

无锡智能自控工程股份有限公司

关于本次公开发行A股可转换公司债券

摊薄即期回报及填补措施

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本次公开发行A股可转换公司债券（以下简称“可转债”）后、全部转股前，公司需按照预先约定的票面利率向未转股的可转债投资者支付利息，如不考虑募集资金的使用效益，公司本次可转债发行完成当年的净资产收益率、稀释每股收益及扣除非经常性损益后的稀释每股收益等指标受净资产与财务费用增加影响，相对上年度将呈现一定下降，对股东的即期回报具有摊薄影响。

一、本次公开发行可转债摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响分析

（一）主要假设

- 1、假设宏观经济环境、行业发展趋势及公司经营情况未发生重大不利变化。
- 2、根据本次发行方案，公司拟发行合计不超过 2.30 亿元可转债（含 2.30 亿元），假设按照上限发行 2.30 亿元，不考虑发行费用等影响。本次可转债发行实际到账的募集资金规模将根据监管部门核准、发行认购情况以及发行费用等情况最终确定。
- 3、根据公司 2018 年 3 月 7 日第二届董事会第十九次会议审议通过的《2017 年年度报告》，公司 2017 年归属于公司股东的净利润较 2016 年相比，上升 4.16% 至 4,764.66 万元。出于谨慎考虑，假设公司 2018 年归属于公司股东的净利润较 2017 年持平，2019 年在 2018 年基础上持平。
- 4、根据公司 2017 年年度报告，公司 2017 年非经常性损益金额为 104.16 万元，公司 2017 年归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,660.50 万元。同时，出于谨慎考虑，假设公司 2018 年归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润较 2017 年持平，2019 年在 2018 年基础上持平。
- 5、假设本次可转债第一年的票面利率为 0.5%。该票面利率仅为模拟测算利率，不构成对实际票面利率的数值预测。
- 6、根据《上市公司证券发行管理办法》规定，转股价格应不低于募集说明

书公告日前二十个交易日该公司股票交易均价和前一交易日的均价。根据公司第三届董事会第六次会议召开日的前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价情况，公司假设转股价为 15.71 元/股。该转股价格仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，最终的转股价格由公司董事会根据股东大会授权，在发行前根据市场状况确定，并可能进行除权、除息调整或向下修正。

7、假设本次可转债发行将于 2019 年 3 月 31 日完成，该时间仅为估计，最终以监管机构核准本次发行后的实际完成时间为准。

上述关于未来利润水平的假设分析并不构成对公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，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。

（二）本次发行完成后，公司每股收益的变化

基于上述假设，本次发行完成后，对公司 2019 年（发行完成当年）每股收益的影响对比如下：

单位：万元

项目	2018年度/2018年12月31日	2019年度/2019年12月31日		
		发行前	发行后	
		发行前	2019年9月30日全部转股	2019年9月30日全部未转股
总股本（万股）	20,780.80	20,780.80	22,244.84	20,780.80
加权平均总股本（万股）	20,780.80	20,780.80	21,146.81	20,780.80
假设：2018年归属于上市公司股东的净利润（含扣非后净利润）较2017年持平				
2019年归属于上市公司股东的净利润（含扣非后净利润）较2018年持平				
新增应付利息	-	-	-	86.96
归属于上市公司股东的净利润	4,764.66	4,764.66	4,764.66	4,677.70
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,660.50	4,660.50	4,660.50	4,573.54
基本每股收益（元/股）	0.229	0.229	0.225	0.225
稀释每股收益（元/股）	0.229	0.229	0.225	0.218
扣非后基本每股收益（元/股）	0.224	0.224	0.220	0.220
扣非后稀释每股收益（元/股）	0.224	0.224	0.220	0.213

注：1、基本每股收益和稀释每股收益根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》编制；

2、主要数据源于公司《2017年年度报告》；

3、“扣非后”为扣除非经常性损益后。

根据以上假设测算，在不考虑募集资金使用效益的前提下，本次发行完成后，公司发行完成当年无论投资者是否选择转股，归属于公司股东每股收益和扣除非经常性损益后归属公司股东每股收益较不发行可转债的情形下均有所下降。具体原因如下：

如果投资者在转股期开始便选择转股，公司股本总额将相应增加，在一定程度上摊薄归属于公司股东每股收益和扣除非经常性损益后归属公司股东每股收益，因此公司在未来转股期内将面临每股收益被摊薄的风险。

如果投资者未在2019年选择转股，公司财务费用将有所上升，从而影响归属于公司股东每股收益和扣除非经常性损益后归属公司股东每股收益。

二、本次融资的必要性和合理性分析

（一）本次融资的必要性的分析

本次募集资金投资项目为特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀制造基地项目，以上项目融资具有切实必要性，具体如下：

1、特种阀门深加工项目

①是积极应对高性能控制阀产品国产化需求、逐步实现进口替代的需要

为推动国家装备制造业自主创新和产业升级，我国制定的《装备制造业调整和振兴规划》明确提出了国产装备国内市场满足率稳定在70%左右的规划目标，国家有关部门根据重大装备国产化的政策要求先后制订和部署了相关领域重大装备的阀门国产化方案。

在自动化仪表行业，高端控制阀市场几乎完全被国外品牌占有，国产化的市场需求十分强烈，国产化控制阀高端产品的市场前景十分广阔。公司积极响应国家重大装备国产化政策的号召，进一步建设特种阀门深加工项目，主要生产特种控制阀，以保障化工、石化、煤化工等产业的发展及重大装备阀门的国产化需求。

②是实现产品“质”的提升，逐步实现以中高端为主的产品结构调整的需要

特种控制阀与普通控制阀产品相比，技术难度大、精度要求高、质量标准严，需要更先进、更高效的加工、检测、实验设备及更精密的技术工艺要求。通过该项目建设，公司将在较大程度上改善产品的技术和工艺水平，实现产品“质”的提升，逐步完成公司以中高端产品为主的产品结构调整，增强为客户提

供高附加值产品和服务的能力，抢占中高端控制阀国产化趋势的市场先机，逐步推进中高端特种控制阀领域的国产化替代进程。

③是公司增强核心竞争力的需要

尽管公司在国内相关企业中就技术、客户、管理、质量等方面已形成较为明显的核心竞争优势，但与国际领先控制阀企业，如Fisher、Tyco、Flowserve等相比，公司整体实力，尤其在研发水平、产品稳定性和质量可靠性等方面还存在一定差距，仍需通过持续的技术研发、工艺及设备改进、引进高端人才等手段提升公司产品科技含量及质量水平，强化企业核心竞争力，增强公司可持续发展能力。

该项目的实施将进一步提高公司产品附加值，使得公司产品生产和制造工艺达到国际先进水平，提高生产效率，提升公司盈利水平；项目所生产的高性能、质量稳定的中高端特种控制阀可满足市场对于国产高性能控制阀的迫切需求，提高公司在中高端控制阀市场的竞争力，增强公司可持续发展能力。

2、直行程智能控制阀制造基地项目

①是满足快速增长的市场需求、为相关下游行业发展保驾护航的必然选择

作为工业自动化仪表行业子行业，控制阀的下游行业包括石油、化工、钢铁、有色冶金、建材、轻工、电力、环保、能源、食品等行业。控制阀被广泛运用于工业生产过程控制的信息采集、传送和控制执行，被誉为“工业信息机器”和“工业IT”，而带有微处理器，能够实现智能化控制功能的控制阀，即智能控制阀则是控制阀行业的核心产品和未来发展方向。“十三五”期间，我国宏观经济继续保持平稳发展，石油、化工等相关下游行业仍将维持较大的投资规模，控制阀产品，特别是智能控制阀产品的市场的需求快速增长。

在总体市场规模保持较快增长的态势下，公司现有产能难以满足日益增长的订单需求。本项目的实施将有效实现直行程智能控制阀产品的规模化生产，大幅增加公司相关产品产能，满足日益增长的市场订单的需要，为石油、化工等相关下游行业发展保驾护航。

②是实现产品“量”的保证，拓展企业盈利空间的要求

在旺盛的市场需求下，公司智能控制阀产品的产能利用率长期大于100%，整体呈现产能不足状态。产能不足一方面限制了公司的盈利空间，另一方面也限制了公司承接大订单、服务大客户的业务能力。尽管公司在销售、技术、售后服务

等多方面提升服务水平，提高大客户服务能力，但依然可能因产能限制无法承接较大金额订单而出现大客户流失风险。

本项目的实施可以大幅提升直行程控制阀产品的产能，完成规模化生产，满足日益增长的生产订单需求，实现产品“量”的保证，拓展企业盈利空间；同时将进一步巩固公司国产控制阀的行业领先地位，获得更大的市场发展空间，实现公司战略发展。

③是公司实现专业化生产，提升产品质量的需要

目前公司直行程控制阀和角行程控制阀在同一生产空间中进行，两种控制阀的生产空间与设备混用，只能在生产工序和生产管理上进行调节规划。尽管公司在生产管理及生产技术上具有较大优势，但生产空间的限制与生产设备的混用依然在一定程度上限制了直行程控制阀生产的专业化程度。

本项目的实施将更新直行程智能控制阀的生产设备，改善生产车间环境，提高产品技术和工艺水平；同时，项目实施将对控制阀检测、试压等设备及系统进行更新，可大幅提高公司控制阀产品的检测、试压能力测试精度，将进一步提升产品质量，有助于树立企业的技术及质量竞争优势和品牌影响力，从而进一步提升公司整体核心竞争力。

（二）本次融资的合理性分析

1、国家政策鼓励和支持智能装备产业发展

控制阀属于国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》（2011年本，2013年修正）中鼓励类项目的第十四大类、机械中的第37、……阀门等关键设备。

直行程智能控制阀及特种控制阀均属于装备制造业的中的智能装备，在国家相关中长期发展战略中，工业自动化控制系统、智能装备制造均被列为重点发展方向或主要任务，同时受到国家相关行业政策和法规的大力扶持。本次融资募投项目的建设有利于提升我国装备制造业自主创新能力，提高装备国产化水平，符合国家相关产业政策的要求。

2、高性能、特种、智能控制阀国产化需求强烈，国产高端控制阀领域竞争较不充分

随着国家经济发展规模的不断扩大及国家产业政策的不断调整，高端制造业国产化需求在自动化行业已经成为一种不可逆转的趋势。在自动化仪表行

业，高端控制阀市场几乎完全被国外品牌占有，该领域的进口替代需求十分强烈，国产化的控制阀高端产品市场前景广阔。

受制于产品的稳定性及科技含量，我国控制阀产业仍处于中低档产品以国内企业为主、高中档产品以外资企业为主、大中型项目所需控制阀产品大多依靠国外的状况。有实力生产替代进口的高端控制阀的国内企业较少，竞争较小。

因此，公司募投项目不断提高产品稳定性和可靠性、进一步增强产品研发实力和实现更高层次的国产化的目标符合市场需求，以提升国产阀技术水平为出发点，走自主创新模式的控制阀技术升级路线，也是我国控制阀企业的发展趋势。

3、公司是国内控制阀行业领先企业，具备产品结构升级和产能扩大的先天优势

公司作为国内控制阀行业的领先企业，一直将“成为卓越的控制阀工程解决方案提供商”树立为企业的发展愿景，致力于根据各工业系统客户的特定需求为其设计、制造各类控制阀产品。产品研发和制造实力方面，公司在高压/低压三偏心蝶阀、高压顶装固定式金属密封球阀、特殊角阀等控制阀产品的设计研发方面具备较强优势，其中公司生产的高压三偏心蝶阀已成功运用于煤化工行业，相关顶装固定式球阀及特殊角阀已运用于重大石化装置；科研实力方面，公司是江苏省高新技术企业，并建立了博士后工作站、科技中心等专业研究机构，建有江苏省调节阀工程技术研究中心、无锡市智能化仪表执行器重点实验室和博士后科研工作分站，承担着许多国家级及省市级的重点科研课题，各项经济指标、人均产值等在全国自动化仪表行业执行器领域名列前茅；人力资源方面，公司储备了一批具备较强科研实力和丰富控制阀研发设计经验的中高级人才，具备了提高公司控制阀研发实力的人才基础。

公司具备产品结构升级和产能扩大的先天优势，立志于“打造最先进的高性能、特种、智能控制阀制造工厂”，不断从装备技术水平、产品技术含量、研发实验水平等各方面加强投入，逐步释放产能的同时将产品结构转变为以中高端产品为主，逐步完成我国控制阀产品的进口替代，并实现向国际市场出口。

综上，本次融资符合公开发行可转债的各项条件，符合公司的发展和战略需要，有利于公司的长远可持续发展。本次不超过2.30亿元的融资规模可增强公司可持续发展能力，可转债逐步转股的属性能够保障每股收益在短期内不会产生剧烈稀释，能够合理保护中小投资者的权益。

三、公司本次融资与现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

（一）募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司是一家集生产、销售、研发、服务于一体的专业从事全系列智能控制阀的高新技术企业，主营业务为智能控制阀及其配件的研发、生产和销售以及检维修服务。

公司本次发行可转债的募集资金将用于特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀制造基地项目。特种阀门深加工项目包含生产车间、化学分析室、金相检验室、机械性能试验室、理化检测中心等，以及购置特种阀门深加工设备，可新增年产3,000套特种阀门的生产能力，并可实现若干控制阀零部件的深加工（包括15,000吨相关零部件的酸洗加工、15,000吨相关零部件的磷化加工及8,000吨相关零部件的热处理加工）。直行程智能控制阀制造基地项目包含新购置动力设备、检测设备、涂装设备、装配设备、调试设备等，可新增年产6,000套直行程智能控制阀的生产能力。

以上项目的实施一方面是公司现有中高端控制阀产品的基础上向更高端控制阀的进一步延伸，一方面是公司现有产品体系基础上的扩产升级。通过以上募投项目建设，公司将逐步实现产品结构向中高端调整，扩大产能以满足日益增长的订单需求，实现产品的提质扩量，提升企业盈利能力，巩固公司在控制阀行业的领先地位，有助于实现公司的可持续发展。

（二）公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

公司历来重视核心技术骨干的储备工作，采取了一系列措施充分调动科研人员的积极性和创造性。多年来，公司通过培养、引进等方法储备了很多优秀的专业技术人才，形成了一支潜心好学、敢于创新的稳定技术队伍，丰富的人员储备为特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀制造基地项目的建设提供了强有力的人员保障。

公司是江苏省高新技术企业，并建立了博士后工作站、科技中心等专业研究机构，建有江苏省调节阀工程技术研究中心、无锡市智能化仪表执行器重点实验室和博士后科研工作分站等，为公司产品的不断创新及生产技术不断发展提供了有力的技术支持。公司注重科技人才的引进和培养，逐步完成科研设备的购置或升级，丰富的技术储备为特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀制造基地项目提供了强有力的技术支撑。

公司是中国石化、中国海油物资供应准入单位，中核集团合格供应商，近年来公司成功为多家大中型国有、合资、外资等企业持续供货，客户分布行业包括石油、化工、钢铁、冶金、纺织、能源、电力、食品、环保等多个行业，其中石化行业客户尤为突出。“十三五”期间，我国宏观经济继续保持平稳发展，石油、化工等相关下游行业仍将维持较大的投资规模，控制阀产品，特别是高性能、特种、智能控制阀产品的市场的需求快速增长。旺盛的市场需求为特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀制造基地项目的建设提供了强有力的市场储备。

综上所述，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面储备充足。

四、公司关于填补回报的相关措施

鉴于本次发行可能导致股东的基本每股收益财务指标有所下降，公司将采取多项措施保证募集资金有效使用，有效防范即期回报被摊薄的风险，并提高未来的回报能力。

（一）公司现有业务板块运营状况、发展态势，面临的主要风险及改进措施

1、公司现有业务板块运营状况及发展态势

公司自成立以来一直从事智能控制阀相关产品的研发、生产和销售，近年来主营业务收入占营业收入的比例均在 99%以上，其他业务收入主要为投资性房地产租金收入、废料及铁屑销售收入，占营业收入的比例较小。“十三五”期间，我国宏观经济继续保持平稳发展，石油、化工等相关下游行业仍将维持较大的投资规模，控制阀产品，特别是智能控制阀产品的市场的需求快速增长。

公司业务运营板块长期来看，受到以下因素的有力影响，具有良好的发展前景：

①行业稳定成长以及国家产业政策的支持。控制阀属于国家发改委发布的

《产业结构调整指导目录》（2011 年本，2013 年修正）中鼓励类项目的第十四大类、机械中的第 37、……阀门等关键设备。直行程智能控制阀及特种控制阀均属于装备制造业中的智能装备，在国家相关中长期发展战略中，工业自动化控制系统、智能装备制造均被列为重点发展方向或主要任务，同时受到国家相关行业政策和法规的大力扶持。“十三五”期间，我国宏观经济继续保持平稳发展，石油、化工等相关下游行业仍将维持较大的投资规模，控制阀产品，特别是高性能、特种、智能控制阀产品的市场的需求快速增长，行业成长稳定。

②近年来，国内石化行业一直处于产业升级阶段，尽管国内宏观经济形势和固定资产投资增速放缓，但石化行业投资需求仍保持旺盛。目前我国许多石化工业的基础设施需要更换，以提升装置的自动化水平和过程控制效率，同时为了达到节能减排的环保要求，大量现有石化生产设备需进行大规模技术改造。

③进口替代趋势带动公司营业收入的增长。为推动国家装备制造业自主创新和产业升级，我国制定的《装备制造业调整和振兴规划》明确提出了国产装备国内市场满足率稳定在70%左右的规划目标，国家有关部门根据重大装备国产化的政策要求先后制订和部署了相关领域重大装备的阀门国产化方案。在自动化仪表行业，高端控制阀市场几乎完全被国外品牌占有，国产化的市场需求十分强烈，国产化控制阀高端产品的市场前景十分广阔。

2、公司面临的主要风险及改进措施

公司在长期良好发展态势影响下，同时也存在一些问题和不足，面临的风险主要是：①如果未来宏观经济形势发生不利波动，石化、钢铁等行业固定资产投资增速进一步下滑，导致下游行业对公司产品需求减少，将对公司业务发展和业绩稳定产生重大不利影响；②如果国外厂商凭借其综合实力在国内继续加强营销网络建设，改善售后服务响应速度；国内同行业其他企业通过引进先进技术，不断提高产品质量及可靠性，公司可能面临更加激烈的市场竞争，进而影响公司整体市场份额和盈利水平，公司面临一定的市场竞争风险；③行业高毛利率将吸引新的竞争者进入行业，或者促使行业内其他企业不断提高技术水平和产品质量，市场竞争会越来越激烈，公司在行业内的技术优势、产品质量等优势可能会因此受到影响。为此，公司将采取以下措施削弱上述主要风险的影响：

①战略上继续坚持主动把握和积极适应经济发展新常态，坚持走先进装备国

产化和技术自主创新的发展道路，通过推动产品升级，提升技术研发实力，培育与拓展市场整体服务优势，努力成为卓越的智能控制阀工程解决方案提供商。

②抓住下游行业发展契机，实现自身产品的专业化、规模化生产，逐步释放产能，提高生产效率，提升产品质量及稳定性，满足日益增长的订单需求，巩固公司在控制阀行业的市场领先地位；以打造自动化、智能化的现代工厂为契机，逐步推动和促进产品的升级换代，扩宽高端智能控制阀产品链，提升产品覆盖率和辐射率，树立品牌影响力，提升公司整体核心竞争力。

③以江苏省调节阀工程技术中心、博士后工作站、科技中心等为抓手，持续增强研发实力，在高性能、特种、智能控制阀研制、新材料运用及产品制造技术提升等重点研发方向上取得较大进展，实现产品升级和拓宽产品链的产品创新目标，巩固并进一步提高在高端智能控制阀研发领域的国内领先地位。

（二）提高公司日常经营效率，降低公司运营成本，提升公司业绩的具体措施

1、加快募投项目建设，提高资金使用效率

公司将加快募投项目建设，进一步提高资金运营效率，加快新产品研发、市场推广及综合服务市场的能力，应对行业波动给公司经营带来的风险，同时积极把握行业内的业务机会以使公司保持稳定发展，保证公司长期的竞争力和持续盈利能力。

2、积极推动产品升级、扩大产能，提升公司整体盈利能力

公司通过募投项目建设，推动产品升级，扩大公司生产能力，突破产能瓶颈，同时提高高端智能控制阀的制造、加工、检测能力；在原有普通型控制阀市场份额基础上继续挖掘潜力，并加速向国内其它普通型控制阀重点区域渗透，逐步形成覆盖国内核心市场的销售网络；坚持以国际领先为目标建立公司产品标准体系，并围绕该体系进行产品研发。通过上述具体措施，进而推动公司经营业绩的提升。

3、严格执行利润分配制度，强化投资者回报机制

根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》等规定，公司制定了《公司章程》中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分

红的具体条件、比例和分配形式等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。公司将按照《公司章程》的规定，严格执行现金分红政策，完善对利润分配事项的决策机制，重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策的稳定性和连续性。

公司制定的填补回报措施不等于对未来利润做出保证。

五、董事、高级管理人员切实履行公司本次公开发行可转债摊薄即期回报填补措施的承诺

为确保公司相关填补回报措施能够得到切实履行，公司董事、高级管理人员分别作出如下承诺：

（一）本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（二）本人全力支持及配合公司对董事和高级管理人员职务消费行为的规范，本人的任何职务消费行为均将在为履行本人对公司的职责之必须的范围内发生，本人严格接受公司监督管理，避免浪费或超前消费。

（三）本人将严格遵守相关法律法规、中国证监会和证券交易所等监管机构规定和规则以及公司制度规章关于董事、高级管理人员行为规范的要求，不会动用公司资产从事与履行本人职责无关的投资、消费活动。

（四）本人将尽最大努力促使公司填补即期回报措施的实现。

（五）本人将尽责促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（六）若公司未来实施员工股权激励，本人将全力支持公司将该员工激励的行权条件等安排与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（七）若本人违反上述承诺，将在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；本人自愿接受证券交易所、上市公司协会对本人采取的自律监管措施；若违反承诺给公司或者股东造成损失的，依法承担补偿责任。

六、控股股东、实际控制人切实履行公司本次公开发行可转债摊薄即期回报填补措施的承诺

为确保公司相关填补回报措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人承诺：

（一）本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

（二）本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺或拒不履行该等承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施；若本人违反该等承诺并给公司或投资者造成损失的，本人愿依法承担对公司或投资者的补偿责任。

无锡智能自控工程股份有限公司董事会

2018年9月17日