



关于深圳民爆光电股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市的审核  
中心意见落实函的回复报告

保荐人（主承销商）



（深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

## 深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 9 月 9 日出具的《关于深圳民爆光电股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2022〕010879 号）（以下简称“意见落实函”）已收悉。深圳民爆光电股份有限公司（以下简称“民爆光电”、“发行人”、“公司”）与国信证券股份有限公司（以下简称“保荐人”）、北京市金杜律师事务所（以下简称“金杜”、“发行人律师”）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天职国际”、“申报会计师”）等相关方对意见落实函所列问题进行了逐项核查，现回复如下，请审核。

如无特别说明，本回复使用的简称与《深圳民爆光电股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（上会稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

<b>意见落实函所列问题</b>	<b>黑体（不加粗）</b>
意见落实函所列问题答复	宋体（不加粗）
引用原招股说明书内容	宋体（不加粗）
<b>对招股说明书的修改与补充</b>	<b>楷体（加粗）</b>

注：本回复中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 目录

问题一、关于业绩增长的持续性.....	4
问题二、关于周金梅、黄丹股份退回.....	27
问题三、关于毛利率下滑.....	34

## 问题一、关于业绩增长的持续性

公开资料显示：

一、受新冠疫情及俄乌军事冲突等因素影响，2022 年上半年部分 LED 行业出口企业业绩出现较大幅度下滑，发行人同行业可比公司阳光照明扣非后归母净利润同比减少 50.40%，发行人同期归母净利润增长 65.44%；

二、2019 年度，发行人在中国 LED 灯具出口企业中排在第四位，金额约为 1.4 亿美元，占比 0.57%。

请发行人：

一、结合行业发展情况、产品应用场景、市场空间，发行人同行业可比公司及发行人下游客户收入、净利润变动情况，有针对性地分析发行人 2022 年上半年及全年业绩增长的原因及可持续性；

二、说明在行业竞争较为激烈、市场份额较为分散的情况下，发行人保持竞争优势的主要方式和措施，报告期内业绩增长的主要驱动因素，发行人是否存在客户流失、市场份额下降的风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

### 【回复】

一、结合行业发展情况、产品应用场景、市场空间，发行人同行业可比公司及发行人下游客户收入、净利润变动情况，有针对性地分析发行人 2022 年上半年及全年业绩增长的原因及可持续性

#### （一）发行人 2022 年上半年业绩及全年业绩预计情况

##### 1、发行人 2022 年上半年业绩情况

根据天职国际出具的《审计报告》（天职业字[2022]40067 号），发行人 2022 年 1-6 月业绩变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年 1-6 月	变动比例
营业收入	74,514.89	60,935.35	22.29%

项目	2022年1-6月	2021年1-6月	变动比例
归属于母公司股东的净利润	<b>11,632.64</b>	7,026.82	<b>65.55%</b>
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	<b>10,443.20</b>	5,738.88	<b>81.97%</b>

注：上述 2022 年 1-6 月财务数据已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

2022 年 1-6 月，发行人实现营业收入 74,514.89 万元，同比增长 22.29%；实现归属于母公司股东的净利润为 **11,632.64** 万元，同比增长 **65.55%**；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 **10,443.20** 万元，同比增长 **81.97%**。

## 2、发行人全年业绩预计情况

基于发行人目前的经营状况和市场环境，经初步测算，发行人 2022 年全年业绩预计情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	变动比例
营业收入	135,000.00 至 140,000.00	149,714.19	-9.83%至-6.49%
归属于母公司股东的净利润	18,600.00 至 19,300.00	16,991.24	9.47%至 13.59%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	16,600.00 至 17,300.00	15,671.99	5.92%至 10.39%

注：上述 2022 年财务数据未经审计或审阅。

发行人预计 2022 年全年实现营业收入 135,000.00 万元至 140,000.00 万元，较上年下降 6.49%至 9.83%，预计归属于母公司股东的净利润 18,600.00 万元至 19,300.00 万元，较上年同期增长 9.47%至 13.59%，预计扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润为 16,600.00 万元至 17,300.00 万元，较上年同期增长 5.92%至 10.39%。

## （二）发行人 2022 年上半年及全年业绩增长的原因

### 1、发行人 2022 年上半年业绩增长原因

发行人 2022 年 1-6 月实现的归属于母公司股东的净利润为 **11,632.64** 万元，较上年同期增加 **4,605.82** 万元，同期增长率达 **65.55%**，2022 年上半年业绩大幅上升，主要原因分析如下：

（1）营业收入的增长带来毛利额的增加，与中国照明行业出口增长趋势、同行业可比公司 LED 业务变动趋势均保持一致

2022年1-6月,公司实现营业收入74,514.89万元,较上年同期增加13,579.53万元,同期增长率为22.29%,主要原因是公司上半年订单较为充足:2021年疫情对境内生产及产品出口的影响减弱,中国照明行业出口持续增长,同时,部分海外客户基于供应链短缺、海运周期延长等因素考虑加大了采购备货量,推动了公司在手订单的增长。公司截至2021年12月末的不含税在手订单较2020年末不含税在手订单增加17,400.97万元,增长率达48.91%。公司2021年12月末在手订单金额大幅增长,同时依托稳定优质的境外区域品牌商和工程商客户,优秀的设计和研发能力以及快速响应能力,带来了2022年上半年收入的增长。

①2022年上半年收入增长与中国照明行业出口增长趋势一致

根据中国照明电器协会发布的《2022年上半年中国照明行业出口综述》,2022年上半年中国LED照明产品出口中,公司出口灯具主要所属类别固定式灯具、户外灯具等较上年同期分别增长3.72%、4.48%,2022年公司营业收入增长趋势与行业出口数据较匹配。

②2022年上半年收入增长与同行业可比公司LED业务变动趋势一致

2022年上半年,发行人营业收入、归属于母公司股东的净利润与同行业可比公司对比情况如下:

单位:万元

公司名称	指标	2022年1-6月	2021年1-6月	变动率
立达信 (605365)	营业收入	391,121.30	277,842.17	40.77%
	归属于母公司股东的净利润	28,626.38	17,784.01	60.97%
阳光照明 (600261)	营业收入	199,488.28	216,428.50	-7.83%
	其中:LED灯具产品	148,608.77	144,262.87	3.01%
	归属于母公司股东的净利润	9,964.62	27,885.22	-64.27%
光莆股份 (300632)	营业收入	53,448.07	53,023.48	0.80%
	其中:LED业务	39,000.51	37,787.81	3.21%
	归属于母公司股东的净利润	8,681.88	7,135.78	21.67%
发行人	营业收入	<b>74,514.89</b>	<b>60,935.35</b>	<b>22.29%</b>
	归属于母公司股东的净利润	<b>11,632.64</b>	<b>7,026.82</b>	<b>65.55%</b>

注1:公司上述2022年1-6月财务数据已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计;

注2:同行业可比公司的财务数据来源于其披露的2022年半年度报告,其中立达信的2022年半年度报告未披露收入的明细构成情况。

#### A、与立达信相比

2022 年上半年，立达信营业收入同比增长 40.77%，归属于母公司股东的净利润同比增长 60.97%，业绩增长的主要原因是收入规模的增长带来毛利额的增加以及 2022 年上半年美元升值带来汇兑收益的增加。发行人 2022 年上半年营业收入、归属于母公司股东的净利润增长趋势与立达信的变动趋势一致。立达信 2022 年上半年营业收入增长高于发行人的情况下，归属于母公司股东的净利润增幅略低于发行人的原因是：①2022 年上半年立达信存货跌价损失及合同履约成本减值损失较上年同期增加了 4,494.94 万元，增幅达 93.51%；②2022 年上半年立达信获取的政府补助较上年同期大幅减少，导致其他收益下降了 2,371.88 万元，降幅达 52.57%。

#### B、与阳光照明相比

2022 年上半年，阳光照明营业收入同比下降了 7.83%，根据阳光照明披露的《2022 年半年度报告》，阳光照明营业收入下降的主要原因是其 LED 光源类业务收入下降所致：2022 年 1-6 月阳光照明 LED 光源类业务收入同比下降了 27.19%，但 LED 灯具业务收入同比上涨了 3.01%，与发行人营业收入变动趋势一致。

发行人 2022 年上半年收入增幅高于阳光照明的原因主要是发行人与阳光照明经营模式存在差异：近年来，阳光照明由原来的代工模式转而大力发展自主品牌产品，自主品牌产品的销售占比逐年提升，从 2019 年的 29%提升至 2021 年的 47.46%，其中境外自主品牌收入占比约 30%，由于国内 LED 照明企业品牌影响力相对于国际品牌较弱，且自主品牌产品放量销售更加困难，导致其 LED 灯具产品增长幅度不大。

阳光照明归属于母公司股东的净利润下降幅度较大的原因系：①2021 年上半年阳光照明坐落于绍兴沥海街道沥东片区工业房地产拆迁补偿，增加税前利润 12,545 万元，而 2022 年 1-6 月无此事项；②2022 年上半年受成本因素影响，阳光照明综合毛利率较上年同期下降了 2.93 个百分点，由于毛利率下降导致营业毛利下降了约 5,845.01 万元；③阳光照明自有品牌主要依托本地经销商以及亚马逊等知名海外电商平台导流，2022 年上半年销售费用中的销售佣金及提成较上

年同期增加了 1,403.40 万元，同比增长 23.78%；④2022 年上半年阳光照明应收账款坏账损失较上年同期增加了 2,001.59 万元，同比增长 185.84%。假设扣除上述事项后，测算 2022 年上半年阳光照明利润总额较上年同期将增长 8.42%。

### C、与光莆股份相比

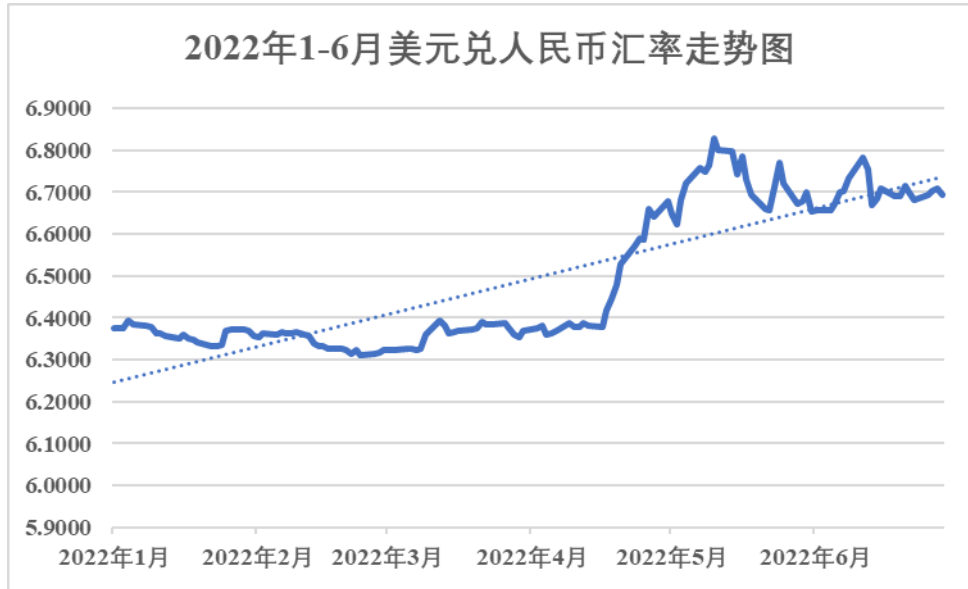
2022 年上半年，光莆股份 LED 业务收入较上年同期增长 3.21%，归属于母公司股东的净利润较上年同期增长 21.67%。光莆股份 2022 年上半年营业收入、归属于母公司股东的净利润增长趋势与发行人的变动趋势一致。

发行人 2022 年上半年营业收入增幅高于光莆股份的原因系：光莆股份主营业务已实现不同程度的多元化发展，其核心业务覆盖半导体光应用产品及新型柔性电路材料的研发、生产、销售和医疗美容服务，资源相对分散。而发行人集中发展 LED 商业照明和工业照明业务，加之客户基础较为庞大，短期内受益于疫情对境外灯具供应链造成的影响，公司获取的照明产品订单增量相对较高。

综上，2022 年上半年，同行业可比公司立达信营业收入较上年同期增长 40.77%；阳光照明 LED 灯具产品收入较上年同期增长 3.01%；光莆股份 LED 业务收入较上年同期增长 3.21%，三家可比上市公司相关业务收入均呈增长趋势，发行人 2022 年上半年营业收入的增长趋势与同行业可比公司变动趋势一致。

(2) 2022 年上半年美元总体处于升值趋势，汇兑收益增加，对净利润产生积极影响

2022 年 1-6 月美元兑人民币汇率走势如下：



数据来源：东方财富 Choice 数据。

公司外销产品主要以美元计价，如上图所示，由于自 2022 年 3 月底至 2022 年 6 月末，美元兑人民币汇率总体处于快速上升趋势，即美元快速升值，公司 2022 年 1-6 月财务费用中的汇兑收益较上年同期增加 **1,406.07** 万元。

2022 年上半年，同行业可比公司立达信、阳光照明和光莆股份财务费用中汇兑损益的变动情况如下：

单位：万元

公司名称	2022 年 1-6 月	2021 年 1-6 月	变动金额
立达信（605365）	-10,909.96	1,111.93	-12,021.89
阳光照明（600261）	-2,799.70	1,215.30	-4,015.00
光莆股份（300632）	-2,055.41	256.87	-2,312.28
<b>发行人</b>	<b>-1,153.14</b>	<b>252.92</b>	<b>1,406.07</b>

注：同行业可比上市公司财务数据来源各上市公司披露的 2022 年半年度财务报告，汇兑收益以负号，汇兑损失以正号列示。

由上表，发行人汇兑损益变动趋势与同行业保持一致。

综上所述，发行人 2022 年上半年业绩大幅上升的主要原因是收入规模的增加带来毛利额的增加以及 2022 年上半年美元升值带来汇兑收益的增加，与中国照明行业出口增长趋势、同行业可比公司 LED 业务收入变动趋势一致。

## 2、发行人预计 2022 年全年业绩增长原因

基于发行人目前的经营状况和市场环境，发行人预计 2022 年全年实现营业收入较上年同期下降 6.49%至 9.83%，随着疫情对境外市场影响的逐步减弱，境外供应链得以恢复，向国内转移的部分订单量逐步回归到境外，加之全球经济面临下行压力，受此影响下游客户的采购需求较上年有所回落。

发行人预计归属于母公司股东的净利润 18,600.00 万元至 19,300.00 万元，较上年同期增长 9.47%至 13.59%，发行人预计 2022 年营业收入下降的情况下，全年业绩增长的原因主要是：（1）2021 年度，发行人管理费用中周金梅、黄丹部分股权调整导致相关股权激励加速行权提前确认股份支付 1,037.71 万元，以及 2021 年度，公司将原计入其他流动资产的前期申报所有 IPO 中介机构费 339.62 万元全部结转至管理费用，该两项事项均属于偶发性事件，不具有可持续性，不影响 2022 年发行人业绩；（2）发行人预计 2022 年毛利率的增加带来毛利额的增加：发行人 2021 年度综合毛利率为 28.16%，2022 年 1-6 月综合毛利率为 30.53%，而截至 2022 年 9 月 9 日，人民币仍处于贬值状态，美元兑人民币汇率已达到 6.9，因此，预计 2022 年度毛利率约 30%，毛利率的增长带来毛利额增加约 2,565.00 万元至 2,660.00 万元；（3）自 2022 年 3 月下旬至 2022 年 9 月上旬，美元整体呈升值趋势，预计 2022 年全年汇兑收益有所增加。

### （三）发行人业绩增长具有可持续性

发行人业绩增长具有可持续性，分析如下：

#### 1、行业发展情况良好

（1）长期来看，全球 LED 市场规模总体呈增长趋势

根据 Frost & Sullivan 数据显示，2016-2019 年，全球 LED 照明市场以年均复合增长率 6.30%增长，市场规模从 563.77 亿美元增长至 677.15 亿美元，预计未来 LED 照明市场将以 3.49%的速度增长，预估 2026 年将达到 820.42 亿美元。根据中国照明网数据显示，全球 LED 照明产品市场渗透率由 2018 年的 45.3%提高至 2021 年的 66%。因此，全球 LED 照明产品市场需求巨大，且保持增长，LED 照明产品渗透率快速提高，形成对传统照明的替代，催生出了多样化的下

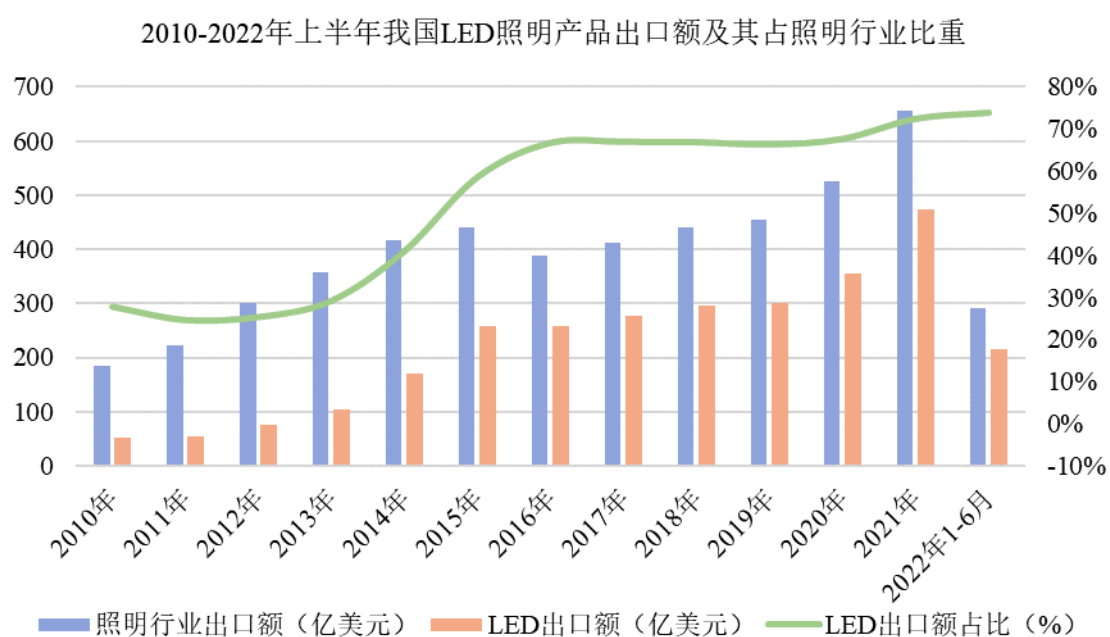
游市场产品需求，为公司报告期内业绩增长提供了重要的市场机遇。

得益于 LED 照明灯具具有高效节能、寿命长、安全稳定等特点以及各国照明领域节碳政策扶持，长期来看，全球 LED 市场规模总体呈增长趋势。

## (2) 中国 LED 照明产品出口行业保持增长态势

根据中国照明电器协会发布的《2019 年中国照明行业运行情况报告》《中国照明行业 2021 年出口综述及 2022 年展望》，近年来，我国 LED 照明产品出口额逐年增加，从 2010 年的约 50 亿美元增长至 2021 年的 474.45 亿美元，LED 照明产品出口额占照明电器行业出口额的比重由 2010 年的不足 30% 增加至 2021 年的 72.47%，已成为我国照明产品外销的主力军。2021 年，面对新冠疫情持续对全球市场的冲击，中国出口照明行业实行双循环、高质量、新发展等战略理念，依然体现出较强韧性和增长潜力：2021 年全行业共完成出口总额 654.70 亿美元，同比增长达 24.50%，比 2019 年增长 44.09%，其中 LED 照明产品出口额 474.45 亿美元，同比增长达 33.33%，比 2019 年增长 57.33%。

另根据中国照明电器协会发布的《2022 年上半年中国照明行业出口综述》显示，2022 年上半年我国 LED 照明产品出口额继续保持增长，2022 年上半年出口额达 214.30 亿美元，同比增长 2.10%，LED 照明产品出口额占照明电器行业出口额的比重提升至 73.88%。



数据来源：中国照明电器协会《2019 年中国照明行业出口情况报告》《中国照明行业 2021 年出口综述及 2022 年展望》《2022 年上半年中国照明行业出口综述》。

近年来，中国 LED 照明产品出口行业保持增长态势，行业发展良好。

## 2、产品应用场景较多，市场空间广阔

发行人为客户提供的 ODM 产品分为商业照明灯具和工业照明灯具，两类产品的应用场景及市场空间如下：

### （1）商业照明灯具的主要应用场景、市场空间

商业照明灯具广泛地运用于办公楼、学校、医院等以办公教育为目标的作业式商业领域、超市等以销售产品为目标的商品式商业领域和酒店等以提供服务为目标的体验式商业领域。

目前，商业领域已成为全球 LED 照明最大的应用市场，据 Frost & Sullivan 发布的《2020 Annual Update of Global LED Lighting Market》报告显示，2019 年办公领域占全球 LED 照明市场的比重约为 16.03%，零售行业占全球 LED 照明市场的比重约为 11.30%，酒店行业占全球 LED 照明市场的比重约为 5.58%，商业照明的三个主要应用场景占比合计达到了 32.91%。根据 Frost & Sullivan 数据显示，2019 年全球 LED 照明市场规模为 677.15 亿美元，以此测算 2019 年 LED 商业照明的市场规模约为 222.85 亿美元。随着 LED 商业照明灯具的节能效益以及性价比优势日渐凸显，将会获得更多消费者认同，LED 商业照明市场渗透率将会进一步提高，未来 LED 商业照明市场仍具有较大的发展空间。

### （2）工业照明灯具的主要应用场景、市场空间

工业照明灯具的应用场景主要为工业厂房、道路设施等工程领域。工业照明关注视觉功能、视觉舒适性的需求，并通过光的方向、塑形及光色等营造整体空间的视觉环境，进而影响人员情绪和生产效率。

工业照明灯具主要面向大功率 LED 照明领域，产品技术难度提升，行业的进入门槛相对较高，单价也普遍较高。根据中国照明电器协会 2022 年 2 月发布的《中国城市照明市场运行情况》，“路灯行业的整体产业集中度依然偏低……在约 300 亿的路灯市场规模，头部企业仍是凤毛麟角”。同时，中国照明电器协

会数据显示，2021 年度我国道路照明应用中，主流产品依然为高压钠灯，LED 照明占比仅为 29.6%，远低于 LED 室内照明的渗透率，而在全球范围内，LED 路灯的普及率更低，不超过 15%。

同时根据 Statista 数据显示，2022 年全球户外照明市场规模将达 132.2 亿美元，预计 2026 年将达到 175.2 亿美元。户外照明主要涉及的灯具为工业照明灯具，因此，工业照明产品市场容量较大，具有较大的替换潜力和竞争力。

发行人主要产品包括商业照明和工业照明灯具两大业务板块，产品应用场景既包括办公楼、学校、医院、酒店等商业领域，又包括工业厂房、道路设施等工程领域，产品应用场景广泛，并且具有一定的“刚需”属性，市场空间广阔。

### 3、发行人下游客户收入、净利润变动情况

2022 年上半年，发行人向前五名客户销售金额及占比情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占比
1	岩崎电气及其关联公司	3,038.66	4.08%
2	GSS 及其关联公司	2,991.22	4.01%
3	依沃特及其关联公司	2,451.55	3.29%
4	TECNOLITE 及其关联公司	2,254.84	3.03%
5	远藤照明及其关联公司	1,846.99	2.48%
合计		<b>12,583.25</b>	<b>16.89%</b>

2022 年上半年前五大客户中，GSS、依沃特均为境外非上市公司，经访谈上述客户，均确认其 2022 年业绩呈增长趋势。同时，可获得公开信息的主要客户为岩崎电气（证券代码为 6924）和远藤照明（证券代码为 6932）两家日本上市公司。根据其官网公开披露的财务信息，岩崎电气和远藤照明 2021 年 4 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日的合并业绩如下：

公司名称	营业收入			归属于母公司股东的当期净利润		
	金额(亿日元)	金额(亿人民币元)	变动率	金额(亿日元)	金额(亿人民币元)	变动率
岩崎电气	531.85	27.64	-0.8%	23.30	1.21	14.1%
远藤照明	406.44	21.12	14.8%	33.30	1.73	160.7%

注：上述财务数据来源于客户官网公开披露信息，其财政年度截止日为各年度的 3 月 31 日；上述财务数据换算成人民币所使用的汇率为 2022 年 3 月末的人民币兑日元汇率中间价。

另根据岩崎电气和远藤照明官网公开披露的财务信息，岩崎电气预测 2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日财年营业收入为 550 亿日元，较上年同期增长 3.4%；远藤照明预测 2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日财年营业收入为 430 亿日元，较上年同期增长 5.8%。该两家发行人主要客户预测下一财年营业收入均呈增长趋势。

发行人 2022 年上半年业绩上升与主要下游客户业绩变动趋势保持一致，且下游客户岩崎电气和远藤照明均预测下一财年营业收入呈增长趋势。

#### **4、发行人竞争能力不断提升**

民爆光电是国家高新技术企业，2020 年被国家工业和信息化部评定为专精特新“小巨人”企业，2021 年被认定为国家级专精特新“小巨人”企业（国家级专精特新“小巨人”企业是由国家工业和信息化部、财政部从已认定的专精特新“小巨人”企业中择优选定，是国家重点扶持的具有较高发展潜力与成长性，有望在未来成为相关领域国际领先的企业），是 2020 年度中国 LED 行业营收 50 强企业、2020 年度中国 LED 行业专利 50 强企业，是国家级“工业企业知识产权应用试点单位”和中国节能协会碳中和专业委员会常务委员单位。公司视研发创新为企业发展的核心驱动力，经过多年不断革新与发展，打造了一支对行业技术发展和境外各区域市场产品特点有深入理解的专业研发团队，并建立了通过 SGS 认证和 TUV 认证的专业 CTF 照明检测实验室，是广东省绿色 LED 照明工程技术研究中心，拥有的各类专利超过了 600 项，是国家知识产权优势企业、广东省知识产权示范企业。民爆光电开发的多款灯具产品被评为广东省名牌产品，并获得“2020 中国设计红星奖”、“德国 IF 设计奖”等国内外权威设计奖项。通过多年的发展，发行人具有快速响应能力、丰富的产品设计经验等优势。

同时，公司孵化并设立的子公司艾格斯特是工业照明出口领域的领军企业之一，旗下的工矿灯、泛光灯和路灯等主要产品出口排名均位居行业前茅。艾格斯特是高新技术企业，2021 年被国家工业和信息化部评为专精特新“小巨人”企业，并相应建立了专业的照明产品检测实验室，是广东省大功率 LED 工业照明工程技术研究中心。艾格斯特开发的多款产品被评为广东省名牌产品、并获得了“德国 IF 设计奖”、“德国红点奖”等国际权威设计奖项。

因此发行人业绩增长是基于行业发展的总体有利前景、业务在工业照明和商业照明领域多场景均衡发展以及公司市场竞争能力不断提升等有利条件，具有可持续性。

#### **（四）核查程序及核查意见**

##### **1、核查程序**

（1）获取发行人 2022 年 1-6 月《审阅报告》和《审计报告》，并与上年同期对比，分析发行人上半年业绩增长的原因及合理性；

（2）获取发行人 2022 年全年业绩预测数据，并与上年同期对比，访谈发行人财务总监、销售经理，了解发行人预计全年业绩增长的原因及合理性；

（3）查阅中国照明电器的行业报告及其他公开市场研究报告，了解 LED 照明行业的发展趋势和当前发展形势；

（4）查阅同行业可比公司 2022 年半年度报告，并与发行人业绩波动对比，分析发行人业绩变动与同行业可比公司是否一致；

（5）通过公开渠道查阅发行人主要下游客户 2022 年的收入、利润变动情况，访谈主要客户，了解客户业绩变动情况；

（6）访谈发行人控股股东、实际控制人，了解发行人竞争能力以及业绩增长的可持续性。

##### **2、核查意见**

经核查，保荐人、申报会计师认为：（1）发行人 2022 年上半年业绩大幅上升的主要原因是收入规模的增长带来毛利额的增加以及 2022 年上半年美元升值带来汇兑收益的增加，发行人收入增长趋势与中国照明行业出口增长趋势、同行业可比公司 LED 业务变动趋势以及主要下游客户业绩变动趋势均保持一致；（2）发行人预计全年业绩增长的原因主要是：①毛利率的增加带来毛利额的增加；② 2021 年度管理费用中，周金梅、黄丹部分股权调整导致股权激励加速行权事项以及前期申报所有 IPO 中介机构费结转至管理费用，导致当期管理费用较高，而该等事项均属于偶发性事件，不影响发行 2022 年业绩；③自 2022 年 3 月下旬

至 2022 年 9 月上旬，美元整体呈升值趋势，预计 2022 年全年汇兑收益有所增加；

(3) 发行人业绩增长是基于行业发展的总体有利前景、市场发展空间较大、业务在工业照明和商业照明领域多场景均衡发展以及公司市场竞争能力不断提升等有利条件，与行业出口的规模持续增长的趋势、与下游主要客户的收入规模预期增长趋势一致，具有可持续性。

**二、说明在行业竞争较为激烈、市场份额较为分散的情况下，发行人保持竞争优势的主要方式和措施，报告期内业绩增长的主要驱动因素，发行人是否存在客户流失、市场份额下降的风险。**

### **(一) 发行人保持竞争优势的主要方式和措施**

#### **1、坚持实施差异化策略，向区域品牌商、工程商提供差异化产品及服务**

公司不参与竞争激烈的标准化产品的竞争，而是面向消费能力强、个性化需求多的发达国家区域品牌商和工程商，以 ODM 方式向客户提供定制化 LED 照明灯具，建立以产品定制开发为中心，以利润率为考核目标（销售人员业绩提成比例与该订单产品利润率挂钩）的经营策略，积累众多中小客户订单并培养老客户群体，实现收入的稳步增长。此外，公司在境外不做自有品牌，经营策略更好的满足了与境外区域品牌商、工程商长期合作的发展诉求。公司提供的差异化产品及服务具体体现如下：

(1) 公司接单不设置起订量门槛，以承做中小订单为主，更好的满足境外区域品牌商、工程商多批次、小批量的订单诉求，定制化程度较高、起订量较低的产品订单特点提升了公司的议价能力；

(2) 公司提供全流程的高质量客户服务，①在售前服务层面，公司通过销售人员贴近市场和获取客户业务需求，快速响应客户对于产品设计的时间要求，利用人工装配切换生产线灵活的优势，合理的规划生产排期，高效率的缩短了产品的开发周期及供货周期，为客户抢占所属区域市场赢得先发优势；②在售后服务层面，公司制定了客户投诉及满意度管理机制，确保公司能够及时了解 and 反馈客户的诉求，快速有效的解决产品的质量问题的，与客户建立快捷、畅通的沟通渠道；

(3) 公司建立一套严格的供应商评估与控制体系、生产管理体系和品质控制体系，确保公司 LED 照明灯具产品在涵盖原材料采购，到产品生产制造，乃至产品交付、售后服务等在内的整套运营环节实现精细化管理。

## 2、持续的产品开发和技术创新

### (1) 产品开发

报告期内，公司累计为客户开发并销售的产品超过了 40,000 种，服务的客户超过了 4,000 家，丰富的产品开发、制造经验和对各区域市场需求动态的精准把握，让公司在产品整体开发方案、外观结构设计、照明光效设计、应用功能管理等方面具备坚实的基础和良好的竞争优势，从而在激烈的市场竞争中脱颖而出，逐步成长为我国照明灯具出口行业排名前列的照明企业。

### (2) 技术创新

公司的核心技术的形成与公司业务发展息息相关，公司的核心技术均系在追随行业技术前沿及满足下游客户需求的过程中积累、演进而形成。公司已形成灯具系统的热量管理等六大核心技术。同时，公司已经建立完整的 LED 照明技术开发体系：在设计阶段，公司能够进行产品的工业设计、结构设计、光学设计、散热设计、LED 灯板设计、LED 驱动电源设计、LED 智能控制系统设计、模具设计；在测试阶段，公司能够进行产品的光学参数测试和验证、电学参数的测试和验证、辐射和抗辐射性能的测试和验证、可靠性测试和验证、耐候性的测试和验证；在认证阶段，公司已经搭建国际知名第三方检测机构德国 TUV 实验室授权的 CTF 实验室，可以在公司内部对产品进行国际通用标准的测试和验证，从而大幅加快了产品的开发速度。

### (3) 研发投入及布局

2019 年至 2022 年 1-6 月，公司的研发费用分别为 5,389.02 万元、6,039.82 万元、7,094.93 万元和 3,370.07 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.98%、5.71%、4.74%和 4.52%，研发投入始终保持在较高水平，累积各项专利超 600 项，是国家高新技术企业和国家知识产权优势企业。此外，公司还注重人才的培养，公司汇聚了一批优秀的行业技术、研发人才，研发团队人数持续上升。截至 2022 年

6月30日，公司研发人员数量为313人，占公司员工总数11.16%。

LED照明行业发展较快，需要根据下游需求不断迭代创新，以保证公司能够把握市场变化趋势。公司积极把握市场发展方向，不断迭代升级公司技术产品，并进行前瞻性的技术积累，加快与智能化、互联网、物联网深度融合，为公司面对未来下游行业的发展以及公司在LED照明行业的拓展打下了扎实的基础。公司积极布局智能照明、健康照明、植物照明、应急照明等未来LED照明发展机遇，为公司业务的持续发展提供保障。

综上，坚持差异化经营策略，专注专精于照明灯具业务领域，向区域品牌商和工程商提供差异化产品及服务、持续的产品开发和技术创新是公司保持竞争优势的主要方式和措施。

## **（二）报告期内业绩增长的主要驱动因素**

2019年至2022年1-6月，公司营业收入分别为108,162.74万元、105,857.59万元、149,714.19万元和74,514.89万元，总体呈波动上升趋势。其主要驱动因素分析如下：

### **1、中国LED照明产品出口的稳步增长为公司业务发展的基础**

2019年至2022年1-6月，公司出口收入占主营业务收入的比例分别为94.94%、95.94%、95.51%和96.45%，报告期内均保持在高位，说明出口收入对公司业绩具有较大的影响。

中国照明电器协会发布的《2019年中国照明行业运行情况报告》及《中国照明行业2021年出口综述及2022年展望》显示，近年来，我国LED照明产品出口额逐年增加，从2019年的约300亿美元增长至2021年的474.45亿美元，复合增长率约为25.30%。另据中国照明电器协会发布的《2022年上半年中国照明行业出口综述》显示，2022年上半年我国LED照明产品出口额继续保持增长，出口额达214.30亿美元。

2020年一季度受疫情防控影响，公司生产及出口受到一定影响。2020年二季度开始，中国作为全面遏制住疫情的主要经济体，率先复工复产。迅速复苏的中国制造有效弥补了全球因疫情造成的供给缺口，并在一定时期内替代了他国出

口份额。2021 年中国对全球市场的“替代转移效应”进一步凸显，导致中国照明行业实现 LED 照明产品出口额 474.45 亿美元，同比增长达 33.33%。因此，得益于国内 LED 照明出口行业的增长，公司报告期内收入总体呈波动上升趋势。

## **2、全球 LED 照明市场规模巨大、渗透率的不断提升提供了重要市场机遇**

根据 Frost & Sullivan 数据显示，2016-2019 年，全球 LED 照明市场以年均复合增长率 6.30% 增长，市场规模从 563.77 亿美元增长至 677.15 亿美元，预计未来 LED 照明市场将以 3.49% 的速度增长，到 2026 年将达到 820.42 亿美元。根据中国照明网数据显示，全球 LED 照明产品市场渗透率由 2018 年的 45.3% 提高至 2021 年的 66%。因此，全球 LED 照明产品市场需求巨大，且保持增长，LED 照明产品渗透率快速提高，形成对传统照明的替代，催生出了多样化的下游市场产品需求，为公司报告期内业绩增长提供了重要的市场机遇。

## **3、众多且稳定的老客户群体是公司业绩增长的有力保障**

通过十年的积累，公司小满系统中累计获取约 40,000 家客户信息，其中保持密切沟通客户约 8,000 家，近三年内成交的客户超过 4,000 家。庞大的客户群体以及对老客户的长期、高效的服务，为公司业务稳定发展奠定了坚实的基础。报告期各期公司向老客户的销售占主营业务收入的比例均超过了 90%，老客户是推动公司业务规模增长的主要因素，为公司报告期内的业绩增长提供了有力保障。

## **4、优秀的产品开发及技术创新能力、小批量柔性化生产供货能力、专业销售服务能力帮助公司提升了市场竞争力**

公司通过优秀的产品开发及技术创新能力、小批量柔性化生产供货能力、专业销售服务能力提升了公司的市场竞争力。具体体现如下：

（1）公司累计开发和销售的产品超过 40,000 种，拥有的各项专利技术超过 600 项，已形成灯具系统的热量管理等六大核心技术，对全球各地市场的消费偏好、产品特性有深入的研究，公司拥有较强的产品开发及技术创新能力；

（2）公司小批量柔性化的供货方式能够最大程度的减少客户的存货占用，提高资金使用效率。同时，公司接单不设置起订量门槛，以承做中小订单为主，更好的满足境外区域品牌商、工程商多批次、小批量的订单诉求，定制化程度较

高、起订量较低的产品订单特点提升了公司的议价能力；

(3) 公司已经建立了一支专业的销售团队，在沟通联系客户、精准把握需求、参与产品开发方案、推广公司产品、售后服务等方面具有丰富的经验，有助于公司增强客户粘性，提高客户认可度，并不断为公司寻求和开发新的合作机会。

综上，报告期内公司业绩增长的主要驱动因素包括中国 LED 照明产品出口的稳步增长、全球 LED 照明市场规模巨大及渗透率的不断提升、众多且稳定的老客户群体、优秀的产品开发及技术创新能力、小批量柔性化生产供货能力、专业销售服务能力等。

### (三) 发行人是否存在客户流失、市场份额下降的风险

#### 1、客户流失风险较小

2019 年至 2022 年 1-6 月，公司的主营业务收入主要是来源于老客户，新老客户收入及占主营业务收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度	
	收入	占比	收入	占比
老客户	73,484.93	98.67%	146,103.55	97.63%
新客户	990.16	1.33%	3,543.45	2.37%
合计	<b>74,475.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>149,647.00</b>	<b>100.00%</b>
项目	2020 年度		2019 年度	
	收入	占比	收入	占比
老客户	100,676.86	95.14%	98,468.82	91.07%
新客户	5,138.45	4.86%	9,657.18	8.93%
合计	<b>105,815.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>108,126.00</b>	<b>100.00%</b>

注：新客户是指当年新增客户，老客户是指当年之前已经合作客户。老客户合并范围内的关联方与本公司发生的当期新增交易视同老客户收入。

由上表可见，报告期各期公司向老客户的销售金额占主营业务收入的比例均超过了 90%，老客户是推动公司业务规模增长的主要因素，为公司报告期内的业绩增长提供了有力保障。同时，老客户的收入占比逐期走高，说明公司已形成较为稳定的老客户群，具体体现为一方面是老客户原有销售产品批量供货后销售量的增加；另一方面是对老客户拓展其他型号产品、其他种类产品所带来的销售量

增加。

同时,公司目前采用小满客户管理系统进行客户的开发、录入、维护和管理。自公司成立至今,公司已经组建了超过 200 人的专业销售团队,多年以来通过各种渠道获取并录入小满系统的客户数量超过了 40,000 家,其中仍保持密切邮件沟通的客户超过了 8,000 家,报告期内与公司发生交易的客户超过了 4,000 家,因此公司多年积累的庞大的客户群体为公司稳定发展奠定了坚实的基础。

综上,公司拥有较为庞大的专业销售团队通过小满客户管理系统与客户保持紧密的联系,老客户报告期内的销售收入快速增长、与公司合作的老客户群较为稳定,因此公司客户流失风险较小。

## 2、市场份额下降风险较小

传统照明光源在最终应用端通过灯饰/灯罩来满足终端客户多样化、个性化的审美需求,而 LED 照明灯具作为一体化、集成式照明产品,其本身直接具备了多样化、个性化的特点。因此基于终端客户多样化、个性化的审美需求,LED 照明灯具行业呈现高度分散化的竞争格局。根据中国照明电器协会发布的《2019 年中国照明行业运行情况报告》显示,2019 年,发行人在中国 LED 灯具出口企业中排在第四位,同行业可比公司立达信排在第一位,金额约为 3.02 亿美元,占比 1.23%;阳光照明排在第二位,金额约为 2.48 亿美元,占比 1.01%;光莆股份排在第十位,金额约为 0.8 亿美元,占比 0.33%,可见 LED 照明灯具市场竞争高度分散。

公司报告期各期出口收入占主营业务收入的比例超过 94%,公司的市场份额主要为外销的市场份额,公司外销具有公司出口国家/地区分散及公司客户群体分散两个特征。

### (1) 公司出口国家/地区分散

2019 年至 2022 年 1-6 月,公司主营业务收入按地区及主要国家分类如下:

单位:万元

地区	2022 年 1-6 月		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例
内销	2,645.07	3.55%	6,723.38	4.49%

欧洲	34,320.83	46.08%	68,477.90	45.76%
其中：法国	5,040.08	6.77%	11,458.58	7.66%
德国	4,677.24	6.28%	10,909.76	7.29%
英国	6,146.81	8.25%	10,353.16	6.92%
意大利	3,286.97	4.41%	6,666.68	4.45%
瑞典	1,660.60	2.23%	3,416.63	2.28%
西班牙	1,019.97	1.37%	2,187.47	1.46%
大洋洲	11,785.31	15.82%	26,830.45	17.93%
其中：澳大利亚	10,004.34	13.43%	22,603.15	15.10%
亚洲（不含内销）	15,603.01	20.95%	25,865.03	17.28%
其中：日本	4,917.88	6.60%	7,451.75	4.98%
沙特阿拉伯	2,991.60	4.02%	5,611.07	3.75%
美洲	9,281.54	12.46%	19,307.06	12.90%
其中：美国	3,584.53	4.81%	9,980.01	6.67%
非洲	839.34	1.13%	2,443.18	1.63%
其中：南非	483.37	0.65%	902.41	0.60%
<b>合 计</b>	<b>74,475.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>149,647.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>地区</b>	<b>2020 年度</b>		<b>2019 年度</b>	
	<b>金额</b>	<b>比例</b>	<b>金额</b>	<b>比例</b>
内销	4,297.98	4.06%	5,467.94	5.06%
欧洲	49,425.43	46.71%	47,888.97	44.29%
其中：法国	7,389.11	6.98%	10,769.51	9.96%
德国	6,426.63	6.07%	6,755.57	6.25%
英国	6,478.34	6.12%	6,251.72	5.78%
意大利	5,356.46	5.06%	3,270.72	3.02%
瑞典	5,136.67	4.85%	1,598.76	1.48%
西班牙	1,857.88	1.76%	2,189.95	2.03%
大洋洲	17,938.53	16.95%	18,559.70	17.16%
其中：澳大利亚	15,544.97	14.69%	16,543.46	15.30%
亚洲（不含内销）	19,553.18	18.48%	18,478.78	17.09%
其中：日本	7,608.54	7.19%	7,631.53	7.06%
沙特阿拉伯	3,571.10	3.37%	2,435.90	2.25%
美洲	13,446.42	12.71%	16,514.95	15.27%
其中：美国	7,876.52	7.44%	8,983.86	8.31%

非洲	1,153.77	1.09%	1,215.66	1.12%
其中：南非	555.03	0.52%	533.25	0.49%
<b>合 计</b>	<b>105,815.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>108,126.00</b>	<b>100.00%</b>

由上表可知，2019年至2022年1-6月，公司对单一国家/地区销售收入占公司主营业务收入的比例均小于20%，公司的出口销售高度分散，公司对单一国家/地区不存在重大依赖，受单一国家/地区进口及贸易政策变化的影响不大。

同时，公司产品的主要销售区域在较为发达的国家/地区，以欧洲、亚洲、大洋洲等为主，这些区域的客户经济实力强，注重产品的品质和服务，对产品应用端的需求较高，愿意为个性化、差异化产品及服务支付更高的对价。此外，发达地区的客户经营稳定性相对较高，有利于公司业务的开拓和经营的持续性。

## （2）公司客户群体分散

2019年至2022年1-6月，公司向前五大客户销售金额及其占营业收入比例的情况如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	销售金额	占比
2022年 1-6月	1	岩崎电气及其关联公司	3,038.66	4.08%
	2	GSS及其关联公司	2,991.22	4.01%
	3	依沃特及其关联公司	2,451.55	3.29%
	4	TECNOLITE及其关联公司	2,254.84	3.03%
	5	远藤照明及其关联公司	1,846.99	2.48%
			<b>合计</b>	<b>12,583.25</b>
2021年	1	GSS及其关联公司	5,599.86	3.74%
	2	依沃特及其关联公司	5,379.55	3.59%
	3	朗德万斯及其关联公司	3,718.74	2.48%
	4	远藤照明及其关联公司	3,481.87	2.33%
	5	LITED	3,439.52	2.30%
			<b>合计</b>	<b>21,619.54</b>
2020年	1	AURA LIGHT	3,877.16	3.66%
	2	GSS及其关联公司	3,572.87	3.38%
	3	依沃特及其关联公司	3,522.59	3.33%
	4	岩崎电气及其关联公司	2,950.90	2.79%

期间	序号	客户名称	销售金额	占比
	5	NIKKEN	2,470.42	2.33%
	合计		<b>16,393.94</b>	<b>15.49%</b>
2019年	1	依沃特及其关联公司	6,362.70	5.88%
	2	LITED	4,277.94	3.96%
	3	NIKKEN	2,905.24	2.69%
	4	欧普照明股份有限公司	2,614.79	2.42%
	5	岩崎电气及其关联公司	2,545.13	2.35%
	合计		<b>18,705.79</b>	<b>17.30%</b>

报告期内，公司服务于境外区域品牌商和工程商，公司向单个客户销售占公司营业收入的比例均小于6%，销售高度分散，公司并不依赖单一大客户，而是通过紧密服务一大批中小型老客户群体来维持和扩大销售额。公司老客户群体众多，在下游应用市场旺盛的需求带动下，老客户整体的销售规模维持增长。同时在区域市场内，不同客户之间市场份额的变化对公司作为主要供应商的地位影响也不大。

综上，公司的出口销售高度分散，具体体现为公司出口国家/地区分散及公司客户群体分散，单一国家/地区、单一客户对公司的影响不大。同时，国内LED照明产品出口仍保持增长，全球LED照明灯具市场的渗透率仍不断提升，市场增量空间较大，因此公司市场份额下降风险较小。

### 3、发行人已经在招股说明书中作出风险提示

虽然公司客户流失风险及市场份额下降风险较小，但若是公司不能持续跟踪挖掘客户需求并提供高品质的ODM产品定制，帮助区域性中小品牌商、工程商开展与国际品牌、连锁商超之间的差异化竞争，公司仍将面临客户流失、市场份额下降的风险，因此发行人已在招股说明书“重大事项提示”之“二、经营风险”之“（二）市场竞争风险”中补充披露以下内容：

#### “（二）市场竞争风险

随着全球经济的持续发展，用户的消费层次不断升级，对商业照明、工业照明产品应用端的需求不断增加，服务于酒店、商场及其他大型公共设施等专业领域的照明企业大量应运而生，同时随着商业照明、工业照明领域逐步向专业化发

展，传统照明企业也通过收购兼并等方式快速进入这一市场，加剧了市场竞争。境外市场的竞争格局也在发生变化，公司客户主要为中小型区域品牌商及工程商，其面临的竞争压力在逐步加大。如果未来客户市场地位发生不利变化，或公司在产品质量控制、交货周期、产品开发、供应价格等方面不能持续满足客户需求，提升市场竞争力和客户满意度，随着产品竞争的不断加剧，公司将面临不利的市场竞争地位。若是公司不能持续跟踪挖掘客户需求并提供高品质的 ODM 产品定制，帮助区域性中小品牌商、工程商开展与国际品牌、连锁商超之间的差异化竞争，公司将面临客户流失、市场份额下降的风险。”

#### **（四）核查程序及核查意见**

##### **1、核查程序**

（1）访谈实际控制人了解发行人保持竞争优势的主要方式和措施、报告期内业绩增长的主要驱动因素，发行人是否存在客户流失、市场份额下降的风险；

（2）核查发行人的小满客户管理系统，了解发行人的客户情况及双方合作情况；

（3）查阅中国照明电器协会发布的《2019 年中国照明行业运行情况报告》《中国照明行业 2021 年出口综述及 2022 年展望》《2022 年上半年中国照明行业出口综述》及 Frost & Sullivan 发布的《2020 Annual Update of Global LED Lighting Market》，了解国内 LED 照明产品出口情况及全球 LED 照明市场情况；

（4）访谈研发总监了解发行人产品开发、技术创新情况；

（5）查阅发行人报告期内审计报告。

##### **2、核查意见**

经核查，保荐人、申报会计师认为：

（1）坚持实施差异化策略，向区域品牌商和工程商提供差异化产品及服务、持续的产品开发和技术创新是发行人保持竞争优势的主要方式和措施；

（2）报告期内发行人业绩增长的主要驱动因素包括中国 LED 照明产品出口的稳步增长、全球 LED 照明市场规模巨大及渗透率的不断提升、众多且稳定的

老客户群体、优秀的产品开发及技术创新能力、小批量柔性化生产供货能力、专业销售服务能力等；

（3）发行人客户流失、市场份额下降的风险较小，主要原因包括：①发行人拥有较为庞大的专业销售团队通过小满客户管理系统与客户保持紧密的联系，老客户报告期内的销售收入快速增长、与发行人合作的老客户群较为稳定；②发行人的出口销售高度分散，具体体现为发行人出口国家/地区分散及发行人客户群体分散，单一国家/地区、单一客户对发行人的影响不大；同时，国内 LED 照明产品出口仍保持增长，全球 LED 照明灯具市场的渗透率仍不断提升，市场增量空间较大；

（4）虽然公司客户流失风险及市场份额下降风险较小，但若是公司不能持续跟踪挖掘客户需求并提供高品质的 ODM 产品定制，帮助区域性中小品牌商、工程商开展与国际品牌、连锁商超之间的差异化竞争，公司仍将面临客户流失、市场份额下降的风险，因此发行人已在招股说明书对相关风险进行补充披露。

## **问题二、关于周金梅、黄丹股份退回**

**申报材料显示：**

**发行人员工周金梅、黄丹于 2018 年获取公司股权激励时，与发行人实际控制人谢祖华协商按照发行人早期《优才计划》的标准确定激励份额，获得的激励份额高于其他员工。经协商，二人于 2021 年按照取得时的对价将超额股份退回给谢祖华。**

**请发行人说明周金梅、黄丹将超额股份退回谢祖华的真实性，谢祖华所持发行人股份权属是否清晰，是否存在权属纠纷。**

**请保荐人、发行人律师发表明确意见。**

### **【回复】**

#### **一、周金梅、黄丹获取较高股份激励的背景及股份退回时间轴**

公司前次申报前（2020 年之前）共进行两次员工股权激励：

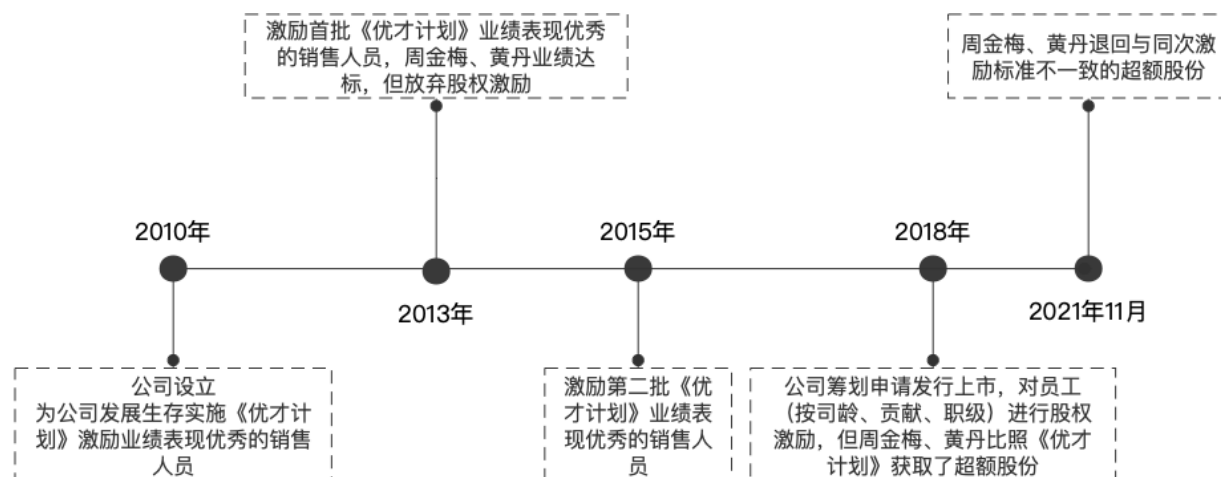
第一次股权激励于 2013 年、2015 年实施，该次股权激励依据发行人创立之初制定的《优才计划》，激励对象为核心销售人员，入股价格为名义对价 1 元，接受激励的核心销售人员承担的潜在成本为奖金提成比例由 3%降为 1%。鉴于该阶段公司规模较小，发展前景不明朗，故部分核心销售人员拒绝接受股权激励。符合激励条件的销售人员一共 12 名，其中闫瑞丽、李煜、曾俊芳于 2013 年离职；税春春、李乐群、王丽、张盼、唐锦兰、雷芳燕、刘芳等 7 人接受股权激励并于后续通过立勤投资持股；具备《优才计划》的股权激励资格且未离职、未被股权激励的销售人员只剩下周金梅、黄丹。

第二次股权激励于 2018 年实施，激励的对象为公司的董事、监事、中高层管理人员、核心技术（业务）人员及贡献较大的其他人员，激励的标准是参考员工的司龄、职级、业绩贡献来综合评定。该阶段公司经营规模较大，发展前景明朗，且已有明确的上市规划，员工入股价格参考每股净资产。

周金梅、黄丹获取的激励股份高于同期被激励的其他员工，系因该两人在公司设立早期就已满足了当时实施的《优才计划》的激励条件，在 2018 年公司筹

划上市时周金梅、黄丹提出希望按照《优才计划》标准进行激励从而获取更多的股份，实际控制人谢祖华考虑到该两人：1、历史上具备《优才计划》激励资格；2、入职时间早，对公司忠诚度高；3、销售业绩持续优异等因素，同意按照《优才计划》份额标准对该两人进行股权激励，从而导致该两人在 2018 年股权激励时获取的股份数量远高于 2018 年同期其他的激励对象。

前述背景的时间轴如下：



## 二、周金梅、黄丹将超额股份退还谢祖华的原因

### (一) 前次申报周金梅、黄丹获取的超额股份权属清晰存疑

前次申报过程中，周金梅、黄丹于 2018 年获取公司股权激励时，与公司实际控制人谢祖华协商按照公司早期《优才计划》的标准确定激励份额，获得的激励份额超过了按当次股权激励标准计算应享有的份额（以下简称为“超额股份”），两人获取超额的股份权属清晰存疑的原因如下：

1、两人于 2018 年的激励标准与其他股东不同，存在同一次股权激励中实施了两种不同激励标准的情形，两人按照《优才计划》获取的激励股份远高于按 2018 年当次股权激励标准可获取的股份；

2、两人仅出资支付了近一半的股权受让款，其余款项是来源于公司实际控制人的借款（以下简称“股权转让借款”）；

3、两人向公司实际控制人借款的资金流水路径复杂，通过了实际控制人亲属杨海源等人员进行周转；

4、经前述资金流转后，周金梅、黄丹与谢祖华之间的债权债务关系未发生实质变化，由周金梅、黄丹欠谢祖华合伙份额转让款变为借款，但基于双方信任，双方没有为本次资金流转签订借款协议。后续经过前次申报督导组的指导，周金梅、黄丹及谢祖华认识到借贷关系通过合同予以明确的重要性，并于 2021 年 3 月补签借款协议。

上述情况导致前次申报中，存在对周金梅、黄丹股份权属不清晰的疑虑。

## **（二）本次申报基于激励标准统一、公平性原则，周金梅、黄丹退回超额股份，切实解决股份权属不清晰的疑虑**

基于谨慎性考虑，为了避免潜在的股权纠纷，中介机构全程参与了股权调整的协商过程。为切实解决上述超额股份激励引发的股份权属的疑虑，经公司实际控制人谢祖华、周金梅、黄丹及立鸿合伙其他合伙人协商一致，基于持股平台激励标准统一并兼顾公平性的原则，实施的具体解决方案如下：

1、按 2018 年员工股权激励标准重新计算周金梅、黄丹应获取的激励份额，将超额股份退回给公司实际控制人谢祖华，上述股份的回购作价按照 2018 年《员工股权激励管理办法》的约定执行，退还超额股份对应的股权款在扣减周金梅、黄丹尚欠谢祖华的股权转让借款后，谢祖华分别将净额支付给二人；

2、作为补偿，给予周金梅、黄丹以增资入股立勤投资的选择权，在该持股平台持有上述超额股份。

在上述方案执行过程中，因周金梅、黄丹基于个人意愿主动放弃了增资入股立勤投资的选择权，仅实施了第一步，即 2021 年周金梅、黄丹向谢祖华退还超额股份。

经保荐人、发行人律师访谈、周金梅和黄丹确认，周金梅、黄丹认可此股份调整方案且无异议，超额股份退回真实。同时，周金梅、黄丹及其配偶均书面确认，由于其个人意愿，其放弃了在立勤投资平台持有超额股份。谢祖华与周金梅、黄丹签署转让协议并经深圳公证处公证，各方确认股份权属清晰，不存在权属纠纷。

### 三、周金梅、黄丹将超额股份退还给谢祖华的过程

#### (一) 周金梅、黄丹有较强的意愿积极配合股权调整

经访谈周金梅、黄丹确认，该两人于 2012 年、2013 年放弃了《优才计划》的激励资格，并享受了销售提成收益（接受激励的销售人员奖金提成比例由 3% 降为 1%），因此两人历史上已放弃了获取相关激励股份的权利。2018 年公司通过立鸿合伙实施股权激励时，两人要求再次比照《优才计划》获取超额激励股份，属于不太合理的诉求，且因两人无力全额支付超额股份对应的合伙份额转让款，导致股权不清晰的疑虑，影响了公司发行上市的进程和长期发展战略，亦损害了其他股东的利益。该两人认识到由于其不合理的诉求带来的不利影响，有较强的意愿积极配合股权整改。

#### (二) 周金梅、黄丹将超额股份退还谢祖华并完成工商变更登记

经立鸿合伙召开合伙人会议并经全体合伙人协商一致，周金梅、黄丹于立鸿合伙平台内持有的激励份额，重新按照 2018 年员工股权激励的标准，根据司龄、职级、业绩贡献重新评估确定，将超额股份按照《员工股权激励管理办法》约定的回购价格（即周金梅、黄丹实际缴纳的出资额加上中国人民银行同期存款利率）退还给激励股权的原出让方（即：公司实际控制人谢祖华）。

谢祖华已分别与周金梅、黄丹签署相关合伙份额转让协议、支付抵减股权转让借款后的净额，且转让方已履行完税义务，上述合伙份额转让事宜已于 2021 年 11 月 26 日完成工商变更登记。

上述调整完成后，该两人获取的激励股份标准与 2018 年股权激励标准统一、清晰明确，并全部完成自有资金出资，结清了实际控制人的借款，股份权属清晰、明确。

#### (三) 按照股权调整计划，周金梅、黄丹在立鸿合伙平台将超额股份退还给谢祖华的同时，周金梅、黄丹享有于立勤投资平台持有超额股份的选择权

基于激励标准统一、公平的原则，在立鸿合伙平台获取的激励份额应符合 2018 年股权激励的标准，超出该标准的超额股份属于《优才计划》超额给予的激励份额，应和《优才计划》激励的其他股东保持一致，即在立勤投资平台中体

现，承担《优才计划》激励的其他股东相同的额外股份锁定义务，即自公司首次公开发行股票上市交易之日起 36 个月届满后，有限合伙人每年转让的合伙企业份额不超过其所直接和间接持有公司股份总数的 10%。

经访谈周金梅、黄丹确认，在立鸿合伙平台将超额股份退还给谢祖华的同时，谢祖华已给予周金梅、黄丹在立勤投资平台获取同等超额股份的选择权。

#### **（四）周金梅、黄丹基于个人意愿，主动放弃了在立勤投资平台获取超额股份的选择权**

经访谈周金梅、黄丹确认，该两人考虑到：

1、如在立勤投资中获取超额股份，锁定期较长，股份减持周期长，承担的资金成本较高；

2、报告期内因购房等因素，承担的资金开支压力较大，加之公司发行上市仍存在一定的不确定性；

3、该两人在 2012 年、2013 年明确放弃了《优才计划》的激励资格，并享受了销售提成收益，获取超额股份从根源上来讲属于不太合理的诉求。

基于上述因素，该两人主动放弃了在立勤投资平台获取超额股份的选择权。

#### **（五）周金梅、黄丹取得合伙份额转让款后不存在异常资金流出情形，相关合伙份额转让款由其个人自主支配**

经查阅周金梅、黄丹报告期内的银行流水，其取得谢祖华向其支付的合伙份额转让款后，不存在资金异常流出情形，且周金梅、黄丹自主支配该等合伙份额转让款并用于购买理财产品。

#### **四、周金梅、黄丹将超额股份退还给谢祖华符合《员工股权激励管理办法》《员工持股协议》的相关规定**

根据发行人《员工股权激励管理办法》及《员工持股协议》，公司于 2021 年 12 月 31 日前未实现在中国境内交易所上市，员工所持有的股权有权被普通合伙人或普通合伙人指定的第三人（包括但不限于公司的执行董事/董事会或董事会下设专门委员会）回购，即视为 2018 年股权激励条件未实现。

鉴于公司 2021 年 12 月 31 日前未在中国境内交易所上市，2018 年股权激励的条件未实现，公司有权回购员工股权激励的股份，故周金梅、黄丹将超额股份退还给谢祖华，符合《员工股权激励管理办法》《员工持股协议》及立鸿合伙之合伙协议的约定。

综上，为解决股份权属不清晰的疑虑，周金梅、黄丹认可发行人的股权整改方案。周金梅、黄丹将超额股份退回报谢祖华的同时，谢祖华已给予周金梅、黄丹在立勤投资获取同等超额股份的选择权，但周金梅、黄丹考虑到作为立勤投资合伙人锁定周期长及资金压力较大等因素放弃了入股权利。

周金梅、黄丹向谢祖华退回超额激励股份已经立鸿合伙的合伙人会议审议通过；周金梅、黄丹与谢祖华签署相关合伙份额转让协议并经深圳公证处公证；受让方已支付相关合伙份额转让款且转让方已履行完税义务；经访谈谢祖华、周金梅、黄丹及其配偶并取得确认无异议的函，确认该等合伙份额转让不存在其他利益安排、不存在权属纠纷或者潜在纠纷；且经核查周金梅、黄丹个人资金流水，其收到合伙份额转让款后不存在异常资金流出并由其个人进行支配。

周金梅、黄丹将超额股份退回报谢祖华具有真实性，谢祖华所持发行人股份权属清晰，不存在权属纠纷。

## 五、核查程序及核查意见

### （一）核查程序

1、查阅《员工股权激励管理办法》《员工持股协议》及立鸿合伙之合伙协议，核实 2018 年股权激励的标准及回购约定情形；

2、访谈周金梅、黄丹及其配偶并取得前述人员出具的确认函，了解周金梅、黄丹放弃获得《优才计划》激励股份资格的背景、原因，退回超额股份的原因，了解 2018 年发行人实施员工股权激励时，其与实际控制人协商比照《优才计划》获取超额股份的情况、是否存在为实际控制人代持股份；

3、查阅《优才计划》、相关销售订单统计表并访谈谢祖华，了解《优才计划》及 2018 年股权激励的实施背景，确认周金梅、黄丹向其退回超额股份不存在其他利益安排、不存在权属纠纷或者潜在纠纷；

4、查阅立鸿合伙的合伙人会议决议、工商变更登记文件；

5、查阅周金梅、黄丹与谢祖华签订的合伙份额转让协议、款项支付凭证及完税凭证，确认周金梅、黄丹已退回超额股份；

6、查阅深圳公证处分别就谢祖华与周金梅、谢祖华与黄丹签署的合伙份额转让协议出具的（2021）深证字第 120417 号、（2021）深证字第 120433 号《公证书》，核实谢祖华与周金梅、黄丹之间的股权转让为其真实意思表示。

## （二）核查意见

保荐人、发行人律师针对周金梅、黄丹向谢祖华退回超额激励股份，经核查认为：

1、本次超额股份退回履行了必要的法律程序：（1）已经立鸿合伙的合伙人会议审议通过，并完成了全部工商变更登记，股权转让款项已全部支付完成并已履行完税义务；（2）周金梅、黄丹与谢祖华签署相关合伙份额转让协议并经深圳公证处公证，相关合伙份额转让款已支付完毕并已履行完税义务。

2、本次超额股份退回真实，各方无异议：（1）经访谈谢祖华、周金梅、黄丹及其配偶并取得确认无异议的函，确认该等合伙份额转让不存在其他利益安排、不存在权属纠纷或者潜在纠纷；（2）经核查周金梅、黄丹个人资金流水，其收到合伙份额转让款后不存在异常资金流出并由其个人进行支配。

因此，保荐人、发行人律师认为：周金梅、黄丹向谢祖华退回超额激励股份是为切实解决二人获取超额激励股份导致的股权清晰存疑问题，系经各方协商确认的结果，超额股份退回已经完成工商变更及款项支付，具有真实性，谢祖华所持发行人股份权属清晰，不存在权属纠纷。

### 问题三、关于毛利率下滑

申报材料显示：

报告期内，发行人主营业务毛利率分别为 37.51%、34.11%和 28.19%，呈现持续下滑趋势。

请发行人说明 2022 年 1-6 月商业照明、工业照明业务的毛利率情况，并对比同行业可比公司的毛利率变动趋势，分析发行人主营业务毛利率是否存在进一步下滑的风险，持续经营能力是否发生重大不利变化。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

#### 【回复】

一、2022 年 1-6 月公司商业照明、工业照明业务的毛利率没有进一步下滑，持续经营能力未发生重大不利变化

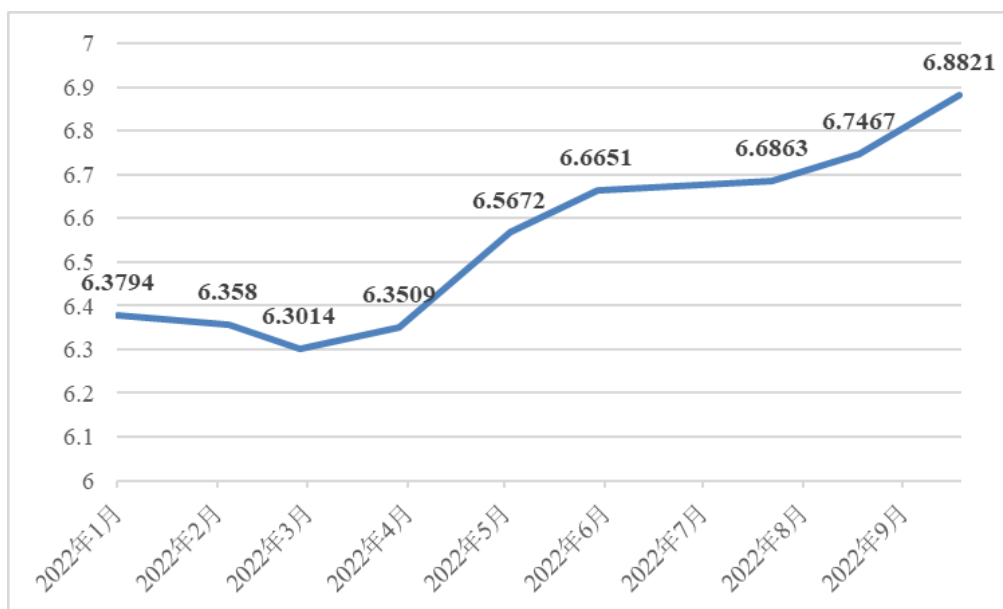
#### （一）2022 年 1-6 月变动情况分析

##### 1、影响发行人报告期内毛利率下滑因素已经消除或改善

2019 年至 2021 年，公司主营业务毛利率呈下滑趋势，主要原因是：1、2021 年主营业务毛利率较 2020 年下降了 5.92 个百分点，主要受汇率波动影响以及原材料价格上涨影响，其中美元兑人民币汇率波动导致发行人 2021 年商业照明产品和工业照明产品毛利率分别下降了约 4.84 个百分点和 4.51 个百分点，是导致发行人 2021 年毛利率下降的主要因素。此外由于原材料价格上涨导致发行人商业照明产品和工业照明产品毛利率分别下降了约 1.58 个百分点和 0.25 个百分点；2、2020 年主营业务毛利率相比 2019 年下降了 3.40 个百分点，2020 年公司主营业务毛利率下降主要受运费核算口径的影响，2020 年公司执行《企业会计准则第 14 号——收入》（财会〔2017〕22 号）新收入准则，将运杂费作为合同履约成本，计入当期营业成本，从而降低了 2020 年毛利率。

上述影响报告期内毛利率下滑的因素中，运费核算口径差异只影响 2020 年和 2019 年的毛利率比较，因此不会导致毛利率持续下滑。

自 2022 年 3 月底至 2022 年 9 月中旬，美元兑人民币汇率总体处于快速上升趋势，即人民币快速贬值，将对公司外销产品价格和毛利率产生一定积极影响。2022 年 1-9 月中旬美元兑人民币汇率走势如下图所示：



注：数据来源于外汇管理局公布的美元兑人民币汇率中间价。

2022 年美元汇率的上涨和国际贸易的恢复将有利于带动铝材等大宗商品交易价格的回落，2022 年 1 月至 9 月中旬铝材交易价格略微下降，整体较为平稳，如下图所示：



数据来源：Choice 金融终端，单位是元/吨。

综上所述，影响发行人 2019 年至 2021 年毛利率下滑因素在 2022 年已经消除或改善。

## 2、2022年1-6月公司商业照明、工业照明业务的毛利率没有进一步下滑

2022年1-6月，公司商业照明和工业照明业务毛利率情况如下：

项目	2022年1-6月	2021年1-6月	变动
商业照明	26.73%	24.13%	2.60%
工业照明	36.26%	32.50%	3.76%
主营业务毛利率	<b>30.56%</b>	<b>27.73%</b>	2.83%

由上表可见，2022年上半年，公司的商业照明、工业照明业务毛利率分别为26.73%、36.26%，较上年同期分别增加2.60个百分点、3.76个百分点，毛利率逐年下滑的趋势得以改善，没有进一步下滑。

由于2021年主要结构件材料铝材的大宗交易价格快速上涨，导致产品成本上升，公司相应调涨了产品销售价格。2021年初铝材的大宗交易价格约为15,590元/吨，至2021年6月末上涨至约18,760元/吨，涨幅超过了20%；至2021年9月末上涨至22,640元/吨的高位，涨幅超过了45%。因此，公司在2021年5-10月间多次与客户协商产品相应涨价，各类产品涨价幅度约为5%-20%。由于产品涨价针对新签订单，历史订单并未受益，因此产品涨价具有一定的滞后性，导致2022年上半年公司完成的销售订单产品价格较高，毛利率由此同比上升。

2022年上半年相比于2021年上半年，商业照明产品和工业照明产品销售单价和单位成本变动情况如下：

单位：元/套

项目	2022年1-6月				2021年1-6月	
	销售单价	变动率	单位成本	变动率	销售单价	单位成本
商业照明产品	73.55	14.98%	54.03	10.95%	63.97	48.70
工业照明产品	529.56	20.03%	338.71	13.58%	441.20	298.20

注：上述商业照明和工业照明产品不含配件。

### （二）同行业可比公司毛利率对比分析

2022年上半年，同行业可比公司的毛利率变动趋势及对比情况如下：

项目	2022年1-6月	2021年1-6月	变动
立达信	23.43%	25.45%	-2.02%
阳光照明——LED灯具	27.03%	29.98%	-2.96%

项目	2022年1-6月	2021年1-6月	变动
光莆股份——半导体光应用业务	28.25%	24.36%	3.89%
平均值	<b>26.24%</b>	<b>26.60%</b>	<b>-0.36%</b>
发行人——商业照明	26.73%	24.13%	2.60%
发行人——工业照明	36.26%	32.50%	3.76%
发行人——主营业务毛利率	<b>30.56%</b>	<b>27.73%</b>	2.83%

注：同行业可比上市公司数据来源于各上市公司公告的2022年半年度报告。

由上表可见，行业内可比公司2022年1-6月的照明相关业务毛利率变动中，公司与光莆股份的毛利率同比增长，而立达信、阳光照明的毛利率同比下降。

2021年，铝材、塑胶等原材料大宗交易价格波动上涨以及人工成本上涨，至2022年年初仍处于高位，至2022年二季度材料价格压力才减缓，公司及行业内可比公司均受此影响，照明产品的成本有所上升，对毛利率产生了负面影响。

而销售价格方面，根据各可比公司2022年半年报披露：立达信2022年1-6月的营业收入同比大幅增长40.77%，收入规模的增长带来大客户议价能力的下降；而阳光照明披露部分中小微企业把低价竞争作为当前主要的经营策略，大打价格战，进而导致市场竞争加剧，阳光照明部分标准化程度相对较高的照明产品受到价格冲击的影响较大。因此，上述两家可比公司2022年1-6月受成本上涨因素的影响，毛利率同比有所下降。

公司采取差异化经营策略，营业收入主要来源于迭代产品销售收入，由于公司积极进行新产品开发、优化产品和业务结构、提高产品售价，抵消了成本上升带来的负面影响，2022年1-6月毛利率同比上升。可比公司光莆股份在2022年半年度报告披露：其产品毛利率上涨，主要系由于其积极进行新产品开发、优化产品和业务结构、降本增效等所致，与本公司情况相似，具有可比性。

### （三）发行人持续经营能力未发生重大不利变化

综上所述，2022年上半年，公司商业照明、工业照明业务的毛利率较2021年上半年有所回升，且导致2020年和2021年毛利率下降的不利影响因素已经得到消除或改善：1、运费核算口径差异只影响2020年和2019年的毛利率比较，因此不会导致毛利率持续下滑；2、人民币升值趋势已经得到抑制，美元汇率逐步开始升值；3、主要原材料短期内快速涨价的趋势已经得到缓解。同时公司针

对性的降本增效、适当提高产品报价，为客户提供的迭代新产品具有较强的竞争能力，促进了 2022 年上半年收入及毛利率的增长。因此，公司持续经营能力并未发生重大不利变化。

## **二、公司主营业务毛利率仍存在下滑的风险，公司拟采取积极措施应对挑战**

2022 年以来，新冠肺炎病毒新变种不断侵扰和区域地缘冲突局势拖累全球市场需求的修复，欧美等发达经济体步入货币紧缩周期，需求处于下行通道，通胀居高不下也将抑制其需求。疫情扰乱供应链和物流导致产品周转效率下降，同时境外市场进一步推动复工复产的进程，弱化了中国制造对外的“转移替代”效应和挤压照明产业链的外溢，因此市场需求放缓而境外供应链的恢复将进一步加剧产品竞争。

此外，在生产供应方面，国内市场面临产品同质化竞争较为突出的压力。对于标准化产品而言，激烈的价格竞争将挤压产品的利润空间；而对于差异化产品而言，受需求放缓、市场竞争加剧的影响，差异化产品也面临较大的降价压力。尤其是随着工业照明同行业竞争对手阳光照明、光莆股份等逐步进入及开拓该市场，竞争程度将不断加强，工业照明产品的高毛利率将逐步与商业照明产品毛利率水平趋同。因此，公司产品毛利率存在下滑的风险，公司也将采取积极措施去应对市场挑战。

### **（一）毛利率存在下滑风险的应对措施**

#### **1、针对未来汇率波动导致毛利率下滑的风险，发行人拟采取的应对措施**

（1）发行人将密切关注汇率走势，主动采取有效的金融工具如远期结售汇业务，从而在一定程度上降低汇率波动的风险；

（2）发行人将结合汇率变动情况及资金的使用需求，以合理规避汇率风险为主要目的，适时调整结汇周期，以降低汇率变动对公司的影响；

（3）通过研发创新，不断提升技术水平以及产品竞争力，继而提升销售议价能力，并根据汇率情况及市场行情适时与客户协商调整售价，从而有效地应对汇率波动风险；

(4) 加强经营管理和提升经营运转效率，提前制定详细的资金需求计划，提高资金使用效率，尽量减少因临时结汇而造成的汇兑损失、控制风险。

## **2、针对未来原材料价格、人工成本上涨导致毛利率下滑风险，发行人拟采取的应对措施**

### **(1) 提高生产效率，进一步实现降本增效**

随着惠州生产线产能逐步释放，规模效应将逐步扩大，发行人生产水平将进一步提高。发行人将继续通过内部管理、考核体系的优化，提升员工产出效率，并通过优化生产工艺和流程管理、加强技术创新及改进、减少辅助性岗位的人员等举措，提高生产效率，以减轻人工成本上升对公司的影响，进一步实现降本增效。

### **(2) 强化供应链管理，尝试原材料进口替代，降低产品生产成本**

公司不断优化采购流程，通过审慎选择供应商、集中采购标准件、改进供应链交付体系、提前备货等措施来缓解原材料价格波动对公司的影响，保证原材料供应的及时、经济、高质和高效，同时，逐步尝试实现原材料的进口替代，进一步降低生产成本。

### **(3) 针对原材料价格变动，与客户进行友好沟通，适度分担材料涨价压力**

发行人将继续密切关注市场情况，与客户保持紧密沟通，关心客户需求，保持稳定的合作关系。同时，发行人在原材料价格出现剧烈波动时，及时与客户进行友好沟通，调整产品的价格，适度分担材料涨价压力，降低原材料价格剧烈波动对产品毛利率的影响。

## **3、针对提升产品竞争力，发行人拟采取的应对措施**

### **(1) 加快产品创新迭代和新技术的应用，不断拓展新产品及新市场，提高竞争壁垒**

发行人一贯专注于自主研发和技术创新，截至 2022 年 6 月末，拥有 19 项发明专利、314 项实用新型专利，313 项外观设计专利以及 85 项计算机软件著作权，始终把技术创新作为提高公司核心竞争力的重要举措。发行人通过不断的技术研

发，推出新产品、新技术，持续提升产品外观设计、光效设计和功能款式等方面的创新能力，加快产品创新迭代和新技术的应用，与客户保持紧密沟通，根据客户需求的变化，不断拓展新产品，提高客户服务能力，增强客户粘性，并进一步开拓新的境外市场，加快全球业务布局，从而提高自身竞争壁垒。

## （2）不断优化产品定价策略

发行人不断优化产品结构，改善工艺技术，扩大毛利率较高的新产品销售规模，以提升产品综合毛利率水平，同时，针对部分产品，在充分考虑市场情况的前提下，选择适当的时机提升产品售价。

## （二）针对毛利率下滑及市场竞争加剧的风险，公司已进行了充分的风险提示

基于市场需求变化、美元汇率波动、原材料价格上涨以及市场竞争等多方面不确定因素影响，发行人仍存在毛利率下滑及盈利能力下降风险，发行人已在招股说明书“重大事项提示”之“二、经营风险”进行如下风险提示：

### “（三）盈利能力下降风险

#### 1、毛利率下滑风险

公司主要为客户提供差异化、个性化的ODM照明灯具，受竞争产品的冲击、美元汇率波动以及客户消费需求变化等因素影响，产品的毛利率面临逐步下滑的压力。公司产品毛利率主要取决于产品的销售价格和成本。销售价格主要受细分市场的需求变化、美元汇率波动以及市场竞争等多方面因素影响；产品成本则受到出口税收政策、材料价格波动、人工成本上升和固定资产投资增加带来的制造费用上升影响。

报告期内公司的主营业务毛利率分别为37.51%、34.11%、28.19%和**30.56%**，**2019年至2021年**呈现下滑的趋势。尤其是2020年下半年以来，随着公司产品所需的主要原材料结构件受铝材、塑胶等材料采购价格的上涨而波动上涨，以及受人民币升值趋势的影响，产品成本持续上涨而销售价格调整相对滞后，导致**2020年和2021年**毛利率降幅较大。

同时，公司工业照明产品的毛利率较高，报告期内分别为41.77%、36.77%、32.61%和**36.26%**，随着同行业竞争对手阳光照明、光莆股份等逐步进入及开拓

该市场，竞争程度将不断加强，工业照明产品的高毛利率将逐步与商业照明产品毛利率水平趋同。

未来如果市场竞争持续加剧、下游客户需求发生较大变化、出口税收政策发生重大变化、美元汇率波动加剧、主要材料价格、人工成本大幅上升或是公司不能持续为客户提供具有竞争力的新产品，满足其差异化的需求，公司产品的毛利率将面临下降导致业绩下滑的风险。

## 2、原材料价格波动风险

报告期内，直接材料成本占公司营业成本的比例较高，三年一期平均达到了**80.17%**，因此原材料采购价格的波动将对公司营业成本产生重大影响。虽然公司在承接客户订单时会综合考虑原材料价格波动等因素进行报价，但如果原材料的市场供应情况和采购价格出现大幅波动，而公司又不能及时、灵活的调整产品销售价格时，将会对公司经营业绩产生不利影响。

## 3、人工成本上升的风险

人工成本的上升是国内企业共同面临的问题。随着我国工业化、城市化进程的推进，以及城市消费水平的提升，员工工资水平的持续提升有利于企业的长期发展，也是企业社会责任的体现。报告期内，公司的产品以技术开发和人工生产为主，对专业技术人员和生产人员的需求量较大，因此如果国内人工成本持续上升，将对公司盈利能力产生不利影响。”

## 三、核查程序及核查意见

### （一）核查程序

1、获取发行人 2022 年 1-6 月、2021 年 1-6 月收入成本明细表，对主要产品销售单价、单位成本、毛利率变动情况进行分析比较，判断毛利率是否存在进一步下滑的风险；

2、查阅同行业可比公司 2022 年上半年毛利率变动情况，并与发行人毛利率进行比较；

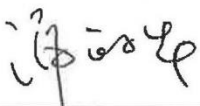
3、获取发行人 2021 年对产品进行调价文件并查阅发送客户的调价函，分析、

评价主营业务毛利率是否存在进一步下滑的风险，判断持续经营能力是否发生重大不利变化。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、申报会计师认为：发行人 2022 年 1-6 月主营业务毛利率没有进一步下滑，持续经营能力没有发生重大不利变化。但基于市场需求变化、美元汇率波动、原材料价格上涨以及市场竞争等多方面不确定因素影响，发行人主营业务毛利率存在进一步下滑、盈利能力下降的风险，发行人已在招股说明书中进行了充分的风险提示。

（本页无正文，为《关于深圳民爆光电股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复报告》之签章页）


法定代表人签名：   
谢祖华



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳民爆光电股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复报告》的全部内容，确认本审核中心意见落实函回复报告的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人董事长签名：

  
谢祖华

深圳民爆光电股份有限公司



2022年9月29日

(以下无正文,为《关于深圳民爆光电股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复报告》之保荐机构签字盖章页)

保荐代表人:

  
程久君

  
张敏



## 保荐人（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读深圳民爆光电股份有限公司本次审核中心意见落实函的回复报告的全部内容，了解报告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，审核中心意见落实函的回复报告不存在虚假记载、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。

总经理：

  
邓 舸

