中德证券有限责任公司

关于青岛酷特智能股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐机构（主承销商）

中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

二〇二零年五月

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

保荐机构及保荐代表人声明

中德证券有限责任公司（以下简称“中德证券”或“本保荐机构”）接受青岛酷特智能股份有限公司（以下简称“酷特智能”、“公司”或“发行人”）的委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，并指定缪兴旺、高立金担任本次保荐工作的保荐代表人。本保荐机构及保荐代表人特作出如下承诺：

本保荐机构及其保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一节　本次证券发行基本情况

一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

（一）保荐机构名称

中德证券有限责任公司。

（二）保荐机构指定保荐代表人情况

1、保荐代表人姓名

本保荐机构指定缪兴旺、高立金担任酷特智能首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人。

2、保荐代表人保荐业务执业情况

（1）缪兴旺

缪兴旺，中德证券正式从业人员，注册保荐代表人。曾参与或负责过益盛药业（002566.SZ）首次公开发行、蓝英装备（300293.SZ）首次公开发行、热景生物（688068.SH）首次公开发行、广安爱众（600979.SH）非公开发行等项目；曾任职于民生证券股份有限公司等。缪兴旺先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

（2）高立金

高立金，中德证券正式从业人员，注册保荐代表人。曾参与或负责过隆基机械（002363.SZ）首次公开发行、益盛药业（002566.SZ）首次公开发行、蓝英装备（300293.SZ）首次公开发行、新天药业（002873.SZ）首次公开发行、热景生物（688068.SH）首次公开发行、广安爱众（600979.SH）非公开发行、汉鼎宇佑（300300.SZ）非公开发行等项目；曾任职于民生证券股份有限公司等。高立金先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）本次发行项目协办人及其他项目组成员情况

1、项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：魏翔

其他项目组成员：王卓、王禹、徐媛媛、刘晓宁、万全

2、项目协办人保荐业务执业情况

魏翔为本次发行的项目协办人，其执业经历情况如下：

魏翔，中德证券正式从业人员。曾任职于普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）。魏翔先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

二、发行人情况

（一）发行人基本情况

发行人名称	青岛酷特智能股份有限公司
注册资本	18,000万元
法定代表人	张代理
成立日期	2007年12月28日
住所	山东省青岛市即墨市红领大街17号
邮政编码	266200
电话	0532- 8859 8088
传真	0532- 8859 8088
网址	http://www.kutesmart.com/
电子信箱	info@kutesmart.com
经营范围	设计、生产、销售：服装鞋帽、服饰、皮革、箱包制品、针纺织品；医疗器械开发、制造、销售；经营自产产品及相关技术的出口业务；文化交流策划，会议展览服务；企业管理咨询；计算机软硬件研发及销售；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务和移动网信息服务）（增值电信业务有效期限以经营许可证为准）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

（二）本次证券发行类型

股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、保荐机构与发行人之间的关联关系

（一）截至本发行保荐书出具之日，本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方无持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）截至本发行保荐书出具之日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方无持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）截至本发行保荐书出具之日，本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等可能影响公正履行保荐职责的情况；

（四）截至本发行保荐书出具之日，本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资的情况；

（五）截至本发行保荐书出具之日，本保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

四、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）保荐机构的内部审核程序

本保荐机构的项目审核流程主要由以下几个关键节点组成：交易录入与冲突消除、立项委员会审核、客户接纳、质量控制、内核委员会审核。其中交易录入与冲突消除由独立于投资银行业务部的交易录入团队负责，客户接纳审核由合规法律部负责，立项委员会由公司各业务部门和内部控制部门副总裁及以上级别经公司确定的专业人员构成。质量控制主要由业务管理与质量控制部负责，内核委员会由专业人员组成，其中包括业务管理与质量控制部门、合规法律部门和风险管理部门等内部控制部门人员，委员大名单由主席确定和调整；公司可根据业务发展需要聘请外部委员。业务管理与质量控制部负责立项委员会的组织工作，合规法律部负责内核委员会的组织工作。所有投资银行保荐项目必须在履行完毕上述所有审核流程，并经业务管理与质量控制部、合规法律部审核以后方可向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）报送材料。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一阶段：项目的立项审查阶段

本保荐机构立项委员会以及相关内控部门对所有投资银行项目进行利益冲突消除、客户接纳、立项审查等程序，通过事前评估保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

投资银行项目执行过程中，业务管理与质量控制部适时参与项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

第三阶段：项目的内核审查阶段

本保荐机构项目内核审查制度，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）发行承销业务的内核审查要求而制定的，是对保荐机构所有保荐项目进行正式申报前的审核，以加强项目的质量管理和保荐风险控制，提高本保荐机构的保荐质量和效率，降低发行承销风险。

本保荐机构所有保荐项目的发行申报材料都经由内核委员会审查通过后，再报送中国证监会审核。

（二）保荐机构对发行人本次证券发行上市的内核意见

酷特智能首次公开发行股票并在创业板上市项目内核情况如下：

2018年11月16日，本保荐机构召开酷特智能首次公开发行股票并在创业板上市项目内核委员会会议。参加本次内核委员会会议的内核委员共有7名，参与本次内核表决的委员为7名，符合本保荐机构的相关制度规定。

经表决，本次内核委员会通过本项目的审核，会议召开及表决符合本保荐机构相关规定。

本保荐机构业务管理与质量控制部、合规法律部对酷特智能项目组根据内部核查会议意见修改的申请文件进行了审核控制，同意外报酷特智能首次公开发行股票并在创业板上市项目申报文件。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节　保荐机构承诺事项

本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本次发行保荐书。

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第33条所列事项，本保荐机构就下列事项做出承诺：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

5、保证所指定的保荐代表人及中德证券的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、保证本发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、中国证监会规定的其他事项。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三节　对本次证券发行的推荐意见

一、发行人履行的决策程序

（一）本次发行相关董事会决议

2018年10月24日，公司召开了第二届董事会第十次会议，逐项审议并通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票并在创业板上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票募集资金投资项目及使用可行性的议案》、《关于制定<青岛酷特智能股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市前滚存利润分配方案>的议案》等议案。2020年4月3日，公司召开了第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于调整募集资金投资项目拟使用的募集资金金额的议案》。

（二）本次发行相关股东大会决议

2018 年 11 月 10 日，公司召开了 2018 年第二次临时股东大会，会议审议并通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并在创业板上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票募集资金投资项目及使用可行性的议案》、《关于制定<青岛酷特智能股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市前滚存利润分配方案>的议案》等议案。

通过对上述会议程序及内容的核查，本保荐机构认为：

发行人股东大会已经依照法定程序作出批准本次发行的决议；上述决议的内容和程序符合《公司法》、《证券法》、中国证监会的相关规定和发行人《公司章程》，决议合法有效；发行人股东大会已经授权董事会办理本次首次公开发行股票并在创业板上市相关事宜，该项授权范围、程序合法有效。

二、发行人符合发行条件的说明

本保荐机构依据《证券法》和《管理办法》等法律、法规的规定，对发行人是否符合发行条件进行了核查，具体情况如下：

（一）本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件的说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本保荐机构依据《证券法》第十二条关于首次公开发行新股的条件，对发行人的情况进行逐项核查，并确认：

1、发行人具备健全且运行良好的组织机构；

2、发行人具有持续经营能力；

3、发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；

4、发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；

5、符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

（二）本次证券发行符合《管理办法》规定的发行条件的说明

本保荐机构依据《管理办法》的相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票条件进行了逐项核查，核查情况如下：

1、公司前身为青岛凯妙服饰股份有限公司（以下简称“凯妙服饰”），成立于2007年12月28日，截至本发行保荐书出具日，发行人持续经营时间在三年以上，符合《管理办法》第十一条第一款的相关规定。

2、根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）(以下简称“瑞华会计师事务所”)出具的《审计报告》（瑞华审字【2020】23030009号），2018年至2019年，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为6,359.62万元和6,867.42万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为6,017.62万元和6,208.66万元，最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，符合《管理办法》第十一条第二款的相关规定。

截至2019年12月31日，发行人归属于母公司的所有者权益为58,363.73万元，未分配利润为23,190.88万元，不存在未弥补亏损，符合《管理办法》第十一条第三款的相关规定。

截至2019年12月31日，发行人股本总额为18,000.00万股，本次计划公开发行新股6,000万股，发行后股本总额为24,000万股，符合《管理办法》第十一条第四款的相关规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、根据瑞华会计师事务所出具的《验资报告》（瑞华验字【2016】01660023号），发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十二条的相关规定。

4、发行人主营业务是从事以定制为核心的服装设计、研发、制造和销售。报告期内，发行人的营业收入主要来自于上述产品的销售。发行人生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策，符合《管理办法》第十三条的相关规定。

5、根据发行人提供的资料并经本保荐机构审慎核查，公司最近三年内主营业务未发生重大变化。发行人实际控制人为张代理及其一致行动人张兰兰、张琰，最近三年内没有发生变更；发行人最近三年内董事和高级管理人员没有发生重大变化。发行人的主营业务、股权结构和管理层均能保持稳定，符合《管理办法》第十四条的相关规定。

6、根据发行人和其股东提供的资料并经本保荐机构审慎核查，发行人股权清晰，控股股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十五条的相关规定。

7、根据发行人提供的资料并经本保荐机构审慎核查，发行人具有完善的公司治理结构，已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责，发行人已通过《公司章程》、《股东大会议事规则》等制度文件建立健全了股东投票计票制度，建立了发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，能切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利，符合《管理办法》第十六条的相关规定。

8、根据发行人提供的资料并经本保荐机构审慎核查，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由瑞华会计师事务所出具了标准无保留意见的《审计报告》（瑞华审字【2020】23030009号），符合《管理办法》第十七条的相关规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

9、根据瑞华会计师事务所出具的《内部控制鉴证报告》（瑞华核字【2020】23030004号）并经本保荐机构的审慎核查，发行人按照《企业内部控制基本规范》和相关规定于2019年12月31日在所有重大方面保持了有效的与财务报告有关的内部控制。发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《管理办法》第十八条的相关规定。

10、发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。发行人董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（2）最近36个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近12个月内受到证券交易所公开谴责；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

符合《管理办法》第十九条的相关规定。

11、经核查，发行人及其控股股东、实际控制人最近36个月内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为；发行人及其控股股东、实际控制人最近36个月内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在36个月前，但目前仍处于持续状态的情形；符合《管理办法》第二十条的相关规定。

综上所述，本保荐机构认为，发行人本次证券发行符合《管理办法》规定的发行条件。

三、发行人存在的主要风险

（一）市场需求波动的风险

本公司主营业务为定制服装的生产和销售，定制服装产品作为中高端可选消

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

费品，宏观经济波动会对需求产生一定的影响。公司产品销售国外市场约占40%，国内市场 60%左右，国外市场主要集中在北美。若上述区域出现宏观经济增速减缓、金融危机、通货膨胀、贸易摩擦等导致消费者人均可支配收入或购买力下降等情形，则可能影响消费者的消费信心，减少服装消费进而导致对定制服装需求的下滑，这将会对本公司的财务状况和经营成果造成不利影响。

（二）市场竞争加剧的风险

从公司所处的服装行业整体情况来看，市场需求规模较大，行业门槛较低，服装企业众多，市场竞争激烈。

个性化服装定制作为服装行业的一个新兴领域，对于消费者而言，一方面满足了人民生活水平日益提高后对服装消费升级的需要，同时还满足了消费者个体个性化的需求；对于服装厂商而言，由于是根据订单进行生产，库存风险大大降低，同时还压缩了传统产业链的中间渠道环节，节省流通成本，提高了产品的性价比。因此，个性化服装定制吸引了越来越多的消费群体，个性化服装定制市场呈现快速发展的局面，与此同时，部分传统服装厂商也看好服装定制的发展，纷纷进入或者计划进入服装定制行业。

由于需要解决规模化生产与个性化的版型设计、成本、效率、交货期等方面的难题，大规模个性化服装定制具有较高的技术门槛和行业进入壁垒，其核心竞争力主要体现在满足个性化需求的版型设计、大规模生产的效率与成本、定制服务水平、供应链管理能力、营销渠道的覆盖程度等方面，这往往需要较长的时间和实践来探索和培育。公司自 2007 年就开始了个性化定制的尝试，经过 10 余年的坚持投入和不断探索，目前已形成了一整套较为完善的个性化定制经营模式，在服装的个性化定制领域具有明显的先发优势，并获得了良好的市场口碑，具有较强市场竞争力，随着公司资产规模和收入规模的不断增长，公司在行业内市场知名度将进一步提高。

目前，已先后有大杨创世、报喜鸟、希努尔、乔治白等传统服装企业进入到服装定制领域，部分企业也具有了相当的生产规模。可以预计，随着服装定制市场的快速发展，以及更多新技术手段的出现和应用，相关进入者仍会不断的增加，行业的竞争将可能因进入者数量的增多而进一步加剧，公司将面临市场竞争加剧所引致的相关风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）信息管理系统不能正常运行的风险

公司的定制生产流程分解为300多个控制节点，包含20多个子系统，全部系统和控制阶段均以数据来驱动，因此，信息管理系统是公司日常运营的基础，涵盖生产、供应、销售、客服等全流程，是公司核心竞争力的重要体现。

尽管公司建立了灾备系统，但仍存在由于人为失误、自然灾害、黑客入侵、计算机病毒、故意破坏等导致公司信息管理系统突然发生故障导致无法正常运行的风险，进而对公司的经营和管理造成严重不利影响。

与此同时，随着公司业务规模的不断扩大，定制服装品类的日益多样化，服装定制行业技术的不断创新，以及消费者追求时尚的多样化等，都对公司的信息化系统和管理提出了更高的要求，若公司的信息化系统无法满足业务扩张和管理提升的需要，这将对公司的经营造成不利影响。

（四）自主品牌定制业务拓展不及预期的风险

公司的战略目标是成为一家品牌知名、管理科学、创新能力强、核心竞争力突出的全球定制服装供应商品牌企业。通过搭建个性化定制服务平台，以工业化的手段和效率制造个性化产品，致力于为用户提供高品质、高性价比的个性化定制体验，力主让服装定制消费大众化。

在产能扩大和管理系统进一步升级后，公司未来将会加大自有品牌线下体验店建设和线上营销渠道拓展与维护，同时提高线上及线下服务人员的业务水平，通过线上线下相结合的方式为消费者提供更好的个性化定制消费体验，提高品牌知名度与美誉度，实现公司自主品牌服装定制业务的快速扩张。但若线上线下推广效果不及预期，品牌宣传、渠道推广投入未能实现自主品牌定制业务的预期发展，将会对公司盈利能力造成不利影响；同时在线上营销过程中，消费者的负面评价等更易传播、扩散，若公司不能及时解决、引导负面评价，将可能引发较大规模的品牌危机，从而对公司自主品牌的推广和公司经营都会造成一定影响。

（五）供应链管理滞后于业务发展需要的风险

服装生产的主要原材料为面料、辅料，其品牌、种类繁多，加之由于公司的个性化定制服务需要尽量满足终端消费者的个性化需求，面对个性化需求的碎片化，面辅料的采购、储备以及供应链管理对于保证产品质量、缩短交货期、提升

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

消费者体验至关重要。

未来随着公司经营规模的扩大、定制产品种类的进一步丰富，供应链管理难度将进一步加大，可能会存在供应链管理滞后于业务发展的情况，进而对公司的业务产生不利影响。

（六）面、辅料采购价格波动的风险

公司产品所需原材料主要为面、辅料。公司销售定价依据业务类别的不同有所区别。针对 B 端客户（不含来料加工）和 C 端客户，公司面料的定价原则按照成本加成的模式，因此面料的价格波动对公司的业绩影响不大；职业装客户通常按照套件来定价，因此其面料的价格波动影响到公司的业绩。所有的辅料都是由公司提供，且辅料的定价包含在加工成本中，因此辅料的价格波动会影响公司的盈利能力。受棉花、化纤、石油等价格波动影响，面、辅料价格呈现波动走势，若短期内大幅上涨，可能对公司经营业绩造成一定影响。

（七）人力资源成本上升的风险

随着国内劳动力成本呈现不断上升趋势，公司各类员工的工资水平也在逐步提升，使得公司成本费用也相应上升，如果公司主营业务在未来不能保持持续增长，盈利水平不能保证稳定提升，则人力资源成本的持续上升将对公司的经营业绩产生不利影响。

（八）专业人才或管理人员不足的风险

公司研发设计、信息系统管理等各个业务环节主要岗位都必须由经验丰富的专业人才才能胜任。同时，作为国内个性化定制的先行者，为保持在行业内的领先地位，公司各核心岗位人员，尤其是管理人员、研发设计人员、信息系统维护人员需对个性化服装定制的需求有前瞻性认识和深刻理解。

随着销售模式的不断丰富、产品品类的不断拓展，若公司无法持续吸引、集聚、培训该等专业人才或者无法通过有效的员工激励机制和企业文化建设等措施留住现有专业人才，可能面临人才储备情况不足以满足未来发展需求或者专业人才流失而不能及时补充，进而对公司的业务发展造成不利影响的风险。

（九）市场需求季节性波动的风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

服装消费每年随季节出现周期性波动，定制服装也会存在季节性波动的特征。从公司历年生产经营情况来看，公司主导产品定制西服在秋冬季节市场需求旺盛，特别是在第一、四季度，由于国外有感恩节、圣诞节、新年等以及国内有国庆节、春节等假期因素，市场需求往往会呈现明显的增长，因此，公司第一、四季度的收入和利润一般高于第二、三季度，定制生产线也经常会出现超负荷生产的情况，这种波动对公司定制生产线的产能利用率以及公司盈利和现金流在季节间的稳定性带来一定影响。

（十）汇率波动的风险

公司外销比例较高，均以美元计价，公司外销报价主要为面料成本加加工费的方式，对不同客户的加工费一直保持相对稳定，因此，美元汇率的波动直接对公司收入产生一定影响。同时，汇率波动也会产生一定的汇兑损益。随着未来公司业务规模的扩大，汇率波动对公司业务的影响会有所上升，发行人存在因汇率波动导致业绩波动的风险。

（十一）募集资金投资项目的风险

公司本次募集资金拟用于柔性智慧工厂新建项目和智慧物流仓储、大数据及研发中心综合体建设项目。如果公司在项目实施、客户定位、市场推广等方面未能实现预定的计划，相关募集资金投资项目的实施进度可能面临无法达到预期的风险，同时，若其投入效果不及预期，未能带来新增收入与利润的贡献，将会对公司业绩产生不利影响。

（十二）实际控制人控制的风险

本次发行前，发行人控股股东、实际控制人张代理及其一致行动人张兰兰、张琰控制了本公司 46.60%的股权，为本公司实际控制人。本次发行后，张代理及其一致行动人仍控制本公司 34.95%的股权（按发行 6,000 万股计算）。作为实际控制人，其行为对公司发展战略、经营决策、利润分配等重大事项产生影响，并可能对中小股东的利益带来损害，公司存在实际控制人控制的风险。

（十三）净资产收益率下降的风险

本次发行募集资金到位后，公司的净资产将比发行前有显著提升。鉴于募集

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资金投资项目产生效益需要一定的时间，在其产生效益之前，公司的利润实现和股东回报仍主要依赖现有业务，公司加权平均净资产收益率在短期内存在被摊薄的风险。

四、对发行人发展前景的评价

（一）大规模个性化定制服装行业概况

1、大规模个性化服装定制市场现状

国内定制服装品牌多是指以高级定制为主营业务的工作室或设计师品牌（如 Grace Chen 等），服务方面强调高端、唯一，目标客户群体范围较小，不属于大规模个性化服装定制范畴。近年来，随着品牌发展的需要与消费者需求的日渐多元化，一些成衣品牌顺应市场需求将业务延伸到定制服装产品，推出了定制系列或定制子品牌（如报喜鸟、雅戈尔等）；而以团装生产为主营业务的企业，虽然业务类型属于服装定制，但其主要针对团体客户提供小批量、复杂程度较低的定制服务（如校服定制业务），与面向个人消费者的大规模个性化服装定制业务存在着差异。

总体而言，受消费水平和发展时间较短的影响，尽管服装定制理念的接受度逐渐提升，但在大众服装定制领域，尚未出现全国性的品牌，国内市场尚不十分成熟。

2、大规模个性化服装定制实施要求

大规模进行个性化服装定制需要依赖智能生产线和大数据技术的应用。就硬件方面而言，为了进行个性化定制生产，企业的生产线须进行自动化改造；就软件方面而言，为获取客户的定制需求，企业要实现数据驱动，搭建消费者与工厂的互动平台。在传统制造业中，信息的采集、传递成本高，工厂的生产、物流、销售等环节以及产品的消费者之间相互隔离，生产效率低。而通过互联网和大数据技术的运用，消费者下达的个性化需求信息通过互联网传递到工厂的数据库，经大数据分析后，原始信息被拆分成具体指令并传送到各个生产节点，各个节点的工人或自动设备根据指令进行操作，从而实现个性化需求信息到定制产品的传递。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

向个性化定制业务转型对服装企业要求较高。向个性化定制业务转型需要企业投入大量前期资金改造原有生产线、重构生产流程、提高管理水平，同时还需要企业能够在产品设计、物流配送、售后管理等各个环节中熟练运用计算机、互联网、物联网、大数据分析与处理等先进技术，这种转型是一个复杂的系统工程，对企业智能生产线、柔性化供应链等方面的要求较高，需要企业在人、财、技术等方面做好充足准备。

线上线下资源有机结合是个性化服装定制获得成功的重要因素。服装作为商品的特殊性体现在，消费者希望可以亲身触摸材料，观看款式和颜色，并且亲身试穿以感受服装的整体效果。因此，任社会如何向数字化发展，网络技术如何深入，服装的实体店面仍然有其存在的意义和必要。在个性化服装定制领域中，线上线下资源的有机结合主要体现在：让消费者既可以在网上定制服装，也可以在网下的实际店铺定制。第一种情况下，消费者可以在线了解商品，从数据库中选择喜欢的面料、款式等，自由搭配，随后在线直接提交订单，或去线下体验后再提交订单。第二种情况下，消费者在线下渠道接触到商品，挑选好喜欢的款式、颜色等，随后通过线上平台下单，进而完成服装的定制。

3、 大规模个性化服装定制行业前景

定制厂商直接面对消费者符合双方的利益，是服装行业的发展趋势所在。目前，传统服装产业面临着如何实现去产能、去库存、去杠杆、降成本的难题，原先靠投资驱动、规模扩张、出口导向的“粗放”型发展模式已经难以适应当前的生产和市场环境。从生产者角度而言，直接面对消费者实行以销定产，是减少无效供给、扩大有效供给的有效途径，大幅减少企业的库存风险和资金占用；从消费者角度而言，直接对接生产者并参与产品的设计，能够将个人诉求精确、快速地传达到厂家，降低中间环节带来的价格加成，使消费者最终物有所值，产品性价比增强，客户满意度大幅提升，实现企业与消费者的共赢。

（二）发行人具备较强的竞争优势

1、公司在行业中的市场地位

根据 2018 年 9 月 3 日中国服装业协会出具的《关于青岛酷特智能股份有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司行业地位的说明》

“青岛酷特智能股份有限公司以服装个性化定制为主营业务，借助互联网、物联网、大数据挖掘与分析等技术手段，通过工业化大规模生产的方式制造出符合客户需求的个性化定制服装产品，切实践行工业化与信息化在制造领域的深度融合，是国内服装行业智能制造模式的领先者。

作为较早涉足服装个性化定制领域的企业，青岛酷特智能股份有限公司在该行业内具有较高的知名度，技术水平和产品质量处于领先水平，具有较强的综合竞争力。”

2018 年，公司参与制定了国家标准《中华人民共和国国家标准-服装用人体测量的尺寸定义与方法》、《中华人民共和国国家标准-服装定制通用技术规范》及《中华人民共和国国家标准-婴幼儿服装用人体测量的尺寸定义与方法》。

2、公司的技术水平及竞争优势

（1）具备规模化生产定制服装的技术

公司自主研发建立了包括RCMTM在线下单平台、IMDS研发设计系统、APS生产排程系统、MES制造执行系统、WMS物料管理系统等后台系统，构建了完善的智能生产体系，实现了制版、排料、断料、裁剪、制造、分拣等制造环节的高度自动化，不仅突破了制版速度对量产定制服装的约束，使服装定制能够大规模工业化生产，同时也提升了材料利用效率，缩短了产品交货期，降低了库存和资金的占用。

例如，在智能生产系统中，产品信息贯穿于设计、制造、质量、物流等环节，系统将个性化订单转换成各节点的标准指令，智能输出产品设计图、作业指导书、订单BOM。工艺操作指导被推送到各工位的终端显示屏，所有员工在各自的岗位上接受指令，依照指令进行生产，生产过程数据全程被采集和监测。在该生产过程中，定制订单信息是线索，射频芯片（RFID卡）是信息载体，射频识别技术是自动采集资源信息（如人员、机器、物料等）的主要手段，信息的传递和沟通不需要人工或纸质传递，极大地提高了生产效率。在智能生产系统中，生产过程是高度透明的，在订单下达后，每个订单自身的状态，以及设备状态、人员状

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

态、每个生产环节的状态、每道工序的状态、产能状态、原材料状态、仓储状态、物流状态等各类信息，都能够被实时追踪，生产过程的可视化程度较高。此外。每一个订单从下达到完成的过程中都会形成大量数据，这些数据被系统自动采集，继而形成可用于分析工厂生产情况的数据，并随后被用于分析产能情况，作为对新订单排产计划的基础。

信息化和工业化的深度融合使得公司具备大规模生产定制产品的柔性化生产能力，目前发行人个性化定制西服年产能约为42万套，个性化定制衬衣年产能约为22万件。具备规模化生产定制服装的技术构成了发行人的核心竞争优势。

（2）具备高程度满足客户需求的能力

当前服装产品的市场环境正在逐步由相对稳定的供方市场向动态多变的买方市场转变，客户的需求日益呈现创新化、个性化、短周期的趋势，这就要求生产厂商能够快速响应客户需求变化、顺应客户要求。发行人的定制服装产品能够高度满足消费者的个性化需求。就产品本身而言，公司为客户提供了极为多样的定制化选项。以西服为例，消费者可按自身喜好，在500余种驳头领型、20余种衣扣排列、30余种后背型、20余种袖型、30余种袋型，以及刺绣、领标、袖标、胸绳等各部位细节上自主搭配选择，选购到高度个性化的定制产品；同时，发行人的版型逻辑匹配规则能够覆盖不同身高、体型、肩宽的个体，即便是有非常严重的斜肩、凸肚、弓背等特殊体型的消费者，发行人依然能够为其生产出合身的服装。当客户提出的特殊需求时（如指定用某特定面料或特殊工艺进行生产），发行人组织技术人员按客户要求进行研发，生产样衣测试，经客户确认后再正式下单生产，并为该服装在系统中生成特定代码，将该服装的生产工艺技术细节固化在系统中，方便客户日后再次下单使用。此外，公司应用CAD实现了定制产品的提前预览，让消费者在亲自参与设计的阶段就能提前看到服装的3D效果图，以便及时根据个人喜好进行调整，使定制更加精确、细致。

公司产品可以覆盖绝大多数人体体型和个性化需求，对客户需求的高度重视和迅速响应是发行人竞争优势的重要组成部分。

（3）具有稳定、良好的供应商关系

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

个性化服装制造是以消费者自主选择产品为起点的，消费者选择的多样性导致生产用到的面辅料及其他材料种类繁多，因此，稳定可靠的材料采购渠道是满足个性化产品短期交付的重要保障。截止2019年12月31日，公司登记在册的面、辅料合格供应商共有130家，其中重点长期合作供应商25家，良好的供应商关系使发行人能够常备西服面料600余种（全部可选面料种类超过10,000种），衬衫面料近3,000种，各类材质、花型的里料约600款，并能够根据客户提供的图片或照片联系供应商单独生产特质的面料、里料，最大化满足客户需要。

（4）具备C2M/B2M销售模式优势

① 增强互动，提升消费体验。无论是针对个人消费者的C2M模式还是针对企业客户的B2M模式，核心都是以客户为导向，通过互联网技术使终端消费者能够参与产品研发，将其从被动选择转变主动参与设计过程，增加顾客与生产者之间的互动，缩短双方的沟通时间、降低沟通成本，通过将个性化需求快速、精确地传到生产端，使产品完全满足客户诉求，提高消费体验和客户满意度。

② 压缩中间环节，提升产品性价比。由于C2M/B2M模式直接将生产者与消费者对接起来，取消了中间环节的层层加价，节约了企业的分销成本，也降低了消费者的购买价格，实现了产品的高品质、高品位与高性价比三者兼顾。

③ 降低产品和原材料库存风险。服装行业紧跟流行趋势的特点决定了产品款式需要经常更新，且目前服装市场呈现出产品更新换代速度不断加快的态势，若厂商未能准确把握市场变化，则货物将出现积压的可能。滞销货物积压越久贬值越多，但低价抛售不仅影响企业利润，对品牌形象、与经销商的未来合作等方面也会产生负面影响。因此，过量库存已经严重影响传统服装行业发展。相比之下，C2M/B2M模式由于采用的是先下单、后生产的方式，依据在手订单进行原料采购、生产排程，不存在大量库存，有效规避了因流行趋势判断失误等因素而带来的库存积压风险。

（5） 技术、经验的传承与积累优势

定制服装，特别是中高端正装的定制工序多、难度大，对裁剪、缝纫等工艺

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

均有较高要求。通过多年与境内外客户的稳定合作，公司在制衣流程和加工工艺方面积累了极为丰富的操作经验，在目标市场中已经形成了较为明显的先发优势，短时期内难以被竞争对手复制；稳定的技术人员与熟练工人组成的团队能够很好地保障相关技术与经验的传承和积累（通常西服缝制工人需要3到5年才能达到熟练级别），数量稳定的优秀员工队伍加强了发行人在产品制造方面的优势。

五、关于对发行人股东中是否有私募投资基金、是否按规定履行备案程序的核查情况

本保荐机构已根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规和自律规则中有关私募投资基金及其备案的规定，对发行人股东中有关私募投资基金的相关情况进行了核查。保荐机构核查了发行人的工商登记资料、法人股东的工商登记资料、法人股东出具的有关声明等文件。经核查，截至本发行保荐书出具日，发行人股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数（万股）	持股比例(%)
1	张代理	3,582.7638	19.90
2	张兰兰	2,454.2832	13.64
3	张琰	2,351.6017	13.06
4	深圳前海复星瑞哲恒益投资管理企业（有限合伙）	2,913.6690	16.19
5	北京国科瑞华战略性新兴产业投资基金（有限合伙）	1,613.9198	8.97
6	深圳前海瑞霖投资管理企业（有限合伙）	952.3807	5.29
7	青岛高鹰天翔投资管理合伙企业（有限合伙）	754.3165	4.19
8	青岛以勒泰和投资管理合伙企业（有限合伙）	754.3165	4.19
9	德龙钢铁有限公司	360.0002	2.00
10	深圳市达晨创丰股权投资企业（有限合伙）	335.2516	1.86
11	国科瑞祺物联网创业投资有限公司	280.0002	1.56
12	宁波梅山保税港区天鹰合胜投资管理合伙企业（有限合伙）	239.9999	1.33
13	范晓鹏	180.0001	1.00
14	李会	180.0000	1.00
15	许小年	180.0000	1.00
16	饶卫	150.8484	0.84
17	中科贵银（贵州）产业投资基金（有限合伙）	142.5601	0.79
18	石峻铭	120.0000	0.67
19	石忠安	101.9991	0.57

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

20	宁波梅山保税港区天鹰合鼎投资管理合伙企业（有限合伙）	90.0000	0.50
21	新余天鹰合正投资管理合伙企业（有限合伙）	89.9998	0.50
22	北京国科正道投资中心（有限合伙）	38.6516	0.21
23	周光智	35.9996	0.20
24	青岛百灵信息科技股份有限公司	35.9996	0.20
25	张杰民	17.9996	0.10
26	任桂兰	17.9996	0.10
27	刘思强	17.9996	0.10
28	王永芬	5.9999	0.03
29	贵州求是创业投资中心（有限合伙）	1.4399	0.01
合计		18,000.00	100

根据中国证券投资基金业协会网站私募投资基金公示信息，深圳前海复星瑞哲恒益管理企业（有限合伙）已于 2016 年 12 月 8 日完成了私募投资基金备案，备案编号为 SN4162。

根据中国证券投资基金业协会网站私募投资基金公示，北京国科瑞华战略性新兴产业投资基金（有限合伙）已于 2016 年 3 月 30 日完成了私募投资基金备案，登记编号为 SE1802。

根据中国证券投资基金业协会网站私募投资基金公示信息，深圳前海瑞霖投资管理企业（有限合伙）已于 2016 年 11 月 30 日完成了私募投资基金备案，备案编号为 SN4192。

青岛高鹰天翔投资管理合伙企业（有限合伙）、青岛以勒泰和投资管理合伙企业（有限合伙）实际从事的业务为使用自有资金对企业进行股权投资或债权投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形，也未担任任何私募投资基金的管理人。因此，青岛高鹰天翔投资管理合伙企业（有限合伙）、青岛以勒泰和投资管理合伙企业（有限合伙）不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金或私募基金管理人，不需要履行登记备案程序。

根据中国证券投资基金业协会网站私募投资基金公示，深圳市达晨创丰股权投资企业（有限合伙）已于 2015 年 3 月 3 日完成了私募投资基金备案，登记编号为 SD5220。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据中国证券投资基金业协会基金公示信息，国科瑞祺物联网创业投资有限公司已于2014年4月17日完成了私募投资基金备案，基金备案编号为SD2239。

根据中国证券投资基金业协会基金公示信息，宁波梅山保税港区天鹰合胜投资管理合伙企业（有限合伙）已于2017年11月9日完成了私募投资基金备案，基金备案编号为ST2810。

根据中国证券投资基金业协会基金公示信息，中科贵银（贵州）产业投资基金（有限合伙）已于2015年3月27日完成了私募投资基金备案，基金备案编号为SD4760。

根据中国证券投资基金业协会基金公示信息，宁波梅山保税港区天鹰合鼎投资管理合伙企业（有限合伙）已于2018年11月6日完成了私募投资基金备案，基金备案编号为SCC372。

根据中国证券投资基金业协会基金公示信息，新余天鹰合正投资管理合伙企业（有限合伙）已于2016年3月24日完成了私募投资基金备案，基金备案编号为S84349。

北京国科正道投资中心（有限合伙）（以下简称“国科正道”）为中国科技产业投资管理有限公司管理基金所投资项目的团队跟随投资平台，国科正道的合伙人均为中国科技产业投资管理有限公司的员工。国科正道不存在以公开方式或非公开方式向合格投资者募集资金的情形,其出资均为合伙人自有资金,不存在专门委托《中华人民共和同证券投资基金法》所定义的基金管理人管理资产的情形。因此，国科正道不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金或私募基金管理人，不需要履行登记备案程序。

贵州求是为中科贵银的员工跟投主体，贵州求是不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金或私募基金管理人，不需要履行登记备案程序。

综上，发行人股东中有私募投资基金，并均已按规定履行备案程序。

六、关于聘请第三方机构或个人情况的核查意见

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）关于证券公司聘请第三方机构或个人情况

为了确保业务执行质量，控制业务风险，本保荐机构聘请天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对本次 IPO 保荐项目财务核查提供财务专项复核服务。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天职国际”）成立于 1988 年，注册地为北京。天职国际为具有证券、期货从业资格的会计师事务所，业务范围包括审计鉴证、管理咨询、资本市场服务、税务服务、法务与清算、信息技术咨询、工程咨询等。

本次 IPO 保荐项目中天职国际的具体服务内容包括首次公开发行财务尽职调查专项复核、项目申报文件中涉及财务相关的内容与保荐工作底稿复核等。经双方协商，天职国际提供前述服务的费用总计人民币 30 万元（RMB30 万元整）。中德证券以自有资金通过银行转账方式支付聘请费用。除天职国际外，中德证券在本次证券发行中未直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人，相关聘请行为合法合规，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

（二）关于发行人聘请第三方机构或个人情况

根据中国证监会《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》第六条规定，证券公司应对投资银行类项目的服务对象进行专项核查，关注其在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，是否存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，及相关聘请行为是否合法合规。证券公司应就上述核查事项发表明确意见。经核查，保荐机构认为，发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

七、对发行人审计截止日后主要经营状况的核查情况

根据中国证监会《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》（证监会公告[2013]45号）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的要求，本保荐机构对发行人审计截止日后主要经营状况进行了核查。

经核查，财务报告审计基准日至本保荐书签署日，公司经营模式，主要原材料的采购规模及采购价格，主要产品的销售价格，主要客户及供应商的构成，税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面不存在重大不利变化。但受到2020年初新冠病毒肺炎疫情的影响，公司的服装业务的生产和销售在疫情期间有暂时性的下降，但未出现持续性的重大不利变化。同时公司复工后，响应政府号召，借助自身服装生产优势开始筹备防疫物资的生产销售工作，目前该类产品的需求较为旺盛，可以弥补疫情对服装产品收入下降的不利影响。

八、保荐机构推荐意见

综上所述，中德证券认为：酷特智能公司治理完善，主营业务突出，发展前景良好，符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等有关法律、法规和文件所规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件。本保荐机构同意推荐发行人申请首次公开发行股票并在创业板上市。

附件：1、保荐代表人专项授权书

2、中德证券有限责任公司关于青岛酷特智能股份有限公司的成长性专项意见

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《中德证券有限责任公司关于青岛酷特智能股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签字盖章页）

项目协办人：

魏　翔

保荐代表人：

缪兴旺　　高立金

保荐业务部门负责人：

张国峰

保荐业务负责人：

刘　萍

内核负责人：

何澎湃

保荐机构总经理：

段　涛

保荐机构法定代表人、董事长：

侯　巍

中德证券有限责任公司

2020 年 9 月 20 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

附件 1：

中德证券有限责任公司
关于青岛酷特智能股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市之
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及相关法律的规定，我公司作为青岛酷特智能股份有限公司首次公开发行并在创业板上市的保荐机构，授权高立金、缪兴旺同志担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等工作。

本授权有效期限自授权之日至持续督导期届满止。如果本公司在授权有效期限内重新任命其他保荐代表人替换上述同志负责青岛酷特智能股份有限公司的保荐工作，本授权书即行废止。

根据贵会《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》（证监会公告[2012]4 号），截至本专项授权书出具日，缪兴旺、高立金两位签字保荐代表人除酷特智能外已申报的在审企业情况如下：

保荐代表人	主板（含中小企业板）在审企业情况	创业板在审企业情况	科创板在审企业情况
高立金	无	无	无
缪兴旺	无	无	无

截至本专项授权书出具日，根据贵会《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》第六条（一）、（二）项情况，做出如下说明：（1）最近三年内，缪兴旺、高立金均没有被中国证监会采取过监管措施、没有受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分等违规记录。（2）最近三年内，高立金于 2017 年担任新天药业（深交所中小板）IPO 的保荐代表人、2019 年担任热景生物（上交所科创板）IPO 的保荐代表人，目前未担任在审创业板项目保荐代表人，本项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目不属于“双签”的情形。缪兴旺 2019 年担任热景生物（上交所科创板）IPO 的保荐代表人，目前未担任在审创业板项目保荐代表人，本项目不属于“双签”的情形。

上述两位签字保荐代表人被授权的相关情况均符合《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》等有关规定。

本保荐机构法定代表人和签字保荐代表人缪兴旺、高立金承诺对上述事项的真实、准确、完整性承担相应责任。

特此授权。

（以下无正文）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《中德证券有限责任公司关于青岛酷特智能股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之保荐代表人专项授权书》之签字盖章页）

保荐代表人：

缪兴旺　　高立金

法定代表人：

侯　巍

中德证券有限责任公司

2020年5月20日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

附件 2：

中德证券有限责任公司关于
青岛酷特智能股份有限公司的成长性专项意见

中国证券监督管理委员会：

青岛酷特智能股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“酷特智能”）拟申请首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”），中德证券有限责任公司（以下简称“中德证券”或“本保荐机构”）为本次发行的保荐机构和主承销商。本保荐机构根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等法律、法规的要求，本着勤勉尽责和诚实信用的原则，对发行人的成长性与自主创新能力进行了专项核查，认为发行人所处行业前景广阔，核心竞争优势和自主创新能力突出，具有较高的成长性，且该成长性在未来具有可持续的基础。现将酷特智能的成长性情况及本保荐机构的专项意见说明如下：

一、重要声明

本专项核查意见系本保荐机构在充分尽职调查的基础上对发行人的成长性和自主创新能力作出的独立判断，其结论并非对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

发行人的经营发展面临诸多风险因素。本保荐机构特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本次发行所披露的招股说明书、发行保荐书、发行保荐工作报告、法律意见书、律师工作报告、审计报告等全部有关文件，并对招股说明书中披露的重大事项提示和风险因素予以重点关注。

二、保荐机构对发行人成长性和自主创新性的核查工作

1、查阅了发行人的各项规章制度与业务流程，专利证书及申请文件、科研成果、奖励证书、荣誉证书；查阅了发行人研发、销售、采购等相关部门的规章制度、流程、合同、协议；产品开发流程、产品规划流程、供应商管理流程、生

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产制造流程；发行人研发部门核心技术人员简历等。对发行人采购模式、生产模式、销售模式、盈利模式、管理模式及技术研发机制进行了核查。

2、查阅了行业相关资料，了解行业的技术水平及技术特点、技术发展趋势、行业发展规划、行业监管体制和政策趋势，获取行业相关信息、数据，对发行人的行业发展前景、市场地位、技术和竞争优势进行了核查。

3、与发行人主要客户进行访谈，对发行人产品技术进步、产品质量、销售和应用情况进行了核查。

4、查阅了发行人报告期内的财务报告和审计报告、内部控制鉴证报告、《法律意见书》和《律师工作报告》等中介机构报告，以及相关财务资料、税务资料、评估报告等资料，结合发行人实际业务情况进行财务分析，对发行人资产、收入、产品结构、盈利等方面的成长性进行了核查。

5、对发行人生产经营场所和研发部门进行现场调研，了解发行人员工工作环境、生产设备和仪器、研发和试验设备，调研生产工艺流程、技术研发流程和服装制版优化流程。对发行人研发、生产的硬件条件，发行人创新文化和创新理念贯彻落实情况进行了核查。

6、查阅了发行人募集资金投资项目的可行性研究报告及相关资料，发行人的发展战略和目标规划，对发行人未来发展规划、募集资金投资项目对发行人未来成长性的贡献进行了核查。

7、访谈了发行人董事长、高级管理人员和其他核心人员，了解发行人高级管理人员、核心人员对企业成长性和自主创新的认识，以及发行人的发展历史、成长脉络、行业与市场状况、行业成功的关键因素等情况；访谈了相关部门负责人、核心技术人员，就公司技术创新流程、产品规划和开发流程、采购模式、销售模式等方面的建设、实际运作、持续改进等方面进行了咨询和探讨。

8、项目组对所搜集的资料进行了详细分析，并核查公司发展历程，分析公司未来发展趋势。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

三、发行人成长性核查

（一）发行人报告期成长性概述

1、营业规模

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，发行人实现营业收入分别为 58,366.38 万元、59,061.89 万元和 53,514.36 万元，其中 2017 年度和 2018 年度营业收入分别较上年增长 39.13%和 1.19%。虽然 2018 年由于产能不足导致某些大客户订单流失，但随着公司在营销和客户开发方面的不断投入和战略调整，2019 年已开发出大量毛利率较高的小型 B 端客户的订单弥补了流失的订单。未来，公司个性化定制服装的销售量将逐渐恢复快速增长的趋势。

2、资产规模

报告期内，发行人资产状况主要数据如下：

单位：万元

项　　目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	31,785.65	37,650.83	42,761.60
非流动资产	44,516.35	46,900.74	39,150.66
总资产	76,302.00	84,551.57	81,912.26
所有者权益	58,363.73	51,445.07	45,085.44

2017-2018 年，随着发行人业务规模的不断扩大、经营业绩的持续提升、各项业务的持续发展和股东投资，发行人资产规模持续增长，为发行人的持续、快速发展奠定了基础，发行人抵御风险能力持续增强。2019 年发行人资产规模有所下降，主要原因为使用货币资金偿还了剩余银行借款。在募集资金到位后，发行人资产规模将继续呈现增长趋势。

3、发行人持续的技术创新和良好的服务质量为发行人的成长性提供了保障

发行人从事以服装个性化定制为核心的生产和销售，客户对服装合体性、舒适性、以及个性化细节的处理要求较高。发行人依据多年服装生产积累的经验，自主研发形成了一套以身体 19 个部位，22 个尺寸为变量的逻辑运算规则，逻辑运算规则用以表达产品的形状特征，而身体尺寸变量作为运算参数。突破了传统

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

定制中以有限数量的预设服装号型为基础的生产，真正实现了一人一版、一衣一款的精细化定制理念。

公司自主研发建立了包括 RCMTM 在线下单平台、IMDS 研发设计系统、APS 生产排程系统、MES 制造执行系统、WMS 物料管理系统等，构建了完善的智能生产体系，实现了制版、排料、断料、裁剪、制造、分拣等制造环节的高度自动化，不仅突破了制版速度对量产定制服装的约束，使服装定制能够大规模工业化生产，同时也提升了材料利用效率，缩短了产品交货期，降低了库存和资金的占用。

纺织服装产业作为我国传统的支柱产业、重要的民生产业和具有国际竞争优势的产业，始终受到国家产业政策的支持。服装个性化定制子行业充分利用了大数据、“互联网+”等现代信息技术，符合国家提出的深化互联网在制造领域的应用、推进制造过程智能化等政策方向，符合服装制造行业转型升级的整体趋势，受到国家及各地政府的政策支持。公司在进一步巩固公司现有产品市场占有率的基础上，提升公司新产品的市场销售规模，不断增强自身持续自主技术创新能力和市场拓展能力。

（二）发行人持续成长的原因分析

1、产业政策支持

个性化定制行业符合制造业的供给侧结构性改革要求，符合政策倡导和鼓励的方向。个性化定制将消费者这一关键要素引入到研发设计之中，不仅拓宽了企业的创新思路，使其产品更具针对性，同时还能够有效激发市场活力和社会创造力，充分发挥企业在资源配置中的主体作用，促使单个制造企业摒弃低贡献、低质量、低需求产品，加快服装制造行业淘汰低效产能、去除“僵尸企业”，促进生产要素在行业中的优化配置，加速优胜劣汰，进而推动服装制造业结构的进一步优化升级。服装个性化定制是信息化与工业化结合利用的产物，体现了制造业追求卓越、精益求精的工匠精神，符合国家在经济新常态下提出的制造业转型升级、提质增效要求，符合国家推进“中国制造+互联网”和建设制造业创新平台的倡导，与国家增品种、提品质、创品牌的发展思路一致。当前的政策和形势为公司业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发展提供了良好的外部环境与机遇。

政策	涉及的内容
《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》	大力推进自主品牌建设，创建具有国际影响力的自主知名品牌。重点支持、大力培育一批在品牌设计、技术研发、市场营销渠道建设方面的优势企业。 加快技术结构调整，提高产品附加价值。加强上下游产业链整合和产学研结合，创新经营模式，提高我国企业在国际纺织品服装供应链中的地位，提高产品附加值。
《纺织工业调整和振兴规划》	加快自主品牌建设，以服装、家用等终端产品自主品牌建设为突破口，选择 100 家左右具有自主知识产权的优势品牌企业，加强技术进步，提高质量水平，建设和完善设计创意中心、技术研发中心、品牌推广中心，提高信息化管理水平和市场快速反应能力。 优化商业环境，扩大营销网络，推进名品进名店、名牌产品下乡，扩大纺织品服装消费；提高产业集中度，增强品牌企业的市场控制力。
《关于加快推进服装家纺自主品牌建设的指导意见》	推进服装自主品牌建设的运行机制，营造良好市场环境，加强公共服务平台建设，加快实现我国服装、家纺自主品牌国际化，增强服装、家纺行业的综合竞争力。 培育发展一批以自主创新为核心、以知名品牌为标志、具有较强竞争力的优势服装、家纺企业，形成若干具有国际影响力的服装、家纺自主品牌。 加大服装、家纺自主品牌保护力度。
《纺织工业发展规划（2016-2020 年）》	“十三五”期间，“中国制造 2025”、“互联网+”全面推进，信息技术在纺织行业设计、生产、营销、物流等环节深入应用，将推动生产模式向柔性化、智能化、精细化转变，由传统生产制造向服务型制造转变。 提升产业创新能力：以适应消费升级为重点，鼓励纺织服装企业面向个性化、定制化消费需求，重构供需关系。 推动服装家纺行业模式创新：广泛应用互联网技术，引导服装、家纺、针织企业由大规模标准化生产向柔性化、个性化定制转变，由产品为中心的传统制造模式向消费者为中心的服务型制造模式转变；加快推进 B2B、B2C、O2O 等电子商务模式创新与应用，不断优化商业新模式和新业态。 推进智能工厂（服装、家纺车间）建设：应用 RFID 技术，具有自动化缝制单元、模板自动缝制系统，智能吊挂系统、柔性整烫系统，自动立体仓储和物流配送系统，建立包含测体、设计、试衣、加工的自动化生产流程及检验、储运、信息追溯、门店管理等在内的信息化集成管理体系。 培育发展大规模个性化定制：制定服装测量方法标准，推动人体数据库建设和服装号型标准制定，提高三维人体测量、服装 3D 可视化及模拟技术的精准性和实用化；鼓励建设消费者与生产企业信息交互平台、产业链协同供应平台，在服装、家纺行业，推广个性化定制和批量定制，直接对接消费需求，用工业化手段生产个性化产品。
《产业结构调整指	“第一类 鼓励类”之“二十、纺织”中第 12 项为“服装企业计算机

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

导目录（2011 年本）（2013 年修订版）》	集成制造及数字化、信息化、自动化技术和装备的应用”
《中国服装行业“十三五”发展纲要》	加强服装基础科学研究，推进三维人体测量、服装 3D 可视化及模拟技术的精准性和实用化，加快服装基础数据库及有关数字化服务平台建设；以智能制造为主攻方向，以生产过程智能化为重点领域，全面加速服装行业工业化与信息化的深度融合和综合应用，推动服装制造水平的整体提升。 推广应用包括吊挂及其它单件衣片自动输送系统等在内的自动化、智能化、专业化、高速化缝制设备，通过生产工艺流程再造，加快生产流程单元自动化。 加快柔性供应链管理系统和以 RFID 为核心的智能仓储物流配送系统建设，推进大数据、“互联网+”等技术应用，提高经营决策智能化水平，大力推广大规模定制技术及其制造模式，推动服装制造向服务化转型，全面提升行业两化深度融合和综合应用水平。
《纺织工业“十三五”科技进步纲要》	“十三五纺织工业科技进步重点实施”部分中提到： 重点研发服装、色纺纱、织物的数字化设计技术，开展个性化服装设计、服装人体信息库的建立和应用、服装样板定制技术研究，满足纺织品个性化消费需求。 研究纺织智能化生产及管理技术，重点建立智能化纺纱、长丝、印染、针织、非织造布、服装和家纺生产线推广应用大规模定制、电脑控制自动吊挂系统等服装数字化、信息化技术，进一步提高在服装企业的应用比例。 “十三五纺织工业科技攻关及产业化项目”中列示的相关技术包括： “多维度下个性化服装智能设计机理”技术——力争在 2020 年实现建立个性化服装智能设计在线平台的目标，在 2025 年实现基于多通道协同的智能服装设计平台的目标。 “基于三维、二维一体化的服装样板定制”技术——力争在 2020 年实现构建三维服装模板库、实现基于服装三维 CAD 技术的标准号型系列样板和个性化样板的自动生成技术的目标，在 2025 年实现二维-三维服装 CAD 的一体化设计平台的目标。 “服装人体信息库的建立和应用”技术——力争在 2025 年解决小批量生产中对个性化产品生产技术控制上的问题。
《中国制造 2025》	推进制造过程智能化：在重点领域试点建设智能工厂/数字化车间。 深化互联网在制造领域的应用：制定互联网与制造业融合发展的路线图，明确发展方向、目标和路径；发展基于互联网的个性化定制、众包设计、云制造等新型制造模式，推动形成基于消费需求动态感知的研发、制造和产业组织方式。 积极推动发展服务型制造：研究制定促进服务型制造发展的指导意见，实施服务型制造行动计划。开展试点示范，引导和支持制造业企业延伸服务链条，从主要提供产品制造向提供产品和服务转变。鼓励制造业企业增加服务环节投入，发展个性化定制服务、全生命周期管理、网络精准营销和在线支持服务等。支持有条件的企业由提供设

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

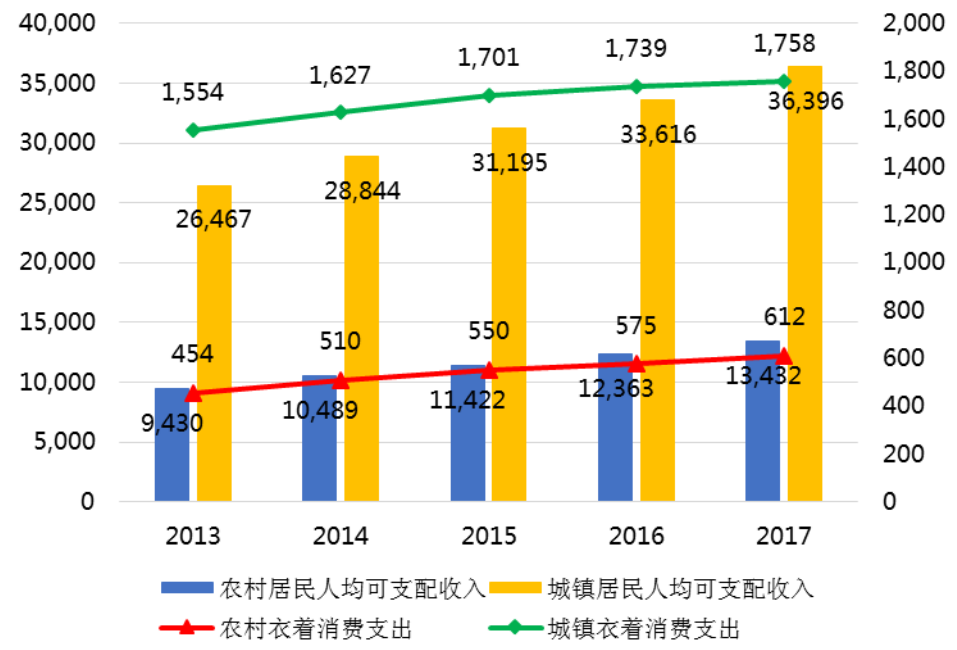
	备向提供系统集成总承包服务转变，由提供产品向提供整体解决方案转变。鼓励优势制造业企业“裂变”专业优势，通过业务流程再造，面向行业提供社会化、专业化服务。
《智能制造试点示范 2016 专项行动实施方案》	进行大规模个性化定制试点示范:在石化化工、钢铁、有色金属、建材、汽车、纺织、服装、家用电器、家居、数字视听产品等领域，利用工业云计算、工业大数据、工业互联网标识解析等技术，建设用户个性化需求信息平台和个性化定制服务平台，实现研发设计、计划排产、柔性制造、物流配送和售后服务的数据采集与分析，提高企业快速、低成本满足用户个性化需求的能力。

2、国内服装行业预期持续快速发展

近年来，我国居民用于衣着类消费的支出保持稳定增长，但城镇与农村居民在人均衣着支出方面存在较大差距。根据国家统计局数据，在 2013-2017 年间，全国城镇居民人均衣着类支出水平由 1,554 元增长到 1,758 元，复合增长率 3.13%；农村居民人均衣着类支出水平由 454 元增长到 612 元，复合增长率 7.75%。随着扩大内需与城镇化建设政策的稳步推进，以及农村居民可支配收入水平的增加，我国总体居民消费规模预期将继续保持长期、稳步增长，城镇及农村都将为服装行业带来更多的消费需求。IBISWorld 预计，2017-2022 年间我国服装制造行业收入年增长率约为 4.4%，收入总额将达到 3,923 亿美元，国内服装行业发展前景广阔。

2013 年以来我国城镇及居民可支配收入及衣着消费支出（元）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



数据来源：国家统计局

3、消费升级背景下服装定制市场兴起

随着生产能力和生活水平进一步提升，消费者基本生活需求已得到极大满足，需求层次逐级攀升，对产品的要求从最初满足简单的物质需要逐渐提升为满足物质和情感的双重需求，愿意为商品支付基本使用价值之外的其他附加价值，消费理念从生存型消费转向服务式、体验式消费转变。在这样的消费升级背景之下，从众模仿型消费行为逐渐减少，个性化、差异化在产品整体价值中占据了更高比重，能够快速、准确地设计和制造消费者需要的产品成为企业获取市场竞争优势的关键因素。

依托互联网、物联网、数据挖掘和分析、CAD 等新兴技术，大规模生产与个性化定制的深入融合逐步从理论走向实践，大规模个性化定制已经深入到社会生活中衣食住行各个方面。从定制的服装、箱包、首饰、汽车、烟酒、电子产品，到私厨的定制菜单、特调饮品，再到定制旅游、定制家具、装潢，甚至定制住宅的户型，大批注重生活方式和产品特色的消费者已经接受并偏好个性化定制这一概念。

在政策方面，我国政府近年间多次发文鼓励消费升级，鼓励创新供给，释放消费潜力。《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号）明确提出，支持企业利用互联网采集并对接用户个性化需求，推进设计研发、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

生产制造和供应链管理等关键环节的柔性化改造，开展基于个性化产品的服务模式和商业模式创新。2016 年《政府工作报告》中更是将“着力加强供给侧结构性改革，加快培育新的发展动能，改造提升传统比较优势，抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”列入重点工作，要求努力改善产品和服务供给，提升消费品品质，“鼓励企业开展个性化定制、柔性化生产”。个性化定制提高了供给体系的质量和效率，是供给侧改革的切实实践。在未来，重整消费层次，重塑消费环境，重建消费逻辑，使消费者的意愿和需求得到充分满足和尊重，为消费者提供愉悦的个性化定制体验，是消费升级及供给侧改革背景下的必然趋势，也是企业长远发展的根本所在。

（三）发行人成长的可持续性分析

1、消费升级背景下服装定制市场的可持续增长

服装行业是国民经济的重要基础消费产业之一，体现了国家经济和社会的发展水平，与人民生活息息相关。随着国民经济的持续发展和国民服装消费水平的不断提高，国内服装行业快速成长，目前我国已成为全球最主要的服装生产国、消费国和出口国。

（1）国内服装企业的转型与升级

我国服装产业的初期发展得益于国际服装产业结构的调整，由于劳动力成本等因素，欧美等发达国家的服装加工业向发展中国家沉降转移，我国服装制造行业紧抓机遇得以快速成长，企业数量急速增加。九十年代以来，我国服装企业已遍布全国，并形成了区域化集群式分布格局，服装生产量和出口量均居世界首位，奠定了全球服装产业生产大国的地位。伴随生产技术的日益成熟和知识水平的提升，我国企业从最初的低附加值代工环节，逐渐进入附加值更高的研发和设计环节，并涌现了一批发展自有品牌的服装制造企业。2000 年以后，我国服装企业逐渐走向品牌化运营，设计师品牌、零售商品牌和特许品牌层出不穷，在市场上获得巨大成功。

然而，由于国内劳动力、土地等生产要素价格不断上涨，其他发展中国家的迅速崛起，以及部分发达国家的制造业回归，我国服装制造的比较优势逐渐减弱，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

订单外流趋势逐步显现。与此同时，诸多在研发设计、销售渠道和品牌运营等方面经验更为丰富的国际品牌，加速开拓中国市场，除一线城市之外，还向二、三线城市下沉，与国内服装品牌展开激烈竞争。国内服装企业在早期高速增长阶段采取的以外延式渠道扩张为重心的粗放式发展模式，已开始显露弊端，增长放缓、盈利降低、库存积压现象加剧，迫使服装企业应势而变，寻求转型和升级的机会。

（2）政策鼓励定制式消费

在政策方面，我国政府近年间多次发文鼓励消费升级，鼓励创新供给，释放消费潜力。《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40 号）明确提出，支持企业利用互联网采集并对接用户个性化需求，推进设计研发、生产制造和供应链管理等关键环节的柔性化改造，开展基于个性化产品的服务模式和商业模式创新。2016 年《政府工作报告》中更是将“着力加强供给侧结构性改革，加快培育新的发展动能，改造提升传统比较优势，抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”列入重点工作，要求努力改善产品和服务供给，提升消费品品质，“鼓励企业开展个性化定制、柔性化生产”。个性化定制提高了供给体系的质量和效率，是供给侧改革的切实实践。在未来，重整消费层次，重塑消费环境，重建消费逻辑，使消费者的意愿和需求得到充分满足和尊重，为消费者提供愉悦的个性化定制体验，是消费升级及供给侧改革背景下的必然趋势，也是企业长远发展的根本所在。

（3）定制服装理念日益普及、市场逐步扩大

就服装产品而言，定制服装这一概念已被越来越多的消费者所接受。目前，我国中等收入群体的数量急剧增加，上层中产及富裕群体逐步成为消费的主要增量来源，他们往往具有良好的教育背景，希望消费和自身身份相匹配的产品，因而在服装方面的品质及服务要求较普通人更高，也更倾向于彰显个人品位，对非同质化的服装产品兴趣浓厚。同时，90、00 后消费者不断成长，一刀切式的产品也已经无法打动这些新兴消费者，能否展示个性成为购买服装产品时的重要考量因素。消费群体的变化使服装的意义逐渐超越实体商品，成为表达时尚、生活品味、生活方式的一部分。根据 AC 尼尔森的数据，在 2020 年泛 90 后群体（1986-1995 年间出生）的消费规模预计占城镇消费总规模的比率约为 35%左

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

右，消费贡献潜力十分可观。另外，肥胖人群的增加、消费者对性价比、个性化以及合身的要求不断提高等因素，都有助于服装个性化定制市场快速发展，使定制服装的观念被越来越多的消费者接受，以消费者为中心的服装定制化供给体系正在逐渐形成。

（4）大规模个性化服装定制行业前景

定制厂商直接面对消费者符合双方的利益，是服装行业的发展趋势所在。目前，传统服装产业面临着如何实现去产能、去库存、去杠杆、降成本的难题，原先靠投资驱动、规模扩张、出口导向的“粗放”型发展模式已经难以适应当前的生产和市场环境。从生产者角度而言，直接面对消费者实行以销定产，是减少无效供给、扩大有效供给的有效途径，大幅减少企业的库存风险和资金占用；从消费者角度而言，直接对接生产者并参与产品的设计，能够将个人诉求精确、快速地传达到厂家，降低中间环节带来的价格加成，使消费者最终物有所值，产品性价比增强，客户满意度大幅提升。这种企业与消费者共赢的经营模式有助于全行业降低库存，减少低价策略引发的无序竞争，是服装行业的发展趋势所在。

2、发行人技术创新能力可持续

发行人从事以服装个性化定制为核心的生产和销售，客户对服装合体性、舒适性、以及个性化细节的处理要求较高。公司通过自主研发，在产品设计、生产及系统开发等方面具有多项核心技术，保证了生产过程的流畅和产品品质优良。核心技术主要包括：

技术类型	技术内容	技术状态
产品设计	衬衣、上衣、西裤的制作改进方法，使服装更加舒适。	实用新型专利（专利号201420144395.8、201420144869.9、201420144885.8、201420145178.0）
智能标定裁剪系统	省去人工测量，通过激光标定裁断长度，提高物料裁断的精度和效率，适应大规模个性化生产需求。	实用新型专利（专利号201621085838.6）
智能吊挂系统	传统服装加工的物料运送流程需要人工将裁剪完的物料挂在吊挂上、判断物料流向，并推送至不同工序。本系统避免了传统方式下低效率的人工传送，兼顾物料的自动识	实用新型专利（专利号201620180967.7）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	别、输送、分配和控制功能，提高物料传递的速度和准确度。	
智能吊挂匹配系统	在传统批量加工方式下，服装各部分先在不同加工线加工（如袖子、里子、后背、前片），随后由人工进行组装整理（一件西服所需的部分整理到一起），再送到后续工序进行生产（加工成西服）。本技术可自动识别不同加工线上物料是否完成加工，将完成的物料进行自动匹配，并在不同加工线上传送，有效提高加工效率，降低出错率，对在尺寸、款式、物料方面都存在差异的个性化订单有很强的适用性。	实用新型专利（专利号201620181726.4）
自动调距扎孔系统	精确缝制扣眼、袖标的前提是精确的定位和扎孔。以传统生产方式加工个性化订单，需要人工反复调整孔距，效率低下。本发明成果包括操作台、数据采集系统、水平及竖直自动定位系统和扎孔系统，可以根据待加工服装的需求，自动调整孔距扎孔，适应个性化服装加工的需求。	发明专利（专利号201610127456.3）；实用新型专利（专利号201620171655.X）
线号识别系统	服装制造过程需用到数十甚至上百种缝纫线，传统方式下，员工根据缝纫线编号到物料存储区寻找需用的缝纫线，由于库存种类多导致寻找效率低下。本技术能够根据依照订单内容，实现所需线号的自动查找和识别，并通过移动装置将线架台推送到工作台处，方便工人取用，提升生产效率。	发明专利（专利号201510560027.0）；实用新型专利（专利号201520683559.9）
缝纫方法	通过创新缝纫方法提高了服装产品品质。例如，衬衣半手工缝纫方法解决了传统方式下机械加工效率高但加工效果难以控制的缺陷，提高衬衫加工效果。V 型手巾袋的缝制方法使西服胸部的开袋更为美观、立体、实用。	发明专利（专利号201410781749.4、201410119804.3、201410782335.3、201410121265.7）；实用新型专利（专利号201420800141.7）等

上述核心技术提高了发行人产品的质量和性能，提高了生产效率，降低了产品生产成本，使产品在同类产品中具有更高的性价比、更具竞争力的市场价格，对提升公司产品的市场占有率起到重要作用。

公司于 2017 年 4 月获得“2017 年哈萨克斯坦阿斯塔纳世博会中国馆制定服装供应商”；2017 年 6 月，公司“面向服装行业的大规模个性化定制应用基础性标准研究及试验验证”项目获批成为国家智能制造专项项目；2017 年 12 月，获得全国服装标准化技术委员会“2017 年度标准化工作特殊贡献奖”；2018 年 8 月，获得中国管理模式五十人论坛颁发的“中国管理模式创新奖”；2018 年 10 月，获得中国商业经济学会颁发的中国定制经济先锋版“优秀企业”称号；2019 年 1 月，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

获得《财经界》杂志社颁发的“2018 年中国新经济年度领军品牌”；2019 年 3 月，获得中国国际服装服饰博览会“CHIC 品质奖”。 2019 年 9 月 29 日，获得中国质量检验协会颁发的“全国服装行业质量领先品牌”“全国质量检验先进企业”。2019 年 11 月 21 日，获得中国服装协会颁发的《2019 年度中国服装行业科技进步奖》一等奖。公司的经营模式、产品和服务质量得到行业及社会的认可。

（四）可能影响发行人持续成长的主要风险

1、经营风险

（1）自主品牌定制业务拓展不及预期的风险

公司的战略目标是成为一家品牌知名、管理科学、创新能力强、核心竞争力突出的全球定制服装供应商品牌企业。通过搭建个性化定制服务平台，以工业化的手段和效率制造个性化产品，致力于为用户提供高品质、高性价比的个性化定制体验，力主让服装定制消费大众化。

目前公司已经建立了面向 B 端客户的网络定制服务平台和面向终端消费者的手机 APP 定制服务平台，同时在青岛、北京等地设立 5 家直营定制体验店。现阶段，公司发展的重点是致力于在现有的柔性化制造工艺的基础上，通过新建生产线，进一步扩大服装个性化定制的产能，解决现有产能瓶颈，以满足快速增长的市场需求。同时，通过实施 SAP 管理系统以及智慧仓储物流、大数据及研发中心平台项目的建设，进一步提升管理水平和效率、增强研发实力，改进完善工艺流程、进一步提升消费者的定制体验。

在产能扩大和管理系统进一步升级后，公司未来将会加大自有品牌线下体验店建设和线上营销渠道拓展与维护，同时提高线上及线下服务人员的业务水平，通过线上线下相结合的方式为消费者提供更好的个性化定制消费体验，提高品牌知名度与美誉度，实现公司自主品牌服装定制业务的快速扩张。但若线上线下推广效果不及预期，品牌宣传、渠道推广投入未能实现自主品牌定制业务的预期发展，将会对公司盈利能力造成不利影响；同时在线上营销过程中，消费者的负面评价等更易传播、扩散，若公司不能及时解决、引导负面评价，将可能引发较大规模的品牌危机，从而对公司自主品牌的推广和公司经营都会造成一定影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）供应链管理滞后于业务发展需要的风险

服装生产的主要原材料为面料、辅料，其品牌、种类繁多，加之由于公司的个性化定制服务需要尽量满足终端消费者的个性化需求，面对个性化需求的碎片化，面辅料的采购、储备以及供应链管理对于保证产品质量、缩短交货期、提升消费者体验至关重要。

公司根据多年来的生产实践和数据积累，对于常用的基础物料进行合理的储备，并制定了安全可用底限，临时的需求采用零剪采购。目前公司基础物料中面料有 2,000 多种、辅料上万种，客户通过公司定制服务平台下单时可实时看到面料的库存情况，保证下单成功。常规的基础物料在达到安全可用底限时会自动触发提示采购，采购信息自动传送到采购部门。同时，公司还根据客户需求调研结果、时尚流行趋势调研情况以及供应商新产品的推出情况等，每年至少进行两次的料册更新，每次更新比例在 25%左右，以最大限度的满足客户需求、提升消费者的定制体验。如果基础物料的种类储备不足，会影响到下游客户的定制体验，如果储备数量过高，则可能导致出现库存过大甚至会形成积压，因此，为满足终端消费者定制需求的及时性和多样性，提升消费者定制体验，这对公司的供应链管理提出了较高的要求。未来随着公司经营规模的扩大、定制产品种类的进一步丰富，供应链管理难度将进一步加大，可能会存在供应链管理滞后于业务发展的情况，进而对公司的业务产生不利影响。

（3）面、辅料采购价格波动的风险

公司产品所需原材料主要为面、辅料。公司销售定价依据业务类别的不同有所区别。针对 B 端客户（不含来料加工）和 C 端客户，公司面料的定价原则按照成本加成的模式，因此面料的价格波动对公司的业绩影响不大；职业装客户通常按照套件来定价，因此其面料的价格波动影响到公司的业绩。所有的辅料都是由公司提供，且辅料的定价包含在加工成本中，因此辅料的价格波动会影响公司的盈利能力。公司拥有丰富的面料、辅料供应商资源，并且和面辅料供应商保持长期稳定的业务合作关系，同时，公司面辅料采购量较大，具有一定的议价能力，但受棉花、化纤、石油等价格波动影响，面、辅料价格呈现波动走势，若短期内大幅上涨，可能对公司经营业绩造成一定影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）人力资源成本上升的风险

随着国内劳动力成本呈现不断上升趋势，使得公司成本费用也相应上升，如果公司主营业务在未来不能保持持续增长，盈利水平不能保证稳定提升，则人力资源成本的持续上升将对公司的经营业绩产生不利影响。

2、市场风险

（1）市场需求波动的风险

本公司主营业务为定制服装的生产和销售，定制服装产品作为中高端可选消费品，宏观经济波动会对需求产生一定的影响。公司产品销售国外市场约占40%，国内市场 60%左右，国外市场主要集中在北美。若上述区域出现宏观经济增速减缓、金融危机、通货膨胀、贸易摩擦等导致消费者人均可支配收入或购买力下降等情形，则可能影响消费者的消费信心，减少服装消费进而导致对定制服装需求的下滑，这将会对本公司的财务状况和经营成果造成不利影响。

（2）市场竞争加剧的风险

从公司所处的服装行业整体情况来看，市场需求规模较大，行业门槛较低，服装企业众多，市场竞争激烈。

个性化服装定制作为服装行业的一个新兴领域，对于消费者而言，一方面满足了人民生活水平日益提高后对服装消费升级的需要，同时还满足了消费者个体个性化的需求；对于服装厂商而言，由于是根据订单进行生产，库存风险大大降低，同时还压缩了传统产业链的中间渠道环节，节省流通成本，提高了产品的性价比。因此，个性化服装定制吸引了越来越多的消费群体，个性化服装定制市场呈现快速发展的局面，与此同时，部分传统服装厂商也看好服装定制的发展，纷纷进入或者计划进入服装定制行业。

由于需要解决规模化生产与个性化的版型设计、成本、效率、交货期等方面的难题，大规模个性化服装定制具有较高的技术门槛和行业进入壁垒，其核心竞争力主要体现在满足个性化需求的版型设计、大规模生产的效率与成本、定制服务水平、供应链管理能力、营销渠道的覆盖程度等方面，这往往需要较长的时间和实践来探索和培育。公司自 2007 年就开始了大规模个性化定制的尝试，经过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10 余年的坚持投入和不断探索，目前已形成了一整套较为完善的个性化定制经营模式，在服装的个性化定制领域具有明显的先发优势，并获得了良好的市场口碑，具有较强市场竞争力，随着公司资产规模和收入规模的不断增长，公司在行业内市场知名度将进一步提高。

目前，已先后有大杨创世、报喜鸟、希努尔、乔治白等传统服装企业进入到服装定制领域，部分企业也具有了相当的生产规模。可以预计，随着服装定制市场的快速发展，以及更多新技术手段的出现和应用，相关进入者仍会不断的增加，行业的竞争将可能因进入者数量的增多而进一步加剧，公司将面临市场竞争加剧所引致的相关风险。

（3）市场需求季节性波动的风险

服装消费每年随季节出现周期性波动，定制服装也会存在季节性波动的特征。从公司历年生产经营情况来看，公司主导产品定制西服在秋冬季节市场需求旺盛，特别是在第一、四季度，由于国外有感恩节、圣诞节、新年等以及国内有国庆节、春节等假期因素，市场需求往往会呈现明显的增长，因此，公司第一、四季度的收入和利润一般高于第二、三季度，定制生产线也经常会出现超负荷生产的情况，这种波动对公司定制生产线的产能利用率以及公司盈利和现金流在季节间的稳定性带来一定影响。

3、信息管理系统不能正常运行的风险

公司在服装定制领域创立了以工业化的手段、效率和成本制造个性化产品的智能制造模式，工厂流水线完全由用户需求的大数据驱动，通过互联网、物联网等信息技术实现个性化柔性制造，在工业流水线上制造出版型、款式、面料完全不同的个性化服装产品。

公司的定制生产流程分解为 300 多个控制节点，包含 20 多个子系统，包括客户通过互联网平台下单的 RCMTM 系统、根据客户体型数据及个性化需求信息自动生成服装版型和工艺流程的 IMDS 系统、智能排产和排程的 APS 系统、物料管理的 WMS 系统、指导订单进入生产的 MES 系统、智能分拣配套和与第三方物流自动对接的发货系统等，全部系统和控制阶段均以数据来驱动，因此，信息管理系统是公司日常运营的基础，涵盖生产、供应、销售、客服等全流程，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

是公司核心竞争力的重要体现。

尽管公司建立了灾备系统，但仍存在由于人为失误、自然灾害、黑客入侵、计算机病毒、故意破坏等导致公司信息管理系统突然发生故障导致无法正常运行的风险，进而对公司的经营和管理造成严重不利影响。

与此同时，随着公司业务规模的不断扩大，定制服装品类的日益多样化，服装定制行业技术的不断创新，以及消费者追求时尚的多样化等，都对公司的信息化系统和管理提出了更高的要求，若公司的信息化系统无法满足业务扩张和管理提升的需要，这将对公司的经营造成不利影响。

4、专业人才或管理人员不足的风险

公司研发设计、信息系统管理等各个业务环节主要岗位都必须由经验丰富的专业人才才能胜任。同时，作为国内个性化定制的先行者，为保持在行业内的领先地位，公司各核心岗位人员，尤其是管理人员、研发设计人员、信息系统维护人员需对个性化服装定制的需求有前瞻性认识和深刻理解。该等复合型专业人才是公司持续扩大销售规模，并维持进一步增强品牌知名度和影响力，为客户提供良好的定制体验，提高企业内部经营管理效率、加强供应链管理并快速响应市场需求，实现线上、线下销售渠道发展和战略目标的核心要素。

随着销售模式的不断丰富、产品品类的不断拓展，若公司无法持续吸引、集聚、培训该等专业人才或者无法通过有效的员工激励机制和企业文化建设等措施留住现有专业人才，可能面临人才储备情况不足以满足未来发展需求或者专业人才流失而不能及时补充，进而对公司的业务发展造成不利影响的风险。

5、财务风险

（1）净资产收益率下降的风险

报告期内，公司扣除非经常损益后加权平均净资产收益率分别为 13.34%、12.47%和 11.31%。预计本次发行募集资金到位后，公司的净资产将比发行前有显著提升。鉴于募集资金投资项目产生效益需要一定的时间，在其产生效益之前，公司的利润实现和股东回报仍主要依赖现有业务，公司加权平均净资产收益率在短期内存在被摊薄的风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）外汇汇率波动风险

报告期 2017 年至 2019 年，公司产品国外销售金额为 23,364.72 万元、24,291.02 万元和 19,012.83 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 41.57%、42.75%和 37.29%。主要销售区域包括美国、欧洲、澳大利亚等国家/地区，外销均以美元计价。公司外销报价主要为面料成本加加工费的方式，对不同客户的加工费一直保持相对稳定，因此，美元汇率的波动直接对公司收入产生一定影响。同时，汇率波动也会产生一定的汇兑损益。报告期，因汇率变动发生的汇兑损益分别为 124.06 万元、24.27 万元、-30.11 万元。因此，外汇汇率的变动将影响公司的盈利能力。随着未来公司业务规模的扩大，汇率波动对公司业务的影响会有所上升，发行人存在因汇率波动导致业绩波动的风险。

6、募集资金投资项目风险

公司本次募集资金拟用于柔性智慧工厂新建项目和智慧物流仓储、大数据及研发中心综合体建设项目。基于当前的市场环境和公司实际经营状况，公司认为上述募集资金投资项目可行且收益良好。募集资金到位后，上述项目将会同时实施，对公司项目组织和管理水平提出较高要求，如果公司在项目实施、客户定位、市场推广等方面未能实现预定的计划，相关募集资金投资项目的实施进度可能面临无法达到预期的风险，同时，若其投入效果不及预期，未能带来新增收入与利润的贡献，将会对公司业绩产生不利影响。

（五）小结

综上所述，保荐机构认为：

1、从发行人过往的经营业绩来看，报告期内，发行人资产状况较好，盈利能力稳步增强，体现出良好的成长性；

2、从发行人所处行业的成长性来看，在消费升级背景下服装定制市场的可持续增长推动下，发行人所处行业未来市场前景较好，具有良好的增长前景；

3、从发行人目前市场拓展情况来看，发行人拥有境内境外客户、自有品牌线下店面和线上营销渠道，发行人在行业内的知名度和品牌影响力不断提升；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、通过分析发行人流动资产、总资产、净资产、营业收入、净利润等财务指标在报告期内的变化，发行人报告期内上述主要财务指标良好，从财务角度表现出了良好的成长性。

四、发行人自主创新性核查

（一）自主创新能力概况

发行人主营业务是从事以服装个性化定制为核心的生产和销售，客户对服装合体性、舒适性、以及个性化细节的处理要求较高。公司自主研发构建了完善的智能生产体系，实现了制版、排料、断料、裁剪、制造、分拣等制造环节的高度自动化，不仅突破了制版速度对量产定制服装的约束，使服装定制能够大规模工业化生产，同时也提升了材料利用效率，缩短了产品交货期，降低了库存和资金的占用。

在智能生产系统中，产品信息贯穿于设计、制造、质量、物流等环节，系统将个性化订单转换成各节点的标准指令，智能输出产品设计图、作业指导书、订单 BOM。工艺操作指导被推送到各工位的终端显示屏，所有员工在各自的岗位上接受指令，依照指令进行生产，生产过程数据全程被采集和监测。在该生产过程中，定制订单信息是线索，射频芯片（RFID 卡）是信息载体，射频识别技术是自动采集资源信息（如人员、机器、物料等）的主要手段，信息的传递和沟通不需要人工或纸质传递，极大地提高了生产效率。在智能生产系统中，生产过程是高度透明的，在订单下达后，每个订单自身的状态，以及设备状态、人员状态、每个生产环节的状态、每道工序的状态、产能状态、原材料状态、仓储状态、物流状态等各类信息，都能够被实时追踪，生产过程的可视化程度较高。此外。每一个订单从下达到完成的过程中都会形成大量数据，这些数据被系统自动采集，继而形成可用于分析工厂生产情况的数据，并随后被用于分析产能情况，作为对新订单排产计划的基础。

信息化和工业化的深度融合使得公司具备大规模生产定制产品的柔性化生产能力，目前发行人个性化定制西服年产能约为 42 万套，个性化定制衬衣年产能约为 22 万件。具备规模化生产定制服装的技术构成了发行人的核心竞争优势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）发行人技术的先进性和创新性特点

1、具备高程度满足客户需求的技术能力

当前服装产品的市场环境正在逐步由相对稳定的供方市场向动态多变的买方市场转变，客户的需求日益呈现创新化、个性化、短周期的趋势，这就要求生产厂商能够快速响应客户需求变化、顺应客户要求。发行人的定制服装产品能够高度满足消费者的个性化需求。就产品本身而言，公司为客户提供了极为多样的定制化选项。以西服为例，消费者可按自身喜好，在 500 余种驳头领型、20 余种衣扣排列、30 余种后背型、20 余种袖型、30 余种袋型，以及刺绣、领标、袖标、胸绳等各部位细节上自主搭配选择，选购到高度个性化的定制产品；同时，发行人的版型逻辑匹配规则能够覆盖不同身高、体型、肩宽的个体，即便是有非常严重的斜肩、凸肚、弓背等特殊体型的消费者，发行人依然能够为其生产出合身的服装。当客户提出的特殊需求时（如指定用某特定面料或特殊工艺进行生产），发行人组织技术人员按客户要求进行研发，生产样衣测试，经客户确认后再正式下单生产，并为该服装在系统中生成特定代码，将该服装的生产工艺技术细节固化在系统中，方便客户日后再次下单使用。此外，公司应用 CAD 实现了定制产品的提前预览，让消费者在亲自参与设计的阶段就能提前看到服装的 3D 效果图，以便及时根据个人喜好进行调整，使定制更加精确、细致。

公司产品可以覆盖绝大多数人体体型和个性化需求，对客户需求的高度重视和迅速响应是发行人技术的先进性和创新性的重要组成部分。

2、信息化和工业化的深度融合具备规模化生产定制服装的技术创新能力

公司自主研发建立了包括 RCMTM 在线下单平台、IMDS 研发设计系统、APS 生产排程系统、MES 制造执行系统、WMS 物料管理系统等后台系统，构建了完善的智能生产体系，实现了制版、排料、断料、裁剪、制造、分拣等制造环节的高度自动化，不仅突破了制版速度对量产定制服装的约束，使服装定制能够大规模工业化生产，同时也提升了材料利用效率，缩短了产品交货期，降低了库存和资金的占用。

3、具备精细化定制的技术先进与创新性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人主营业务是从事以服装个性化定制为核心的生产和销售，客户对服装合体性、舒适性、以及个性化细节的处理要求较高。发行人依据多年服装生产积累的经验，自主研发形成了一套以身体 19 个部位，22 个尺寸为变量的逻辑运算规则，逻辑运算规则用以表达产品的形状特征，而身体尺寸变量作为运算参数。在向系统输入量体尺寸后，系统依据运算规则直接生成出每位顾客独有的服装号型，最大限度地突出其身材优点、掩饰缺点，并按照订单中对里料、里衬、纽扣、袋型等细节的具体要求进行加工，最终生产出符合顾客身型及审美诉求的服装产品。发行人突破了传统定制中以有限数量的预设服装号型为基础的生产，真正实现了一人一版、一衣一款的精细化定制理念。

（三）技术创新机制

1、研发模式

公司的研发工作分两部分进行：（1）产品部分。公司设立专门部门从事服装产品的企划、设计与研发，旨在为客户提供穿着舒适且紧跟市场潮流的服装产品；（2）系统部分。公司设有专门团队对后台系统进行开发、维护与优化，不断提高大数据的管理、挖掘与分析水平，保证智能制造技术的持续改进和生产效率的进一步提升。

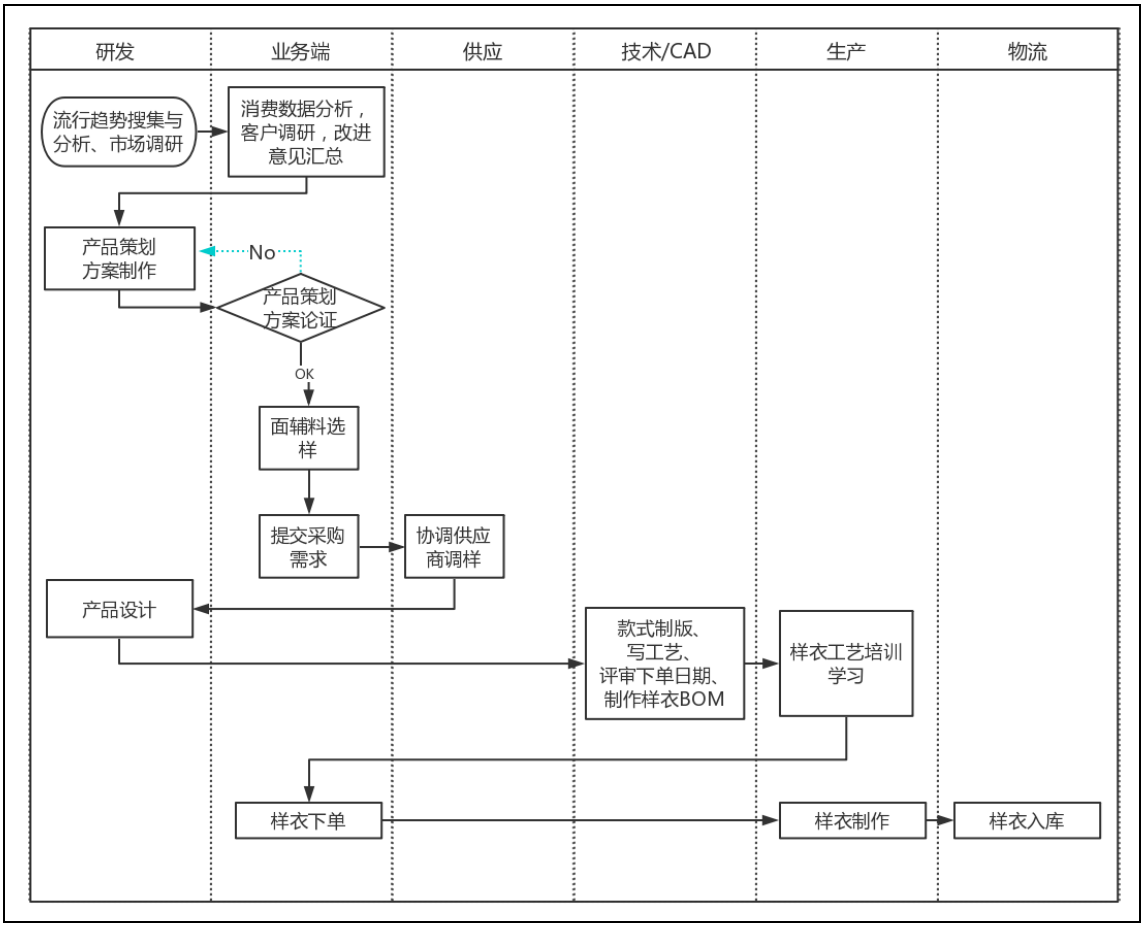
（1）服装产品的企划、设计及研发

为保证产品能够紧跟流行趋势、符合目标顾客群体的风格与需求、提升消费者选购体验，发行人专门设立产品企划部门，整体负责产品企划、设计研发及商品视觉呈现等工作。设计人员由具有服装设计、服装工程、纺织工程等相关背景的专业人员组成，具有多年从业经验，专业基础扎实，能够使产品的设计感与实用性高度契合，保证公司产品的舒适性、时尚性和多样性。

服装产品的设计开发以企划中心为主导，由业务、供应、技术、生产等部门共同参与决策。从趋势信息收集到新产品样衣完工的整体流程如下图所示。

图表 研发整体流程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



产品企划是产品开发、推广与销售的起点。通过分析历史销售数据、收集客户需求和意见，产品企划人员对新产品品类构成、款式色彩搭配、价格区间、推出时间等提出初步方案或指导意见。

根据产品企划人员的方案或意见，设计研发人员自主把握市场流行趋势，通过时尚杂志、时装发布会、网络资讯、服装类展会、市场调研等渠道获取信息，进行产品研发。研发人员在研发过程需要保持与业务部门实时对接，以掌握客户消费数据、消费行为、客户需求信息，在充分吸纳业务部门改进意见的基础上，完成产品策划方案的制作。

产品企划方案交由业务部门人员讨论分析，论证通过后展开面辅料选样工作，供应部门联系供应商获取产品研发所需面、辅料，转交设计人员完成后续设计工作。随后，技术部门相关人员根据产品设计结果着手开展款式制版、工艺编写、评审下单日期、制作样衣 BOM 等工作。生产部门负责梳理制定新产品制作工艺。样衣订单到车间进行制作，其间有相关设计开发人员进行过程跟踪直至样衣完工入库。

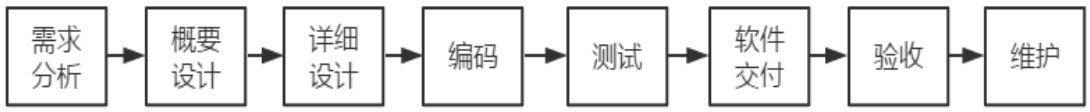
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在上述服装产品研发过程中，研发人员需要对新产品的上身效果、版型、款式、工艺、面辅料色彩和性能搭配等各方面保持时时关注，对不符合设计要求之处及时作出调整和修正。目前，公司正装产品共有四大系列（商务正装、商务休闲、优雅礼服、时尚混搭），并依据消费者对修身程度的不同，进一步区分为七类着装风格（非常修身／很修身／修身／合体／宽松／很宽松／非常宽松），多样化的风格版型覆盖绝大多数客户的身体尺寸和体型，满足客户不同场合的着装需求。服装产品研发设计的不断推陈出新对公司构建竞争优势起到积极推动作用。

（2）制造技术研发和智能系统的优化升级

以工业化标准流程大规模生产个性化定制服装的基础，是公司具备一系列运行流畅、协调一致的后台系统、与系统相适合的生产设备、以及精确高效的数据分析与挖掘工具。为满足业务快速发展的需要，公司组织工业工程部门和数据系统部门的专业技术人员对智能设备及系统进行开发升级，对大数据的采集处理方法不断进行调整和改进。系统及数据库方面的开发优化工作基本流程节点如下图所示。

研发流程节点

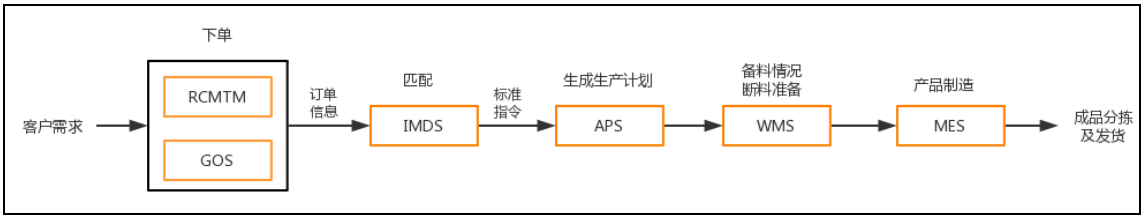


上述流程主要包括需求分析、概要设计、详细设计、编码、测试、交付、验收和维护八个步骤。首先，技术人员采集系统或数据库开发、改进方面的需求并进行分析，在分析结果的基础上完成概要设计，并与其他相关部门进行讨论评审，根据相关部门提出的反馈意见修改、细化设计方案；在经各方意见讨论通过后，设计方案进入编码与测试阶段，直至交付；交付后，还需选定相关人员进行后续验收与维护。

公司自主研发成果主要包括：

主要研发成果的应用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



①RCMTM 在线下单平台（Red Collar Made to Measure）

客户可以通过 PC 终端登录 RCMTM 平台下达订单。在 RCMTM 平台上，客户能够在线自主设计服装，并随时查看 3D 设计结果。该平台与研发设计系统、ERP 系统、财务管理系统等后台系统紧密集成，除在线设计功能以外，还兼具交付进度查询、物流信息查询、客户满意度评估等功能，使相关部门能够同时作业、共享信息，有助于实现产品展示及量身订制的全程信息化管理。

②GOS 团单下单系统（Group Ordering System）

该系统的主要功能是实现团体量体数据的批量录入、匹配和下单，主要用于团体订单业务（如职业装团单），通过批量录入方式简化了团体订单的信息数据采集过程。

③IMDS 研发设计系统（Intelligent Matching and Design System）

通过依照多年累积制版经验建立的数据模型，系统能够把个性化订单转换成各节点的标准指令，实现了定制订单的标准化，实现由计算机代替传统版型师的自动制版过程。

该系统的主要功能是根据客户的量体信息、特体信息、款式工艺信息等数据，自动获得客户的尺码、规格号、衣片、排料图以及生产工艺指导书、订单 BOM 等标准化信息。

④APS 生产排程系统（Advanced Planning and Scheduling）

该系统的主要功能是根据生产物料与产能、生产现场的控制与派工规则，快速规划出最佳可行的物料需求计划与生产排程计划。

⑤MES 制造执行系统（Manufacturing Execution System）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

该系统是车间信息管理技术的载体，其主要功能包括生产订单获取、RFID卡片制做、作业指导书显示、质量管理、工人薪资核算等，在公司实现生产过程自动化、智能化、网络化以及数据驱动等方面发挥了巨大作用，是提高公司制造能力、产品品质和生产管理水平的重要工具。

⑥WMS 物料管理系统（Warehouse Management System）

该系统的主要功能是实现仓库管理信息化。具体目标包括：实现了仓库之间原辅材料信息的传递、转移和实时更新，方便有关人员实时掌握仓库的基本情况；原辅材料详细属性信息化，可方便快捷提取原辅材料相关信息和实物信息；原辅材料状态标示及其转换，可以实现各个状态之间的实时转换及其信息统计并可对其统计查询等；原辅材料信息的实时更新，库存信息的实时掌握，需要时可自动带出相关原辅材料属性信息，出入库信息统计出报表，对账物不一致的情况实现可追溯；实现了安全库存提前预警；用手持机盘点，大大简化了盘点工作。

⑦跨境电商物流系统

该系统实现了公司报关数据和中国电子口岸数据中心青岛分中心服务器的数据通信和同步，省去纸质报关等相关繁琐环节。

列控动态监测系统领域的技术更新快、融合学科知识多，发行人根据自身产品及业务结构特征，形成了一套适合自身技术和产品创新的管理方法，并对创新活动进行系统化、持续化管理。发行人技术创新管理体系主要包括研发机构设置、研发流程管理、研发人员培养以及激励等方面。

2、研发团队

发行人拥有较为强大的研发团队。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人拥有研发人员 112 人，占发行人总人数的约 5.18%。

为鼓励创新，发行人建立了良好的员工创新激励机制。发行人制定了绩效考核制度、项目奖惩制度、员工晋升制度等激励制度，对于具有创新精神与成果的研发人员，发行人在人才培养、职位晋升、绩效考核、工资提升等多方面予以肯定，充分调动员工创新的积极性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、研发投入

报告期内，公司研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年度
研发费用（万元）	1,347.72	736.22	226.87
营业收入（万元）	53,514.36	59,061.89	58,366.38
占比	2.52%	1.25%	0.39%

4、研发成果

截止发行保荐书签署之日，发行人获得授权专利 50 项，其中发明专利 8 项，实用新型 37 项，外观设计 5 项。发行人获得软件著作权 41 项，在国家版权局登记的著作权 6 项。

（1）取得专利

序号	专利名称	专利号	类型	申请日
1	衬衣半手工缝纫方法	201410119804.3	发明	2014-3-28
2	一种手工锁驳头眼方法	201410121265.7	发明	2014-3-28
3	V 型手巾袋的缝制方法	201410782335.3	发明	2014-12-16
4	衬衣半手工缝纫方法	201410781749.4	发明	2014-12-16
5	线号识别系统与方法	201510560027.0	发明	2015-9-6
6	自动调距扎孔系统	201610127456.3	发明	2016-3-7
7	智能吊挂匹配系统及方法	201610134799.2	发明	2016-3-10
8	智能吊挂系统及吊挂分配控制方法	201610134133.7	发明	2016-3-10
9	服装袋盖模具	201220664816.0	实用新型	2012-12-6
10	布料对折复卷机	201220664793.3	实用新型	2012-12-6
11	西服肩部布料拔量模具	201220664876.2	实用新型	2012-12-6
12	肩斜测量仪	201220664844.2	实用新型	2012-12-6
13	带光学标尺的裁布机工作台	201220664843.8	实用新型	2012-12-6
14	新型锁边机车台结构	201220664820.7	实用新型	2012-12-6
15	新型线轴架	201220664818.X	实用新型	2012-12-6
16	衬衣	201420144395.8	实用新型	2014-3-28
17	一种衬衣	201420144869.9	实用新型	2014-3-28
18	上衣充气包装袋	201420144384.X	实用新型	2014-3-28

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利名称	专利号	类型	申请日
19	上衣口袋	201420144885.8	实用新型	2014-3-28
20	西裤	201420145178.0	实用新型	2014-3-28
21	衬衣袖头	201420811287.1	实用新型	2014-12-18
22	U 型拼布衬衣	201420800452.3	实用新型	2014-12-16
23	V 型手巾袋	201420800141.7	实用新型	2014-12-16
24	智能存取物系统	201520683607.4	实用新型	2015-9-6
25	线号识别系统	201520683559.9	实用新型	2015-9-6
26	自动调距扎孔系统	201620171655.X	实用新型	2016-3-7
27	智能吊挂匹配系统	201620181726.4	实用新型	2016-3-10
28	智能吊挂系统	201620180967.7	实用新型	2016-3-10
29	智能标定裁剪系统	201621085838.6	实用新型	2016-9-27
30	吊挂变轨机构	201621421433.5	实用新型	2016-12-22
31	吊挂	201720286493.9	实用新型	2017-3-23
32	吊挂分离机构	201720315866.0	实用新型	2017-3-29
33	链条传动机构	201720364578.4	实用新型	2017-4-7
34	配置有锁紧机构的吊挂推杆	201720389850.4	实用新型	2017-4-14
35	吊挂提升机构	201720454965.7	实用新型	2017-4-27
36	吊挂库存管理系统	201720461500.4	实用新型	2017-4-27
37	吊挂变轨机构	201720462177.2	实用新型	2017-4-27
38	挂钩及吊挂输送系统	2018213102558	实用新型	2018-8-14
39	一种吊挂分离机构	2018213189335	实用新型	2018-8-15
40	一种衣片夹	2018213174838	实用新型	2018-8-15
41	仓库运输轨道	201821473668.8	实用新型	2018-9-4
42	吊挂出库变轨机构	201821505467.1	实用新型	2018-9-14
43	吊挂输送机构	201821791010.1	实用新型	2018-10-31
44	吊挂下架机构	201821792479.7	实用新型	2018-10-31
45	吊挂上架机构	201821792480.X	实用新型	2018-10-31
46	驳头眼（多色）	201430529154.0	外观设计	2014-12-16
47	丹凤驳头眼	201430530431.X	外观设计	2014-12-16
48	带服装定制界面的手机	201530244247.3	外观设计	2015-7-9
49	带量体师操作界面的手机	201530244274.0	外观设计	2015-7-9
50	带服装定制界面的手机	201530256565.1	外观设计	2015-7-16

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）取得软件著作权

截止发行保荐书签署之日，发行人拥有以下软件著作权：

序号	软件名称	登记号	首次发表日期	登记日期	取得方式	权利范围
1	凯妙魔幻工厂个性化定制移动客户端软件	2015SR137149	2015-6-30	2015-7-20	原始取得	全部权利
2	酷特量体 APP 软件	2015SR138457	2015-7-3	2015-7-21	原始取得	全部权利
3	酷特创业 APP 软件	2015SR138467	2015-7-3	2015-7-21	原始取得	全部权利
4	智能核算薪资软件	2015SR230613	2015-8-28	2015-11-24	原始取得	全部权利
5	酷特智能跨境电商系统	2016SR262222	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
6	酷特智能设备台账系统	2016SR262226	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
7	酷特智能生产管理平台	2016SR262219	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
8	酷特智能 3D 交互体验系统	2016SR262235	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
9	酷特智能 WMS 系统	2016SR262224	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
10	酷特智能制造执行系统	2016SR262231	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
11	酷特智能团装下单系统	2016SR262185	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
12	酷特智能自助客服系统	2016SR262228	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
13	酷特智能生产排程系统	2016SR262216	未发表	2016-9-14	受让	全部权利
14	智能标定断布长度接口软件	2016SR395054	2016-9-5	2016-12-26	原始取得	全部权利
15	酷特智能西服净领裁剪软件	2017SR254174	2016-7-1	2017-6-12	原始取得	全部权利
16	酷特云蓝智能物流系统	2019SR0477420	2018-12-1	2019-5-17	原始取得	全部权利
17	酷特云蓝薪酬管理系统	2019SR0476606	2018-12-1	2019-5-16	原始取得	全部权利
18	酷特云蓝生产排程系统	2019SR0494434	2018-12-1	2019-5-21	原始取得	全部权利
19	酷特云蓝智能着装顾问系统	2019SR0476041	2018-9-1	2019-5-16	原始取得	全部权利
20	酷特云蓝大数据系统	2019SR0476547	2018-12-1	2019-5-16	原始取得	全部权利
21	酷特云蓝智能研发设计系统	2019SR0477426	2018-12-1	2019-5-17	原始取得	全部权利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	软件名称	登记号	首次发表日期	登记日期	取得方式	权利范围
22	酷特云蓝立体仓库治理系统	2019SR0477454	2018-12-1	2019-5-17	原始取得	全部权利
23	酷特云蓝仓库管理系统	2019SR0645619	2018-12-1	2019-6-24	原始取得	全部权利
24	酷特云蓝小酷智能着装顾问系统	2019SR0645641	2018-12-1	2019-6-24	原始取得	全部权利
25	酷特云蓝 RCMTM 下单系统	2019SR0645623	2016-8-8	2019-6-24	原始取得	全部权利
26	酷特云蓝物流管理系统	2019SR0645652	2018-9-1	2019-6-24	原始取得	全部权利
27	酷特云蓝全球供应商供应平台	2019SR0646127	2018-12-1	2019-6-24	原始取得	全部权利
28	酷特云蓝供研产销与 SAP 交互接口平台	2019SR0646117	2018-6-30	2019-6-24	原始取得	全部权利
29	酷特云蓝智能量体软件	2019SR0646137	2019-1-30	2019-6-24	原始取得	全部权利
30	酷特云蓝制造执行系统	2019SR0653595	2018-12-1	2019-6-25	原始取得	全部权利
31	酷特云蓝企业信息门户软件	2019SR0922239	2016-12-1	2019-9-4	原始取得	全部权利
32	酷特云蓝业务流程协同平台	2019SR0889869	2016-12-1	2019-8-27	原始取得	全部权利
33	凯瑞创智店面体验系统	2019SR0713351	2018-9-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
34	凯瑞创智智造执行系统	2019SR0713603	2018-12-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
35	凯瑞创智智能研发系统	2019SR0714668	2018-12-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
36	凯瑞创智物流管理系统	2019SR0713592	2018-12-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
37	凯瑞创智智能排程系统	2019SR0713341	2018-12-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
38	凯瑞创智智能客户交互系统	2019SR0713612	2018-9-1	2019-7-11	原始取得	全部权利
39	凯瑞创智全球供应商供应平台	2019SR0894012	2018-12-1	2019-8-28	原始取得	全部权利
40	凯瑞创智立体仓库治理系统	2019SR0894020	2018-12-1	2019-8-28	原始取得	全部权利
41	凯瑞创智仓库管理系统	2019SR0894002	2018-12-1	2019-8-28	原始取得	全部权利

（3）作品登记证书

截止发行保荐书签署之日，发行人在国家版权局登记的著作权情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

作品名称	登记时间	登记号
健康到永远----树健康发展理念，铸和谐成长基石	2017/4/5	国作登字-2017-A-00322359
源点论数字化工程模型（酷特智能）设计与规划	2017/4/5	国作登字-2017-L-00322360
大数据互联网思维下信息化与工业化深度融合	2017/5/22	国作登字-2017-L-00322661
大数据互联网思维下信息化与工业化深度融合——传统制造产业转型升级的模板工程与路径	2017/5/22	国作登字-2017-A-00322662
源点论数字化工程模型设计及规划	2017/5/22	国作登字-2017-L-00322664
个性化定制如何从探路到落地	2017/5/22	国作登字-2017-L-00322663

此外，公司在山东省版权局共有登记作品 84 项，合计共有著作权 90 项。

5、自主创新的制度保障

（1）发行人技术创新机制

发行人通过制定和落实持续技术创新机制，加强技术研发管理，提升技术队伍业务水平，以不断满足客户需求为技术创新的根本导向，建立了完善的研发模式。流程化管理不仅加快了新技术应用与产品开发的效率，而且从可靠性、可维护性、性价比等方面综合考虑产品开发的质量，提高了技术创新的成功率，激发了研发人员的技术创新热情。

（2）人才培养制度

发行人每年制定培训计划，以内部培训、业务实践与自学相结合的方式进行研发人员培养，通过新员工的入职培训、在职员工的技术培训、中高层管理人员的管理培训、专业技术人才的技术交流培训等形式实施分层培训。

为不断优化生产工艺流程，提升服装制版质量，公司常年邀请意大利资深西服裁剪专家亲临生产线提供工艺指导，并与公司相关技术人员探讨生产中发现的问题，不断改进生产工艺。

为了解客户实际需求，公司技术人员每年多次与客户开展现场沟通，通过直接的技术交流了解其已有和潜在需求，从而能够更有针对性地进行产品的生产和升级，并根据交流结果指导对未来的技术研发工作方向。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为了及时把握产品和技术的最新发展动态，公司经常安排核心技术人员参加国内外行业交流活动，在广泛走访、调研、学习的基础上及时对产品内容进行调整，修订公司新产品的研发计划，确保新产品紧跟发展趋势。

此外，公司注重将产品知识培训常态化，鼓励研发和技术团队为业务、技术、仓储、生产等其他岗位员工提供具有针对性的产品和原材料特性讲解，提升公司员工对产品的性能、研发、存储、使用等各方面的认知，提倡集思广益，集聚各类创新资源，推动全员创新氛围的营造。

（四）小结

经对发行人、主要销售客户等相关第三方查证，并经审慎核查，保荐机构认为：

1、发行人自成立以来致力于服装个性化定制规模生产的技术研发，凭借多年的研发经验和技术积累，已具备足够的自主研发能力。

2、信息化和工业化的深度融合使得公司具备大规模生产定制产品的柔性化生产能力，公司在产品设计、生产及系统开发等方面的自主研发将持续支持定制化产品的技术水平、性能水平的提高，使产品在同类产品中具有更高的性价比、更具竞争力的市场价格，对提升公司产品的市场占有率起到重要作用。

3、发行人的研发管理制度和稳定的研发团队、大规模的研发投入为发行人持续技术创新奠定了基础。

综上，发行人具备持续的自主创新能力，符合创业板公司的特点。

五、结论性意见

经过对发行人成长性、自主创新性的专项核查及审慎判断，保荐机构认为，发行人主营业务突出，具有核心竞争优势，所处行业发展前景良好。发行人已建立起以自主创新引领企业成长的发展模式，不断增加研发投入力度，在技术创新、产品创新上取得较好成果，在报告期内保持了良好的成长性。同时，发行人已建立了技术、产品持续创新的有效机制，并制定了目标明确、措施具体的业务与发展规划，本次募集资金运用围绕主营业务，将有助于进一步提升自主创新能力，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保持并增强发行人的成长性。发行人报告期成长性良好，拥有足够的创新能力，符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》对发行人成长性、自主创新性的要求。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《中德证券有限责任公司关于青岛酷特智能股份有限公司的成长性专项意见》之签字盖章页）

保荐代表人：

缪兴旺　　高立金

项目协办人：

魏　翔

保荐机构法定代表人：

侯　巍

中德证券有限责任公司

2020 年 5 月 20 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn