

国信证券股份有限公司
关于浙江宏昌电器科技股份有限公司
创业板向不特定对象发行可转换公司债券的
上市保荐书

保荐人（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

（住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

保荐机构声明

本保荐机构及所指定的两名保荐代表人均是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则和行业自律规范出具本上市保荐书，并保证所出具的文件真实、准确、完整。

深圳证券交易所：

浙江宏昌电器科技股份有限公司（以下简称“宏昌科技”、“发行人”、“公司”）拟申请向不特定对象发行可转换公司债券。国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”、“保荐机构”）认为发行人符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》等法律、法规和规范性文件的规定，同意向贵所保荐浙江宏昌电器科技股份有限公司申请创业板向不特定对象发行可转换公司债券。现将有关情况报告如下：

一、发行人基本情况

（一）发行人简介

中文名称：浙江宏昌电器科技股份有限公司

英文名称：Zhejiang Hongchang Electrical Technology Co.,Ltd.

上市地点：深圳证券交易所

证券简称：宏昌科技

证券代码：301008

法定代表人：陆宝宏

股份公司成立日期：2019 年 5 月 16 日

统一社会信用代码：91330701254999838P

注册资本：80,000,000 元

注册地址：浙江省金华市婺城区秋滨街道新宏路 788 号

经营范围：一般项目：家用电器研发；家用电器制造；家用电器零配件销售；电子元器件制造；电子元器件批发；汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；模具制造；模具销售；塑料制品制造；塑料制品销售；工业自动控制系统装置制造；工业自动控制系统装置销售；软件开发；

软件销售；技术进出口；货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（二）主营业务

公司的主营业务为流体电磁阀、传感器及其他电器配件的研发、生产和销售。公司是国内较早从事流体电磁阀研发生产的企业之一，在二十余年的发展历程中，公司伴随着家电厨卫行业的发展而不断产品创新和技术积累，逐步发展成为一家生产规模领先、产品种类丰富、研发实力雄厚的磁感控制产品专业制造企业。

公司是高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、国家知识产权优势企业，公司的磁感控制器研究院于 2019 年被认定为省级企业研究院。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人及其子公司共拥有 194 项境内专利及 2 项境外专利，包括 7 项发明专利、187 项实用新型专利和 2 项外观设计专利。同时，公司作为主要起草单位，主导了《洗衣机进水电磁阀》（T/ZZB 0350-2018）和《饮用水处理装置用电磁阀》（T/ZZB 0601-2018）等浙江制造团体标准的起草，并参与了《中华人民共和国轻工行业标准——洗衣机进水阀技术条件》（QB/T 4274-2011）和《智能坐便器关键零部件进水稳压电磁阀》（T/CHEAA0012-2020）团体标准的起草。公司凭借优质的产品开发能力、稳定的产品质量和及时的响应服务，与下游家电行业知名企业海尔集团、美的集团、海信集团、松下集团、TCL 集团等建立了长期合作关系。

（三）核心技术

经过多年的研发积累和实践探索，公司已形成多项应用于流体电磁阀、模块化组件、水位传感器、电器开关门锁等产品的核心技术。公司主要产品的核心技术情况具体如下：

序号	核心技术名称	主要内容	技术来源	对应产品	对应专利
1	开发一种低噪音无压电磁阀	采用注塑式内套和铁芯密封圈架连接方式，使进水阀在低水压状态也能保证进水，另外，注塑式内套降低了工作时的噪音，简化了产品生产工序，提升了产品品质。	自主研发	洗衣机进水阀、洗碗机阀	低噪音无压电磁阀（专利号：ZL201220419302.9）
2	内置整流桥的	采用桥堆内置方式，实现了	自主研发	洗衣机进水	一种电磁阀的绕组塑

	电磁阀技术	进水阀自身的全波整流功能，减低了制造成本，提高了产品的电气性能和可靠性。		阀	封机构（专利号：ZL201320370198.3）
3	开发抗电磁干扰的电磁阀	采用 PCB 外接线路，使电磁阀对主机的 EMC 干扰降低。	自主研发	洗衣机进水阀	一种抗电磁干扰的电磁阀（专利号：ZL201720027299.9）
4	开发防漏水的电磁阀	采用钢管镶件的注塑方式，减少抽芯引起的装配密封漏水，且简化生产工序和产品结构。	自主研发	洗衣机进水阀、净水器阀	一种防漏水电磁阀（专利号：ZL201420158324.3）
5	开发可调节流量的恒压电磁阀	能够在出水压力恒定的条件下实现流量可调节的性能。	自主研发	智能卫浴阀	一种可调节流量的恒压阀（专利号：ZL201721324152.2）
6	开发带流量计的电磁阀	通过脉冲计数机构计算流量，集流量计功能于一体，实现流量控制的准确性。	自主研发	洗衣机进水阀、智能卫浴阀	一种带流量计进水阀（专利号：ZL201420156103.2）
7	开发脉冲电磁阀放水装置	使用脉冲式信号控制电磁阀通断，达到节能、大通量的效果。	自主研发	智能卫浴阀	一种脉冲电磁阀放水装置（专利号：ZL201821135292.X）
8	开发集成水路板用进水电磁阀	将电磁阀集成于水路模块中控制水路通断，具有安装方便、密封性好等优势。	自主研发	净水器阀	一种集成水路板用进水电磁阀（专利号：ZL201721509623.7）
9	开发双网罩进水电磁阀	采用双层过滤网结构，提高了进水阀的去污能力，有效避免网罩堵孔引起的进水阀无法进水现象。	自主研发	洗衣机进水阀、智能卫浴阀	一种用于电磁阀的双层网罩（专利号：ZL201620743588.4）
10	开发一种三通电磁阀	使用联动机构，通过线圈通电动作控制阀芯位置，达到在不同出水通路间切换的目的，具有响应快、高效、密封性能好等优势。	自主研发	洗衣机进水阀	三通电磁阀（专利号：ZL201621326795.6）
11	开发插接式多联电磁阀	采用一个插板连接多个线圈，并通过插板接口与洗衣机主板相连，简化洗衣机主机线束，且结构稳定、装配简单、提高效率。	自主研发	洗衣机进水阀	一种插接式多联电磁阀（专利号：ZL201720574634.7）
12	开发小型化高精度水位传感器	采用卡扣结构，通过两侧的两翼卡紧防止产品松动掉落，安装和拆解时只需徒手即可轻松实现产品的安装和拆卸，具有安装拆卸简易、结构紧凑且牢固等优点。	自主研发	水位传感器	水位传感器以及家用洗衣机上的水位传感器（专利号：ZL201520439046.3）
13	开发洗涤剂智	实现洗涤剂的智能化自动添	自主研发	模块化组件	一种用于洗衣机上的

	能自动投放系统	加与投放，具有用量控制准确、省时省力等优势。			洗护剂投放装置（专利号：ZL201510661608.3）
14	开发防自动上锁高性能门锁	有效解决现有门锁开关自动上锁、关闭电器门后强拉力不足及易卡死问题，提高门锁开关的可靠性与安全性。	自主研发	洗衣机门锁	一种电器门锁开关（专利号：ZL201720388691.6）
15	开发高精度洗衣机自动投放装置	通过高精度计量系统，精准实现多种洗护剂的智能投放，解决了人工过量添加洗护剂问题，避免洗护用品的浪费以及减轻环境污染。	自主研发	模块化组件	一种带泵的溶液投放装置（专利号：ZL201822108662.7）

（四）研发水平

公司是高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、国家知识产权优势企业，公司的磁感控制器研究院于 2019 年被认定为省级企业研究院。为保证公司研发技术水平和产品开发能力始终处于行业前列，公司持续对研发创新进行投入。公司采用自主研发与合作研发相结合的方式不断加强对磁感控制产品的研发力度。一方面，公司通过自主研发储备了一批可实现产业化的研发项目，形成了行业领先的核心技术。另一方面，公司通过与国内高校合作研发的方式攻克研发难点、加快研发进度，提升了公司研发创新实力。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人及其子公司共拥有 194 项境内专利及 2 项境外专利，包括 7 项发明专利、187 项实用新型专利和 2 项外观设计专利。具备较强的研发创新实力。

1、研发组织结构

公司设立洗衣机产品开发部、净厨产品开发部、组件开发部分别负责相应产品的新产品和新技术研发，新品部件材料选型与认定，跟进新品开发阶段的试验、测试工作等产品开发全过程的组织、协调与实施。

2、研发费用投入情况

报告期内，发行人研发费用占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
研发费用	2,402.51	3,181.96	2,040.56	1,958.39

营业收入	56,765.16	76,782.35	57,700.44	50,610.16
研发费用占营业收入的比例	4.23%	4.14%	3.54%	3.87%

3、在研项目情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司正在从事的主要研发项目如下所示：

序号	在研项目	主要内容或目标	进展情况
1	宽水压进水电磁阀的研发	密封圈架处设置限位件，通过活塞下部的环形槽端面顶起限位件，进而带动密封圈上移，使进水口和出水口连通，正常出水，达到在水压较低时，通过活塞对限位件的作用亦能正常出水，能在较宽水压范围内正常工作。	小批试制
2	先导式常开电磁阀的研发	解决现有技术中背压室常开电磁阀在使用过程中，当出现堵孔时，进水阀的失效问题。	小批试制
3	一种应用于家用电器的门锁开关	通过结构上的创新，解决洗衣机门锁在市场上的痛点，防止洗衣机受冲击式自动上锁导致门盖打不开，同时解决洗衣机高速脱水时触点容易产生解除不良问题。	小批试制
4	基于集成一体式智能卫浴用电磁阀的研发	采用一体式的阀体，一方面提升安全性，使管道及其它设备不至产生瘪、凹裂等现象，另一方面，避免采用螺栓连接的结构，提高了整体性和结构强度，减少水的渗漏，进一步提高电磁阀的安全性和使用寿命。	试样
5	一种墨盒式自动投放模块的研发	针对现有技术中存在的问题，提供一种冲水量平稳，冲洗力度大，密封性好的一体式防虹吸冲洗阀放水装置。	结构验证
6	化工流动分离稳定性研究	通过流体仿真分析与研究，计算出流体在通路中的流速与流量，优化电磁阀结构设计，提高产品性能。	仿真分析
7	集成高精度流量计洗碗机用电磁阀的研发	普通进水阀相比，本电磁阀采用涡轮组件与霍尔线束组件，通过控制器检测霍尔线束组件输出的脉冲信号从而检测进水阀的流量，达到精确控制流量的目的。	试样
8	一种带空气循环的自动投放模块	一种带空气循环的自动投放模块，致力于解决用户洗衣完成后防止衣物长时间闷在洗衣桶内而产生异味的弊端，达到健康环保目的。	试样
9	带对冲流量功能多阀的研发	一种带对冲流量的电磁阀，涉及用于洗衣机、洗碗机等用水设备，进水口处装配有均流组件，能够均衡不同腔体间流量分配不平衡的问题，通过对冲流量实现不新增出水口却增加水路的多联电磁阀。	结构验证

10	一种结构集成式水位传感器的研发	采用集成设计方式，将水位传感器的壳体、连接套等整合到一个整体，使得产品体积小、成本低，提高市场竞争优势	试样
11	一种电机控制式多功能阀的研发	通过电机驱动主动轮正转或反转，使传动轮自转的同时还能在腰形槽内向左或向右运动，并与其中一个从动轮啮合，使阀芯组件移动，阀芯组件堵住相应的出水口，实现水流从所需出水口流出的功能需求。	原理样机
12	基于 CAE 仿真分析的电磁阀优化设计与研究	通过 CAE 仿真分析，优化电磁阀结构设计，解决电磁阀流量不稳定及产生进水异音的问题	试样
13	智能坐便器集成模块的研发	智能坐便器越来越受到市场的普遍认可，目前智能坐便器尚处于发展初期，零件件集成度较低，本研究通过集成模块化设计，达到提升智能坐便器转配效率和标准化目的。	原理样机
14	一种一体式防虹吸冲洗电磁阀	通过嵌入三通镶件，三通镶件与阀体为二次注塑组合结构，使得防虹吸冲洗阀主要部件一体融合，无缝连接，整体性好，使得阀体的一次成型成为可能，减少装配环节，结构更加牢靠，也有助于提高整体结构强度并有效防止漏水的目的。	试样
15	一种洗衣机用集成切换阀的研发	提供一种带感应计的切换阀，可以实时监控切换阀的工作状态，以便于系统实时调整，起到及时控制、预防安全事故等作用。	试样
16	一种直动式小型化恒压电磁阀的研发	针对现有技术的不足，提供一种结构更合理、性能更可靠，不仅能够避免电磁阀由于结构强度问题导致的漏水，而且耐压能力强，结构强度更可靠，装配方式更简便的一体式电磁阀。	试样
17	一种小型化传感器的研发	通过设计优化，减少传感器的零件数量和体积，研究开发体积小、成本低的传感器，使得产品具有足够的市场竞争优势。	试样
18	一种用于双子洗衣机上的机械阀的研发	一种应用于双子洗衣机上的机械阀，实现向洗衣机两个洗衣桶注水、喷淋、冷凝等功能，满足高端洗衣机的需求。	试样
19	内套组件智能检测技术及自动装配的研发	本项目为实现内套组件各部件的全自动装配，智能检测装配过程中可能发生的异常情况，缩短部件装配检测周期，降低员工劳动强度，提高产品的质量。	小批试产
20	高精度变距旋转叶轮模具的研发	为满足高精度产品量产要求，在模具结构与加工工艺的创新，以及新的高精度加工设备的使用来达到此要求。	方案评审

4、合作研发情况

公司重视研发创新，采用内部人才培养、外部人才引进，鼓励自主创新并积极与其他单位合作的方式，不断实现技术积累，提升自身研发实力。公司通过与国内高校合作研发的方式攻克研发难点、加快研发进度，提升了公司研发创新实力。

（五）主要经营和财务数据及指标

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
流动资产	112,223.88	112,578.27	50,069.40	41,426.55
非流动资产	31,294.90	25,283.50	19,107.99	18,290.77
资产总计	143,518.78	137,861.77	69,177.39	59,717.32
流动负债	41,817.87	41,305.63	30,604.45	28,202.09
非流动负债	995.84	598.33	339.96	-
负债总计	42,813.71	41,903.95	30,944.41	28,202.09
归属于母公司所有者权益	100,428.08	95,709.09	38,232.97	31,515.23

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	56,765.16	76,782.35	57,700.44	50,610.16
营业成本	47,140.31	62,307.66	42,417.66	35,579.34
营业利润	4,868.80	7,320.91	9,332.24	7,840.39
利润总额	4,849.93	7,320.49	9,328.37	7,821.67
归属于母公司股东的净利润	4,504.23	6,804.11	8,190.69	6,851.21
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,697.35	5,821.26	7,122.15	6,655.09

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	946.07	2,568.02	6,944.10	6,704.03
投资活动产生的现金流量净额	-6,626.63	-18,220.92	-2,785.02	-2,277.55

筹资活动产生的现金流量净额	949.34	51,440.03	-2,745.88	-3,139.54
现金及现金等价物净增加额	-4,731.22	35,787.13	1,413.20	1,286.94
期末现金及现金等价物余额	34,620.24	39,351.46	3,564.32	2,151.12

4、主要财务指标

项 目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.68	2.73	1.64	1.47
速动比率（倍）	2.37	2.43	1.39	1.21
资产负债率（合并）（%）	29.83	30.40	44.73	47.23
资产负债率（母公司）（%）	30.27	31.05	45.97	47.73
项 目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率（次/年）	2.66	2.98	2.86	3.17
存货周转率（次/年）	4.97	6.27	5.74	5.70
息税折旧摊销前利润（万元）	7,480.28	10,193.08	11,754.68	10,081.77
利息保障倍数（倍）	33.77	39.57	49.01	33.79
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.12	0.39	1.39	1.34
每股净现金流量（元/股）	-0.59	5.37	0.28	0.26
基本每股收益（以扣除非经常性损益前后孰低计）（元）	0.46	1.00	1.42	1.33
稀释每股收益（以扣除非经常性损益前后孰低计）（元）	0.46	1.00	1.42	1.33
加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低计）（%）	3.77	8.56	20.50	23.78
研发费用占营业收入比例（%）	4.23	4.14	3.54	3.87

（六）发行人存在的主要风险

1、技术风险

（1）新产品开发风险

面对激烈的市场竞争，发行人需要配合家电、卫浴产品的更新换代和升级而不断进行新产品的开发，但一种新产品从图纸设计、模具制作、样品装配及测试、小批量试制到最终得到客户认可并规模化生产销售，往往需要一定的周期，而且

可能会面临着产品开发失败的风险。在此过程中，公司面临的技术研发风险还主要表现在：能否及时开发符合客户需求的产品，并保持技术领先来持续维护和拓展市场空间；能否正确把握新技术的发展趋势，使公司开发的产品在先进的技术层面得以实现；能否在技术开发过程中实施有效管理、把握开发周期、降低开发成本。

（2）核心技术人员流失或不足的风险

随着流体电磁阀等家电专用配件市场竞争加剧，研发创新的重要性逐步凸显，行业内企业对技术人员的争夺也越加激烈。若未来公司薪酬晋升制度或激励机制无法适应市场环境的变化，将造成核心技术人员的流失，或无法吸引足够优秀的技术人员，从而对公司生产经营产生不利影响。

2、经营风险

（1）市场竞争风险

人们生活水平不断提高，消费能力持续增长，家电厨卫产品跟随消费者的需求不断更新换代和优化升级，如果公司不能准确把握市场发展趋势，持续提高研发创新能力，提供符合客户需求的产品，将可能面临销售订单减少、竞争力弱化的风险。对于智能坐便器、洗碗机等未来发展空间巨大的新兴市场，如果公司不能把握市场先机，积极开发上述领域客户，提供具备竞争力的流体电磁阀产品，将对公司持续发展产生一定不利影响。

募投项目的电子水泵产品主要应用领域包括智能坐便器、洗衣机、净水器等家电厨卫产品以及汽车领域，目前该产品在智能坐便器、洗衣机、净水器等产品上的应用相对处于发展早期阶段，新兴市场的竞争格局尚未固化，为生产企业提供了发展机遇，而在汽车领域，三花智控、富临精工、银轮股份、飞龙股份等上市公司均已形成较为成熟的技术，市场竞争激烈。募投项目的注塑件产品所处的塑料行业规模大，参与者数量多，市场集中度低，特别是在中、低端产品上竞争尤为激烈。公司若对处于市场发展初期的行业不能及时完成开发把握市场先机，或对于相对成熟行业无法提供具有市场竞争力的产品，都会对公司持续发展产生不利影响。

（2）市场需求波动风险

流体电磁阀、模块化组件、水位传感器等家电专用配件市场需求与下游家电行业紧密相关。近年来，我国居民可支配收入稳步增长、消费水平逐渐提高，带动家电产品新增和更新换代需求，进而拉动家电专用配件产品市场需求增长。目前，我国家电行业已进入成熟发展阶段，主要客户的市场占有率和公司占主要客户的份额较高。公司对募投项目产品电子水泵、注塑件的业务拓展亦直接受到下游智能坐便器、洗衣机等智能家电厨卫产品和新能源汽车、电动两轮车等目标市场需求变化的影响。若未来家电需求增长持续放缓，或者下游行业产品向高端化智能化的升级不及预期，或者公司不能及时开拓新客户市场或者开发新产品，则公司将面临市场空间受限及市场需求下滑的风险，从而对本公司生产经营产生一定不利影响。

（3）客户较为集中的风险

报告期内，公司向前五名客户的销售收入分别为 38,962.46 万元、43,382.84 万元、56,812.60 万元及 43,116.62 万元，占当期营业收入的比重分别为 76.98%、75.18%、73.99%及 75.96%，客户集中程度较高。其中，向海尔集团的销售收入占比分别为 45.46%、47.43%、44.74%和 50.01%，2022 年 1-9 月公司向海尔集团的销售收入占比超过 50%，向美的集团的销售收入占比分别为 23.25%、20.31%、22.24%和 17.70%，公司业务对大客户存在一定依赖。

公司客户较为集中主要系受下游行业市场集中影响，海尔集团、美的集团等下游家电龙头企业在洗衣机等家电领域占据了绝对市场份额。但如果未来主要客户经营战略发生重大变化，或公司与其合作关系出现重大变化，或公司被其他供应商替代，将对公司经营业绩和持续经营能力产生不利影响。

（4）产品质量管控风险

报告期内，公司存在因产品质量问题而被客户要求质量赔偿或质量折让的情形。如果公司未来出现因产品质量管控失效而导致客户发生生产事故或客户产品被要求批量召回等情形，则公司将面临客户质量索赔，并且存在客户流失风险，进而对公司经营业绩造成不利影响。

（5）经营业绩下滑风险

报告期内，公司营业收入分别为 50,610.16 万元、57,700.44 万元、76,782.35 万元、56,765.16 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 6,851.21 万元、8,190.69 万元、6,804.11 万元、4,504.23 万元，公司营业收入保持增长，但受原材料价格上涨和人工成本上升等因素的影响，2021 年和 2022 年 1-9 月归属于母公司股东的净利润较上年同期均有所下降。如果公司未来继续受到原材料成本大幅上涨、人力成本投入持续上升、下游行业波动、新客户开拓不利、市场占有率无法继续提升、下游客户经营不利导致公司应收账款无法及时回收等不利因素影响，则公司经营业绩存在下滑的风险。

（6）业务稳定性及可持续性风险

公司凭借优质的产品开发能力、稳定的产品质量和及时的响应服务与下游家电行业知名企业建立了长期稳定的合作关系。受下游行业市场集中影响，公司客户集中度较高，若公司因技术、质量、交付和成本等因素无法达到客户要求，在招投标或议价程序中未能中标、中标比例较低或无法与客户达成目标议价结果，公司将面临主要客户流失和业绩大幅下滑的风险，从而影响公司业务的稳定性和可持续性。

3、政策风险

（1）产业政策变动风险

近年来，国家出台了包括《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》《关于完善废旧家电回收处理体系推动家电更新消费的实施方案》等一系列政策支持绿色、智能家电的销售。在产业政策的鼓励和支持下，绿色、智能家电产品的需求有望持续增长，并将带动流体电磁阀等家电配件需求增长。

未来，如果国家相关产业政策发生不利变化或不及预期，将会对公司发展带来不利影响。

（2）高新技术企业税收优惠政策风险

2017年11月13日，经浙江省科学技术厅、浙江省财政厅和国家税务总局浙江省税务局批准，宏昌科技母公司通过高新技术企业认定，有效期三年，2019年度减按15%的税率计缴企业所得税。2020年12月1日，宏昌科技母公司高新技术企业认定复审通过，2020年1月1日起三年继续减按15%的税率计缴企业所得税。

如果国家有关高新技术企业税收优惠政策发生变化，或宏昌科技母公司不再符合高新技术企业税收优惠条件，使得公司不能继续享受15%的优惠所得税税率，公司的所得税费用将有所上升，盈利水平将受到不利影响。

4、财务风险

（1）应收账款余额较高的风险

报告期内各期末，公司应收账款账面价值分别为18,944.87万元、21,420.95万元、30,117.21万元和26,835.20万元，占流动资产比例分别为45.73%、42.78%、26.75%和23.91%；虽然绝大部分应收账款均处在正常的信用期内，但由于应收账款占用了公司较多的营运资金，若不能及时收回，可能会影响公司的现金流量、资金成本和资金使用效率。

（2）应收票据和应收款项融资余额较高的风险

报告期内各期末，公司应收票据和应收款项融资账面价值合计金额分别为12,175.12万元、16,180.76万元、14,854.53万元和21,560.80万元，占流动资产比例分别为29.39%、32.32%、13.19%和19.21%。应收票据和应收款项融资会占用公司资金，降低公司的资产运用效率，若不能到期无法兑付，还将影响到公司的现金流量，增加流动资金压力，造成经济损失。

（3）存货减值的风险

报告期内各期末，公司存货账面价值分别为7,246.97万元、7,534.49万元、12,352.22万元和12,950.89万元，占流动资产的比例分别为17.49%、15.05%、10.97%和11.54%。公司存货主要由原材料、在产品、库存商品和发出商品构成。如果客户的生产经营发生重大不利变化，无法继续执行订单，可能导致公司存货的可变现净值降低，进而带来存货减值的风险。

（4）毛利率下降的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 29.70%、26.49%、18.85%和 16.96%，有所下降，下降的主要原因为公司原材料价格上涨和用工成本上升，使得公司的产品成本有所上升。如果未来公司原材料价格、用工成本继续上升，或者公司无法在成本上升背景下提高产品售价，则公司产品毛利率存在进一步下滑的风险。

（5）原材料价格波动的风险

报告期内，直接材料成本占公司主营业务成本的比例在 80%左右，是产品成本的主要构成部分，原材料的价格对公司产品成本有较大影响。公司主要原材料包括漆包线、PP/PA 等塑料原料、铁板等金属件等，如果主要原材料的市场价格发生较大波动，会影响直接材料成本，进而导致公司盈利水平发生变化。

（6）产品价格下降风险

下游洗衣机等家电产品随着上市时间的推移，整体上面临一定的降价促销的压力，而下游客户一般会通过降低零部件采购成本等方式，将上述家电产品的降价压力通过产业链向上游供应商传递，因此，包括公司在内的洗衣机等家电零部件供应商整体上面临下游客户的压价压力。因而，若由于下游行业竞争加剧或受宏观因素影响而市场景气度下降，则公司面临应客户要求大幅调低公司产品价格的风险，进而对公司未来盈利能力产生较大不利影响，导致公司面临营业利润大幅下滑的风险。

（7）补贴收入影响利润水平的风险

报告期内，公司计入其他收益的政府补助金额分别为 473.15 万元、1,402.42 万元、1,298.97 万元和 1,022.36 万元，占当期利润总额的比例分别为 6.05%、15.03%、17.74%、21.08%。报告期内，公司所享受的政府补助主要是政府为支持企业技术创新、生产线技术改造、首次公开发行股票上市奖励等给予的补助奖励资金。尽管公司盈利不依赖于政府补贴收入，但公司存在因政府补贴政策变化而影响利润水平的风险。

5、法律风险

（1）知识产权争议风险

公司一贯重视自主研发，截至报告期末，公司共拥有 194 项境内专利，其中发明专利 7 项，实用新型专利 185 项，外观设计专利 2 项。如果公司与竞争对手产生知识产权纠纷，或者公司的知识产权被侵权，此类知识产权争端将对公司的正常经营活动产生不利影响。

6、募集资金投资项目实施的风险

（1）募投项目产品研发与生产不及预期或失败的风险

本次募投项目研发与生产的电子水泵产品与公司现有产品在结构设计、材料规格、测试环境等方面均存在一定差异。公司虽具备募投项目产品开发所需要的技术、人才储备，但是自产品开始研发至实现量产并获得下游客户的认可一般需经历较长的周期，存在一定的不确定性。研发过程中研发团队的人员素质、研发规划的技术路线选择、下游市场需求的变化均会影响产品研发的最终成果。对于注塑件产品，公司具备 20 余年的注塑件生产经验以及塑料模具的自主设计和生产能力，但如果公司生产的注塑件产品未能达到新能源汽车、电动两轮车等新客户预期的性能指标，可能无法较好地实现产业化或形成最终销售。因此本次募投项目存在研发失败或研发进度不及预期、产品无法实现产业化、公司技术形成的新产品对现有同类产品不具有性能优势、可替代性或经济性的风险。

（2）新增产能消化及市场开拓的风险

本次募投项目是公司对电子水泵和注塑件产品的开拓，募投项目达产后将形成年产 250 万件电子水泵和 750 万件注塑件的生产能力，产品主要应用领域包括家电厨卫用品、汽车以及电动两轮车等。虽然公司通过现有业务积累了洗衣机、智能坐便器、洗碗机等家电领域的客户基础，但本次募投项目的电子水泵产品在上述客户群体中的导入与应用情况存在不确定性；同时，虽然公司的注塑件产品已进行与汽车及电动两轮车等领域客户的报价、定点等前期市场开拓准备，但尚未积累较为稳定的客户群体。因此，如果公司对客户的开发不及预期，公司新增产能存在无法及时消化的风险，进而将直接影响本次募集资金投资项目的经济效益和公司的整体经营业绩。

（3）募投项目无法实现预期收益及短期内无法盈利的风险

虽然本次募集资金投资项目经过了充分的市场调研和可行性论证，具有较好的市场前景，但本次募投项目的可行性及预计经济效益是基于当前的宏观经济环境、产业政策、市场供求关系、原材料成本等现有状况基础上做的合理预测。若在实施过程中，相关法律法规及政策执行或支持力度减弱，或者市场竞争程度加深及市场需求产生变化导致产品价格下降，或者产品成本上升，可能导致项目实施进度推迟，并将导致本次募投项目新增投资产生的折旧摊销不能被完全消化，项目建成达产后预期效益目标无法实现，并导致短期内项目无法盈利等风险。

（4）新增固定资产折旧及无形资产摊销的风险

本次募投项目的实施需要增加固定资产的投入，项目建成后公司固定资产及无形资产规模将出现一定幅度的增加，使得固定资产折旧及无形资产摊销也将相应增加，从而使公司面临盈利能力下降、摊薄每股收益的风险。公司募投项目达到生产效益需要一定周期，若募投项目实施后，市场环境、客户需求发生重大不利变化，公司预期经营业绩、募投项目预期收益未能实现，公司则存在因新增固定资产折旧及无形资产摊销对公司盈利情况产生不利影响的风险。

（5）净资产收益率下降的风险

报告期内，公司归属于普通股股东的加权平均净资产收益率分别 24.48%、23.57%、10.01%和 4.60%。若本次发行成功，募集资金到位后，公司净资产将较大幅度增加。虽然本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和投资回报率，但募集资金投资项目需要一定的建设周期，在建设期内和投产初期，募集资金投资项目尚无法产生实质性的收益。因此，短期内公司存在净资产收益率下降的风险。

7、与本次可转换公司债券相关的风险

（1）可转换公司债券投资价值波动的风险

可转换公司债券作为一种复合型衍生金融产品，兼具债券和股票属性。本次发行可转换公司债券存续期限较长，而影响本次可转换公司债券投资价值的市场利率与股票价格受到国家宏观经济形势、重大产业政策、全球经济形势、债券和股票市场的供求变化以及投资者的心理预期等多方面因素的影响。由于以上多种

不确定性因素的存在，公司可转换公司债券价格可能会产生一定的波动，从而给投资者带来投资风险。

（2）可转换公司债券到期不能转股的风险

本次可转换公司债券在转股期内是否转股取决于转股价格、公司股票价格、投资者偏好等因素。若本次可转换公司债券未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转换公司债券偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。此外，在本次可转换公司债券存续期间，若发生可转换公司债券赎回、回售等情况，公司将面临一定的资金压力。

（3）本次可转换公司债券本息兑付风险

在可转换公司债券存续期限内，公司需对未转股的可转换公司债券偿付利息及到期时兑付本金。若未来公司遇到外部经营环境发生重大不利变化、经营状况及回款情况远低于预期等状况，公司的财务状况、资金实力或将恶化故而造成本息兑付压力增大，在上述情况下本次可转换公司债券投资者或将面临部分或全部本金和利息无法偿还的风险。

（4）可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款不实施或修正幅度不确定的风险

本次发行设置了可转换公司债券转股价格向下修正条款，可转换公司债券存续期内，在满足可转换公司债券转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会仍可能基于公司业务 development 情况、财务状况、市场趋势等多重考虑，不提出转股价格向下修正方案，或董事会虽提出了转股价格向下修正方案，但未能通过股东大会的批准。若发生上述情况，存续期内可转换公司债券持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

此外，若公司根据向下修正条款对转股价格进行修正，转股价格的修正幅度也受限于“修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价”，转股价格向下修正幅度存在不确定性的风险。

（5）提前赎回的风险

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款，可转换公司债券的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使了上述有条件赎回条款，可能促使本次可转换公司债券的投资者提前转股，从而导致投资者面临投资期限缩短、丧失未来预期利息收入的风险。

（6）转股后摊薄即期回报的风险

本次发行募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关的募集资金投入项目尚未产生收益。如可转换公司债券持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转换公司债券转换为公司股票，公司将面临当期每股收益被摊薄的风险。

（7）可转换公司债券未担保的风险

公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券未设定担保，提请投资者注意本次可转换公司债券可能因未设定担保而存在兑付风险。

（8）信用评级变化的风险

公司本次发行的可转换公司债券由中证鹏元评级，主体信用评级为 A+，债项信用评级为 A+，评级展望稳定。在本次可转换公司债券存续期内，如果由于公司外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

8、前瞻性陈述可能不准确的风险

公司在募集说明书刊载有若干前瞻性陈述，涉及未来发展规划、业务发展目标、盈利能力等方面的预期或相关的讨论。该等预期或讨论所依据的假设系公司基于审慎、合理的判断而作出，但亦提醒投资者注意，该等预期或讨论涉及的风险和不确定性可能不准确。

二、本次发行的基本情况

1、发行证券种类：可转换公司债券

2、发行规模：结合公司的财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 38,000 万元，发行数量为不超过 380 万张，具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

3、证券面值：100 元

4、发行价格：100 元/张

5、债券期限：6 年

6、发行方式：本次可转换公司债券的具体发行方式由公司股东大会授权公司董事会与保荐人（主承销商）根据法律、法规的相关规定协商确定。

7、发行对象：本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

6、承销方式：主承销商余额包销

三、保荐机构项目组人员情况

（一）保荐代表人

唐帅先生：国信证券投资银行事业部业务董事，保荐代表人，注册会计师（非执业）。2011 年加入国信证券从事投资银行工作，先后参与了汉鼎股份（300300）、华铁科技（603300）、新坐标（603040）、宏昌科技（301008）、山东坤泰新材料科技股份有限公司等 IPO 项目的改制辅导及保荐工作，桐昆股份（601233）2017 年非公开发行股票项目的保荐工作，迈得医疗（833990）新三板挂牌项目的推荐工作。

傅国东先生：国信证券投资银行事业部高级经理、保荐代表人，硕士研究生学历，注册会计师（非执业）。2016 年进入国信证券从事投资银行工作，先后参与了三星新材（603578）、宏昌科技（301008）、山东坤泰新材料科技股份有限公司等 IPO 项目，久立特材（002318）2017 年公开发行可转债项目的保荐工作。

（二）项目协办人

黄戎女士：国信证券投资银行事业部高级经理，硕士研究生。2019 年进入国信证券从事投资银行工作，曾参与杭可科技（688006）、宏昌科技（301008）、浙江彩蝶实业股份有限公司等 IPO 项目，觅睿科技（873697）新三板挂牌项目。

（三）项目组其他成员

项目组其他主要成员为：吴鑫先生。

四、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

经核查，国信证券作为保荐机构不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有或者通过参与本次发行战略配售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）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有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）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行之间的其他关联关系。

五、保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律法规和中国证监会及贵所的相关规定，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，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，并履行了相应的内部审核程序。同意向贵所保荐浙江宏昌电器科技股份有限公司申请创业板向不特定对象发行可转换公司债券。

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺如下：

- 1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所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本保荐机构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、行政法规和中国证监会、深圳证券交易所的规定和行业规范；
- 8、自愿接受中国证监会、深圳证券交易所依照《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。

六、发行人已就本次证券发行上市履行了法定的决策程序

本次创业板向不特定对象发行可转换公司债券经发行人 2022 年 11 月 11 日召开的第二届董事会第十次会议和 2022 年 11 月 28 日召开的 2022 年第四次临时股东大会审议通过，符合《公司法》《证券法》及中国证监会和深圳证券交易所规定的决策程序。

七、对发行人持续督导期间的工作安排

事项	安排
(一) 持续督导事项	国信证券将根据与发行人签订的保荐协议,在本次发行结束当年的剩余时间以及以后 2 个完整会计年度内对发行人进行持续督导。
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度	强化发行人严格执行中国证监会有关规定的意识,认识到占用发行人资源的严重后果,完善各项管理制度和发行人决策机制。
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	建立对高管人员的监管机制、督促高管人员与发行人签订承诺函、完善高管人员的激励与约束体系。
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度,并对关联交易发表意见	尽量减少关联交易,关联交易达到一定数额需经独立董事发表意见并经董事会(或股东大会)批准。
4、督导发行人履行信息披露的义务,审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件	建立发行人重大信息及时沟通渠道、督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露要求和规定。
5、持续关注发行人募集资金的使用、投资项目的实施等承诺事项	建立与发行人信息沟通渠道、根据募集资金专用账户的管理协议落实监管措施、定期对项目进展情况进行跟踪和督促。
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项,并发表意见	严格按照中国证监会有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序,要求发行人对所有担保行为与保荐人进行事前沟通。
(二) 保荐协议对保荐人的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	按照保荐制度有关规定积极行使保荐职责;严格履行保荐协议、建立通畅的沟通联系渠道。
(三) 发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐职责的相关约定	会计师事务所、律师事务所持续对发行人进行关注,并进行相关业务的持续培训。
(四) 其他安排	无

八、保荐机构和相关保荐代表人的联系地址、电话和其他通讯方式

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

保荐代表人: 唐帅、傅国东

联系地址: 浙江省杭州市拱墅区体育场路 105 号凯喜雅大厦五楼

邮编: 310004

电话：0571-85115307

传真：0571-85316108

九、保荐机构认为应当说明的其他事项

无其他应当说明的事项。

十、保荐机构对本次股票上市的推荐结论

在充分尽职调查、审慎核查的基础上，保荐机构认为，发行人创业板向不特定对象发行可转换公司债券符合《公司法》《证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》等法律、法规和规范性文件的规定，本次向不特定对象发行可转换公司债券具备在深圳证监交易所上市交易，并承担相关保荐责任。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司关于浙江宏昌电器科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的上市保荐书》之签字盖章页）

项目协办人：
黄戎
黄戎

保荐代表人：
唐帅 傅国东
唐帅 傅国东

内核负责人：
曾信
曾信

保荐业务负责人：
湛传立
湛传立

法定代表人：
张纳沙
张纳沙

2023 年 1 月 17 日
国信证券股份有限公司
2023 年 1 月 17 日