证券代码:002922　　证券简称:伊戈尔　　公告编号:2020-049

# 伊戈尔电气股份有限公司关于非公开发行股票认购对象承诺不减持股份的公告

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

伊戈尔电气股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年05月27日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(200880号)(以下简称“《反馈意见》”)。

根据《反馈意见》的相关要求,公司本次非公开发行股票的认购对象肖俊承先生及公司控股股东佛山市麦格斯投资有限公司于2020 年06月17日出具了《关于不减持伊戈尔电气股份有限公司股份的承诺函》,具体承诺内容如下:

“肖俊承及佛山市麦格斯投资有限公司承诺从本次非公开发行定价基准日前六个月至本次非公开发行完成后六个月内不会出售或以任何方式减持所持有伊戈尔的任何股份,也不会安排任何减持伊戈尔股份的计划。如肖俊承及佛山市麦格斯投资有限公司违反上述承诺而发生减持情况,依法承担因此产生的法律责任。”

公司本次非公开发行A股股票事项尚需中国证监会核准,能否获得中国证监会的核准存在不确定性。公司将根据中国证监会审批的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

伊戈尔电气股份有限公司董事会
二〇二〇年六月十八日

---

证券代码:002922　　证券简称:伊戈尔　　公告编号:2020-050

# 伊戈尔电气股份有限公司关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告

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

伊戈尔电气股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年05月27日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[200880号](以下简称“反馈意见”),详见公司于2020年05月28日在巨潮资讯网披露的【关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告】(公告编号:2020-045)。

公司收到反馈意见后,积极会同相关中介机构就反馈意见所提问题进行了核查并逐项落实,现根据要求对反馈意见回复进行公开披露,具体内容详见公司同日在巨潮资讯网披露的《关于伊戈尔电气股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》。公司将按要求及时向中国证监会行政许可受理部门报送反馈意见回复材料。

公司本次非公开发行A股股票事项尚需中国证监会核准,能否获得中国证监会的核准存在不确定性。公司将根据中国证监会审批的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

伊戈尔电气股份有限公司董事会
二〇二〇年六月十八日

---

证券代码:002922　　证券简称:伊戈尔

# 伊戈尔电气股份有限公司与中德证券有限责任公司关于伊戈尔电气股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

中德证券有限责任公司
二〇二〇年六月

中国证券监督管理委员会:

贵会于2020年5月22日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(200880号)已收悉,伊戈尔电气股份有限公司(以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”、“伊戈尔”)已会同中德证券有限责任公司(以下简称“中德证券”或“保荐机构”)及容诚会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“发行人会计师”)、北京市环球律师事务所(以下简称“发行人律师”)对反馈意见的有关事项进行了认真核查与落实,现就相关问题做以下回复说明。

如无特别说明,《伊戈尔电气股份有限公司与中德证券有限责任公司关于伊戈尔电气股份有限公司非公开发行股票之申请文件反馈意见的回复》(以下简称“本反馈意见回复”)中的简称或名称释义与《中德证券有限责任公司关于伊戈尔电气股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告》(以下简称“尽职调查报告”)中的相同。

一、重点问题

问题1

申请人本次拟募集资金47,932.95万元,用于光伏发电并网设备智能制造项目和偿还银行贷款及补充流动资金。请申请人补充说明:(1)募投项目投资明细测算过程,各项投资是否为资本性支出;(2)项目当前建设进展、募集资金使用进度安排,本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额;(3)本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系与区别,结合光伏行业现状及未来趋势、相关产品产能利用及产销情况分析说明本次募投项目建设的必要性,结合在手或意向性订单情况说明产能消化措施;(4)募投项目的效益测算依据、过程及谨慎合理性。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、募投项目投资明细测算过程,各项投资是否为资本性支出

经公司第五届董事会第二次会议和2019年年度股东大会审议通过,公司本次非公开发行不超过40,545,442股(含本数),募集资金总额不超过47,932.95万元,扣除相关发行费用后拟用于以下项目:

单位:万元

| 项目名称 | | 项目投资总额 | 拟投入募集资金 |
|---|---|---|---|
| 1 | 光伏发电并网设备智能制造项目 | 38,552.95 | 38,552.95 |
| 2 | 偿还银行贷款及补充流动资金 | 9,380.00 | 9,380.00 |
| 总 计 | | 47,932.95 | 47,932.95 |

光伏发电并网设备智能制造项目总投资额为38,552.95万元,拟使用本次募集资金投资38,552.95万元。具体投资明细如下:

单位:万元

| 序号 | 项目 | 金额 | 占比 | 拟使用募集资金投入 |
|---|---|---|---|---|
| 一 | 建设投资 | 34,395.46 | 89.22% | 34,395.46 |
| 1 | 设备购置及安装费用 | 16,470.00 | 42.72% | 16,470.00 |
| 2 | 建筑工程费用 | 14,377.08 | 37.29% | 14,377.08 |
| 3 | 其他费用 | 2,709.47 | 7.03% | 2,709.47 |
| 4 | 预备费 | 838.91 | 2.18% | 838.91 |
| 二 | 铺底流动资金 | 4,157.49 | 10.78% | 4,157.49 |
| 合 计 | | 38,552.95 | 100% | 38,552.95 |

光伏发电并网设备智能制造项目中预备费、铺底流动资金合计4,996.40万元,属于非资本性支出。此外,公司拟使用本次募集资金中9,380.00万元用于偿还银行贷款和补充流动资金。即光伏发电并网设备智能制造项目的非资本性支出、偿还银行贷款和补充流动资金金额合计14,376.40万元,占本次募集资金总额比例为29.99%,符合中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》“用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%”的要求。

(一)光伏发电并网设备智能制造项目

1、测算过程

(1)设备购置及安装费用

本项目各项设备的购置及安装价格按照现行市场价及询价信息进行估算,设备购置价格中包含安装费用。其中,定型设备价格采用生产厂家出厂报价询价,非定型设备参考部分生产厂家的非标设备加工价格。

本项目设备购置及安装费用合计16,470.00万元,其中纵剪线机组、剪叠一体线、剪切叠装成套等设备均为核心生产设备,进口设备自动化程度较高,可提高公司智能化、精细化生产水平,相应设备价格高。具体情况如下:

单位:万元

| 序号 | 设备名称 | 型号/规格 | 数量 | 单位 | 单价 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 一、铁芯车间 | | | | | |
| 1.1 | 纵剪线机组 | 进口1250型 | 1 | 台 | 1,350.00 | 1,350.00 |
| 1.2 | 剪叠一体线 | 乔格400mm | 1 | 台 | 2,200.00 | 2,200.00 |
| 1.3 | 高速横剪线 | 400mm | 1 | 台 | 320.00 | 320.00 |
| 1.4 | 剪切叠装成套设备 | 400mm高速横剪+2台自动叠装线 | 2 | 套 | 950.00 | 1,900.00 |
| 1.5 | 自动化立体仓库 | 6层货架,总货位312个,货格和堆垛机承重2t | 1 | 套 | 450.00 | 450.00 |
| 1.6 | 叠装台 | – | 6 | 台 | 10.00 | 60.00 |
| 1.7 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=23.2m H=9m | 1 | 台 | 16.00 | 16.00 |
| 1.8 | 电动双梁桥式起重机 | Gn=10t S=29.2m H=9m | 1 | 台 | 42.00 | 42.00 |
| 1.9 | AGV运输车 | 5t | 1 | 台 | 25.00 | 25.00 |
| 1.10 | AGV运输车 | 10t | 1 | 台 | 60.00 | 60.00 |
| 1.11 | 其他工装及工器具 | – | 1 | 套 | 50.00 | 50.00 |
| | 小 计 | | 17 | | | 6,473.00 |
| | 二、铁芯中间库 | | | | | |
| 2.1 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=15.9m H=7.9m | 1 | 台 | 13.00 | 13.00 |
| 2.2 | 货架及工器具 | – | 1 | 套 | 20.00 | 20.00 |
| | 小 计 | | 2 | | | 33.00 |
| | 三、净油间 | | | | | |
| 3.1 | 真空净油机 | 12000L/h;两级过滤 | 2 | 台 | 65.00 | 130.00 |
| 3.2 | 螺杆泵 | – | 4 | 台 | 6.50 | 26.00 |
| 3.3 | 真空机组 | – | 1 | 套 | 10.00 | 10.00 |
| 3.4 | 各类油罐 | – | 1 | 套 | 120.00 | 120.00 |
| 3.5 | 管路阀门及控制系统 | – | 1 | 套 | 80.00 | 80.00 |
| | 小 计 | | 9 | | | 366.00 |
| | 四、绕线区 | | | | | |
| 4.1 | 箔绕机 | 1100型,双层箔绕 | 14 | 台 | 68.00 | 952.00 |
| 4.2 | 自动排线绕线机 | 1200型 | 12 | 台 | 23.00 | 276.00 |
| 4.3 | 全自动绕线机 | 进口品牌 | 12 | 台 | 200.00 | 2,400.00 |
| 4.4 | 卧绕机 | – | 6 | 台 | 13.00 | 78.00 |
| 4.5 | 氢氧焊机 | – | 10 | 台 | 5.00 | 50.00 |
| 4.6 | 线圈热风干燥罐 | 双层双仓干燥罐,单仓净空尺寸1.2*3.2*1.5 | 6 | 套 | 85.00 | 510.00 |
| 4.7 | KBK柔性起重机 | 2t | 4 | 台 | 20.00 | 80.00 |
| 4.8 | AGV运输车 | 2t | 3 | 台 | 15.00 | 45.00 |
| 4.9 | 辊道输送线 | – | 1 | 套 | 50.00 | 50.00 |
| 4.10 | 其他工装及工器具 | – | 1 | 套 | 50.00 | 50.00 |
| | 小 计 | | 69 | | | 4,491.00 |
| | 五、装配区 | | | | | |
| 5.1 | 器身装配生产线 | 包含拔铁、套线圈、高低压引线等19个工位 | 2 | 套 | 220.00 | 440.00 |
| 5.2 | 器身真空干燥罐 | 双层双仓干燥罐,单仓净空尺寸1.9*3*2.4 | 4 | 套 | 240.00 | 960.00 |
| 5.3 | 器身真空干燥罐 | 净空尺寸4*6*3.5 | 1 | 套 | 90.00 | 90.00 |
| 5.4 | 氢氧焊机 | – | 5 | 台 | 5.00 | 25.00 |
| 5.5 | 真空注油罐 | – | 2 | 台 | 65.00 | 130.00 |
| 5.6 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=21.6m H=9m | 1 | 台 | 15.00 | 15.00 |
| 5.7 | 电动双梁桥式起重机 | Gn=8t S=21.6m H=9m | 1 | 台 | 33.00 | 33.00 |
| 5.8 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=26.2m H=9m | 1 | 台 | 19.00 | 19.00 |
| 5.9 | 电动双梁桥式起重机 | Gn=25/5t S=26.2m H=9m | 1 | 台 | 75.00 | 75.00 |
| 5.10 | 辊道输送线 | – | 1 | 套 | 100.00 | 100.00 |
| 5.11 | 其他工装及工器具 | – | 1 | 套 | 100.00 | 100.00 |
| | 小 计 | | 20 | | | 1,987.00 |
| | 六、智能试验站 | | | | | |
| 6.1 | 35kV智能试验系统 | – | 1 | 套 | 350.00 | 350.00 |
| 6.2 | 仪器仪表 | – | 1 | 套 | 100.00 | 100.00 |
| | 小 计 | – | 2 | | | 450.00 |
| | 七、各类库房 | | | | | |
| 7.1 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=13.2m H=9m | 1 | 台 | 12.00 | 12.00 |
| 7.2 | 自动化立体仓库 | 存放电磁线、模具、绝缘件等 | 1 | 套 | 300.00 | 300.00 |
| 7.3 | 电动单梁起重机 | Gn=5t S=15.8m H=9m | 1 | 台 | 13.00 | 13.00 |
| 7.4 | 电动单梁起重机 | Gn=8t S=15.8m H=9m;含智能吊车管理系统 | 1 | 台 | 50.00 | 50.00 |
| 7.5 | AGV运输车 | 2t | 2 | 台 | 15.00 | 30.00 |
| 7.6 | AGV运输车 | 5t | 1 | 台 | 25.00 | 25.00 |
| 7.7 | 其他工装及工器具 | – | 1 | 套 | 50.00 | 50.00 |
| | 小 计 | | 8 | | | 480.00 |
| | 八、配套系统 | | | | | |
| 8.1 | 配套系统 | – | | | | 2,190.00 |
| 合 计 | | | 127 | | | 16,470.00 |

(2)建筑工程费用

本项目由公司全资子公司伊戈尔磁电科技(位于江西省吉安市)实施,建筑工程费用主要依据国家发改委和住建部颁布的《建设项目经济评价方法与参考(第三版)》、《吉安市建筑工程概算定额》、《吉安市建筑安装工程概算定额》等政策、法规及本项目的建设需求和特点进行测算,并参考吉安市工程造价信息及类似工程的实际造价信息。

本项目建筑工程费用合计14,377.08万元,明细如下:

单位:万元

| 序号 | 建设内容 | 建筑面积(平方米) | 价格 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 单价 | 合计 |
| 1 | 变压器厂房 | 14,196.00 | 0.18 | 2,555.28 |
| 2 | 铁芯厂房 | 7,550.00 | 0.18 | 1,359.00 |
| 3 | 辅助用房 | 931.00 | 0.15 | 139.65 |
| 4 | 油库 | 510.00 | 0.075 | 38.25 |
| 5 | 门卫 | 45.00 | 0.50 | 22.50 |
| 6 | 食堂和综合楼 | 2,880.00 | 0.40 | 1,152.00 |
| 7 | 办公楼 | 3,520.00 | 0.40 | 1,408.00 |
| 8 | 宿舍 | 14,256.00 | 0.40 | 5,702.40 |
| 小 计 | | 43,888.00 | – | 12,377.08 |
| 安装工程费 | | – | – | 2,000.00 |
| 合 计 | | – | – | 14,377.08 |

(3)其他费用

本项目其他费用主要依据《建材工业工程建设其他费用定额》的规定,结合本项目的实际情况予以调整。本项目其他费用为2,709.47万元,明细如下:

单位:万元

| 序号 | 建设内容 | 价格 |
|---|---|---|
| 一、公用工程 | | |
| 1.1 | 电气工程(供配电、照明、防雷及接地) | 300.00 |
| 1.2 | 给水工程(室内外及消防给水、循环水系统) | 200.00 |
| 1.3 | 排水工程(雨、污废水) | 200.00 |
| 1.4 | 暖通工程(采暖、通风、空气调节) | 100.00 |
| 1.5 | 电信(报警、电话配线、对讲电话、视频生产监控) | 100.00 |
| | 小 计 | 900.00 |
| 二、总图运输工程 | | |
| 2.1 | 道路 | 300.00 |
| 2.2 | 绿化 | 200.00 |
| 2.3 | 围墙 | 75.00 |
| | 小 计 | 575.00 |
| 三、建设附加费 | | |
| 3.1 | 建设单位管理费 | 123.77 |
| 3.2 | 工程监理费 | 297.05 |
| | 小 计 | 420.82 |
| 四、其他费用 | | |
| 4.1 | 项目前期咨询费 | 129.96 |
| 4.2 | 设计费 | 371.31 |
| 4.3 | 工程保险费 | 12.38 |
| 4.4 | 环保工程 | 200.00 |
| 4.5 | 劳保 | 100.00 |
| | 小 计 | 813.65 |
| 合 计 | | 2,709.47 |

(4)预备费

本项目预备费838.91万元,计算公式为:预备费=(建筑工程费用+设备购置及安装费用+其他费用)*预备费率,其中预备费率按2.5%预估。

(5)铺底流动资金

本项目铺底流动资金4,157.49万元。根据发行人历史期间合并财务报表资产周转率的平均值进行分项估算,项目实施期前三年的流动资金需求合计13,858.30万元,其中铺底流动资金为流动资金的30%,金额为4,157.49万元。

2、各项投资构成是否属于资本性支出的说明

本项目中的设备购置及安装费用、建筑工程费用及其他费用为资本性支出,预备费、铺底流动资金为非资本性支出。具体情况如下所示:

单位:万元

| 序号 | 项目 | 金额 | 占比 | 拟使用募集资金投入 | 是否属于资本性支出 |
|---|---|---|---|---|---|
| 一 | 建设投资 | 34,395.46 | 89.22% | 34,395.46 | – |
| 1 | 设备购置及安装费用 | 16,470.00 | 42.72% | 16,470.00 | 是 |
| 2 | 建筑工程费用 | 14,377.08 | 37.29% | 14,377.08 | 是 |
| 3 | 其他费用 | 2,709.47 | 7.03% | 2,709.47 | 是 |
| 4 | 预备费 | 838.91 | 2.18% | 838.91 | 否 |
| 二 | 铺底流动资金 | 4,157.49 | 10.78% | 4,157.49 | 否 |
| 合计 | | 38,552.95 | 100% | 38,552.95 | – |

(二)偿还银行贷款及补充流动资金

1、偿还银行贷款

公司拟用本次发行募集资金9,380万元偿还银行贷款及补充流动资金,其中7,000万元用于偿还银行贷款,主要根据公司贷款余额、业务发展情况及偿债压力测算。

2018年以来,我国经济下行压力加大,民营企业融资存在一定困难。公司基于业务发展需求,2019年每月末贷款余额均超过1亿元。截至2020年5月31日,公司短期借款余额约1.48亿元,公司面临一定的偿债压力。本次非公开发行拟使用募集资金偿还银行贷款7,000万元,有利于减轻公司的资金压力。

2、补充流动资金

公司拟用本次发行募集资金9,380万元偿还银行贷款及补充流动资金,其中2,380万元用于补充流动资金,主要根据公司现有资金状况以及实际运营资金需求缺口测算。具体如下:

公司以估算的2020年-2022年营业收入为基础,综合考虑各项经营性资产和经营性负债的周转情况等因素,来预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。以下2020年至2022年预测数据仅用于本次补充流动资金测算,不构成盈利预测或承诺。

假设:(1)公司最近三年营业收入平均增长率为14.78%,假设未来三年营业收入增长率均为14.78%,则2020-2022年,营业收入预估值分别为148,818.38万元、170,812.95万元和196,058.21万元;(2)公司未来三年的各项经营性资产/营业收入、各项经营性负债/营业收入的比例与最近三年的平均值相同。

基于上述假设预测公司未来三年流动资金缺口如下:

单位:万元

| 分类 | 项目 | 最近三年占营业收入比率平均值 | 2020E | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|
| | 营业收入 | 100% | 148,818.38 | 170,812.95 | 196,058.21 |
| 资产 | 应收票据 | 1.69% | 2,515.75 | 2,887.56 | 3,314.33 |
| | 应收账款 | 21.47% | 31,955.44 | 36,678.28 | 42,099.14 |
| | 应收款项融资 | 0.63% | 943.16 | 1,082.56 | 1,242.56 |
| | 预付账款 | 0.02% | 30.50 | 35.01 | 40.19 |
| | 存货 | 14.63% | 21,776.95 | 24,995.47 | 28,689.67 |
| | 经营性流动资产合计 | 38.45% | 57,221.80 | 65,678.88 | 75,385.87 |
| 负债 | 应付票据 | – | – | – | – |
| | 应付账款 | 19.64% | 29,220.64 | 33,539.30 | 38,496.23 |
| | 预收款项 | 0.87% | 1,300.50 | 1,492.70 | 1,713.32 |
| | 经营性流动负债合计 | 20.51% | 30,521.14 | 35,032.00 | 40,209.55 |
| 流动资金占用额 | | | 26,700.66 | 30,646.88 | 35,176.33 |
| 每年新增流动资金缺口 | | | 462.57 | 3,946.22 | 4,529.45 |
| 流动资金缺口合计 | | | 8,938.24 | | |

根据上表测算,2020年至2022年公司预计累计产生流动资金缺口8,938.24万元。本次非公开发行补充流动资金2,380万元,未超过未来三年累计新增流动资金需求,具有合理性。

二、项目当前建设进展、募集资金使用进度安排,本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额

(一)项目当前建设进程

截至本反馈意见回复出具之日,本次募投项目尚未正式开工建设。

公司本次募投项目将扩大现有光伏升压并网变压器的产能,并提高生产制造智能化水平,公司将从设计环节的全模数化、生产环节的软件编程智能化、加工制造一体化等方面提升本次募投项目产品工艺设计和生产制造水平。公司已掌握本次募投项目所需主要技术及生产制造工艺,现有光伏升压并网变压器产品于2020年已陆续取得客户订单并生产、交货。

(二)募集资金使用进度安排

1、项目预计建设进度

本项目将在募集资金到位后开始建设,建设期为24个月。其中,第一年主要为项目前期规划设计及报建,和主体工程建设,第二年主要为项目装修、设备购置及安装调试和后续试运行等。

| 序号 | 项目 | 时间(季度) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 第一年 | | | | 第二年 | | | |
| | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 1 | 前期规划设计及报建 | ▲ | | | | | | | |
| 2 | 主体工程建设 | | ▲ | ▲ | ▲ | | | | |
| 3 | 装修工程 | | | | | ▲ | ▲ | | |
| 4 | 设备购置及安装调试 | | | | | ▲ | ▲ | ▲ | |
| 5 | 人员招聘及培训 | | | | | | ▲ | ▲ | |
| 6 | 试运行及验收 | | | | | | | | ▲ |

2、募集资金使用进度

单位:万元

| 序号 | 项目名称 | 第一年 | 第二年 | 第三年 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费用 | 14,377.08 | – | – | 14,377.08 |
| 2 | 其他费用 | 2,709.47 | – | – | 2,709.47 |
| 2 | 设备购置及安装费用 | – | 16,470.00 | – | 16,470.00 |
| 3 | 预备费 | 838.91 | – | – | 838.91 |
| 4 | 铺底流动资金 | – | 2,078.745 | 2,078.745 | 4,157.49 |
| 合计 | | 17,925.46 | 18,548.745 | 2,078.745 | 38,552.95 |

(三)本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投入资金

2020年3月23日,公司第五届董事会第二次会议审议通过本次非公开发行股票的相关议案。在该次董事会召开前,公司对于本次募投项目无实质性投入。本次募集资金不包括董事会前投入资金,不会用于置换本次发行董事会决议日前已投入资金。

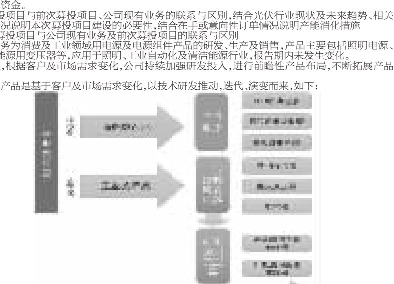
三、本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系与区别,结合光伏行业现状及未来趋势、相关产品产能利用及产销情况说明本次募投项目建设的必要性,结合在手或意向性订单情况说明产能消化措施

(一)本次募投项目与公司现有业务及前次募投项目的联系与区别

公司主营业务为消费及工业领域用电源及电源组件产品的研发、生产及销售,产品主要包括照明电源、工业控制用变压器、新能源用变压器等,应用于照明、工业自动化及清洁能源行业,报告期内未发生变化。

1、长期以来,根据客户及市场需求变化,公司持续加强研发投入,进行前瞻性产品布局,不断拓展产品应用领域

公司业务及产品是基于客户及市场需求变化,以技术研发推动,迭代、演变而来,如下:



公司成立初期从事环形变压器的制造和销售,产品应用于家用电器、音响和照明,随着电力电子技术的进步和半导体行业的发展,由于市场发展、技术进步和成本控制原因,民用消费类型客户的产品需求向小型化即开关模式电源方向发展,从最初的电子变压器发展到目前广泛使用的LED驱动电源;工业类型客户的产品需求向三相和大型化方向发展,需要功率更大、技术工艺精细、电压等级高的产品。

沿着客户和市场需求的方向,公司产品发展逐渐形成了以环形变压器为起点,从消费类低功率产品越来越深入到照明行业LED光源迭代的市场大趋势中,形成了目前的照明电源产品系列。

工业类产品向高电压、大功率、可靠性高及技术等级要求高的方向发展,逐渐形成干式变压器、整流变压器、移相变压器、电抗器等工业控制用产品系列,主要为节能、环保型设备的供电系统配套。

随着全球环保节能行业发展,公司凭借工业类产品长期积累的技术优势,将产品延伸至光伏发电、新能源车等应用领域。

2、前次募投项目产品收入增长较快,为本次募投项目在光伏发电应用领域的拓展奠定基础

公司前次募投项目产品新能源用高频变压器报告期主要用于配套光伏发电站的逆变系统,其销售收入由2015年的740.05万元大幅增加至2019年的18,822.40万元,2019年占公司主营业务收入比14.64%。

通过新能源用高频变压器近年来的业务发展状况,公司与光伏行业龙头企业阳光电源、华为等建立了紧密的合作关系,且合作产品型号不断增加。为抓住光伏行业发展契机,公司将光伏发电应用领域作为公司未来的战略重点方向,围绕光伏发电行业的专业配套提供更具市场竞争力的领先产品与服务。

公司拟通过本次募投项目扩大光伏发电并网设备制造产能,是对现有光伏发电应用领域业务的拓展和提升。本次募投项目的实施将进一步丰富和完善公司在光伏发电应用领域的产品布局,形成产品间的协同效应,突出公司一体化竞争的整体优势。

3、公司于2020年已取得现有光伏升压并网变压器客户订单并生产、交付,本次募投项目将进一步扩大产量,提升生产制造智能化水平

公司已掌握了本次募投产品主要技术及生产制造工艺,公司现有光伏升压并网变压器自2020年已陆续取得下游客户订单合计626.18万元,并按照客户需求进行生产、交货。

本次募投项目将扩大光伏升压并网变压器产能产量,增加自动化生产设备和检测检验设备的投入,搭建自动化程度较高的智能产线,促进光伏发电并网设备生产过程的自动化、智能化和标准化,满足客户的持续需求。

4、本次募投项目与前次募投项目的联系与区别

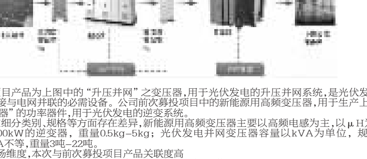
本次非公开发行的募投项目包括“光伏发电并网设备智能制造项目”和“偿还银行贷款和补充流动资金”。公司2017年首次公开发行并上市的募投项目为“新能源用高频变压器产业基地项目”、“LED照明电源生产项目”、“伊戈尔研发中心项目”以及“偿还银行贷款及补充流动资金”。

本次募投项目“光伏发电并网设备智能制造项目”与前次募投项目“新能源用高频变压器产业基地项目”之间,存在一定的联系与区别。

(1)从产品及细分应用领域维度

本次募投项目“光伏发电并网设备智能制造项目”产品为光伏发电并网专用的液浸式光伏升压变压器;前次募投项目之“新能源用高频变压器产业基地项目”产品为光伏发电高频变压器。二者应用领域均为光伏电站,为光伏发电系统所需产品,应用市场均与光伏行业发展直接相关;从产品大类来看,二者均属于新能源用变压器,技术上具有一定的通用性,公司已掌握本次募投产品的核心技术与生产工艺。

光伏电站示意图



二者的区别在于:

第一、本次募投项目产品为上图中的“升压并网”之变压器,用于光伏发电的升压并网系统,是光伏发电机发出的电流经升压后直接与电网并联的必需设备。公司前次募投项目中的新能源用高频变压器,用于生产上图中的“监控系统”之“逆变器”的功率器件,用于光伏发电的逆变系统。

第二、两类产品在细分类别、规格等方面存在差异,新能源用高频变压器主要以高频电感为主,以μH为单位,用于规格由1kW到300kW的逆变器,重量0.5kg-5kg;光伏发电并网变压器容量以kVA为单位,规格由1,000kVA-10,000kVA不等,重量3吨-22吨。

(2)从客户及市场维度,本次与前次募投项目产品关联度高

①多年服务光伏行业龙头,前次募投新能源用高频变压器收入快速增长

新能源用高频变压器与光伏发电并网专用的液浸式光伏升压变压器均应用于光伏发电领域。2015年公司根据市场需求和自身技术研发推出新能源用高频变压器,并在当年成为华为的合格供应商,之后与阳光电源建立合作关系。

公司紧跟客户需求,持续进行新产品研发,不断改进生产工艺,增加合作产品型号,为客户提供具备成本优势的优质产品,以及良好的售后维护服务。公司新能源用高频变压器的销售收入由2015年的740.05万元大幅增加至2019年的18,822.40万元。

②本次募投将扩大与光伏行业龙头合作领域和规模,开拓更多优质客户,促进业务持续较快发展

随着光伏行业的快速发展,为提升项目建设效率,光伏发电设备的集成度越来越高,如光伏逆变器、变压器等由独立采购、现场安装的建设方案逐渐变为集成一体化解决方案。尤其集中式光伏逆变器,由于其单体输出功率大,电压等级高,与下游的升压并网设备集成“逆变升压”系统的一体化解决方案是行业技术发展趋势。因此,公司本次募投项目产品与前次募投产品新能源用高频变压器的下游客户及终端应用场景相关联。

目前光伏行业处于市场驱动发展的新阶段,光伏发电的配套行业也将随之迎来新的市场发展机遇。基于对光伏市场前景的看好、与光伏逆变器龙头企业的良好合作关系,公司于2019年开始与阳光电源、华为等客户接洽关于光伏发电并网用变压器的合作,并已经通过部分客户的资格认证并取得产品订单。随着光伏发电并网用变压器产品的量产,将与新能源用高频变压器形成协同效应,增强核心客户粘性,带来收入增量空间,突出公司一体化竞争的整体优势。

(二)结合光伏行业现状及未来趋势、相关产品产能利用及产销情况说明本次募投项目建设的必要性

1、光伏行业现状及未来趋势

(1)光伏行业现状

①我国光伏行业现状

光伏行业一直是我国政策大力支持与发展的行业,2017年以前在政策推动下行业出现爆发式增长,我国光伏产业链在此期间凭借成本优势、政策红利,并依托制造业快速规模化推广能力,规模优势和技术水平持续提升,目前中国已建立起由光伏上游硅材料及设备、中游电池组件到下游发电系统的健全产业链,年产值超5,000亿元,占全球7成以上,成为全球光伏制造中心。

在政策大力扶持和技术持续进步的大环境下,我国光伏市场取得了高速的发展,新增装机容量逐年提升,从2007年的0.02GW提升到2017年的53.06GW。截至2017年底,中国光伏累计装机容量达到130.25GW,装机容量已经提前完成了国家初定的“十三五”规划目标。

2018年以来行业开始进入调整期,行业发展思路由国家政策引导转向依靠市场调节。随着一系列产业政策出台,我国光伏行业正经历从补贴时代逐渐向平价时代转变。“光伏531政策”踏出了推动行业技术升级,降低发电成本,减少补贴依赖,加速“平价上网”的第一步。

2019年光伏产业政策不断出台,旨在进一步完善竞争性配置,推进补贴退坡,鼓励平价上网,实现光伏电价的平稳过渡,构建光伏产业健康可持续发展的新模式,市场未来发展趋势向好。2020年以来,我国光伏领域企业如晶澳科技、无锡尚德、爱康科技、隆基股份、通威太阳能、爱旭科技等纷纷在产业链各环节扩大投资,拟扩产规模约340GW,投资额高达1,500亿元。

目前我国光伏产业已由依靠国家政策扩大规模的发展阶段转变到通过提质增效、技术进步逐步摆脱补贴并由市场驱动发展的新阶段。

②全球光伏行业现状

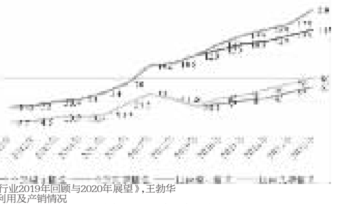
随着《巴黎协定》的正式生效,新能源和清洁能源的发展成为大势所趋。无论是从能源革命,还是从气候变化的角度,全球各国都已经把光伏或者可再生能源的发展列入到了国家的意志以及国家的支持政策中。作为全球规模大的新增能源,光伏应用市场持续较快增长。根据中国光伏行业协会报告,2019年,全球光伏应用市场持续稳步增长,全年新增装机量约115GW,同比增长8.5%,依然保持全球最大新增电源的地位,累计装机容量约626GW。

近年来,受光伏技术进步、规模经济效应和竞争等因素影响,光伏发电装机成本不断下降,使得光伏发电成本在全球多个国家或地区接近甚至低于常规能源。2019年在巴西和葡萄牙的几个光伏电站项目招标中,中标电价创新低达到1.644美分/kwh,推动全球越来越多光伏市场的增长,美洲、南亚、中东等多个地区光伏市场开始蓬勃发展,成为拉动全球光伏市场增长的主力。新兴市场遍地开花的局势继续凸显,形成传统市场与新兴市场结合的多元化局面。

(2)光伏行业未来发展趋势

2020年是我国光伏发电补贴退坡最后一年,也是我国迈入光伏平价上网的元年。伴随技术进步和初始投资的不断下降,叠加大批存量竞价项目的结转,预计2020年国内新增光伏装机市场将呈现恢复性增长趋势。由于我国电力市场容量大,未来新能源发电占比提升空间巨大,仍将成为全球光伏新增装机最多的国家。根据《中国2050年光伏发展展望》预测,2025年我国的光伏装机将达到730GW,到2050年,光伏将成为中国第一大电源,约占全国用电量的40%左右。

从海外市场来看,随着光伏组件价格持续下降,光伏发电在越来越多的地区具备经济性。2020年除传统美国、印度、欧洲等增量需求外,东南亚新兴光伏市场也步入快速增长时期,东南亚占据优势地理位置,光伏市场正处于起步阶段,市场潜力巨大。预计到2025年,全球光伏年新增装机量可达200GW,特别是“一带一路”沿线国家、南美、中东等国家有望成为下一阶段全球光伏新的增长点。



数据来源:《光伏行业2019年回顾与2020年展望》,王勃华

2、相关产品产能利用及产销情况

本次募投项目将扩大光伏升压并网设备的产能,并提高生产制造智能化水平。公司光伏升压并网变压器自2020年开始陆续取得客户订单并生产、交货,目前产能和产量较小。

与本次募投产品相关联的产品为前次募投新能源用高频变压器,与规划达产进度相比,前次募投新能源用高频变压器2019年的产能利用率、产销率均处于较高水平。前次募投“新能源用高频变压器产业基地项目”于2019年2月达到预定可使用状态,根据项目可行性研究报告,投产第一年的产能规划为设计产能的60%,据此计算前次募投产品新能源用高频变压器2019年的产能利用率为90.56%,且该产品2019年产销率为98.75%,销售情况良好。

3、本次募投项目建设的必要性

(1)是服务公司发展战略,加强公司光伏配套产品布局的需要

从公司的业务发展历程来看,均基于客户及市场需求变化,以技术研发推动产品的迭代与演变。随着全球环保节能行业发展,公司凭借工业类产品长期积累的技术优势,将产品延伸至光伏发电应用领域。公司看好光伏行业发展前景,为抓住光伏行业发展契机,将光伏发电应用领域作为公司未来的战略重点方向,围绕光伏发电行业的专业配套提供更具市场竞争力的产品与服务。通过前次募投“新能源用高频变压器产业基地项目”扩大光伏逆变器组件产能,在新能源用高频变压器得到市场认可销售收入大幅增长后,通过本次募投项目扩大升压并网设备产量,深化完善光伏发电应用领域的产品布局。

本次募投项目的产品主要应用于光伏发电系统的升压并网系统,是新能源用变压器在光伏发电领域的扩充。光伏发电逆变系统和升压并网系统均为实现电力接入公共电网服务,是光伏发电配套系统的重要组成部分。“光伏发电并网用设备智能制造项目”的实施将进一步丰富和完善公司在光伏发电应用领域的产品布局,扩充高附加值产品类型,形成产品间的协同效应,突出公司一体化竞争的整体优势。

(2)是公司把握光伏行业发展契机,不断提升盈利能力的需要

光伏发电行业正处于行业再次高速发展的转折点,光伏发电的配套行业也将随之迎来新的市场发展机遇。随着光伏发电技术进步和初始投资的不断下降,以及大批存量竞价项目的结转,预计2020年国内新增光伏装机市场将呈现恢复性增长趋势。根据《中国2050年光伏发展展望》预计,2025年我国的光伏装机将达到730GW。在光伏需求持续向好的背景下,自2020年初以来,我国光伏产业链企业密集宣布扩产计划。

公司现有产品中新能源用高频变压器用于光伏发电领域,2019年在光伏行业回暖的市场环境下,公司加大与阳光电源、华为等公司的合作,2019年该产品的销售收入大幅增长155.38%。根据公司目前已获取的新能源用高频变压器订单情况预计,2020年该产品的销售收入仍将保持较高幅度的增长。公司新能源用高频变压器的收入增长反映了光伏市场整体向好的发展趋势。同时,公司现有光伏升压并网变压器自2020年已陆续取得客户订单。

通过实施本次募集资金投资项目,公司产品结构更加完善,光伏发电并网设备作为光伏发电输变电系统的核心设备之一,有助于巩固并扩大公司在新能源用变压器领域高品质、高性能的产品优势。凭借较高的产品附加值,光伏发电并网设备将成为公司新的收入增长点,进一步提升公司整体盈利水平,提高公司核心竞争力。

(3)是满足客户集采需求,增强客户粘性的需要

公司现有产品中新能源用高频变压器是光伏逆变器的主要组件,公司已经与全球逆变器行业龙头阳光电源、华为建立良好的合作关系。随着光伏行业的快速发展,为提升项目建设效率,降低建设成本,光伏逆变器与升压并网设备集成的“逆变升压”系统的一体化解决方案是行业技术发展趋势。

目前客户阳光电源、华为均可向光伏电站提供集成一体化解决方案,因此对逆变器组件、变压器等相关设备形成了集中化采购的需求。通过实施本次募投项目,公司丰富了产品结构,扩大光伏升压并网变压器产能,将与新能源用高频变压器形成协同效应,增强核心客户粘性,带来收入增量空间,提升公司综合竞争实力。

(4)是建设智能制造数字化工厂,进一步提升产品品质和生产效率的需要

近年来,随着人工成本的持续上升和上游原材料价格的波动,制造业企业的成本管控和效率提升压力日益紧迫。公司开始实施数字化转型,不断加强信息化建设,以提升内部管理水平和生产效率。

本次募投项目的实施将进一步加强生产的自动化和信息化程度。公司将增加自动化生产设备和检测检验设备的投入,搭建自动化程度较高的智能产线,促进光伏发电并网设备生产过程的自动化、智能化和标准化。通过信息化建设质量管理系统、企业制造执行系统、企业资源管理系统、物流系统等各类信息化系统的开发,公司将实现对加工设备、生产线、物流配送等各环节的动态优化与整合,提升产品品质和生产效率,增强公司核心竞争力和抗风险能力。

(三)结合在手或意向性订单情况说明产能消化措施

公司本次募投项目将扩大光伏升压并网变压器的产能。公司通过新能源用高频变压器产品与阳光电源、华为等全球领先的光伏电站解决方案提供商建立了长期、稳定的合作关系。公司于2019年积极开展本次募投项目产品液浸式光伏升压变压器产品的资质审核、样机研发、测试等工作,并于2020年陆续取得客户订单。截至本反馈意见回复出具日,公司光伏升压并网变压器产品已取得在手订单626.18万元,意向性合作约3,000万元。公司正在按照客户需求,陆续进行生产、交货。

本次募投项目的产能消化措施如下:

1、已取得部分客户的供应商认证资格,大客户对产品的持续需求量大,种类多

公司已取得阳光电源等客户供应商认证资格,通常优质大客户对供应商资格认证较为严格。而一旦计入其供应商体系,基于配套产品成本、效率、质量及稳定性等考虑,通常会要求配套供应商扩大产能,合作的产品数量及种类较快增长,例如公司目前与阳光电源正在开展7个机型产品的合作,并同步进行测试开发、打样的机型5个,合作规模不断扩大。

公司同行业优质大客户合作进一步加深,降为项目达产后新增产能消化提供保障。

2、顺应光伏行业技术发展趋势,公司将基于现有客户资源,积极为本次募投项目导入优质客户

随着光伏发电行业的快速发展,为提升项目建设效率,光伏发电设备的集成度越来越高,如光伏逆变器、变压器等由独立采购、现场安装的建设方案变更为集成一体化解决方案。特别对于集中式光伏逆变器,由于其单体输出功率大,电压等级高,与下游的升压并网设备集成“逆变升压”系统的一体化解决方案是行业技术发展趋势。因此,公司本次募投项目产品与新能源用高频变压器具备相同的下游客户及终端应用场景。

公司在电源领域深耕多年,目前公司的新能源用高频变压器主要销售至阳光电源、华为等全球领先的光伏电站解决方案提供商。阳光电源、华为的下游客户为各类型的光伏发电站。2015年至今,阳光电源和华为的逆变器出货量处于全球领先地位,市场份额高。

公司与阳光电源、华为(含华为指定供应商)合作至今,持续帮助客户进行新产品研发,不断改进生产工艺,增加合作产品型号,为客户提供具备成本优势的高性价比产品,并提供良好的售后维护服务。经过长期的合作考验,华为、阳光电源均与公司建立了稳定、良好的合作关系,2019年公司新能源用高频变压器的销售收入较2017年增长109.50%。未来公司将积极挖掘现有客户的产品需求,积极开拓新客户,进一步加深与客户的合作关系,优质的客户资源将为本次募投项目产能的消化提供保障。

3、产品市场空间广阔,产能消化具有较强保障

光伏产业属于国家加快培育和发展的七大战略性新兴产业中的新能源产业。2000年至今,全球光伏发电市场一直处于持续、快速地发展过程中。近年来,受光伏技术进步、规模经济效应和市场竞争等因素影响,光伏发电装机成本不断下降,使得光伏发电成本在全球多个国家或地区接近甚至低于常规能源。据IRENA预测,至2030年太阳能发电项目开发成本(每千瓦装机成本)将从2018年的1,210美元降至340-834美元,到2050年再降至165-481美元。太阳能发电度电成本LCOE将从2018年的0.085美元/KWh降至2030年的0.02-0.08美元/KWh,到2050年将达到0.01-0.05美元/KWh。在全球光伏发电成本不断降低的趋势下,光伏发电装机容量增加、光伏产业投资加速将成为未来行业发展的必然趋势。

根据市场预测,至2025年,全球光伏年新增装机量达200-230GW,未来数年全球光伏发电市场仍将保持一定的增长速度,特别是东南亚、南美、非洲等新兴光伏发电市场。

本次募投项目产品为光伏发电并网专用的液浸式光伏升压变压器,是光伏发电机发出的电流经升压后直接与电网并联的必需设备。随着光伏发电站建设的持续投入和加速,本次募投项目产品具有广阔的市场空间。

4、继续加强研发投入,增强产品市场竞争力

公司目前已经完全掌握募投项目生产所需的生产技术,并进行自主创新,特别在线圈、器身的绝缘结构、铁芯上均采用了全新的设计和工艺,可明显提高产品的节能性并降低材料成本。此外,本次募投项目将通过自动化生产设备和检测检验设备的投入,搭建自动化程度较高的智能产线,并通过各类信息化系统的开发,进一步提升产品品质和生产效率。

目前光伏升压并网变压器领域的行业参与者主要为外资企业(如ABB)和少部分具备实力的内资企业(如江苏华鹏、山东泰开等)。公司通过推进本次非公开发行股票项目,充分借助资本市场优势及资源,将继续加大研发投入,以增强公司产品的技术先进性和市场竞争力,通过向市场提供成本、效率、质量、稳定性等综合附加值高的产品,促进本次募投项目达产后产能的有效消化。

5、合理规划产能释放进度,降低新增产能消化压力

在本次募投项目财务测算和可行性论证时,公司考虑和安排了新增产能的释放进度和过程,避免新增产能消化压力在短期内集中涌现,使新增产能释放节奏与公司产品竞争力提升和业务拓展进度能够做到匹配和衔接。

综上,发行人本次募投项目具有优质客户需求和良好的市场前景,在国家光伏产业政策大力扶持和技术持续进步的大环境下,发行人将从开拓客户资源、加强研发投入、合理规范产能释放进度等出发,落实相关产能消化措施,以有效消化募投项目的新增产能。

四、募投项目的效益测算依据、过程及谨慎合理性

(一)募投项目收益情况

光伏发电并网设备智能制造项目建成并达产后年平均收入为79,865.30万元,净利润为5,607.11万元,所得税后财务内部收益率为12.49%,所得税后投资回收期为8.07年(含建设期)。

(二)募投项目效益测算依据及过程

1、销售收入测算

光伏发电并网设备智能制造项目计算期12年,其中建设期2年,生产期10年。建设完工后第1年、第2年、第3年生产负荷分别为40%、70%、100%,之后各年生产负荷均为100%。

根据市场需求,产品竞争力以及公司的综合能力预计公司未来的销售情况,预计本项目完全达产后年营业收入为79,865.30万元,详见下表:

单位:万元

| 序号 | 产品 | 计算期第1年 | 计算期第2年 | 计算期第3年 | 计算期第4年 | 计算期第5-12年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | S13-2000kVA/35kV | – | – | 608 | 1,064.00 | 1,520.00 |
| 2 | S13-2500kVA/35kV | – | – | 2,280.00 | 3,990.00 | 5,700.00 |
| 3 | S13-3150kVA/35kV | – | – | 22,365.00 | 39,138.75 | 55,912.50 |
| 4 | S13-4000kVA/35kV | – | – | 5,280.00 | 9,240.00 | 13,200.00 |
| 5 | S13-5000kVA/35kV | – | – | 1,020.00 | 1,785.00 | 2,550.00 |
| 6 | S13-6300kVA/35kV | – | – | 166.32 | 291.06 | 415.8 |
| 7 | S13-8000kVA/35kV | – | – | 99.2 | 173.6 | 248 |
| 8 | S13-10000kVA/35kV | – | – | 124 | 217 | 310 |
| 合计 | | – | – | 31,942.52 | 55,899.41 | 79,856.30 |

2、总成本费用估算

(1)本项目完全达产后年外购原辅料金额为52,208.99万元,燃料动力费主要包括电费和水费,金额为800万元。各类外购原辅材料的价格,根据国内当前市场近期实际价格及其变化趋势确定。

(2)本项目制造费用参考发行人历史期间制造费用占生产成本的比例估算,取6.39%计算。项目完全达产后年制造费用为3,728.30万元。其中固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算,本项目房屋及建筑物折旧年限40年,残值率5%;设备等固定资产折旧年限为10年,残值率5%。

(3)该项目新增定员为288人,包括生产工人、研发人员、生产主管、行政人员、销售人员和管理人员,经估算,项目完全达产后工资和福利总额为1,636万元。

(4)管理费用参考发行人历史期间销售费用占营业收入比重,取9%计算,项目完全达产后年管理费用为7,187.07万元;销售费用参考发行人历史期间销售费用占营业收入比重,取8%计算,项目完全达产后年销售费用为6,388.50万元。

3、增值税、税金及附加估算

项目产品增值税按13%进行计算,项目完全达产后的年应缴纳增值税额为3,594.15万元。

本项目城市维护建设税按7%进行计算,项目完全达产后的金额为251.59万元;教育费附加按3%进行计算,地方教育费附加按2%进行计算,项目完全达产后合计金额为179.71万元。

4、所得税

本项目所得税税率按25%计算。

(三)募投项目效益测算的谨慎合理性分析

1、本募投项目毛利率与同行业上市公司比较

本募投项目产品为光伏发电并网专用的液浸式光伏升压变压器,与公司的照明电源、工业控制用变压器、新能源用工频和高频变压器等产品不同,其毛利率与证监会电气机械及器材制造业上市公司销售毛利率平均值对比情况如下:

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 同行业上市公司毛利率 | 26.13% | 25.74% | 27.02% |
| 同行业上市公司三年平均毛利率 | 26.30% | | |
| 本募投项目毛利率 | 26.90% | | |

由上表可知,本次募投项目毛利率与行业均值相当。

2、本募投项目财务内部收益率(税后)与同行业类似募投项目比较

本次募投项目财务内部收益率(税后)为12.49%,与同行业类似募投项目水平相比,本次募投项目的财务内部收益率(税后)水平较为谨慎合理,具体如下:

| 证券代码 | 证券简称 | 项目内容 | 财务内部收益率 |
|---|---|---|---|
| 002350 | 北京科锐 | 智能配电设备制造项目 | 21.06% |
| 300001 | 特锐德 | 新型箱式电力设备生产线技术改造项目 | 22.14% |
| 300444 | 双杰电气 | 智能电网高端装备研发制造项目 | 17.34% |
| 603861 | 白云电器 | 高端智能化配电设备产业基地建设项目 | 16.15% |
| 平均财务内部收益率(税后) | | | 19.17% |
| 本项目财务内部收益率(税后) | | | 12.49% |

综上,在效益测算过程中,发行人根据市场需求,产品竞争力以及公司的综合能力等因素预计项目收入,产品成本充分考虑了公司的历史水平和行业情况,期间费用测算充分考虑了公司历史费用水平并结合项目实际情况。与同行业上市公司毛利率和同行业类似募投项目相比,公司本次募投项目的毛利率和财务内部收益率谨慎合理。因此,公司项目收益测算方法、测算过程及测算依据谨慎合理。

五、保荐机构核查意见

(一)核查程序

保荐机构执行了下列核查程序:

1、查阅发行人本次非公开发行股票预案、募投项目的可行性报告及测算工作底稿,核查发行人本次募投项目投资明细构成及效益测算的谨慎性;

2、与发行人相关人员进行访谈,了解发行人本次募投项目建设的主要内容,当前进展,募投项目实施进度;

3、查阅发行人招股说明书,与发行人相关人员访谈,了解本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系与区别;

4、查阅发行人在手订单及近年来的财务数据和业务数据;

5、查阅行业研究报告、同行业公司资料并与发行人相关人员访谈,了解光伏行业现状及未来趋势,募投产品的订单情况,公司产能消化措施。

(二)核查结论

经核查,保荐机构认为:

1、发行人本次募投项目具体建设内容和投资金额安排合理,募集资金规模合理,拟投入的募集资金用于资本性支出和非资本性支出的比例符合相关法律法规规定。

2、发行人对募集资金使用进度和募投项目建设进度制定了合理计划,本次募集资金不会用于置换董事会前投入。

3、本次募投项目是公司现有业务在光伏发电领域的应用延伸及产能提升。公司对本次募投项目有充分的准备和积累,已掌握产品主要技术及生产制造工艺,产品自2020年已陆续取得客户的订单及合作意向。公司制定了相关产能消化措施,未来将持续加强研发,加大与优质客户合作,拓展新客户,以有效消化本次募投项目新增产能。

4、本次募投项目各项财务测算参考了公司的历史财务数据和市场空间,产品竞争力以及公司的综合能力等情况,效益测算过程中充分考虑了市场同类产品价格、在手订单价格、公司产品定价策略、市场空间、公司历史年度相关财务指标等因素,本次募投项目效益测算谨慎合理。

问题2

申请人2017年12月29日上市,2018年毛利率从28.30%下降到22.76%,扣非归母净利润从7,464.20万元下降到2,833.89万元。请申请人:(1)结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况毛利率下降的原因及合理性,结合毛利率及期间费用等项目变动情况说明上市次年扣非归母净利润即大幅下滑的原因及合理性,是否与同行可比公司一致;(2)申请人2019年营业收入高于上市当年水平,但净利润及扣非归母净利润仍远低于上市当年水平,最近一期扣非归母净利润同比下降266.74%,请分析说明公司业绩是否存在持续大幅下滑的风险,影响业绩下滑的因素是否对本次募投项目构成重大不利影响;(3)申请人对政府补助是否存在重大依赖;(4)报告期内公司外销收入占比在43.72%-59.86%,主要出口国家为美国、日本、德国等,请详细说明新冠疫情对公司生产经营及业绩的影响。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况毛利率下降的原因及合理性,结合毛利率及期间费用等项目变动情况说明上市次年扣非归母净利润即大幅下滑的原因及合理性,是否与同行可比公司一致

(一)结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况分析2018年毛利率下降的原因及合理性

1、2018年毛利率下降的原因概述

公司毛利率由2017年的28.30%下降至2018年的22.76%,下降5.54个百分点,主要原因为:1)公司出口美国的销售收入占比超过20%,受2018年开始的中美贸易摩擦影响,公司出口美国的照明电源及灯具等相关产品售价下降,当年对北美洲销售收入减少16.50%;2)2018年光伏531政策导致当年市场需求减少,公司新能源用变压器产品售价下降,当年该产品收入减少24.96%;3)2018年主要生产原材料电子元器件、铜材、硅钢片价格上涨,导致当年在营业收入下降的情况下,主营业务成本上升1.97%。

2018年开始的中美贸易摩擦和当年光伏531政策的具体情况如下:

(1)2018年开始的中美贸易摩擦及对公司的影响

自2018年起,中美双方贸易摩擦不断升温。2018年7月6日,美方正式对我国输美340亿美元产品加征25%的关税,贸易战正式打响。自2018年7月至2020年1月签署中美第一阶段经贸协议期间,美国对我国输美商品累计进行了数轮关税加征,加征税率从10%到25%不等,加征关税涉及的商品规模累计超过5,000亿美元。公司出口美国产品被不同程度的加征关税。

受此影响,2018年下半年对北美收入较上年同期下降20.29%,导致2018年公司北美地区的销售收入较上年下降16.50%。同时,对美销售产品售价下降,导致产品毛利率下降,例如照明电源细分产品景观灯电器箱、其他产品中的灯具产品毛利率分别由2017年的40.80%、26.43%下降至2018年的30.38%、15.20%。

此外,公司于2015年在美国设立子公司莫瑞典伊戈尔,从事符合当地标准的变压器业务,2018年该等产品被列入美国加征25%关税第一批清单,产品综合竞争力下降。公司审慎考虑后决定停止在美经营该类业务,并将产品折价销售。2018年该等产品实现收入1,240万元,成本1,590万元,产生毛利-350万元。

(2)2018年5月发布的“光伏531政策”及对公司的影响

我国光伏行业发展与产业政策密切相关,2017年以前,国家政策通过补贴大力扶持光伏产业快速发展,通过此阶段积累,国内光伏产业已掌握了全产业链的核心工艺和设备,我国成为全球最大的光伏制造中心。随着光伏产业的迅速扩张,政策补贴边际影响降低,行业发展思路由国家政策引导转向依靠市场调节。

2018年5月31日,国家发改委、财政部、国家能源局联合发布《关于2018年光伏发电有关事项的通知》(简称“光伏531政策”),暂停安排2018年普通光伏电站建设规模,直接导致2018年全年光伏新增装机容量同比下降。

受此影响,公司应用于光伏领域的新能源用变压器产品当年市场需求下降,导致该产品收入较上年下降24.96%,同时产品价格下降,导致新能源用变压器毛利率下降3.8个百分点。

2、结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况具体分析2018年毛利率下降的原因及合理性

(1)主营业务构成

①主营业务分产品构成

公司产品种类较多,根据应用领域及用途细分,主要可分为照明电源、工业控制用变压器、新能源用变压器及其他产品。2017年、2018年公司主营业务分产品构成情况如下:

单位:万元

| 产品 | 2018年度 | | 2017年度 | | 变动幅度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | |
| 照明电源 | 52,608.46 | 48.55% | 57,292.26 | 50.02% | -8.18% |
| 工业控制用变压器 | 26,120.82 | 24.10% | 22,638.70 | 19.76% | 15.38% |
| 新能源用变压器 | 13,546.66 | 12.50% | 18,051.47 | 15.76% | -24.96% |
| 其他产品 | 16,086.99 | 14.85% | 16,567.77 | 14.46% | -2.90% |
| 合计 | 108,362.93 | 100.00% | 114,550.20 | 100.00% | -5.40% |

2018年与2017年相比,公司主营业务构成未发生重大变化。照明电源仍是公司的主要收入来源,占比为50%左右。其他类别产品占比相对较为平均。工业控制用变压器收入随客户订单增多而增加,新能源用变压器受光伏531政策的影响收入下降。

公司照明电源毛利率相对高,2018年受中美贸易摩擦等影响收入下降4,683.80万元,收入占比下降1.46个百分点,影响了公司当年毛利率水平。

②主营业务分区域构成

2017年、2018年,公司按地域分类的主营业务收入情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2018年度 | | 2017年度 | | 变动幅度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | |
| 境内: | 47,260.08 | 43.61% | 45,976.67 | 40.14% | 2.79% |
| 境外: | 61,102.85 | 56.39% | 68,573.53 | 59.86% | -10.89% |
| 北美洲 | 24,245.46 | 22.37% | 29,036.92 | 25.35% | -16.50% |
| 欧洲 | 21,935.72 | 20.24% | 22,770.31 | 19.88% | -3.67% |
| 亚洲 | 13,566.78 | 12.52% | 15,126.99 | 13.21% | -10.31% |
| 其他 | 1,354.89 | 1.25% | 1,639.30 | 1.43% | -17.35% |
| 合计 | 108,362.93 | 100% | 114,550.20 | 100% | -5.40% |

2018年与2017年相比,公司按区域分类的构成未发生重大变化,境外收入仍是主要的收入来源。但受中美贸易摩擦影响,北美洲销售收入金额下降16.50%,是造成境外收入占比下降3.47个百分点的主要原因。

一般而言,境外主要客户对同系列产品的规格、性能、使用寿命的要求均高于境内客户,对交期的要求更为严格,对产品价格的高低敏感度要低于国内客户,因此境外销售产品的价格要高于境内同系列产品。2018年公司境外收入占比较上年下降,影响了当年产品综合毛利率水平。

(2)产品市场价格变动

公司产品中,照明电源为灯具配套,下游客户主要为灯具厂商。受美国加征关税影响,美国客户要求公司降价以转嫁其关税上涨带来的成本压力,导致公司同型号产品销售单价下降,如DW0040C21301、DW050C3200、DW0040T0100、DW0021C7200等型号产品售价较上年下降7%-11%不等。

工业控制用变压器业务规模总体趋稳,产品价格根据客户对电压调整率、阻抗电压、移相角度、电压精度、谐波、使用环境等要求不同而有差异。

新能源用变压器主要根据客户要求设计和研发,具有定制化特征。2018年受光伏531政策及市场竞争等影响,公司同型号产品售价较上年下降。如BP090-009、BP090-004等型号产品售价较上年分别下降5%左右。

其他产品主要包括LED灯具、配电变压器。受美国加征关税影响,公司同型号产品售价较上年下降。如LED灯具中的DJ020Y0100、DJ018X0100、DJ000J800、DJ000D6800等型号产品售价较上年下降5%-12%不等。

此外,公司出口以美元结算为主,2018年美元兑人民币平均汇率6.6338较2017年的6.7423低1.61%,也是公司出口产品价格下降的影响因素。

(3)成本变动

2017年、2018年公司主营业务成本构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2018年 | | 2017年 | | 增减金额 | 增减幅度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 原材料 | 66,810.61 | 79.84% | 65,234.82 | 79.50% | 1,575.79 | 2.42% |
| 直接人工 | 10,217.16 | 12.21% | 10,566.86 | 12.88% | -349.70 | -3.31% |
| 制造费用 | 6,651.42 | 7.95% | 6,258.29 | 7.63% | 393.13 | 6.28% |
| 合计 | 83,679.19 | 100.00% | 82,059.97 | 100.00% | 1,619.22 | 1.97% |

2018年与2017年相比,公司成本构成未发生重大变化,原材料成本占比接近80%,为最主要的成本构成。

2018年公司主营业务收入较2017年下降5.4%,但主营业务成本同比上升1.97%,主要系当时受国内环保要求提高和部分供应商减少产能等带来的供需变化影响,公司生产所需电子元器件、铜材、硅钢片等市场价格上涨,公司原材料采购成本相应增加所致。

2018年公司主要原材料电子元器件、铜材、硅钢片的平均采购单价分别为0.20519元/个、49.75元/kg、8.18元/kg,较2017年上升幅度分别为7.52%、2.21%和31.30%,使得公司2018年在收入下降的情况下,主营业务成本同比上升1.97%,导致毛利率下降。

(4)综合以上对业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况,毛利率下降的原因及合理性分析

2017年、2018年,公司分产品毛利率情况如下:

| 产品种类 | 2018年度 | | | 2017年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 销售占比 | 毛利率 | 毛利率贡献 | 销售占比 | 毛利率 | 毛利率贡献 |
| 照明电源 | 48.55% | 24.40% | 11.84% | 50.01% | 30.27% | 15.14% |
| 工业控制用变压器 | 24.10% | 27.48% | 6.62% | 19.76% | 30.99% | 6.12% |
| 新能源用变压器 | 12.50% | 15.95% | 1.99% | 15.76% | 19.75% | 3.11% |
| 其他产品 | 14.85% | 15.60% | 2.32% | 14.46% | 27.55% | 3.98% |
| 合计 | 100.00% | 22.78% | 22.78% | 100.00% | 28.36% | 28.36% |

结合以上对公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况,2018年公司毛利率由2017年的28.30%下降至2018年的22.76%,下降5.54个百分点,主营业务毛利率由2017年的28.36%下降至2018年的22.78%,下降5.58个百分点,主要原因为:

首先,受2018年开始的中美贸易摩擦、当年光伏531政策影响,公司出口美国的照明电源及灯具等产品、及新能源用变压器产品的收入、产品价格、毛利率均下降。宏观环境变化使得公司毛利率较高的照明电源当年收入占比下降1.46个百分点,也是导致2018年毛利率下降的业务构成因素。

其次,主要生产原材料电子元器件、铜材、硅钢片当年价格上涨,导致当年在营业收入下降的情况下,主营业务成本上升1.97%。

(二)结合毛利率及期间费用等项目变动情况说明上市次年扣非归母净利润即大幅下滑的原因及合理性,是否与同行可比公司一致

1、上市次年(2018年)扣非归母净利润下降的原因概述

2017年、2018年主要经营数据具体情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2018年 | 2017年 | 增减金额 | 增减幅度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 108,826.97 | 114,883.96 | -6,056.99 | -5.27% |
| 营业成本 | 84,057.79 | 82,372.68 | 1,685.11 | 2.05% |
| 营业毛利 | 24,769.18 | 32,511.28 | -7,742.10 | -23.81% |
| 综合毛利率 | 22.76% | 28.30% | -5.54% | – |
| 销售费用 | 8,546.15 | 9,298.56 | -752.41 | -8.09% |
| 管理费用 | 6,643.56 | 5,481.29 | 1,162.27 | 21.20% |
| 研发费用 | 5,373.48 | 4,922.61 | 450.87 | 9.16% |
| 财务费用 | 143.10 | 1,477.00 | -1,333.90 | -90.31% |
| 归属于母公司股东净利润 | 4,158.61 | 7,775.55 | -3,616.94 | -46.52% |
| 非经常性损益 | 1,324.73 | 311.35 | 1,013.38 | 325.48% |
| 扣非后归属于母公司股东净利润 | 2,833.89 | 7,464.20 | -4,630.31 | -62.03% |

公司2018年扣非后归属于母公司股东净利润较2017年减少4,630.31万元,下滑幅度为62.03%。主要原因为:

(1)公司综合毛利率由2017年的28.30%下降至2018年的22.76%,导致2018年营业毛利较上年减少7,742.10万元,是2018年净利润下滑的主要因素。

(2)应对市场环境的不利影响,公司加强内部管理和加大研发投入,由此增加管理人员,并聘请外部专业机构提供咨询服务等导致管理费用较上年增加1,162.27万元。此外,公司持续加大研发投入开发新产品,寻找新的盈利增长点,导致研发费用较上年增加450.87万元。

(3)2017年12月末公司上市,2018年利用暂时闲置的募集资金和自有资金购买理财产品等产生投资收益。此外,2018年公司收到当地政府关于企业上市的扶持资金等较多政府补助。综合导致公司2018年非经常性损益增加1,013.38万元。

2、结合毛利率及期间费用等项目变动情况说明上市次年扣非归母净利润即大幅下滑的原因及合理性,是否与同行可比公司一致

(1)毛利率变动分析

2017年、2018年毛利率变动分析详见上文“(一)结合公司主营业务构成、产品市场价格变动、成本变动等情况毛利率下降的原因及合理性”之回复。

(2)期间费用变动分析

2017至2018年度,公司期间费用情况如下:

单位:万元

| 项 目 | 2018年度 | 2017年度 | 变动额 | 变动幅度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 108,826.97 | 114,883.96 | -6,056.99 | -5.27% |
| 期间费用 | 20,706.30 | 21,179.45 | -473.15 | -2.23% |
| 其中:销售费用 | 8,546.15 | 9,298.56 | -752.41 | -8.09% |
| 管理费用 | 6,643.56 | 5,481.29 | 1,162.27 | 21.20% |
| 研发费用 | 5,373.48 | 4,922.61 | 450.87 | 9.16% |
| 财务费用 | 143.10 | 1,477.00 | -1,333.90 | -90.31% |
| 期间费用率 | 19.03% | 18.44% | 0.59% | – |
| 其中:销售费用率 | 7.85% | 8.09% | -0.24% | – |
| 管理费用率 | 6.10% | 4.77% | 1.33% | – |
| 研发费用率 | 4.94% | 4.28% | 0.66% | – |
| 财务费用率 | 0.13% | 1.29% | -1.16% | – |

2018年与2017年相比,公司期间费用金额下降2.23%,期间费用率由18.43%上升至19.02%。期间费用率上升主要系管理费用率、研发费用率提高所致。

管理费用金额增加21.20%,管理费用率提高1.33个百分点,主要系管理人员数量增加和平均工资水平的同步增长,导致职工薪酬增加至4,109.68万元。此外,公司2018年聘请外部专业机构提供咨询服务等支出378.31万元。两者合计导致管理费用金额增加788.54万元。

研发费用金额增加9.16%,研发费用率增长0.66个百分点,主要系公司持续加大研发投入,购置研发设备,新增租用研发场地,研发人员人数及平均薪酬增加所致。

其他期间费用中,销售费用金额减少8.09%,销售费用率下降0.24个百分点,主要系当年营业收入下降导致销售人员绩效奖金减少和服务费下降所致;财务费用金额减少90.31%,财务费用率减少1.16个百分点,主要系公司使用募集资金偿还银行贷款,导致利息支出同比减少。此外,2018年人民币兑换主要外汇汇率贬值,汇兑损失同比减少1,064.17万元。

(3)非经常性损益变动分析

2017至2018年度,公司非经常性损益情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2018年 | 2017年 | 变动金额 |
|---|---|---|---|
| 非流动资产处置损益 | -63.07 | -55.11 | -7.96 |
| 计入当期损益的政府补助 | 1,184.72 | 169.70 | 1,015.02 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | 435.55 | 179.19 | 256.36 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -0.25 | 7.60 | -7.85 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 0.00 | 66.00 | -66.00 |
| 减:所得税影响额 | 232.35 | 55.60 | 176.75 |
| 少数股东权益影响额(税后) | -0.13 | 0.42 | -0.55 |
| 合计 | 1,324.73 | 311.35 | 1,013.38 |

2018年公司非经常性损益金额较2017年增加1,013.38万元,主要系当年收到计入当期损益的政府补助1,184.72万元及投资收益435.55万元。

(4)上市次年扣非归母净利润即大幅下滑的原因及合理性

综合上述分析,2018年受中美贸易摩擦和光伏531政策的影响,我国对美国的出口贸易市场和光伏行业市场整体呈下滑趋势,公司所处市场环境于2018年存在不利变化。

公司对北美洲的出口销售占比超过20%,且新能源用变压器产品主要应用于光伏行业。受整体市场环境下行、原材料成本上升的综合影响,2018年公司综合毛利率下降5.54个百分点,综合毛利减少7,742.10万元。为应对市场环境的不利变化,公司加强管理和研发投入,导致管理费用和研发费用同比上升,导致上市次年净利润大幅下滑。且2018年政府补助和投资收益等非经常性损益金额较2017年增加,进一步加大了2018年扣非后归母净利润下滑的幅度。

因此,公司上市次年扣非归母净利润下滑主要由2018年对美出口贸易和光伏市场整体下滑,及原材料价格上升等原因导致,与所处行业变动情况一致,具有合理性。

(5)公司2018年扣非归母净利润变动趋势与同行可比公司对比情况

公司2018年净利润较上年下降48.82%,扣非归母净利润较上年下降62.03%,扣非归母净利润较净利润下降幅度大,主要是2018年收到政府补助增多所致,而政府补助多少不具可比性。

因此,选取公司所属证监会行业电气机械和器材制造业上市公司2018年净利率较2017年变动情况进行对比。具体如下:

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 增减变动 |
|---|---|---|---|
| 同行业上市公司净利率(算术平均) | -1.78% | 1.16% | -2.94% |
| 同行业上市公司净利率(整体法) | 4.77% | 7.16% | -2.39% |
| 伊戈尔净利率 | 3.66% | 6.78% | -3.12% |

公司2018年度净利率较2017年降低3.12个百分点,与公司所属证监会行业电气机械和器材制造业上市公司2018年净利率变动趋势总体一致。

二、申请人2019年营业收入高于上市当年水平,但净利润及扣非归母净利润仍远低于上市当年水平,最近一期扣非归母净利润同比下降266.74%,请分析说明公司业绩是否存在持续大幅下滑的风险,影响业绩下滑的因素是否对本次募投项目构成重大不利影响

(一)申请人2019年营业收入高于上市当年水平,但净利润及扣非归母净利润仍远低于上市当年水平的分析

1、报告期经营成果变动

单位:万元

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 129,655.91 | 100% | 108,826.97 | 100% | 114,883.96 | 100% |
| 综合毛利率 | 23.99% | | 22.76% | | 28.30% | |
| 营业毛利 | 31,105.86 | | 24,769.18 | | 32,511.28 | |
| 销售费用 | 8,006.74 | 6.18% | 8,546.15 | 7.85% | 9,298.56 | 8.09% |
| 管理费用 | 8,959.98 | 6.91% | 6,643.56 | 6.10% | 5,481.29 | 4.77% |
| 研发费用 | 6,198.23 | 4.78% | 5,373.48 | 4.94% | 4,922.61 | 4.28% |
| 财务费用 | 546.86 | 0.42% | 143.1 | 0.13% | 1,477.00 | 1.29% |
| 净利润 | 5,653.98 | 4.36% | 3,984.45 | 3.66% | 7,785.38 | 6.78% |
| 扣非后归母净利润 | 4,429.90 | 3.42% | 2,833.89 | 2.60% | 7,464.20 | 6.50% |

注:“占比”指占营业收入比。

总体来看,2017年-2019年,公司经营业绩呈现先下跌后回升的情况。2018年公司营业收入、毛利率、净利润、扣非后归母净利润较2017年均有所下滑。2019年公司各项经营指标较2018年明显好转,整体经营情况呈现好转趋势,但仍低于2017年的水平。

2、应对2018年市场环境变化,公司采取积极应对措施,取得了有效的结果

应对2018年中美贸易摩擦、光伏产业政策变化等情况,公司采取了积极的应对措施,并取得有效的结果,具体如下:

(1)持续开拓除美国以外其他国际市场业务,并进一步深挖国内市场需求

公司具有和海外大客户的合作经验,及遍布全球的销售网络,公司产品在产品性能、使用寿命以及售后服务方面具有较高的市场认可度。公司将继续开拓除美国以外国际市场业务,保持国际业务的稳定增长。如2019年公司加大对欧洲市场开拓,当年欧洲市场的销售收入较2018年增长16.82%,未来公司仍会大力拓展和参与境外市场。

此外,公司加大国内市场开拓力度,在照明电源、工业控制用变压器、新能源用变压器、其他产品等各个品类上深入挖掘国内市场需求,扩大与原有客户的合作产品类型及合作规模,并积极开发新客户,与细分行业龙头公司建立良好的合作关系,未来合作规模将持续扩大,国内客户将成为公司未来收入和利润的重要增长点。

(2)持续加强研发投入,抓住光伏行业发展机遇,快速抢占市场

公司一直以来十分重视产品研发,并根据市场及客户需求持续开发新产品以保持市场竞争力。报告期内公司研发费用持续增加,分别为4,922.61万元、5,373.48万元和6,198.23万元,公司不断加强研发投入以提高产品竞争力和客户服务能力。

2019年光伏政策不断出台,旨在进一步完善竞争性配置,推进补贴退坡,鼓励平价上网,实现光伏电价的平稳过渡,构建光伏产业健康可持续发展的新模式,行业逐渐回暖,客户需求增加。公司紧跟行业技术发展趋势,深挖新能源用变压器在光伏发电领域的市场潜力,扩大与阳光电源、华为等行业龙头客户的合作,在光伏行业增长拐点抢占市场,为后续产品扩大销售奠定基础。2019年公司新能源用变压器销售收入较2018年大幅增长77.18%。

(3)布局海外生产基地,减弱中美贸易摩擦对公司产品出口影响

公司于2019年11月决议收购马来西亚DEG公司70%股权,以布局海外生产制造基地,于2020年2月完成收购。未来公司将在马来西亚加大灯具、电源等产品生产设备购置,扩大产能,通过马来西亚DEG公司将部分产品出口至美国及其他国家,减弱中美贸易摩擦对公司经营业绩产生的不利影响。

(4)主动加大管理激励,增加信息化投入,提升管理水平

面对2018年以来宏观环境及产业政策的变化,公司主动加大管理激励,提高员工薪酬,研究推出对核心员工的股权激励,从内部激发员工潜力,促进公司业务发展。同时,公司坚持与全球优质客户共同发展进步战略,升级优化管理系统,于2019年实施数字化转型项目和智慧园区项目,上线新ERP系统和智慧园区管理系统,提升经营管理精细度和效率。

以上管理激励、新ERP系统咨询及相关内部管理措施,使得公司2019年管理费用较2017年大幅增加3,478.69万元,短期内降低了公司利润率,但为长期发展奠定基础。

3、2019年营业收入高于上市当年水平的分析

应对2018年市场环境的不利影响,公司采取了积极的应对措施,通过实施上述措施,公司2019年营业收入较2018年增长19.14%。具体情况如下:

从公司主营业务收入分产品情况来看,各类产品的销售收入均较2018年有所增加,且高于2017年水平。其中照明电源和其他产品大力开拓非美国地区客户,加大与已有客户的深度合作和新客户的开发,导致收入较2018年增长11.05%,并高于2017年的57,292.26万元;工业控制用变压器产品在其细分领域有较好的市场知名度,报告期内市场销售平稳上升;新能源用变压器随着光伏市场回暖,公司持续服务行业龙头企业,产品质量及服务得到认可,合作规模迅速扩大,2019年销售收入较2018年增长77.18%,较2017年增长32.96%。

从主营业务收入分区域情况来看,受中美贸易摩擦影响,公司对北美洲的销售收入持续下降,由2017年的29,036.92万元下降至2019年的15,988.51万元,但公司通过开拓美国以外其他国际市场业务,及深挖国内市场需求等使得公司主营业务收入明显提升。如2019年欧洲地区销售收入较2018年增长16.82%,较2017年增长12.54%;境内销售收入较2018年增长53.11%,较2017年增长57.38%。

4、2019年净利润及扣非归母净利润仍低于上市当年水平的分析

2019年营业收入高于2017年,但净利润及扣非归母净利润未及上市当年水平,主要受毛利率变动、期间费用上升等因素影响,具体情况如下:

第一、公司2019年综合毛利率为23.99%,较2018年上升1.23个百分点,但较2017年低4.31个百分点,使得2019年营业毛利较2018年增长25.58%,但仍低于2017年营业毛利。主要影响因素为:

首先,中美贸易摩擦的影响持续,公司出口美国相关产品加征关税的影响仍存在,相关产品的毛利率低于2017年水平。

其次,为应对中美贸易摩擦,公司加大境内市场及客户开拓力度,公司境内销售占比由2017年的40.14%上升至2019年的56.28%,一般境外客户对同系列产品综合要求更高,而价格敏感度相对低,境内销售毛利率通常较境外低,拉低公司综合毛利率水平。

再次,公司生产所需主要原材料电子元器件、铜材、硅钢片采购单价较2018年下降,但仍高于2017年水平,使得2019年主营业务成本高于2017年。

第二、2019年管理费用、研发费用较2017年分别增加3,478.69万元、1,275.62万元,增幅分别为63.46%、25.91%,增幅较大。

管理费用增加的主要原因为,面对2018年以来宏观环境及产业政策的变化,公司战略上主动加大管理激励,推出员工股权激励计划增加股权激励费用,同时,2019年实施数字化转型项目和智慧园区项目,上线新ERP系统和智慧园区管理系统增加折旧摊销及相关咨询费用。

研发费用增加的主要原因为,公司紧跟行业技术发展趋势,根据客户需求持续投入新产品开发,为后续合作规模扩大打下坚实基础。

(二)发行人最近一期扣非归母净利润同比下降266.74%的分析

公司最近一期主要经营情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2020年1-3月 | 2019年1-3月 | 变动幅度 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 19,897.88 | 23,530.41 | -15.44% |
| 综合毛利率 | 23.37% | 21.90% | 6.68% |
| 归属于上市公司股东的净利润 | -322.74 | 193.56 | -266.74% |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | -571.06 | -120.49 | -373.94% |

公司最近一期净利润同比下降主要原因为:

第一、受新冠疫情影响,公司春节后延期复工,且由于各地对人员、物流的管控等生产受到影响,导致2020年一季度销售收入同比下降15.44%。

第二、2020年一季度管理费用为1,998.17万元,较2019年同期增长498.86万元,增幅为33.27%。主要系一季度增加股权激励摊销325万元,及新增马来西亚子公司管理费用164万元。

公司合并马来西亚子公司主要系应对中美贸易摩擦的举措,该子公司于2020年2月并表,受海外疫情影响,一季度营业收入较少,但管理费用等相对较高。

假设不考虑2020年一季度股权激励摊销及合并马来西亚子公司带来管理费用增加的影响,则2020年一季度的收入同比下降17.92%,归属于上市公司股东的净利润下降14.10%,收入与净利润下降幅度基本一致。

(三)公司业绩不存在持续大幅下滑的风险

2018年公司经营业绩较2017年有所下滑,主要系2018年受中美贸易摩擦和光伏531政策的影响,我国对美国的出口贸易市场和光伏行业市场整体呈下滑趋势,公司2018年所处市场环境发生不利变化。2018年受当年开始的中美贸易摩擦、光伏产业政策变化和原材料价格上涨等综合因素叠加影响,整体毛利率下降。

面对市场环境的不利变化,公司积极采取了开拓美国以外国际市场业务,深挖国内市场需求,持续加强研发投入,抓住光伏行业市场回暖机遇、布局海外生产基地、推出员工股权激励等各类措施,并在2019年取得了良好的实施效果。2019年公司收入、净利润较2018年分别大幅增长19.14%、41.90%,业绩不存在大幅下滑的情况。

2020年一季度公司业绩下滑主要系受新冠疫情的影响,从目前情况来看,新冠疫情对公司生产经营的影响总体可控。2020年4月公司营业收入为11,240.56万元,较去年同期增长6.68%,2020年5月公司营业收入为10,687.80万元,较去年同期略有下降,未造成公司业绩持续大幅下滑。

公司自1999年设立以来,一直扎根于电源行业,在近20年发展中,依靠强大的技术研发及优质的服务能力,成为一大批全球一流客户,如宜家、日立、明电舍、安捷伦、家得宝、Kichler、阳光电源、华为等的合作伙伴。公司将通过本次非公开发行股票募集资金,进一步夯实光伏应用领域产品的供应能力,增强自身行业竞争力,提升对下游客户的服务能力,从而全面提高企业的综合竞争力和抗风险能力,实现业绩增长和持续健康发展。

综上,公司业绩根据市场情况变化存在一定波动,但不存在持续大幅下滑的情况,亦不存在持续大幅下滑的风险。

(四)影响业绩下滑的因素不会对本次募投项目构成重大不利影响

1、公司所属行业和市场没有发生根本变化,公司整体经营情况良好

公司专注于消费及工业领域用电源及电源组件产品的研发、生产及销售,所有用电设备都需要电源,随着节能环保、新一代信息技术、新能源等战略性新兴产业的发展,对电源产品的能效、体积、功率密度、智能化等方面提出更高要求的同时,更为电源产品的应用带来了巨大的市场空间。预计到2023年,我国电源行业产值将由2019年的3,189亿元增加到4,221亿元,即2019-2023年期间我国电源行业市场规模年平均增长率为8.09%。

虽然在中美贸易摩擦持续影响下,公司对美出口产品受到不利影响,但公司产品种类丰富,建成了辐射全球主要国家和地区的销售网络,对美国市场并不存在重大依赖。面对市场变化公司积极采取应对措施后,2019年公司经营业绩较2018年有所提升,目前公司整体经营情况良好。

2、光伏发电作为未来最大新增电源,全球光伏市场稳中向好趋势不变

作为全球最大新增电源,光伏应用市场持续较快增长。随着光伏组件价格持续下降,光伏发电在越来越多的地区具备经济性。预计到2025年,全球光伏年新增装机量达200-230GW,特别是“一带一路”沿线国家、南美、中东等国家有望成为下一阶段全球光伏新的增长点。

2020年受新冠疫情影响,对全球光伏行业短期产生一定冲击,但行业中长期增长趋势不变。预期荷兰、德国等欧洲市场以及美国增长动力强劲,南美、中东、北非等新兴市场贡献增量明显,整体海外市场将继续保持高速增长。综合来看,中长期海外市场整体预期较为乐观。

3、公司对本次募投项目有充分准备和积累

本次募投项目产品为光伏发电升压并网设备,主要应用于光伏发电应用领域,公司通过新能源用高频变压器产品与阳光电源、华为等全球领先的光伏电站解决方案提供商建立了长期、稳定的合作关系。公司于2019年积极开展液浸式光伏升压变压器产品的资质审核、样机研发、测试等工作,并于2020年陆续取得客户订单。截至本反馈意见回复出具日,公司光伏升压并网变压器已取得在手订单626.18万元,意向性合作约3,000万元。公司正在按照客户需求,陆续进行生产、交货。

本次募投项目规划建设期为两年,预计投产时光伏整体市场规模持续增长,在此期间,公司将逐步与更多下游客户完成前期资格认证工作,建立合作关系。公司对本次募投项目规划充分,在人员、技术、市场等方面已有良好的储备,报告期内公司经营业绩波动不会对本次募投项目构成重大不利影响。

三、申请人对政府补助不存在重大依赖

报告期内,发行人计入当期损益的政府补助,及占利润总额的比例情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 计入当期损益的政府补助 | 941.21 | 1,184.72 | 169.70 |
| 利润总额 | 6,035.25 | 4,228.87 | 9,855.90 |
| 占比 | 15.60% | 28.02% | 1.72% |

报告期内,公司计入当期损益的政府补助金额分别为169.70万元、1,184.72万元和941.21万元,占当期利润总额的比例分别为1.72%、28.02%和15.60%。

报告期各期计入损益的政府补助如下表:

单位:万元

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|---|---|---|---|
| 政府返还的税金(吉安伊戈尔) | 428.38 | 408.57 | 102.64 |
| 企业上市扶持资金 | – | 300.00 | – |
| 电气2019年省级产业创新能力和平台建设专项资金 | 157.00 | – | – |
| 企业扶持奖励 | – | 165.87 | – |
| 省财政部分科技发展专项资金 | – | 121.65 | – |
| 吉安县激励工业企业做大做强奖励资金 | – | – | 30.00 |
| 其他 | 355.83 | 188.63 | 37.06 |
| 合 计 | 941.21 | 1,184.72 | 169.70 |

由上表可见,2018年计入损益的政府补助金额1,184.72万元,较上年增加1,015.02万元,主要系子公司吉安伊戈尔随着产能扩大,盈利水平提高,缴纳各类税金增加,当地政府按合同给予税金返还增加,当年吉安伊戈尔收到政府返还税金408.57万元,同时公司收到一次性上市扶持资金300万元。公司2018年利润总额较低,故当年计入损益的政府补助占利润总额比相对高。2019年计入损益的政府补助金额941.21万元,较上年减少243.51万元,占当期利润总额比为15.60%,较上年大幅下降12.42个百分点。随着公司盈利规模扩大,计入损益的政府补助占利润总额比下降。

报告期,扣除计入当期损益的政府补助影响后公司的利润总额分别为9,686.20万元、3,044.15万元和5,094.04万元,仍具有较好的盈利能力。

综上所述,公司对政府补助不存在重大依赖。

四、报告期内公司外销收入占比在43.72%-59.86%,主要出口国家为美国、日本、德国等,请详细说明新冠疫情对公司生产经营及业绩的影响

(一)报告期内公司外销收入情况

报告期内,公司主营业务收入按地区构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 境内: | 72,359.13 | 56.28% | 47,260.08 | 43.61% | 45,976.67 | 40.14% |
| 境外: | 56,215.53 | 43.72% | 61,102.85 | 56.39% | 68,573.53 | 59.86% |
| 北美洲 | 15,988.51 | 12.44% | 24,245.46 | 22.37% | 29,036.92 | 25.35% |
| 欧洲 | 25,626.39 | 19.93% | 21,935.72 | 20.24% | 22,770.31 | 19.88% |
| 亚洲 | 12,667.90 | 9.85% | 13,566.78 | 12.52% | 15,126.99 | 13.21% |
| 其他 | 1,932.73 | 1.50% | 1,354.89 | 1.25% | 1,639.30 | 1.43% |
| 合计 | 128,574.66 | 100.00% | 108,362.93 | 100.00% | 114,550.20 | 100.00% |

(二)新冠疫情对公司生产经营及业绩的影响

2020年初以来,新冠疫情在国内及全球相继爆发,对全球经济产生了不利影响。随着我国疫情防控措施贯彻落实,国内疫情已经得到了一定的控制,企业复工复产取得进展,经济社会秩序逐步回归正常。但与此同时,国际疫情持续蔓延,受到物流受阻、世界各地停产停工等不可控因素影响,公司境外销售存在不确定,特别是主要出口地美国、欧洲、日本等均受到一定程度的影响。

此次疫情对公司未来生产经营及业绩的影响取决于全球疫情防控的进展情况、持续时间以及各地防控政策的实施情况,存在一定的不确定性。

具体分述如下:

1、对公司采购活动的影响

公司主要原材料为硅钢片、钢材、电子元器件等。公司原材料供应商众多且主要集中在国内,目前国内供应商已复工复产,市场供应相对充足,采购价格未发生较大变动。因此,从目前来看,本次疫情对公司采购方面的影响相对小。

2、对公司生产活动的影响

受本次疫情影响,公司今年春节复工时间较往年有所延后。为尽快推动复工复产,公司积极应对,制定了一系列科学的疫情防控措施保障生产。公司生产基地主要在佛山、吉安,已分别于2020年2月11日、2020年2月12日陆续复工,二季度已全面复工。因此,本次疫情对公司2020年一季度生产活动影响相对大,随着公司复工率提高,疫情对公司生产活动的影响减弱。

3、对公司销售活动的影响

(1)疫情的总体影响

根据新型冠状病毒疫情的发展状况,本次疫情对发行人销售情况的影响分为两个阶段:

第一阶段,由于新型冠状病毒疫情首先在国内大规模蔓延,国内企业均延迟复工,同时受物流受阻的影响,导致部分订单的生产、交付有所延后,整体销售金额有所下降。随着我国疫情逐步控制,全国各地逐渐复工,国内供应链恢复,公司产能状况也已逐步回升。

第二阶段,随着新型冠状病毒疫情在全球的蔓延,公司部分境外客户根据政府要求停产停工,导致部分生产订单取消或延后,随着各国逐步复产复工,公司境外订单逐步恢复正常。

现阶段,新冠疫情对公司境外市场的影响较境内市场大。

(2)对公司经营业绩的影响

受新冠疫情影响,公司2020年一季度销售收入、净利润较去年同期均下降。

随着国内疫情得到一定控制,海外各国逐步复产复工,公司经营业绩已逐步改善。2020年4月当月公司营业收入为11,240.56万元,较去年同期增长6.68%;2020年5月当月公司营业收入为10,687.80万元,与去年同期略有下降。

2020年1-5月和去年同期,公司经营情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2020年1-5月 | 2019年1-5月 | 同比变动 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 41,826.24 | 45,441.19 | -7.96% |
| 归属于母公司股东净利润 | 912.42 | 1,581.91 | -42.32% |

公司2020年1-5月营业收入为41,826.24万元,较去年同期下降7.96%。归属于母公司净利润的下降主要系2020年1-5月新增股权激励摊销541.15万元。

假设不考虑股权激励的影响,2020年1-5月归属于母公司股东的净利润较去年同期下降8.11%,与营业收入的变动基本一致。

随着国内疫情逐步控制,公司产能和销售逐渐恢复,对境外销售的影响取决于主要出口地美国、欧洲、日本疫情防控的进展情况、持续时间以及各地防控政策的实施情况,客观上存在一定的不确定性。

(3)对公司境外销售的影响

公司产品销售区域主要分布多个国家和地区,境外销售占比高。随着当前国际疫情持续蔓延,美国、欧洲等国家和地区确诊人数持续增加,叠加物流不畅,本次疫情对公司海外销售业务产生了一定不利影响。2020年1-5月公司境外营业收入较2019年同期下降6.18%。随着各国政府高度重视疫情防控,全球合作不断加强,疫情预计未来将得到一定程度控制,如未来下游客户相继恢复生产,公司的境外销售将逐步恢复正常。

(4)对在手订单的影响

截至2020年5月末,公司在手订单为30,969.54万元,公司对已取得的在手订单有序组织生产。

五、保荐机构核查意见

(一)核查程序

保荐机构执行了下列核查程序:

1、查阅发行人2017-2019年审计报告、年度报告,收入成本明细表、期间费用明细表、非经常性损益表等,分析2018年公司毛利率、净利润下降的原因,以及2019年毛利率、净利润较上年上升但未及2017年水平的原因;

2、访谈发行人相关人员,了解经营环境变化,尤其2018年开始的中美贸易摩擦及当年光伏531政策对公司的影响,分析公司产品市场价格变动、成本变动,毛利率下降的原因;

3、查阅同行业可比公司2017年、2018年净利率及变动情况;

4、查阅发行人2019年财务数据、访谈发行人相关人员,了解2019年业绩变动的原因,及对本次募投项目的影响;

5、查阅发行人政府补助明细表,访谈发行人相关人员,了解政府补助具体情况;

6、查阅发行人2020年至今的财务数据及与去年同期的对比情况,了解业绩变动的原因;

7、通过公开信息查询了解国内及全球新冠疫情防控进展情况,分析对发行人生产经营及业绩的影响;

8、访谈发行人相关人员,并获取发行人在手订单情况。

(二)核查结论

经核查,保荐机构认为:

1、发行人2018年扣非归母净利润大幅下滑,主要受2018年开始的中美贸易摩擦、当年光伏531政策以及当年主要原材料市场价格上涨等综合因素影响所致,具有合理性,与同行可比公司变动趋势基本一致;

2、发行人2019年净利润较上年大幅上升,仍低于2017年水平,主要是中美贸易摩擦影响持续,以及发行人战略上着眼未来加大管理激励和信息化投入,导致管理费用大幅增加所致;发行人业绩不存在持续下滑的风险,影响业绩下滑的因素对本次募投项目不构成重大不利影响;

3、发行人对政府补助不存在重大依赖;

4、新冠疫情爆发以来,发行人生产经营受到一定影响。随着我国疫情防控措施的贯彻落实,公司生产经营逐步恢复正常,但从目前看全球疫情防控仍较严峻,新冠疫情对公司生产经营及业绩的影响取决于各国疫情防控的进展情况、持续时间以及防控政策的实施情况,客观上存在一定的不确定性。

问题3

2019年末申请人应收账款大幅增至3.39亿元。请结合业务模式、客户资质、信用政策说明应收账款增幅远超同期营业收入增幅的原因及合理性,是否存在放宽信用政策促进销售的情形,申请人最近一年期后回款情况,结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析坏账准备计提标准的合理性及金额的充分性。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、结合业务模式、客户资质、信用政策说明应收账款增幅远超同期营业收入增幅的原因及合理性,是否存在放宽信用政策促进销售的情形

(一)公司业务模式、客户资质、信用政策,以及公司不存在放宽信用政策促进销售的说明

1、公司业务模式、客户资质和信用政策

公司的销售模式以直销为主,主要根据客户订单制定采购计划和生产计划,完成订单交付后根据信用政策向客户直接收款。

报告期内,公司主要服务于宜家、日立、明电舍、安捷伦、家得宝、Kichler、阳光电源、华为等全球一流客户,该等客户资金实力雄厚,信用良好,确保了公司货款及时回收。公司以直销方式与该等客户开展销售业务,以便减少中间环节,有利于控制销售渠道风险,了解客户的真实需求,并及时向公司研发生产部门反馈,有利于公司进行产品结构调整和不断推出满足客户需求的新产品。

报告期内,公司根据客户的经营规模、资信水平、合作情况等具体情况制定相应的信用政策。公司对于业务规模大,资金实力强,资信水平较高的客户,通常给予30-90天的信用期。对于业务规模较小的客户,公司谨慎评估其业务规模、资信状况等,并结合其需求量及价格水平,综合确定其信用政策,主要包括:15天信用期、款到发货、预付款后再发货等。

2、公司不存在放宽信用政策促进销售的情形

报告期内,公司遵循一贯的信用政策和销售结算方式,保证了与客户良好的合作关系、货款结算较为及时,报告期各期末应收账款账龄以半年内为主,与公司执行的客户信用政策相匹配,公司不存在放宽信用期促进销售的情形。

(二)应收账款增幅大于同期营业收入增幅的原因及合理性

2018年、2019年,公司应收账款情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2019.12.31/2019年度 | 2018.12.31/2018年度 | 变动金额 | 变动比例 |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款余额 | 35,226.84 | 20,900.28 | 14,326.56 | 68.55% |
| 营业收入 | 129,655.91 | 108,826.97 | 20,828.94 | 19.14% |

2019年末公司应收账款余额较2018年末增幅为68.55%,营业收入增幅为19.14%,应收账款增幅大于营业收入增幅。

主要原因为:随着前次募投项目新能源用高频变压器产业基地项目逐步投产,阳光电源、华为(包括华为指定供应商南宁富桂精密、东莞阳天)等客户订单不断增加,公司2019年新能源用高频变压器全年实现收入18,822.40万元,较上年大幅增加155.38%。由于2019年新能源用高频变压器收入下半年占比高,截至2019年末部分应收账款尚处于结算期内。

同时,公司亦加大国内市场其他客户及产品拓展力度,如工业控制用变压器客户东芝白云、昆山中鼎2019年新增销售额共2,130.16万元。此外,公司自2019年上半年与伟能机电设备(深圳)有限公司(为香港上市公司伟能集团(01608.HK)全资子公司)进行业务接洽,并于当年四季度建立合作,提供其在缅甸的大型燃气项目所需电力变压器,当年实现销售额2,748.03万元,截至2019年末该业务收入尚处于结算期内。

上述新增营业收入带来期末应收账款增加情况如下:

单位:万元

| 产品类别 | 客户 | 2019年末应收账款余额 | 较2018年末应收账款增加 | 占2019年末新增应收的比例 | 信用期 |
|---|---|---|---|---|---|
| 新能源用高频变压器 | 阳光电源 | 9,257.94 | 6,181.70 | 43.15% | 月结90天 |
| | 华为 | | | | 月结90天 |
| | 南宁富桂精密 | | | | 月结90天 |
| | 东莞阳天 | | | | 月结90天 |