（上接B063版）

根据减值测试结果，收购京航安51%股权形成的商誉无需确认减值损失。本次测试结果和前次测试结果不存在差异。

对于上述测试结果，公司已于2018年12月24日召开第八届董事会第三十次会议和第八届监事会第十六次会议审议通过《关于计提商誉减值准备的议案》，对本次计提商誉减值准备履行了相应的决策程序。本次商誉减值损失计提后，公司商誉科目的明细如下：

单位：万元

序号	被投资单位名称或形成商誉的事项	形成时间	账面原值	减值准备	账面价值
1	安徽电缆股份有限公司	2012年9月	2,023.98	–	2,023.98
2	圣达电气有限公司	2012年10月	436.06	436.06	–
3	水木源华电气有限公司	2014年9月	21,055.70	1,654.13	19,401.57
4	上海艾能电力工程有限公司	2014年9月	15,616.55	4,287.89	11,328.66
5	远东福斯特新能源有限公司	2015年11月	92,734.23	7,086.72	85,647.51
6	保定意源达电力设备制造有限公司	2017年5月	2,338.87	–	2,338.87
7	北京京航安机场工程有限公司	2017年8月	58,364.43	–	58,364.43
合计			192,569.81	13,464.80	179,105.02

综上所述，公司商誉确认和减值测试符合准则要求，减值测试有效。

四、是否已及时充分的量化披露减值风险及其对公司未来业绩的影响

公司于2018年12月24日召开第八届董事会第三十次会议和第八届监事会第十六次会议审议通过《关于计提商誉减值准备的议案》，对本次计提商誉减值准备履行了相应的决策程序。

公司已在《非公开发行股票暨关联交易预案》（三次修订稿）之“第三节董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“七、本次股票发行相关的风险说明”中补充披露如下：

“截至2018年6月30日，公司账面商誉金额为192,569.81万元，占该期末总资产的比例为10.39%，为对外投资中标的资产交易价格高于可辨认净资产公允价值部分而形成。

根据《企业会计准则》规定，上述商誉不作摊销处理，但应当在每年年度终了进行减值测试。如果未来宏观经济波动、市场环境出现重大不利变化或者标的资产自身因素导致标的资产未来经营情况未达预期，将产生较大的商誉减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。”

五、保荐机构核查意见

保荐机构核查了上市公司年报、华信资产出具的商誉减值测试相关的报告、公司编制的未来现金流量预测表、《非公开发行股票暨关联交易预案》（三次修订稿）、上市公司董事会和监事会决议，查阅了《企业会计准则》。

经核查，保荐机构认为：

公司商誉科目的构成明细情况准确；商誉形成以来各相关资产组的认定准确，标的资产的公允价值较账面价值的增值部分，均已直接归集到对应的具体资产项目；公司商誉确认及减值测试符合准则要求，减值测试有效；公司已修订《非公开发行股票暨关联交易预案》并充分的量化披露商誉减值的风险及其对公司未来业绩的影响。

问题6.2017年申请人营业收入相比2016年上升，归属于母公司所有者的净利润下滑。且主要业务电线电缆板块、智慧能源板块的毛利率均出现较大下滑。请申请人详细说明：（1）最近一年各项业务的毛利率均出现下滑的情况及原因；（2）最近一年期间费用变化的原因及合理性；（3）报告期内少数股东损益的核算是否准确；（4）申请人所处行业经营环境的发展趋势，是否存在重大不利变化，申请人是否进行了充分的风险提示，并拟采取的应对措施。

请保荐机构和会计师同时发表核查意见。

回复：

一、最近一年各项业务（储能、光伏电力、设备）的毛利率均出现下滑的情况及原因；

2016年及2017年，公司主营业务分产品的毛利率和收入占比情况如下：

项目	2017年度		2016年度		毛利率变动额	收入占比变动额
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比		
电线电缆板块	11.69%	82.45%	16.08%	83.94%	–4.39%	–1.49%
智慧能源板块	18.57%	17.55%	23.78%	16.06%	–5.21%	1.49%
医药板块	–	–	–	–	–	–
主营业务合计	12.90%	100.00%	17.33%	100.00%	–4.42%	–

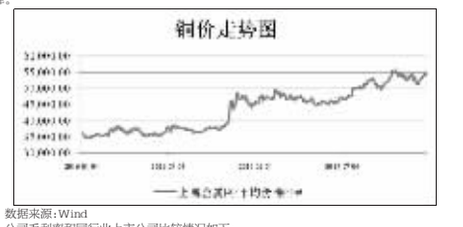
2017年公司主营业务分产品的收入占比变动较小。2017年主营业务毛利率下降，主要系各产品毛利率变动所致。

2017年，公司主营业务毛利率为12.90%，较2016年下降4.42个百分点。其中，2017年电线电缆板块毛利率为11.69%，较2016年下降4.39个百分点；智慧能源板块毛利率为18.57%，较2016年下降5.21个百分点。

（一）电线电缆板块毛利率分析

公司电线电缆业务的销售通常以销定产，与客户往往签订闭口合同，因签署合同时因确定销售价格。一般来讲，客户会要求合同签署后在一定时间内交货，除此之外公司自身还有约60天的生产周期。而公司的原材料为连续采购，价随市场价格波动。假定原材料利用率、工艺水平、人工成本、制造费用等其他因素不变的情况下，在一个合同周期内，不同原材料采购价格走势对毛利率影响情况如下：a.原材料采购价格下行：由于生产成本下降，电线电缆产品毛利率趋于上升。b.原材料采购价格上行：由于生产成本上升，且公司下游客户主要为议价能力较强的国内外著名工程总承包商、知名电气企业等，在原材料价格上涨时，公司产品的销售价格上调幅度小于原材料价格的上涨幅度，因此电线电缆产品毛利率趋于下降。

公司电线电缆业务中，铜是线缆行业最重要的原材料，铜属于大宗商品，价格影响因素复杂。2016年1月至2017年末，铜价整体呈现持续上涨的态势，造成公司电线电缆产品毛利率的下滑。2017年公司电线电缆业务毛利率下滑4.39个百分点，主要原因为铜价2017年在一季度高位盘整之后从第二季度开始继续持续快速上行并于10月达到高点，导致公司生产成本持续上升，毛利率下降。



数据来源：Wind

公司毛利率和同行业上市公司比较情况如下：

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2017年度	2016年度	毛利率变动额
002276.SZ	万马股份	13.42	15.34	–1.92
002300.SZ	太阳电缆	8.20	12.55	–4.35
002498.SZ	汉缆股份	15.28	17.16	–1.88
603333.SH	尚纬股份	15.07	13.09	1.98
603606.SH	东方电缆	12.53	11.91	0.62
603618.SH	杭电股份	15.55	17.32	–1.77
002212.SZ	南洋股份	24.27	12.16	12.11
002471.SZ	中超控股	12.89	14.10	–1.21
002533.SZ	金杯电工	13.24	16.32	–3.08
002692.SZ	睿康股份	15.97	16.89	–0.92
600973.SH	宝胜股份	5.66	8.08	–2.42
002882.SZ	金龙羽	16.43	15.83	0.60
002560.SZ	通达股份	8.00	13.44	–5.44
平均		13.58	14.17	–0.59
智慧能源电线电缆板块毛利率		11.69	16.08	–4.39

由上表可知，2017年度同行业大多数公司综合毛利率均出现一定程度的下降。南洋股份2017年综合毛利率较2016年上升，主要系2017年南洋股份实施重大资产重组，新增毛利率较高的网络安全业务所致。2017年南洋股份电线电缆行业毛利率为8.89%，较上年同期下降3.27个百分点。剔除南洋股份后，2017年同行业公司平均毛利率较2016年下降1.65个百分点。公司电线电缆业务毛利率变动与同行业公司相比，不存在明显异常。

（二）智慧能源板块毛利率分析

公司目前智慧能源板块业务主体主要包含水木源华、艾能电力、远东福斯特和京航安，其中远东福斯特专业从事锂离子电池研发、生产、销售；水木源华主要从事智能电网设备的研发、生产、销售，含配电自动化解决方案、智能输电、配电线路故障检测等；艾能电力主要从事清洁能源发电和智能电网工程的勘测设计、总承包、工程技术咨询服务；京航安主要从事机场目视助航工程、机场空管工程、航站楼弱电系统工程、机电设备安装工程和建筑智能化工程等。其中，京航安系2017年度纳入合并范围。2017年公司智慧能源板块毛利下降主要系远东福斯特、艾能电力和水木源华毛利率下降所致。

1、远东福斯特

2016年度和2017年度，远东福斯特毛利率变化情况如下表：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	变动情况	变动比例
远东福斯特收入	143,561.83	101,403.83	42,158.00	41.57%
远东福斯特成本	114,426.66	77,502.30	36,924.36	47.64%
远东福斯特毛利	29,135.17	23,901.53	5,233.64	21.90%
远东福斯特毛利率	20.29%	23.57%	–3.28%	–13.92%

2017年远东福斯特实现销售收入143,561.83万元，较2016年增长41.57%，同期营业成本增加了47.64%，导致毛利率下滑了3.28个百分点。

远东福斯特毛利率下滑的主要原因包括两个方面：一是根据《关于2016–2020年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》，2017–2020年除燃料电池汽车外其他车型补助标准适当退坡，其中：2017–2018年补助标准在2016年基础上下降20%，新能源汽车补助的下降导致了公司动力电池销售价格的下降；二是由于新能源汽车电池厂商产能的逐步释放，以及上游钴等原材料价格的上涨，三元正极材料的价格出现了明显的上涨，公司生产成本上涨。根据中国化学与物理电源行业协会统计，截至2017年底，三元材料价格已从2016年底的14.50–15.20万元/吨左右上涨至19.50–22.00万元/吨左右，价格涨幅超过30%。

公司毛利率和同行业上市公司比较情况如下：

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2017年度	2016年度	毛利率变动额
300750.SZ	宁德时代	36.29	43.70	–7.41
300438.SZ	鹏辉能源	24.56	24.05	0.51
300014.SZ	亿纬锂能	28.80	28.76	0.04
002074.SZ	国轩高科	38.50	46.58	–8.08
300116.SZ	坚瑞沃能	30.80	34.60	–3.80
平均		31.79	35.54	–3.75
远东福斯特		20.29	23.57	–3.28

由上表可知，2017年度同行业大多数公司综合毛利率均出现一定程度的下降。远东福斯特毛利率变动与同行业公司相比，不存在明显异常。

2、艾能电力

2016年和2017年，艾能电力毛利率变化情况如下表：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	变动情况	变动比例
艾能电力收入	83,214.55	70,706.33	12,508.22	17.69%
艾能电力成本	76,214.67	59,727.49	16,487.18	27.60%
艾能电力毛利	6,999.88	10,978.84	–3,978.96	–36.24%
艾能电力毛利率	8.41%	15.53%	–7.12%	–45.85%

2017年，艾能电力实现营业收入83,214.55万元，较上年度增加12,508.22万元，毛利率为8.41%，较上年度下降7.12%，毛利率下降的主要原因为当期EPC业务占比由上年度的66.32%上升至本年的93.74%，而该业务毛利率相对较低。

艾能电力自2015年起，涉足太阳能光伏发电EPC项目。EPC项目不同于公司原来单一的设计业务，EPC项目工期长、毛利率较低。且2017年度EPC项目收入较2016年增长64.32%，收入占比由2016年度的66.32%上升至2017年度的93.74%。由于业务性质差异，EPC业务成本中分包成本占比很高，其中又以组件为主要成本，组件的分包采购成本与总包收入中组件收入相比，几乎没有利润空间。设计类业务则是只有少量人工成本，因此EPC业务的整体毛利率远远低于设计类业务。同时，在弃光限电现象严重，行业内竞争加剧的影响下，整个EPC业务毛利率呈逐年下降趋势，2017年度较2016年度毛利率下降与同行业公司变动趋势一致。

艾能电力毛利率和同行业上市公司比较情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2017年度	2016年度	毛利率变动额
600667.SH	太极实业	3.28	5.72	–2.44
002506.SZ	协鑫集成	11.00	19.54	–8.54
平均		7.14	12.63	–5.49
艾能电力		4.47	9.12	–4.65

注1：太极实业（600667）的毛利率为定期报告中“工程总包”的毛利率；协鑫集成（002506）的毛利率为定期报告中“系统集成包”的毛利率；艾能电力的毛利率为EPC业务毛利率。

由上表可知，艾能电力毛利率波动趋势与同行业上市公司基本一致。

3、水木源华

2016年度和2017年度，水木源华毛利率变化情况如下表：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	变动情况	变动比例
水木源华收入	24,255.72	20,899.78	3,355.94	16.06%
水木源华成本	14,677.18	9,116.37	5,560.81	61.00%
水木源华毛利	9,578.54	11,783.41	–2,204.87	–18.71%
水木源华毛利率	39.49%	56.38%	–16.89%	–29.96%

注：2017年5月水木源华收购意源达51%股权，为保持比较口径一致，2017年度列示的是水木源华母公司报表数据。

水木源华的核心产品为配电监测产品，属于二次电力设备，毛利较高。由于2017年国家电网改变了配电监测产品标准，导致市场上大部分产品不能满足运行的需求，且电网公司也加大了产品的检查（批次检测到逐一检测）力度，导致水木源华高毛利产品占比由88.39%下降到63.39%，从而导致公司综合毛利率由56.38%下降到39.49%。

鉴于与水木源华具有相同业务的同行业公司中披露该细分产品的毛利率公司较少，公司选取了一家同行业公司进行对比。报告期内，水木源华与大烨智能毛利率对比如下：

公司	2016年度	2017年度	变动额
大烨智能	41.63%	32.62%	–9.01%
水木源华	56.38%	39.49%	–16.89%

注：水木源华毛利率为综合毛利率。大烨智能（300670）的毛利率为定期报告中“配电自动化终端”的毛利率

由上表可知，2017年度水木源华与大烨智能毛利率均明显下降，2017年水木源华毛利率与同行业可比公司相比不存在明显异常。

（三）中介机构核查意见

保荐机构查阅上市公司年度报告、半年度报告、审计报告，主要子公司单体报表，查阅原材料价格走势，查阅各子公司所处行业规定及可比公司数据，对各子公司主要管理人员进行访谈。

经核查，保荐机构认为：最近一年公司电缆、储能、光伏及设备主要业务板块毛利率出现下滑符合行业规律，具备合理性。

二、最近一年期间费用变化的原因及合理性；

（一）最近一年期间费用增减变动情况：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	增减金额	增减百分比
销售费用	122,147.22	97,948.21	24,199.01	24.71%
管理费用	56,968.34	46,029.28	10,939.06	23.77%
财务费用	26,748.93	17,223.92	9,525.01	55.30%
合计	205,864.49	161,201.41	44,663.08	27.71%

（二）最近一年，公司期间费用占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	122,147.22	7.08%	97,948.21	8.00%
管理费用	56,968.34	3.30%	46,029.28	3.76%
财务费用	26,748.93	1.55%	17,223.92	1.41%
合计	205,864.49	11.93%	161,201.41	13.17%

最近一年，公司期间费用总额较上年有所增加，但占营业收入比例下降。期间费用的增加主要随营业收入的增加而增加。

2017年度，随着公司收入规模的扩大，公司销售费用、管理费用和财务费用较2016年度分别增加24,199.01万元、10,939.06万元和19,525.01万元，变动比例分别为24.71%、23.77%和55.30%；销售费用率、管理费用率分别下降0.92、0.46个百分点，财务费用率上升0.14个百分点。公司期间费用绝对金额的增长与营业收入的增长趋势一致，且随着收入规模的增长，期间费用率呈下降趋势，变动合理。

1、销售费用分析

最近两年，公司销售费用的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比
差旅费	70,882.09	58.03%	51,930.65	53.02%
运输费	18,170.45	14.88%	14,997.65	15.31%
工资及附加	21,720.43	17.78%	19,921.03	20.34%
其他	11,374.25	9.31%	11,098.88	11.33%
合计	122,147.22	100.00%	97,948.21	100.00%

公司销售费用主要包括差旅费、运输费与工资及附加等，最近一年上述费用合计占销售费用的比例为90.69%，这与公司营销体制特点相一致。公司采用营销经理负责制的营销体制，营销经理遍布主要销售市场，从而导致公司销售费用中差旅费用占比较高。公司的其他销售费用主要包括销售服务费、业务招待费及广告宣传费等，占比不大，未见异常。

报告期内，公司销售费用率与同行业可比上市公司比较情况如下：

证券代码	证券简称	销售费用率（%）			
		2018年1–6月	2017年度	2016年度	2015年度
002276.SZ	万马股份	6.21	5.96	6.11	4.93
002300.SZ	太阳电缆	1.98	2.37	2.84	2.92
002498.SZ	汉缆股份	4.27	4.56	4.01	3.58
603333.SH	尚纬股份	4.46	6.99	9.47	7.24
603606.SH	东方电缆	2.39	3.57	3.75	3.24
603618.SH	杭电股份	4.15	5.02	6.13	5.19
002212.SZ	南洋股份	6.35	6.52	3.26	3.49
002471.SZ	中超控股	2.87	3.15	3.48	3.72
002533.SZ	金杯电工	4.67	5.53	5.43	4.82
002692.SZ	睿康股份	5.62	5.55	4.71	4.06
600973.SH	宝胜股份	1.09	1.87	2.77	2.73
002882.SZ	金龙羽	2.59	2.45	2.75	2.84
002560.SZ	通达股份	1.84	2.06	2.79	2.39
平均		3.73	4.28	4.42	3.94
600869.SH	智慧能源	5.81	7.08	8.00	8.26

资料来源：Wind数据库

公司销售费用占营业收入比例高于行业平均水平，但呈逐年下降的趋势。公司销售费用率较高主要是由于公司特有的营销模式所致，公司拥有行业最大规模的营销经理团队，支撑庞大的营销经理群体带来了较大的销售费用和较高的销售费用率，但与行业可比公司的销售人员人均销售费用相比，公司销售费用处于相对合理水平。

2017年度，公司电线电缆业务销售人员人均销售费用与同行业可比公司比较情况如下：

单位：万元，人，万元/人

证券代码	公司简称	营业收入	销售费用	销售费用率（%）	2017年末销售人员人数	人均销售费用
002276.SZ	万马股份	740,873.40	44,149.95	5.96	667	66.19
002300.SZ	太阳电缆	409,464.46	9,691.52	2.37	154	62.93
002498.SZ	汉缆股份	474,498.99	21,634.43	4.56	278	77.82
603333.SH	尚纬股份	91,426.55	6,386.85	6.99	66	96.77
603606.SH	东方电缆	206,196.80	7,361.17	3.57	76	96.86
603618.SH	杭电股份	416,095.84	20,871.51	5.02	163	128.05
002212.SZ	南洋股份	513,310.90	33,489.41	6.52	818	40.94
002471.SZ	中超控股	741,821.37	23,347.00	3.15	838	27.86
002533.SZ	金杯电工	396,136.43	21,908.38	5.53	338	64.82
002692.SZ	睿康股份	257,270.09	14,275.34	5.55	121	117.98
600973.SH	宝胜股份	2,069,116.40	38,780.01	1.87	692	56.04
002882.SZ	金龙羽	236,557.41	5,805.27	2.45	63	92.15
002560.SZ	通达股份	166,420.92	3,421.98	2.06	57	60.03
平均		516,860.74	19,317.14	4.28	333	76.03
600869.SH	智慧能源电线电缆板块	1,421,935.91	114,219.50	8.03	1,136	100.55

2、管理费用分析

最近两年，公司管理费用的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比
工资及附加	19,685.44	34.56%	13,708.54	29.78%
技术开发费	22,204.90	38.98%	18,703.42	40.63%
长期资产折旧及摊销	6,254.99	10.98%	5,559.81	12.08%
其他	8,823.02	15.49%	8,057.51	17.51%
合计	56,968.34	100.00%	46,029.28	100.00%

最近一年，公司管理费用为56,968.34万元，主要为工资及附加、技术开发费、长期资产折旧及摊销，其合计占管理费用的比重为84.52%。2017年度工资及附加增长43.60%，一是远东集成科技有限公司2016年处于业务拓展期，人员较少，2017年度人员增加导致工资及附加较2016年度增加1,027万元；二是2017年公司合并范围增加，导致工资及附加较2016年度增加897万元；三是随着公司人员的增加和福利待遇的上调，2017年度社保及公积金较2016年度增加2,380.22万元，福利费和工会经费较2016年度增加998.15万元。

2017年度技术开发费同比增长率18.72%，主要系公司一直非常重视技术研发与产品创新，研发支出逐年提升。

2017年度长期资产折旧及摊销同比增长12.50%，主要是公司新远东电缆新宿舍转入固定资产，以及新收购多家公司，导致公司资产折旧及摊销费用的增长。

3、财务费用分析

最近两年，公司财务费用的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

类别	2017年	2016年度
借款利息支出	26,400.18	18,473.02
银行承兑汇票贴现利息	1,104.75	812.79
银行存款利息收入	–1,835.12	–3,634.83
手续费支出	441.36	379.54
其他融资费用	525.90	262.48
汇兑损益	111.87	930.92
合计	26,748.93	17,223.92

2017年度，公司财务费用为26,748.93万元，较2016年度增加9,525.01万元，主要原因为公司为收购京航安支付对价及满足业务的快速发展需要增加了银行借款，有息负债相比2016年度增加了291,166.45万元，导致借款利息较上年增加了7,927.16万元。

（三）中介机构核查意见

保荐机构取得并核查与期间费用相关的财务资料，计算分析期间费用构成及占营业收入的比率、主要项目发生额及占费用总额的比率并分析判断变动原因，与同行业可比公司情况进行对比并分析判断合理性。

经核查，保荐机构认为申请人最近一年期间费用变化具备合理性。

三、报告期内少数股东损益的核算是否准确

（一）报告期内少数股东损益情况：

单位：万元

期间	少数股东损益
2015年度	2,901.37
2016年度	2,137.89
2017年度	3,837.31
2018年1–6月	3,457.11

（二）报告期内各控股子公司少数股东损益计算情况

1、2015年度

单位：万元

控股子公司	少数股东比例	本年净利润	少数股东损益
艾能电力	30%（注1）	3,582.01	1,040.24
水木源华	30%（注2）	5,263.22	1,716.99
安徽电缆	35.0247%	–15.92	–5.58
圣达电气	40%（注2）	423.37	169.35
卡欧电气	40%	–49.07	–19.63
合计			2,901.37

注1：2015年4月，申请人收购朱柯丁、童建民14.49%少数股权，收购少数股权后，申请人持有艾能电力70%股权。

注2：2015年1月，申请人收购吕强等自然人8.8064%少数股权；2015年10月，申请人收购远东控股集团持有的水木源华10.1936%股权；两次少数股权收购完成后，申请人持有水木源华70%股权。

注3：2015年12月，申请人收购圣达电气少数股东杨吉林等5位自然人15%的少数股，收购完成后，申请人持有圣达电气75%股权。2015年少数股东损益还是按40%计算。

2、2016年度

单位：万元

控股子公司	少数股东比例	本年净利润	少数股东损益
艾能电力	30%	4,546.50	1,363.95
水木源华	30%	6,545.40	1,963.62
安徽电缆	38.55%（注）	135.26	–56.82
圣达电气	25%	–42.28	–10.57
集成科技	45%	–600.36	–270.16
宜能电气	40%	–2,130.32	–852.13
合计			2,137.89

注：2016年7月，申请人及少数股东滕学仁等自然人同时以现金方式对安徽电缆增资，增资后申请人持有安徽电缆61.45%股权。

3、2017年度

单位：万元

控股子公司	少数股东比例	本年净利润	少数股东损益
京航安	49%	6,098.68	2,988.35
艾能电力	30%	396.54	118.96
水木源华	30%	2,234.00	664.51
安徽电缆	38.55%	2,751.05	1,060.53
圣达电气	25%	44.31	11.08
集成科技	45%	–2,277.99	–1,025.09
意源达	49%	38.70	18.96
合计			3,837.30

4、2018年1–6月

单位：万元

控股子公司	少数股东比例	本年净利润	少数股东损益
京航安	49%	6,397.45	3,134.75
安徽电缆	38.55%	2,371.75	914.31
圣达电气	25%	–784.10	–196.02
集成科技	45%	–1,006.28	–452.83
意源达	49%	116.12	56.90
合计			3,457.11

（三）中介机构核查意见

保荐机构核查了股权转让协议及增资协议，了解控股子公司少数股东持股比例，重新计算少数股东损益。

经核查，保荐机构认为：报告期内公司少数股东损益的核算准确。

四、申请人所处行业经营环境的发展趋势，是否存在重大不利变化，申请人是否进行了充分的风险提示，并拟采取的应对措施。

（一）公司所处行业经营环境的发展趋势，是否存在重大不利变化

1、电线电缆板块

（1）经济的持续增长为电线电缆行业的发展创造了良好的宏观经济环境

电线电缆行业作为国民经济建设中必需的配套发展和超前发展的产业，其发展速度与国民经济的发展速度同步或快于国民经济发展速度。目前，我国经济总量已居世界第二，虽然经济的整体增速虽然有所回落，但经济仍然保有一定的增速。“十三五”期间内，国家实施经济结构和发展模式调整，鼓励新兴产业发展，“国家智能电网”建设、城乡电网改造、铁路和轨道交通的快速推进、海洋油气资源的开发、新型清洁能源建设等投资项目将会为电线电缆生产企业带来了巨大的市场机遇。

（2）国家产业政策的支持对行业发展起到拉动性作用

国家产业政策明确提出在重大项目建设上优先使用国内自主品牌产品，支持电线电缆企业通过发展高端产品、收购兼并等手段来改善行业的产品结构和产业结构，以区域龙头企业推动区域集聚的产业升级换代。2013年2月，新修订的《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》将500kV及以上交、直流输变电项目与电网改造与建设项目列入鼓励类项目。同时，对电线电缆产品实行许可证管理，有利于行业的整合及对原有企业的保护。近年来，国产电线电缆的可靠性大幅提高，与进口产品技术水平的差距逐渐缩小，而且具有价格优势。

（3）智能电网建设与轨道交通建设将为电线电缆行业提供广阔的市场需求

电网建设，尤其是特高压输变电工程的不断推进，带动电力电缆持续需求增长。国家“十三五”电网规划的指导思想和总体目标是：以国家能源战略为指导，以满足经济社会可持续发展电力需求为目标，大力推进“一特四大”战略和电能替代战略，加快建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的智能电网。到2020年，将形成西南、西北、东北三送端和“三华”受端的四个同步电网格局。“十三五”期间，国家电网跨区输电规模从目前的1.1亿千瓦提高到3.7亿千瓦，特高压规划总投资将达到3.3万亿元，特高压建设线路长度和变电容量分别达到8.9万公里和7.8亿千瓦。2018年国家电网计划核准开工雅中—南昌、青海—河南、蒙西—晋中等6项特高压工程，开工建设张北柔性直流电网工程，建成藏中联网、山西孟县电厂送出等重点工程，实施新一轮农网改造升级工程，建成75个小康用电示范县。

轨道交通建设是我国提振经济的重要手段之一，一直保持着快速发展势头。自2013年5月，国家发改委将城市轨道交通审批权下放至省级政府后，各地进入了一个地铁项目批复的高峰期。截至2017年末，我国内地共计34个城市开通城市轨道交通并投入运营，开通城轨交通线路165条，运营线路长度达到5033公里。2017年新增石家庄、珠海、贵阳、厦门、银川4个运营城市，新增34条运营线路，874.57公里运营线路长度。根据中国城市轨道交通协会《2017年城市轨道交通行业统计报告》预测，“十三五”期末，运营线路成网规模超过400公里的内地城市将超过10个。上述轨道交通投资将为电线电缆行业带来新的机遇。

（4）特种电缆仍有较大市场发展空间

特种电缆一般应用于新能源、轨道交通、海洋开发、高层建筑、军事设施等特殊场景，因此，下游客户对电缆的技术指标往往有定制化需求，特种电缆产品的技术含量与产品附加值均明显高于传统的电力电缆。我国特种电缆的生产技术水平参差不齐，一些高端特种电缆的生产能力还不能满足市场需求；随着国内电线电缆企业的产品结构调整逐步到位，特种电缆有望成为国内企业新的利润增长点，有着较为广阔的发展前景。

综上所述，电线电缆行业整体将呈现增长趋势，未出现重大不利变化。

2、智慧能源板块

（1）锂电池行业

①新能源汽车的推广以及锂电池在新能源电池的广泛应用

动力电池已经超越消费锂电成为国内锂电下游第一大应用领域，EVTank联合伊维经济研究院发布《锂离子电池产业发展白皮书2018》，2017年中国锂离子电池出货量达到74.8GWh，已经占据全球出货量的52.1%，汽车动力锂电池的出货量达到38.0GWh，占全球汽车动力锂电池出货量的65.4%。EVTank在白皮书中指出中国拥有超过100家汽车动力锂电池生产企业，且全球汽车动力锂电池出货量排名前十的企业中，中国占据了7家。

EVTank在《2018–2022年中国新能源汽车动力电池产业发展预测报告》中预测2018年中国新能源汽车对动力电池的需求量将达到51.0GWh。到2022年，中国新能源汽车动力电池将达到210.3GWh。根据北京华清正兴信息咨询有限公司（北京华清正兴信息咨询有限公司是一家以锂电池为核心内容，涵盖电动车、智能电网、关键材料、原材料及资源等在内的锂电产业链的新能源领域专业研究机构）的行业预测：2020年将以31.4%的市场份额超越整个消费类电子产品市场，届时需求总量将超达6,200万kWh，年均复合增长率约32%。

②政策规范及补贴

目前我国新能源车的补贴政策主要集中在直接财政补贴，且会根据产业发展成熟度逐步退坡。近期，随着《新能源汽车碳配额管理办法》（征求意见稿）、《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》等相关政策陆续出台，新能源补贴政策调整落地明朗化，补贴退坡对行业的负面影响有所弱化，新能源车发展有望由完全依赖政府补贴拉动向依靠市场机制支撑转变。

目前，我国现行的新能源汽车补贴政策为财政部、科技部、工信部、发改委于2018年2月发布的《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新政策根据成本变化等情况，调整优化新能源乘用车补贴标准，合理降低新能源客车和新能源专用车补贴标准。政策由普惠向扶优扶强转变，鼓励高性能和低能耗的高端车型，续驶里程越低的车型补贴退坡幅度越大，续驶里程高的车型补贴不降反升，补贴政策开始向扶优扶强的方向转变。

③动力、储能领域给行业带来新的成长空间

目前数码产品的发展始锂离子电池行业带来了较大的发展空间。此外，油价逐步攀升和城市大气污染日益加重，以新能源动力为核心的新能源汽车受到广泛关注，在各种新能源动力形式中，锂离子电池被认为是最有发展前途的新能源动力形式之一。储能产业是伴随着新能源产业和现代电力系统的发展而逐渐发展起来的。一方面，不同断电源系统（UPS）迅猛发展，目前已广泛应用于工业、通讯、国防、医院、计算机业务终端、网络服务器、网络设备、数据存储设备等领域；另一方面，上世纪70年代以来，新能源开发利用已受到世界各国高度重视。世界各国均提出了明确的发展目标，制定了鼓励新能源发展的法律和政策。目前锂离子电池已经开始应用于通信基站储能电源、风力并网发电等领域。未来储能电池产业将会随着储能产业的发展而迅速壮大。

综上所述，新能源补贴政策滑坡对行业影响有限，锂电池行业仍将呈现快速发展趋势，未出现重大不利变化。

（2）光伏行业

①光伏行业政策促进行业快速发展

我国的光伏产业的发展与政策扶持力度紧密相关。2013年8月，国家发改委发布的《关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》首次明确了光伏发电上网电价的补贴金额及补贴年限，对国内光伏电站建设的大规模放量起到了决定性的作用。2014年，国家重点对分布式光伏电站进行了扶持，并出台了《关于发布首批基础设施等领域鼓励社会投资项目的通知》、《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策通知（征求意见稿）》、《关于加快培育分布式光伏发电应用示范区有关要求的通知》等一系列支持分布式光伏电站的政策，提振光伏产业。2017年，国家发改委和国家能源局印发《能源发展“十三五”规划》，指出2020年我国能源发展主要目标是：非化石能源消费比重提高到15%以上，天然气消费比重力争达到10%，煤炭消费比重降低到58%以下等，鼓励分布式光伏发电与设施农业发展相结合，推进绿色能源多村建设。同年，国家能源局发布《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》，从2017年至2020年，光伏电站的新增计划装机规模为5450万千瓦，领跑技术基地项目新增规模为3200万千瓦，两者合计的年均新增装机规模将超过21GW。

根据前瞻产业研究院数据，2017年我国光伏发电市场规模快速扩大，新增装机53.06GW，同比增加18