

康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司  
申万宏源证券承销保荐有限责任公司  
《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公  
开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审议意  
见落实函的回复》

**CONTEC<sup>®</sup>**

保荐机构（主承销商）



（乌鲁木齐高新区北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室）

**康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司**  
**申万宏源证券承销保荐有限责任公司**  
**《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公**  
**开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审核意**  
**见落实函的回复》**

深圳证券交易所：

根据贵所 2020 年 7 月 13 日下发的《关于创业板上市委审议意见的落实函》（审核函〔2020〕010038 号）（以下简称“审议意见落实函”），申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐公司”、“保荐机构”、“本保荐机构”或“主承销商”）作为康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”、“发行人”、“康泰医学”）首次公开发行股票的主承销商，已会同发行人、发行人申报会计师德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“德勤华永”、“发行人会计师”、“申报会计师”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审核意见落实函所提问题逐条进行了认真核查及落实，并进行了书面说明。

发行人会计师的回复参见德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委问询问题的回复》“德师报(函)字(20)第【】号”。

本回复中简称与《招股说明书》中的简称具有相同含义。本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

## 目 录

问题 1、请发行人在招股说明书中补充披露：产品毛利率变化与产品售价、原材料及能源采购价格变化的匹配性。请保荐人、申报会计师发表明确核查意见。 .....	3
问题 2、请发行人在招股说明书中补充披露：发行人活期存款利率逐年上升的具体情况及其合理性。请保荐人、申报会计师发表明确核查意见。 .....	11

**问题 1、请发行人在招股说明书中补充披露：产品毛利率变化与产品售价、原材料及能源采购价格变化的匹配性。请保荐人、申报会计师发表明确核查意见。**

**【回复】**

**一、核查情况**

**（一）发行人原材料及能源采购情况**

报告期内，公司主营业务成本按性质构成情况及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	15,785.09	78.21%	14,866.68	79.84%	15,732.81	78.75%
直接人工	3,417.86	16.94%	2,806.96	15.08%	3,159.23	15.81%
制造费用	978.73	4.85%	946.19	5.08%	1,084.86	5.43%
<b>主营业务成本</b>	<b>20,181.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,619.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,976.90</b>	<b>100.00%</b>

可以看出，发行人主营业务成本中主要为直接材料，2017-2019 年，直接材料占比分别为 78.75%、79.84%、78.21%，制造费用占比相对较低，分别为 5.43%、5.08%、4.85%。

分产品看，公司报告期单位成本较高的监护类、心电类产品销量及其占比逐年增长，而单位成本较低的血氧类销量及其占比逐年降低，单位成本及销量变动情况见下表：

单位：台/套、元（台/套）

产品种类	2019 年		2018 年		2017 年	
	销量	单位成本	销量	单位成本	销量	单位成本
血氧类	1,687,505	41.47	1,840,399	41.10	1,954,151	44.57
监护类	44,536	1,179.86	38,535	1,063.39	36,903	1,266.71
超声类	175,581	118.35	189,823	106.12	237,050	98.81
心电类	71,317	405.09	54,059	392.06	36,094	595.31
血压类	50,385	143.82	44,542	150.10	40,214	139.44
其他类	59,342	376.98	39,794	541.60	28,273	544.91

合计	2,088,666	--	2,207,152	--	2,332,685	--
----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

上述单位成本的差异及产品结构的变化，将会在公司原材料采购结构中有所体现。

发行人产品品种丰富，型号较多，耗用的主要原材料包括集成电路、二极管、显示器件及配件、金属件、阅读器、组装用液晶屏及配件等。不同产品生产所耗用的同一类原材料的型号、价格差异较大，该同一类原材料单价的差异主要源于不同产品因生产工艺、构造及功能的差别，如监护类产品所使用的集成电路采购单价会远高于血氧类产品所使用的的集成电路采购单价。上述差异会使得公司某一类原材料的平均采购价格因产品结构变化而变化。

报告期公司主要原材料及能源平均采购单价变动情况见下表：

名称		单位	2019年	2018年	2017年
主要原材料（不含税平均单价）	电子元器件_集成电路	元/PCs	1.90	1.79	1.67
	电子元器件_二极管	元/PCs	0.22	0.23	0.24
	电子元器件_显示器件及配件	元/PCs	8.27	10.77	9.48
	组装用料_金属件	元/PCs	0.50	0.61	0.42
	组装用料_阅读器	元/PCs	683.42	690.15	679.06
	组装用料_组装用液晶屏及配件	元/PCs	92.92	167.40	157.98
能源	电	元/度	0.68	0.67	0.65
	水	元/吨	6.01	5.57	4.99

报告期，发行人能源动力采购价格整体上涨，但考虑制造费用在主营业务成本中的占比较低，直接材料占比较高，主要原材料平均采购单价的变动对发行人主营业务成本的影响更大。

## （二）分产品平均销售单价、单位成本及毛利率情况分析

### 1、血氧类产品

单位：元（台/套）

项目	2019年		2018年		2017年
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均销售单价	64.74	-3.56%	67.13	-1.29%	68.01

平均单位成本	41.47	0.90%	41.10	-7.79%	44.57
毛利率	35.94%		38.77%		34.47%

公司血氧类收入主要为脉搏血氧仪的销售收入，2017年、2018年和2019年，脉搏血氧仪收入占血氧类的比例分别为99.50%、98.77%和99.60%。因此产品结构对血氧类产品的毛利率影响不大，毛利率变动主要受平均销售单价和平均单位成本影响。

报告期，公司血氧类产品因为市场竞争原因价格呈下降趋势，平均单位成本波动对毛利率影响较大。2018年部分血氧类产品的显示模组由外采变为公司自产，集成电路、光敏管（属于电子元器件\_二极管）等的采购成本下降，使得2018年平均单位成本下降幅度高于平均销售单价下降幅度，血氧类毛利率增加4.30个百分点。

2018年，公司血氧类产品集成电路、光敏管（属于电子元器件\_二极管）等的采购成本下降，而公司2018年集成电路、二极管的采购均价出现增长。上述差异的主要原因为：公司血氧类产品单价较低，其生产工艺、构造及功能相对简单，所使用的集成电路、二极管单位价格远低于公司其他类产品；与此同时，公司监护类和心电类产品2018年产量和销量均高于2017年，而公司监护类和心电类产品所使用的集成电路、二极管采购价格远高于血氧类所使用的同类原材料。

## 2、监护类产品

单位：元（台/套）

项目	2019年		2018年		2017年
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均销售单价	2,225.05	9.97%	2,023.35	-20.21%	2,535.88
平均单位成本	1,179.86	10.95%	1,063.39	-16.05%	1,266.71
毛利率	46.97%		47.44%		50.05%

监护类产品主要为健康一体机和监护仪，2017-2019年，这两类产品收入之和占监护类收入的比例为98.41%、97.38%和98.87%。公司监护类产品的平均销售价格和平均单位成本变化主要原因为健康一体机的销售占比变化。

公司监护类产品中健康一体机销量其占比情况如下：

单位：台/套

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
健康一体机销量	14,005	6,285	11,322
监护类产品销量	44,536	38,535	36,903
健康一体机销量占比	31.45%	16.31%	30.68%

健康一体机的单价和单位成本均比较高，平均销售价格方面，健康一体机的平均售价高于其他监护类产品的平均售价，具体见下表：

单位：元/（台/套）

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
健康一体机平均销售价格	3,613.73	3,929.79	4,226.77
其他监护类产品平均销售价格	1,588.04	1,651.82	1,787.50

报告期，由于竞争加剧，发行人主要监护类产品的平均销售价格持续下降。

平均单位成本方面，健康一体机的平均单位成本也高于其他监护类产品的平均单位成本，具体见下表：

单位：元/（台/套）

期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
健康一体机平均单位成本	2,059.09	2,394.81	2,272.15
其他监护类产品平均单位成本	573.17	606.64	574.38

健康一体机的生产装配工序较复杂、直接材料耗用较多，健康一体机较其他监护类产品结构复杂，配备的设备较多，集成的检测功能更多，并且中标的大部分政府采购项目要求配备身份证阅读器、液晶屏等，相应的单位产品对集成电路、二极管和阅读器等原材料消耗数量要多于其他监护类设备。与此同时，上述健康一体机所使用的原材料的平均采购单价相对更高。

2018 年，公司健康一体机销量在监护类产品中的占比由 2017 年的 30.68% 下降至 16.31%。由于销售占比下降，且健康一体机的单位售价和单位成本均远高于其他监护类产品，销量占比下降直接使得公司监护类产品的平均售价和单位成本出现明显下降。

2019 年，公司健康一体机销量在监护类产品的中的占比由 2018 年的 16.31% 上升至 31.45%，由于销售占比上升，且健康一体机的单位售价和单位成本均远高于其他监护类产品，销量占比上升直接使得公司监护类产品的平均售价和单位

成本出现明显上升。

### 3、超声类产品

单位：元

项目	2019年		2018年		2017年
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均销售单价	194.28	1.41%	191.58	7.39%	178.40
平均单位成本	118.35	11.52%	106.12	7.40%	98.81
毛利率	39.08%		44.61%		44.61%

2017年至2019年，公司超声类产品毛利率分别为44.61%、44.61%和39.08%，毛利率在2017年及2018年保持稳定，2019年小幅下降。

报告期内，公司超声类产品的销量和平均单价、单位成本情况如下：

单位：元

项目	2019年			2018年			2017年		
	销量	平均单价	单位成本	销量	平均单价	单位成本	销量	平均单价	单位成本
B型超声诊断设备	1,362	6,678.79	3,471.70	1,179	6,690.91	3,691.90	1,227	6,646.90	3,171.03
其他超声类产品	174,219	143.58	92.14	188,644	150.96	83.71	235,823	144.74	82.82
<b>超声类合计</b>	<b>175,581</b>	<b>194.28</b>	<b>118.35</b>	<b>189,823</b>	<b>191.58</b>	<b>106.12</b>	<b>237,050</b>	<b>178.40</b>	<b>98.81</b>

报告期内，功能和结构相对复杂、单价较高的B型超声诊断设备销量占超声类产品总销量的比例分别为0.52%、0.62%和0.78%，呈逐年上升的趋势，由于其单价和单位成本均远高于其他超声类产品，因此造成超声类产品的平均单价和单位成本逐年上升。其中，B型超声诊断设备的单位成本受原材料如组装用料-组装用液晶屏及配件的采购单价的影响呈先升后降趋势。

报告期内，各超声类产品的收入占比及毛利率情况如下：

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
B型超声诊断设备	26.67%	48.02%	21.69%	44.82%	19.29%	52.29%
其他超声类产品	73.33%	35.83%	78.31%	44.55%	80.71%	42.78%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>39.08%</b>	<b>100.00%</b>	<b>44.61%</b>	<b>100.00%</b>	<b>44.61%</b>



2017年及2018年超声类产品毛利率保持稳定，2019年超声类产品的毛利率下降，主要是由于：1) 市场竞争加剧，导致各超声类的平均单价均有所下降；2) 超声类产品的收入主要来源于以超声多普勒胎儿心率仪为主的其他超声类产品，该类产品的单位成本出现上升，主要受集成电路采购成本上升以及2019年公司提高生产工人的基本工资、生产人员数量增加导致单位人工成本上升的共同影响。其他超声类产品单位售价下降的同时单位成本上升，导致了该类产品的毛利率出现下降，并由此导致超声类产品整体毛利率下降。

#### 4、心电类产品

单位：元

项目	2019年		2018年		2017年
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均销售单价	1,025.11	-2.86%	1,055.33	-45.91%	1,951.22
平均单位成本	405.09	3.32%	392.06	-34.14%	595.31
毛利率	60.48%		62.85%		69.49%

公司心电类产品中主要为心电图机（含：心电工作站），2017-2019年该产品占公司心电类产品收入的比例分别为74.33%、67.42%和75.02%。

2017年至2019年，公司心电类产品毛利率分别为69.49%、62.85%和60.48%，毛利率逐年下降，公司主要因市场竞争因素，心电类产品平均销售单价下降及公司心电类产品销售结构变化所致。

报告期，心电图机的销量和占心电类产品的比例情况如下：

单位：台/套

项目	2019年度	2018年度	2017年度
心电图机（含：心电工作站）销量	28,492	19,960	20,709
心电类产品销量	71,317	54,059	36,094
心电图机（含：心电工作站）销量占比	39.95%	36.92%	57.38%

心电图机的单价和单位成本均比较高，平均销售价格方面，心电图机的平均售价高于其他心电类产品的平均售价，具体见下表：

单位：台/套

项目	2019年度	2018年度	2017年度
心电图机（含：心电工作站）平均销售价格	1,924.84	1,926.88	2,527.96

其他心电类产品平均销售价格	426.51	545.17	1,174.89
---------------	--------	--------	----------

报告期，由于竞争加剧等原因，发行人主要心电类产品的平均销售价格持续下降，其中 2018 年平均售价均出现较大幅度下降，一方面 2017 年向远程心界等客户销售产品的定价相对较高，2018 年后未再向其销售产品，另一方面，其他售价较高的心电类产品销量出现了一定幅度的下降。

平均单位成本方面，心电图机的平均单位成本也高于其他心电类产品的平均成本，具体见下表：

单位：元/（台/套）

期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
心电图机（含：心电工作站）平均单位成本	800.16	814.82	859.43
其他心电类产品平均单位成本	142.24	144.60	239.79

可以看出，公司心电类产品的平均成本均出现了一定幅度的下降。2018 年公司心电图机平均单位成本的下降幅度低于其他心电类产品的下降幅度，主要原因为成本更低的便携式心电计销售占比增加，其在心电类收入中的占比由 2017 年的 2.12% 增加至 2018 年的 9.12%。2019 年公司心电类产品的平均单位成本小幅下降，主要原因为部分心电类产品原材料的采购价格下降。

## 5、血压类产品

单位：元

项目	2019 年		2018 年		2017 年
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均销售单价	412.47	-7.61%	446.43	-8.96%	490.39
平均单位成本	143.82	-4.18%	150.1	7.64%	139.44
毛利率	65.13%		66.38%		71.56%

2017 年至 2019 年，公司血压类产品毛利率分别为 71.56%、66.38% 和 65.13%，毛利率逐年下降。

公司血压类收入类型主要为电子血压计、动态血压监护仪，两类产品占血压类比例分别为 94.41%、92.81%、94.69%。产品结构基本稳定，因此产品结构对血压类产品毛利影响不大，毛利率变动主要受平均销售单价和平均单位成本影响。

由于市场竞争的影响，公司血压类产品平均销售价格呈下降趋势。报告期血压类产品单位成本变化与部分主要原材料采购价格相关：2018年，动态血压监护仪主要原材料电子元器件-显示器件及配件平均采购单价为报告期内最高10.77元，较2017年的9.48元增幅13.61%，增加了血压类产品的材料成本，故2018年血压类产品平均单位成本较2017年增加7.64%；2019年动态血压监护仪主要原材料电子元器件-显示器件及配件平均采购单价为8.27元，较2018年亦有所下降，引起血压类单位成本较2018年下降了4.18%。

### （三）报告期内能源单价情况及对毛利率的影响

报告期内，能源单价的变动情况：

名称		单位	2019年	2018年	2017年
能源	电	元/度	0.68	0.67	0.65
	水	元/吨	6.01	5.57	4.99

公司生产所需能源主要为电力，报告期内其价格保持相对稳定，电力占生产成本的比例为0.74%-0.77%，占比较低，因此，能源单价的波动整体对产品毛利影响较小。

## 二、补充披露情况

发行人将在《招股说明书》“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“十二、盈利能力分析”之“（三）毛利及毛利率分析”中就上述相关内容进行披露。

## 三、核查程序

针对本问题，保荐机构履行了如下核查程序：

1、结合公司生产特点、成本归集结转分配方法，分析主要产品单位成本的构成及变动合理性；

2、取得销售收入明细表和采购明细表，分析主要产品的平均销售单价、主要原材料的采购单价等；

3、随机选取样本，检查原材料采购的订单、入库单、发票等凭证，验证存货收发存明细账中原材料采购的入账金额、数量是否准确；

4、随机选取样本，检查收入确认相关的销售订单、出库单、发货通知单、

物流单、海关报关单、货运提单、客户签收/验收单据等支持性文件，检查销售金额是否准确。

5、访谈公司销售负责人，了解发行人销售定价原则及同类产品市场价格走势；

6、了解发行人存货计价方法，分析原材料价格和种类的变动、存货计价方法、销售单价和单位成本对毛利率的影响。

#### 四、核查结论

经核查，保荐机构认为：

报告期内，公司产品毛利率变化与产品售价、原材料及能源采购价格变化相匹配。

经核查，申报会计师认为：

基于申报会计师所执行的审计和核查程序，认为公司报告期内产品毛利率变化与产品售价、原材料及能源采购价格变化相匹配。

**问题 2、请发行人在招股说明书中补充披露：发行人活期存款利率逐年上升的具体情况及其合理性。请保荐人、申报会计师发表明确核查意见。**

#### 【回复】

##### 一、核查情况

公司 2019 年、2018 年、2017 年现金及现金等价物的变动具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、资产项目			
库存现金	21.15	20.87	22.14
可随时用于支付的银行存款	16,222.91	13,616.69	15,148.90
可随时用于支付的其他货币资金	0.53	6.62	7.81
使用受限制的其他货币资金	2,185.65	0.18	380.38
存款期限在三个月以上的定期存款	18,000.00	10,539.85	7,000.00
总计	36,430.24	24,184.21	22,559.23
减：使用受限制的货币资金	2,185.65	0.18	380.38

存款期限在三个月以上的定期存款	18,000.00	10,539.85	7,000.00
二、现金等价物	-	-	-
三、年末现金及现金等价物余额	16,244.59	13,644.18	15,178.85
减：现金及现金等价物的年初余额	13,644.18	15,178.85	15,187.37
现金及现金等价物净增加额	2,600.41	(1,534.67)	(8.52)

报告期内，可随时用于支取的银行存款金额，为公司用于日常经营的储备资金，其波动幅度较小。公司为提高资金利用率，通过购买定期存款和将存款存入利率较高的银行来获得低风险收益。

报告期公司活期存款的变化和每期利息收入的变化具体如下：

单位：万元

年度	活期存款		
	计息期间加权平均金额	平均利率	利息
2017	18,757.44	0.93%	173.63
2018	16,109.12	1.54%	247.38
2019	16,081.02	3.22%	517.18

随着公司现金流的逐年增加，公司不断加强资金使用收益的管理，不定期向秦皇岛各家银行协商存款利率，在各家银行的资金存放方案中选取利息收益最大化的方案。

具体来看，从 2017 年开始，公司逐步与秦皇岛市银行长江科技支行、沧州银行秦皇岛分行营业部、民生银行秦皇岛分行、张家口银行秦皇岛分行等银行商定。获得了较高的活期利率，其中公司 2019 年、2018 年、2017 年银行存款最高活期利率分别为 4.4%、3.8%、3.7%，2019 年新增民生银行秦皇岛分行美元活期存款，利率为 3.3%-3.45%，因此报告期内公司银行活期存款利率逐年升高。由上表可知，由于上述四家银行的利率相对较高，并且逐年上升，导致公司活期存款平均利息率逐步上升，公司活期银行存款利息也逐年增加。

综上，报告期内公司活期存款利率逐年上升，是公司优化资金管理，获得开户银行逐年提高活期存款利率所致。报告期内公司活期存款利率逐年提高是合理的。

## 二、补充披露情况

发行人将在《招股说明书》“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“十二、

盈利能力分析”之“（五）期间费用分析”中就上述相关内容进行披露。

### 三、核查程序

针对本问题，保荐机构履行了如下核查程序：

- 1、获取财务费用、利息收入明细与总账核对一致；
- 2、执行分析性程序，将报告期内利息收入进行变动分析，分析是否存在有重大波动和异常情况。
- 3、抽查银行合同或利息单，检查利率和利息的真实性。取得发行人报告期内各期银行存款余额明细，匡算银行账户平均余额，根据与银行约定的活期利率，测算利息收入。
- 4、复核公司编制的现金流量表，分析现金流量表与利息收入是否存在不合理的情况。
- 5、执行银行函证程序，验证银行活期存款的余额。
- 6、取得主要账户的银行流水，抽取样本执行细节测试，检查其大额收支是否存在异常。

### 四、核查结论

经核查，保荐机构认为：

报告期内，公司发行人活期存款利率逐年上升，主要系公司优化资金管理所致，活期存款利率逐年上升具有合理性。

经核查，申报会计师认为：

基于我们所执行的审计及审阅和核查程序，我们认为报告期内公司活期存款利率逐年上升具有合理性。

（本页无正文，为康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审议意见落实函的回复》之签章页）

董事长（签字）：

  
胡 坤

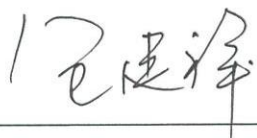
康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司



2020年7月14日

（本页无正文，为申万宏源证券承销保荐有限责任公司《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审议意见落实函的回复》之签章页）

保荐代表人：



包建祥



徐亚芬

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



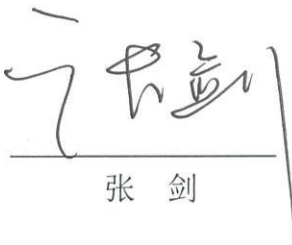
2020年 7 月 14 日



## 保荐机构执行董事声明

本人已认真阅读《关于康泰医学系统（秦皇岛）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的创业板上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复中不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

执行董事(签名):

  
张 剑

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

