性，公司本次投资项目的测算指标选取谨慎、合理。

3、本次大额资本性支出具有商业合理性，从定性上讲可以提高公司行业地位和竞争实力，定量上可为公司带来 2 亿元左右的净利润。

4、潜水泵行业竞争格局稳定、市场空间广阔，公司的市场地位稳固，在水资源稀缺加剧，市场容量不断扩大的背景下，公司在保证现有市场区域销售规模稳步提升的基础上，积极扩展印度、印尼和越南等新增市场，可充分消化新的产能。

2、报告期申请人应收账款和存货余额逐年上升，请申请人说明：

(1) 应收账款和存货余额持续增长的原因及合理性；

(2) 应收账款坏账准备和存货跌价准备计提比例是否与可比上市公司平均水平存在重大差异；

(3) 结合存货生产周期及销售等情况，说明坏账准备和存货跌价准备计提是否充足。请保荐机构、会计师发表核查意见。

**【回复】:**

一、应收账款和存货余额持续增长的原因及合理性

(一) 应收账款余额增长及其合理性

报告期各期末，公司应收账款的明细情况如下：

单位：万元

项目	2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
账面原值	13,988.12	20.49%	11,609.65	-3.52%	12,033.34
减：坏账准备	1,058.59	8.54%	975.26	37.94%	707.01
<b>账面净值</b>	<b>12,929.53</b>	<b>21.58%</b>	<b>10,634.39</b>	<b>-6.11%</b>	<b>11,326.33</b>

2016 年末，应收账款余额比 2015 年末略有下降。2017 年末，应收账款余额较 2016 年末增加 20.49%，主要系公司 2017 年营业收入较上年度增长 29.91% 所致。报告期内，公司对主要客户的信用政策未发生变化，其应收账款周转率情况如下：

主要指标	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率（次）	6.47	5.39	5.56

由上表可知，虽然公司应收账款余额有所上升，但由于收入增幅大于应收账款余额增幅，因此应收账款周转率有所提升。报告期内，公司收入不断提高，信用政策稳定，因此应收账款周转率因受期末时点应收账款余额的小幅波动而在 5-7 之间波动，经营稳健。

从应收账款账龄结构上看，报告期各期末，1 年以内的应收账款占比分别为 99.32%、96.76% 和 99.53%。另外，公司客户忠诚度高，客户结构保持稳定，报告期各期末，前五大客户的应收账款合计占比在 40-50% 之间。

(二) 存货余额增长及其合理性

报告期各期末，公司存货明细情况如下：

单位：万元

项目	2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	4,171.08	23.21%	5,293.25	35.15%	4,371.44	40.90%
半成品	3,755.92	20.90%	2,668.24	17.72%	1,764.42	16.51%
在产品	2,381.03	13.25%	1,260.48	8.37%	626.32	5.86%
库存商品	5,255.68	29.24%	4,484.32	29.78%	3,373.21	31.56%
委托加工物资	2,408.95	13.40%	1,351.74	8.98%	553.46	5.18%
<b>合计</b>	<b>17,972.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,058.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,688.85</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司存货逐期增长，主要系公司业务规模增加所致。尤其是 2016 年以来，公司 IPO 募投项目逐渐试生产，新厂区需铺底存货及备料库存，因此，公司 2016 年末存货比 2015 年末增长 40.88%，当期收入增幅为 9.10%。而随着新厂区产能逐渐释放，2017 年度，公司营业收入比 2016 年增加 29.91%，而当期存货仅增长 19.36%。

公司存货周转率情况如下：

主要指标	2017 年度	2016 年度	2015 年度
存货周转率（次）	3.23	3.20	3.67

由上表可知，报告期内，公司存货周转率基本保持稳定，受 2016 年新厂区投产影响存货周转率略有下降，但随着产能释放、收入提升，2018 年度，公司存货周转率有望继续提升。

## 二、应收账款坏账准备和存货跌价准备计提比例与可比上市公司比较分析

### （一）应收账款坏账准备计提比例对比分析

发行人与可比上市公司对适用账龄分析法的应收账款坏账准备的计提比例对比如下：

账龄	计提比例（%）						
	发行人	新界泵业	利欧股份	中金环境	君禾股份	大元泵业	凌霄泵业
1 年以内（含，下同）	5	5	5	5	5	5	5
1-2 年	10	10	10	10	10	10	10

2-3 年	50	50	30	30	30	50	30
3 年以上	100	100	100	100	100	100	100
<b>2017 年 6 月末综合计提比例</b>	<b>5.34</b>	<b>6.85</b>	<b>4.71</b>	<b>14.78</b>	<b>5.16</b>	<b>7.41</b>	<b>5.10</b>

注：利欧股份及中金环境存在多业务板块，上表仅列出其主要业务板块应收账款的坏账准备计提政策；因可比上市公司均未披露 2017 年年度报告，上表对各公司 2017 年 6 月末综合计提比例进行对比。

由上表分析可知：

1、从账龄结构及其计提比例上，公司与同行业可比公司之间基本一致，仅就 2-3 年这一档的计提比例存在差异，且公司与新界泵业、大元泵业完全一致，其计提比例为 50%，高于同行业 30% 的水平，计提政策更为谨慎。

2、从综合计提比例上，除中金环境由于回款周期长的市政工程类及咨询类业务占比较高导致综合计提比例略高外，公司与其他可比公司基本一致，除发行人和中金环境外，其他 5 家可比公司平均的计提比例为 5.85%，而发行人为 5.34%，基本一致。

3、从发行人自身账龄结构上，报告期内，发行人 1 年以内的应收账款余额占比平均在 98% 以上，其主要客户保持稳定，信用记录良好，报告期内信用政策未发生重大变化，前五大客户占比保持稳定，因此公司应收账款的质量较高，发生坏账的风险较低。

## （二）存货跌价准备计提比例对比分析

报告期内，发行人已严格按照《企业会计准则》要求，根据存货成本与可变现净值的差额充分计提了存货跌价准备。经存货减值测试，公司存货中仅原材料、半成品和库存商品需要计提跌价准备，报告期各期末具体计提情况如下：

单位：万元

项目	2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	计提金额	计提比例	计提金额	计提比例	计提金额	计提比例
原材料	394.92	8.65%	530.72	9.11%	512.40	10.49%
半成品	345.81	8.43%	407.77	13.26%	375.49	17.55%
库存商品	464.06	8.11%	468.71	9.46%	362.34	9.70%
<b>合计</b>	<b>1,204.79</b>	<b>6.28%</b>	<b>1,407.21</b>	<b>8.55%</b>	<b>1,250.23</b>	<b>10.47%</b>

截至 2017 年 6 月末，发行人的存货跌价准备计提比例与可比上市公司的对

比情况如下：

项目	发行人	新界泵业	利欧股份	中金环境	君禾股份	大元泵业	凌霄泵业
2017年6月末综合计提比例	7.88%	0.24%	3.71%	1.79%	1.23%	0.16%	0.00%

注：因同行业可比上市公司 2017 年年度报告均未披露，故对截至 2017 年 6 月末的数据进行对比

由上表可知，发行人存货跌价计提比例高于同行业可比公司，主要是相比于同行业上市公司，发行人的存货跌价准备计提更为谨慎，比如：对于部分可回收利用的库龄 1 年以上的库存商品、库龄 2 年以上原材料及半成品以及料废仓、工废仓、无订单产品、呆滞料均认定为不可改制的存货，进行减值测试时其可变现净值较低，相应跌价准备计提比例较高。

从公司自身经营特点看，存货存在减值的风险较低，主要依据是：

首先，公司是以销定产的运营模式，除少量常规通用原材料保持一定安全库存外，主要原材料的采购和产品的生产均按照订单排产。订单已经锁定了价格和收益，存货发生呆滞的风险较低。

其次，报告期内，公司经营情况持续向好，报告期内，销售毛利率分别为 29.11%、28.75% 和 30.46%，销售净利率分别为 14.00%、15.75% 和 13.99%。在制造业企业中，公司的毛利率和销售净利润处于中上的水平，均有较大的利润安全边际。

最后，公司已经建立了完善的存货管理制度，包括完善的存货的入库、保管、出库等制度。根据公司仓库管理相关制度，每年年底组织专人进行存货的全面盘点，月末不定期进行抽查盘点，盘点后会对长期积压和残、次、冷、背的存货定期进行处理，有效降低了存货管理风险。

### 三、结合存货生产周期及销售等情况，说明坏账准备和存货跌价准备计提是否充足

公司产品从原材料领料到生产入库，大约需要 1 个月。公司存货周转率在 3-4 之间。从销售角度看，公司以销定产，除部分通用材料和少量备品外，存货均有订单对应。



报告期内，公司坏账准备和存货跌价准备计提充足，其主要依据如下：

### （一）从行业自身发展角度

公司所处的水泵行业市场空间较大，特别是公司主要产品井用潜水泵的市场规模已达 33 亿美元左右，预计未来还将继续保持 15% 的高速增长。近年来，公司在产能利用率持续超过 100% 的情况下，产品产销率均保持在 98% 以上。此外，同行业可比上市公司近三年营业收入均保持了上升势头，行业发展的良好态势亦降低了公司坏账和存货跌价风险。

### （二）从公司自身运营角度

最近五年，公司运营情况良好，营业收入、净利润及毛利率整体上保持增长趋势，存货周转率及应收账款周转率保持稳定。

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入（万元）	82,804.40	63,739.73	58,421.19	53,732.58	47,417.44
销售毛利率（%）	30.46	28.75	29.11	27.74	23.90
净利润（万元）	11,585.17	10,036.28	8,178.74	6,395.94	4,596.41
存货周转率（次）	3.23	3.20	3.67	4.05	3.93
应收账款周转率（次）	6.47	5.39	5.56	6.82	7.85

### （三）从与同行业公司之间对比角度

发行人与可比上市公司应收账款坏账准备的计提比例对比如下：

账龄	计提比例（%）				
	发行人	新界泵业	君禾股份	大元泵业	凌霄泵业
1 年以内（含，下同）	5	5	5	5	5
1-2 年	10	10	10	10	10
2-3 年	50	50	30	50	30
3 年以上	100	100	100	100	100
<b>2017 年 6 月末综合计提比例</b>	<b>5.34</b>	<b>6.85</b>	<b>5.16</b>	<b>7.41</b>	<b>5.1</b>

注：因可比上市公司均未披露 2017 年年度报告，上表对各公司 2017 年 6 月末综合计提比例进行对比。

由上表可知，发行人对应收账款坏账准备的计提比例与可比上市公司水平基本一致，账龄为 2-3 年的应收账款坏账准备计提比例高于部分可比公司水平，应

收账款坏账准备的计提更为谨慎。

截至 2017 年 6 月末，发行人的存货跌价准备计提比例与可比上市公司的对比情况如下：

项目	发行人	新界泵业	利欧股份	中金环境	君禾股份	大元泵业	凌霄泵业
2017 年 6 月末综合计提比例	7.88%	0.24%	3.71%	1.79%	1.23%	0.16%	0.00%

注：因同行业可比上市公司 2017 年年度报告均未披露，故对截至 2017 年 6 月末的数据进行对比

由上表可知，发行人存货跌价计提比例高于同行业可比公司，主要是相比于同行业上市公司，发行人的存货跌价准备计提更为谨慎且一贯执行，比如：对于部分可回收利用的库龄 1 年以上的库存商品、库龄 2 年以上原材料及半成品以及料废仓、工废仓、无订单产品、呆滞料均认定为不可改制的存货，进行减值测试时其可变现净值较低，相应跌价准备计提比例较高。

#### （四）从报告期内公司实际坏账核销和存货处置角度

报告期内，公司未发生坏账核销，截至 2017 年末，公司已经全额计提坏账的应收账款余额为 376.69 万元；报告期内，公司共处置废品、呆滞品等合计 1,100.15 万元。公司运营过程中，实际发生的坏账和存货减值等较小，说明公司应收账款和存货管理能力较高，资产运营能力较强。

#### 四、保荐机构、会计师的核查意见

保荐机构和会计师取得了发行人各期末应收账款及存货明细表，实地查看了公司存货的管理情况，并对 2017 年底的存货进行了监盘，向主要客户发送了询证函。保荐机构和会计师对发行人生产、销售及财务负责人进行了访谈，同时查阅了可比上市公司定期报告及招股说明书。

经核查，保荐机构及会计师认为：报告期内，发行人应收账款和存货余额持续增长主要是业务规模扩张所致，具有合理和较为充分的商业理由，应收账款坏账准备和存货跌价准备计提比例与可比上市公司不存在重大差异，且相比同行业公司更为谨慎，行业和公司特性决定了坏账准备和存货跌价准备风险较低，坏账准备和存货跌价准备计提充足。

（此页无正文，为中信建投证券股份有限公司《关于<关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函>的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签字：

\_\_\_\_\_  
孔 磊

\_\_\_\_\_  
孙 琦

中信建投证券股份有限公司

2018年3月12日

## 关于本次《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》 有关问题的回复的声明

本人作为浙江东音泵业股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》有关问题的回复郑重声明如下：

“本人已认真阅读浙江东音泵业股份有限公司本次《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》有关问题的回复的全部内容，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，本次《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》有关问题的回复不存在虚假记载、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： \_\_\_\_\_

王常青

中信建投证券股份有限公司

2018年3月12日

（此页无正文，为浙江东音泵业股份有限公司关于《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》有关问题的回复之盖章页）

浙江东音泵业股份有限公司

2018年3月12日