

国金证券股份有限公司
关于湖北香江电器股份有限公司
首次公开发行股票并在主板上市

之

上市保荐书

保荐人（主承销商）



国金证券股份有限公司
SINOLINK SECURITIES CO.,LTD.

（成都市青羊区东城根上街 95 号）

二零二三年三月

声明

本保荐机构及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具本上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

目 录

声明	1
目 录	2
释 义	3
第一节 发行人基本情况	4
一、发行人概况	4
二、发行人主营业务	4
三、发行人主要经营和财务数据及指标	5
四、发行人存在的主要风险	7
五、发行人本次发行的基本情况	14
第二节 本次发行的保荐情况	16
一、保荐机构项目人员情况	16
二、保荐机构与发行人之间的关联关系	17
三、保荐机构承诺事项	17
第三节 对本次发行的推荐意见	18
一、发行人关于本次证券发行的决策程序	18
二、关于发行人符合主板定位及国家产业政策	18
三、发行人本次证券发行符合《股票上市规则》规定的上市条件	26
四、发行人证券上市后持续督导工作的具体安排	31
五、保荐机构的结论意见	32

释 义

本上市保荐书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

发行人、公司、香江电器	指	湖北香江电器股份有限公司
国金证券、本保荐机构	指	国金证券股份有限公司
承销保荐分公司	指	国金证券股份有限公司上海证券承销保荐分公司
律师、发行人律师、中伦	指	北京市中伦律师事务所
会计师、申报会计师、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《注册管理办法》	指	《首次公开发行股票注册管理办法》
《保荐管理办法》	指	《证券发行上市保荐业务管理办法》
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《股票发行上市审核规则》	指	《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
本次发行	指	本次向社会公众公开发行人民币普通股的行为
募投项目	指	募集资金投资项目
报告期、最近三年	指	2020 年、2021 年和 2022 年
报告期各期末	指	2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日和 2022 年 12 月 31 日
元	指	人民币元

其他简称和术语如无特别说明，均与招股说明书一致。

第一节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称	湖北香江电器股份有限公司
英文名称	X.J. ELECTRICS (HU BEI) CO.,LTD
注册资本	20,465.9509 万元
法定代表人	潘允
成立日期	2012 年 7 月 23 日
住所	湖北省蕲春县李时珍工业园凯迪大道旁
统一社会信用代码	91421100050021838J
邮政编码	435300
电话号码	0755-25261329
传真号码	0755-25261649
互联网网址	http://www.xjgroup.cn
电子信箱	pyun@xjgrouppltd.com
信息披露和投资者关系部门	董事会办公室
信息披露和投资者关系负责人	胡彦
信息披露和投资者关系电话号码	0755-25261329

二、发行人主营业务

发行人自成立以来一直专注于品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，主营产品涵盖电器类家居用品和非电器类家居用品两大类。其中，电器类家居用品主要包括电热类、电动类、电子类等多系列小家电产品；非电器类家居用品主要包括花园水管及其他。发行人业务模式包括ODM/OEM业务和“Weighmax 威麦丝”、“Accuteck”、“Aigoli 艾格丽”自主品牌业务，ODM/OEM业务为发行人主要收入来源。发行人始终秉持着“客户至上，质量第一，创新求实，独树一帜”的经营方针，积极为全球知名品牌商和零售商开发高品质的家居用品。

经过多年行业积累，发行人已成长为国内规模较大的品质生活家居用品出口制造商之一。发行人凭借可靠的产品质量、较强的研发设计能力、快速的响应与交付能力、齐全的产品系列，与沃尔玛、飞利浦、SEB、Telebrands、Hamilton Beach、亚马逊、Newell、麦德龙、家乐福、Spectrum、欧尚等全球知

名品牌商和零售商建立了稳定的合作关系，积累了良好的市场声誉。

发行人建立起了国际化业务体系，在黄冈市、深圳市、江阴市、惠州市等地建有生产基地，并已在中国香港、美国等地区设立子公司。发行人依托高效的销售服务能力、完善的质量管理体系，建立了以线下销售为主、线上销售（通过亚马逊、天猫、京东、拼多多等电商平台）为辅的营销体系。发行人产品远销北美洲、欧洲、大洋洲、亚洲、南美洲、非洲，覆盖全球70多个国家和地区。目前，发行人生产的“**Weighmax 威麦丝**”“**Accuteck**”电子秤系列产品、生产的花园水管产品销量位于亚马逊Best Sellers排行榜同类产品前列，其中电子秤系列产品位列前五名，在全球市场特别是欧洲、美洲市场较为畅销。

发行人是国家高新技术企业，立足于消费者需求和产品创新，持续进行技术创新和技术升级，掌握了集电磁感应自动检测控速技术、弹性自动伸缩技术、电子控制及快速破壁技术、旋切倒圆带自动停止装置技术、电子控温技术等为一体的核心技术体系，并设有6个研发实验室。

发行人是中国家用电器协会会员、中国机电产品进出口商会会员，历年来荣获了“**中国外贸出口先导指数样本企业**”“**湖北省单项冠军产品**”“**中国国际投资促进会年度绿色创新企业**”“**出口工业产品一类企业证书**”“**黄冈市优秀企业金鹰奖**”“**黄冈市工业企业百强企业**”“**蕲春县首届十佳创新创业企业**”“**飞利浦SSP项目优秀奖**”等奖项。

发行人自设立以来，一直从事电器类家居用品和非电器类家居用品的研发、设计、生产与销售，发行人的主营业务未发生变化。

三、发行人主要经营和财务数据及指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
资产合计	122,232.55	123,900.68	121,031.62
负债合计	55,834.96	66,731.80	71,267.22
所有者权益合计	66,397.59	57,168.88	49,764.40
归属于母公司所有者权益合计	66,397.59	57,168.88	49,764.40

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	110,273.58	148,865.33	147,780.50
营业利润	9,545.02	8,363.98	11,394.56
利润总额	10,260.71	8,290.93	11,160.69
归属于母公司所有者的净利润	9,079.42	7,189.21	8,867.72
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	8,266.34	6,448.31	7,920.57

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
经营活动现金流量净额	24,452.93	1,780.51	16,292.85
投资活动现金流量净额	-13,802.41	-4,758.29	-7,355.04
筹资活动现金流量净额	-10,220.80	2,135.55	1,062.65
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,007.76	-367.68	-1,324.86
现金及现金等价物净增加额	1,437.47	-1,209.90	8,675.61

(四) 主要财务指标

财务指标	2022 年 12 月 31 日/2022 年度	2021 年 12 月 31 日/2021 年度	2020 年 12 月 31 日/2020 年度
流动比率（倍）	1.71	1.39	1.27
速动比率（倍）	1.28	1.00	0.93
资产负债率（母公司）	22.57%	20.74%	17.05%
利息保障倍数（倍）	8.04	6.70	10.88
应收账款周转率（次）	6.21	7.07	8.33
存货周转率（次）	4.17	5.14	6.14
息税折旧摊销前利润（万元）	18,877.47	17,310.51	17,948.22
归属于母公司股东的净利润（万元）	9,079.42	7,189.21	8,867.72
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）	8,266.34	6,448.31	7,920.57
研发投入占营业收入的比例	2.90%	2.42%	2.23%
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.19	0.09	0.80
每股净现金流量（元/股）	0.07	-0.06	0.42
归属于母公司股东的每股净资产（万元）	3.24	2.79	2.43
基本每股收益（归属于普通股股东净利润，元/股）	0.44	0.35	0.43
基本每股收益（扣除非经常性损益后归属于普通股股东净利润，元/股）	0.40	0.32	0.39

财务指标	2022 年 12 月 31 日/2022 年度	2021 年 12 月 31 日/2021 年度	2020 年 12 月 31 日/2020 年度
加权平均净资产收益率（归属于普通股股东净利润）	14.70%	13.47%	19.52%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于普通股股东净利润）	13.38%	12.08%	17.44%

四、发行人存在的主要风险

（一）与发行人相关的风险

1、营业收入下滑的风险

报告期内，发行人营业收入分别为 147,780.50 万元、148,865.33 万元和 110,273.58 万元，2022 年营业收入较 2021 年下降 38,591.75 万元，幅度为 25.92%，主要是由于发行人产品销售的区域以美国和欧洲地区为主，而 2022 年欧美地区受通货膨胀影响，其消费市场的整体购买力和市场需求下降，从而导致发行人的下游客户采购需求下降所致。若未来欧美地区通货膨胀进一步提升，导致其消费市场的整体购买力和市场需求进一步下降，则发行人营业收入将存在进一步下滑的风险。

2、财务风险

（1）毛利率波动的风险

发行人主营业务毛利率主要受市场环境、竞争状况、产品售价、原材料价格、人工成本、汇率波动等因素影响。报告期内，发行人的主营业务毛利率分别为 21.70%、18.94%和 22.43%，主营业务毛利率的波动，主要是由于产品销售结构、生产产品所需的主要原材料市场价格波动以及人民币兑换美元的汇率波动等因素所致，若未来主要原材料的市场价格大幅上涨、人民币兑换美元的汇率朝不利方向大幅波动或影响毛利率相关的其他内外部因素出现较大不利变化，而发行人无法将前述不利因素向下游客户传导或采取有效的措施降低成本等，则发行人主营业务毛利率可能存在下降的风险，进而可能对发行人的经营业绩产生不利影响。

（2）存货跌价损失的风险

报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 22,894.95 万元、24,034.50 万元和 16,950.71 万元，占流动资产的比例分别为 25.34%、26.28%和 22.11%。发行人建立了较为完善的存货管理体系，采用“以销定产”和“安全库存”相

结合的存货管理模式，合理控制了存货。但如果未来客户取消订单或者市场环境发生重大不利变化，发行人存货可能会出现积压、滞销等情况，使得存货面临较大的跌价损失风险，从而对发行人的财务状况和经营业绩带来不利影响。

（3）税收政策变化风险

报告期内，发行人营业收入主要由外销收入构成，外销收入占营业收入的比例达到 90.00%以上，占比较高。发行人出口货物实行“免、抵、退”办法申报增值税退税，报告期内，发行人产品执行的出口退税率为 13.00%，若未来国家下调相关产品的出口退税率且发行人短时间内无法将相应的税收成本向下游转移，则会对发行人的经营业绩产生一定影响。

发行人于 2019 年 11 月取得了高新技术企业资格，高新技术企业证书编号为 GR201942003025，有效期三年，**有效期届满后，发行人于 2022 年 6 月再次申请，并于 2022 年 10 月 12 日在高新技术企业认定管理工作网进行公示，2022 年 11 月 3 日备案通过（证书编号为 GR202242000143）**。按照《中华人民共和国企业所得税法》等相关税收法律、法规规定，高新技术企业享受 15.00%的企业所得税优惠税率。如发行人未来不能通过高新技术企业的重新认定，则在税收优惠结束后不再享受 15.00%的优惠税率而执行 25.00%的所得税税率，从而对发行人未来的税后净利润产生一定影响。

3、客户集中风险

报告期内，发行人来自前五大客户的销售收入占发行人营业收入的比重分别为 66.04%、62.08%和 **62.08%**，客户集中度相对较高。发行人专注于品质生活家居用品多年，与主要客户建立了长期稳定的业务合作关系，且主要客户多为信誉良好的优质客户，但若未来发行人与主要客户的业务合作关系发生重大不利变化或者主要客户因自身原因、市场竞争环境、外部政策环境等发生重大不利变化而导致其对发行人产品的采购需求下降较大，则将会对发行人的经营业绩产生较大不利影响。

4、社会保险和住房公积金补缴风险

报告期内，发行人及下属子公司存在未为部分符合条件的员工缴纳社会保险和住房公积金的情形。按同期在册员工人数和应缴纳比例测算，报告期内发行人应缴未缴社会保险和住房公积金金额分别为 701.21 万元、231.59 万元和

168.37 万元，占发行人当期利润总额的比例分别为 6.28%、2.79%和 1.64%，对经营业绩的影响较小。发行人已通过积极宣传、教育的方式向员工普及社保与住房公积金的益处，鼓励员工配合发行人为其缴纳社会保险和住房公积金，发行人应缴未缴社会保险和住房公积金的员工数量显著下降。同时，发行人实际控制人已对相关事项作出承诺。但若发行人需补缴报告期内的社会保险和住房公积金，则将对发行人经营业绩产生不利影响。

5、生产经营场所搬迁风险

报告期内，发行人及下属子公司益诺威部分房产因不符合规划要求，无法办理报建手续而未能取得产权证书，但已取得国有土地使用权，上述未取得产证的房产面积约 2,595 平方米，占发行人及下属子公司主要生产经营场所比例约 1.14%，主要用于辅助性生产、食堂、仓储等，不涉及发行人生产经营的核心工艺和环节，账面原值 287.97 万元，截至 2022 年 12 月 31 日的净值为 168.72 万元，占发行人及下属子公司固定资产原值和账面价值的比重分别为 0.50%和 0.92%，所占比重较低。

报告期内，发行人子公司爱思杰租赁位于深圳市龙岗区横岗街道四联社区排榜山塘工业区的房产，面积合计 32,300 平方米，实际用途与规划用途不符，该房产由出租方建设在先，于 2005 年被划入深圳市基本生态控制线内。另外，发行人子公司爱思杰租赁的上述房产以及远特信和宏诺威租赁的位于深圳市的房产面积合计 63,423 平方米因历史遗留问题无产权证明，无法根据产权证书确定租赁物业产权权属，存在因租赁物业权属不清无法继续使用租赁物业的风险。上述租赁瑕疵房产面积合计 63,423 平方米，占发行人及下属子公司主要生产经营场所比例约 27.73%。

如若上述自有房产和租赁房产被要求拆除、改变用途等导致发行人生产经营场所搬迁，经测算上述生产经营场所搬迁当年搬迁费用对发行人的影响金额约为 353.20 万元，占发行人 2022 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润 8,266.34 万元的比例为 4.27%，将对发行人生产经营产生一定不利影响。

6、产品研发设计风险

随着人民生活水平的不断提高，消费者对产品的智能便捷、节能高效、外观设计、安全健康等方面的要求越来越高。虽然发行人成立至今一直非常重视

产品的研发设计工作，并能及时把握消费者的需求，但如果发行人未来对目标消费者的研究不足、研发资金的投入不足、人才和技术储备不足、研发机制不能适应发行人的发展等，从而导致发行人未能及时研发设计出适销的产品，将对发行人未来的市场竞争力产生不利影响。

7、管理风险

(1) 经营管理风险

发行人的生产基地分布于湖北省黄冈市、广东省深圳市、广东省惠州市、江苏省江阴市等地，本次募集资金投资项目完成后，发行人的经营规模将进一步扩大，在市场开拓、人员安排、资源调配、研究开发等方面对发行人的经营管理水平提出了更高的要求。虽然发行人在经营过程中，已经积累了较为丰富的经营管理经验，并形成了科学的决策机制、有效的内部控制及完善的经营管理体系，但如果发行人经营管理水平不能适应未来经营规模扩张的管理需求，管理制度不能及时根据发行人规模进行调整，则发行人将面临较大的经营管理风险。

(2) 实际控制人不当控制的风险

发行人实际控制人为潘允和 GUANGSHE PAN，潘允和 GUANGSHE PAN 为父子关系，为发行人共同的实际控制人。本次发行前，潘允直接及通过蕲春华钰、蕲春恒兴间接合计持有发行人总股本的 80.75%，GUANGSHE PAN 通过蕲春华钰间接持有发行人总股本的 7.82%，本次发行完成后潘允和 GUANGSHE PAN 仍为发行人共同的实际控制人。

为避免由于股权过度集中导致发行人实际控制人利用其实际控制人的地位损害发行人利益或其他股东利益，发行人建立了科学、合理的治理结构和内部控制制度，力求防范实际控制人损害发行人或其他股东利益。但实际控制人个人利益与发行人或者其他股东利益发生冲突，则其可能利用其实际控制人地位对发行人经营和财务决策、重大人事任免和利润分配等方面实施不利于发行人或者其他股东利益的决策，损害发行人或其他股东的利益，从而导致发行人可能存在实际控制人不当控制的风险。

(3) 人才流失风险

发行人是一家集研发、设计、生产及销售于一体的品质生活家居用品企

业，发行人业务经营的开拓和发展在很大程度上依赖于技术人员的研发能力、管理人员的行业经验、以及销售人员的市场开拓能力。若发行人未能制定科学、合理的人力资源规划，未能在行业内保持有竞争力的薪酬、其他福利待遇水平或未来出现其他不可预计的因素等，可能导致发行人的人才流失，将对发行人未来的持续发展造成不利影响，进而影响发行人未来的经营业绩。

8、募集资金投资项目风险

（1）募投项目的实施效果未达预期的风险

发行人本次发行募集资金投资项目围绕现有的主营业务进行，拟投资“香江电器-品质生活家居用品建设项目”、“香江电器-研发中心建设项目”及补充流动资金，本次募集资金投资项目的市场前景良好，通过募集资金投资项目的实施，将进一步强化发行人的竞争力和盈利能力，为发行人稳定、持续的发展奠定了基础。虽然发行人在确定募集资金投资项目之前经过了充分市场调研及论证，且与发行人的技术储备、现有主营业务及发展战略规划相匹配，但如果募投项目实施过程中市场环境、项目建设、人员招聘、技术变革、相关政策等方面出现重大不利影响，则募集资金投资项目的实施可能存在不能达到预期效果的风险。

（2）折旧摊销大幅增加影响发行人盈利能力的风险

根据募集资金运用计划，本次募集资金投资项目建成后，发行人将新增大量固定资产，相应的固定资产折旧摊销额也将大幅增加。虽然发行人在对项目进行可行性研究时，已经充分考虑了折旧摊销的因素，但若募集资金投资项目不能很快产生效益以弥补新增固定资产投资发生的折旧摊销，将在一定程度上影响发行人的经营业绩，发行人将面临固定资产折旧摊销额增加而影响发行人盈利能力的风险。

（3）即期回报被摊薄的风险

首次公开发行股票并在**主板**上市后，发行人的净资产将会大幅增加，但募集资金投资项目的建设和达产需要一定的时间周期，难以在短期内对发行人盈利产生显著的贡献，因此发行人存在发行当年即期回报被摊薄（基本每股收益、净资产收益率下降）的风险。

（二）与行业相关的风险

1、国际贸易政策变动风险

报告期内，发行人外销收入分别为 141,926.31 万元、146,627.41 万元和 108,828.36 万元，占发行人营业收入的比例分别为 96.04%、98.50%和 98.69%，发行人外销收入的主要销售区域为北美洲和欧洲地区。其中，报告期内向美国销售的收入分别为 107,893.28 万元、104,131.78 万元和 75,514.18 万元，占发行人营业收入的比例分别为 73.01%、69.95%和 68.48%。

当前全球经济形势复杂多变，国际贸易政策不确定性因素越来越多，各种贸易保护措施盛行，对我国的外销业务产生不利影响。以中美贸易摩擦为例，2018 年初以来，中美爆发贸易摩擦，美国相继对向中国进口的涉及航空航天、信息和通信技术、机器人行业、机械领域、化学品、纺织品、食品、服饰及手袋、电子产品、金属制品和汽配产品等行业的商品实施了一系列加征关税的贸易保护措施。虽然对出口至美国的产品加征关税是由美国客户承担，不会给发行人带来额外的直接成本，但若中美贸易摩擦继续升级，美国扩大加征关税的范围或者提高关税税率，将可能影响美国客户的采购需求或者客户要求发行人承担相应的关税成本等，进而对发行人的经营业绩造成不利影响。

2、汇率波动的风险

近年来，随着我国汇率制度改革不断深化，人民币汇率波动日趋市场化，汇率弹性不断增加，汇率的波动将影响外销产品的价格水平及汇兑损益等，进而影响以外销为主的发行人经营业绩。报告期内，发行人营业收入主要由外销收入构成（外销收入占营业收入的比例达到 90.00%以上），外销货款主要以美元结算，发行人受汇率的影响相对明显，若未来人民币汇率大幅波动将对发行人的经营业绩产生较大影响，因此，发行人面临汇率波动的风险。

3、原材料价格波动的风险

发行人生产产品所需的主要原材料包括五金配件、塑胶原料、电子元器件、包装材料、金属原料等。报告期内，发行人产品的直接材料占主营业务成本的比重相对较高（65.00%以上），主要原材料市场价格的波动对发行人产品的生产成本以及毛利率产生较大的影响。

近年来，各类原材料市场价格受宏观经济、市场需求等因素的影响存在一定波动，原材料市场价格的波动给发行人的生产经营带来了一定难度，将导致

发行人产品的生产成本以及毛利率存在一定的波动。若未来生产产品所需的主要原材料市场价格出现大幅上涨，而发行人不能将原材料价格大幅上涨的因素有效地向下游客户转移或通过技术、工艺创新等方式进行抵消，则将会对发行人的盈利能力产生不利影响。

4、市场竞争风险

发行人主营产品涵盖电器和非电器两大类品质生活家居用品，且主要销往海外市场，而对于海外市场，由于各个区域的经济水平、消费结构等存在较大差异，发行人需要根据各个区域的差异情况，制定差异化的策略，针对不同区域的不同需求推出不同产品，逐渐将产品远销至北美洲、欧洲、大洋洲、亚洲、南美洲、非洲等多个区域。若发行人不能及时把握各个区域的市场动态情况，开展有针对性的产品，并积极开拓和维护销售渠道等，则发行人可能会失去目前的行业地位，从而面临市场竞争风险。

5、经营季节性风险

发行人经营的品质生活家居用品在使用方面不受季节性因素影响，但由于全球各区域市场文化差异、国民习俗不同等因素造成消费者在购买产品时存在一定的季节性差异，从而使生产企业的生产经营呈现淡旺季差异。其中，北美洲、欧洲的主要节日相对集中在下半年，因此行业中以外销为主的生产企业的销售旺季通常出现在下半年，如感恩节、圣诞节销售期等。内销市场方面，行业企业会受春节假期以及诸如“双十一”式网络购物节等因素的影响，形成销售小高峰，导致下半年市场销售通常大于上半年。因此，就整体而言，发行人产品销售存在一定的季节性波动风险。

6、劳动力成本上升的风险

近年来随着我国社会经济水平的不断发展以及社会保障制度的逐步健全，社会劳动力成本总体呈现上升趋势，发行人面临劳动力成本上升的压力越来越大。虽然发行人通过持续加强精细化管理以降低劳动力成本以及加大自动化设备的投入以降低对劳动力的依赖程度，但随着发行人业务的不断增长，若发行人无法通过精细化管理降低劳动力成本或无法通过自动化设备的投入降低对劳动力的依赖程度，则可能对发行人的生产经营及盈利能力造成一定不利影响。

7、产品质量的风险

发行人作为专业的品质生活家居用品出口制造商，已通过 ISO9001:2015 质量管理体系和 ISO14001:2015 环境管理体系认证，产品符合不同国家和地区的安规、化学及食品级认证等标准。同时，发行人高度重视产品质量检测工作，已建立了完善的质量控制制度，可有效地保证产品质量。若未来发行人的产品出现重大质量问题，将可能导致发行人的客户流失、声誉受损、经营困难等不利影响。

（三）其他风险

1、发行失败的风险

如果发行人本次首次公开发行股票顺利通过审核并取得批复文件，发行人将按照规定启动发行工作，由于股票公开发行是市场化的经济行为，发行结果将受到资本市场整体情况、发行人经营业绩、投资者对发行人的认可程度等多种内外部因素的影响。若本次首次公开发行过程中，发行人的投资价值无法获得投资者的认可，导致投资者认购不足，则发行人可能存在发行失败的风险。

2、股票价格波动的风险

发行人首次公开发行股票并在**主板**上市后，股票价格的波动不仅取决于发行人的盈利能力和财务状况，还将受到国内外宏观经济周期、宏观经济政策调整、利率、资金供求关系、股票市场的交易行为、发行人所处的行业状况、投资者的心理预期以及国际、国内政治经济形势和各类重大突发事件等诸多方面因素的影响。因此，前述各类因素的变化将使发行人的股票价格存在波动的风险，从而可能给投资者带来一定投资风险。

五、发行人本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）		
每股面值	人民币 1.00 元		
发行股数	不超过 6,821.9837 万股	占发行后总股本比例	不低于发行后公司总股本的 25.00%
其中：发行新股数量	不超过 6,821.9837 万股	占发行后总股本比例	不低于发行后公司总股本的 25.00%
股东公开发售股份数量	不涉及	占发行后总股本比例	不涉及
发行后总股本	不超过 27,287.9346 万股		
发行方式	采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售 A 股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行		

发行对象	符合国家法律法规和监管机构规定条件的询价对象和已开立深圳证券交易所股票交易账户的自然人、法人等投资者（国家法律、法规、规范性文件禁止的购买者除外）
承销方式	余额包销
募集资金投资项目	香江电器-品质生活家居用品建设项目，项目投资总额 43,286.51 万元
	香江电器-研发中心建设项目，项目投资总额 5,907.32 万元
	补充流动资金，项目投资总额 9,700.00 万元

第二节 本次发行的保荐情况

一、保荐机构项目人员情况

(一) 本保荐机构指定保荐代表人情况

姓名	保荐业务执业情况、联系地址、电话和其他通讯方式
朱忠正	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司高级经理，保荐代表人，注册会计师资格，具有丰富的投资银行工作经验。曾任职于立信会计师事务所，从 2015 年开始从事投资银行工作，曾负责或参与的 IPO 项目包括：蒙泰高新（证券代码：300876）、大地海洋（证券代码：301068）、通达创智（证券代码：001368）等。 2、联系地址：深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991 4、邮箱：zhuzhongzheng@gjzq.com.cn
彭瑶	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司高级经理，保荐代表人，注册会计师资格，法律职业资格，会计硕士研究生。从 2015 年开始从事投资银行工作；曾负责或参与的 IPO 项目包括：飞荣达（证券代码：300602）、欧陆通（证券代码：300870）；曾负责或参与的新三板挂牌项目包括：能迪能源（证券代码：834601）、凯金能源（证券代码：836862）等。 2、联系地址：深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991 4、邮箱：pengyao@gjzq.com.cn

(二) 本次证券发行上市项目协办人及项目组其他成员

1、项目协办人

姓名	保荐业务执业情况、联系地址、电话和其他通讯方式
尹荟雅	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司高级经理。曾任职于 FC Australia Holdings Pty Ltd 董事，国信证券股份有限公司项目经理；曾参与 20 海安债、18 仁怀水投债、19 钟停债项目等。 2、联系地址：深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991 4、邮箱：yinhuiya@gjzq.com.cn

2、项目组其他成员

姓名	保荐业务执业情况、联系地址、电话和其他通讯方式
谢丰峰	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司执行总经理，保荐代表人，注册会计师资格，法律职业资格等。曾在会计师事务所工作，具有丰富的 IPO、上市公司年审、上市公司重大资产重组等项目的审计工作经验；从 2015 年开始从事投资银行工作，曾负责或参与的 IPO 项目包括：紫建电子（证券代码：301121）、唯特偶（证券代码：301319）、奥海科技（证券代码：002993）、飞荣达（证券代码：300602）等项目；曾负责或参与的再融资项目包括：奥海科技（证券代码：002993）非公开发行、聚飞光电（证券代码：300303）公开发行可转债等项目；曾负责或参与的新三板挂牌项目包括：格兰博（证券代码：837322）、能迪能源（证券代码：834601）等项目。 2、联系地址：深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991

姓名	保荐业务执业情况、联系地址、电话和其他通讯方式
	4、邮箱：xieff@gjzq.com.cn
蔡维楠	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司项目经理，注册会计师资格、法律职业资格、税务师资格等。曾在会计师事务所工作，具有丰富的审计工作经验；从 2020 年开始从事投资银行工作，曾参与的项目包括：唯特偶（证券代码：301319）IPO 项目、绿能慧充（证券代码：600212）非公开发行等项目。 2、联系地址：深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991 4、邮箱：caiweinan@gjzq.com.cn
林敏依	1、保荐业务执行情况：现任国金证券股份有限公司项目经理，注册会计师资格、金融学硕士研究生。从 2020 年开始从事投资银行工作，曾参与的项目包括：唯特偶（证券代码：301319）IPO 项目、绿能慧充（证券代码：600212）非公开发行等项目。 2、联系地址深圳市福田区金田路 2028 号（2 号楼）皇岗商务中心 2106 3、联系电话：0755-8280 5991 4、邮箱：linminyi@gjzq.com.cn

二、保荐机构与发行人之间的关联关系

（一）本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有或者通过参与本次发行战略配售持有发行人或者其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（三）本保荐机构的保荐代表人及其配偶，本保荐机构的董事、监事、高级管理人员均不存在持有发行人或者其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及不存在在发行人或者其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

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

（五）除上述说明外，本保荐机构与发行人不存在其他需要说明的关联关系。

三、保荐机构承诺事项

本保荐机构承诺：已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序，并自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

第三节 对本次发行的推荐意见

一、发行人关于本次证券发行的决策程序

本次发行经发行人第四届董事会第六次会议、2022 年第二次临时股东大会审议通过，发行人已就本次证券发行履行了《公司法》、《证券法》和中国证监会及深圳证券交易所规定的决策程序。

二、关于发行人符合主板定位及国家产业政策

（一）发行人符合主板定位

根据《注册管理办法》《股票发行上市审核规则》第三条的规定：“主板突出‘大盘蓝筹’特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。”发行人符合《注册管理办法》《股票发行上市审核规则》第三条的规定，具体分析如下：

1、发行人属于业务模式成熟的企业

发行人所处的品质生活家居用品行业主流且成熟的业务模式主要为 ODM/OEM 业务模式和 OBM（自有品牌）业务模式两种。其中，ODM/OEM 业务模式下的企业主要负责供应链管理、生产制造，具有研发能力的生产制造商还参与产品的研发设计环节，行业代表性企业包括新宝股份、比依股份、闽灿坤 B、大叶工业、香江电器等；OBM（自有品牌）业务模式下的企业除了供应链管理、生产制造、研发设计等之外，还需集中更多资源和精力在自有品牌运营、销售渠道开拓等方面，行业代表性企业包括小熊电器、北鼎股份等。

发行人深耕品质生活家居用品行业三十余年，已成长为国内规模较大的品质生活家居用品出口制造商之一，其收入主要来源于 ODM/OEM 业务模式，该模式是品质生活家居用品行业主流且成熟的业务模式之一，因此发行人属于业务模式成熟的企业。发行人与同行业可比公司的业务模式对比如下：

公司简称	基本情况	收入构成	业务模式
新宝股份 (002705)	成立于 1995 年，注册地位于广东省佛山市，于 2014 年在深圳证券交易所上市。新宝股份是国内较早从事设计研发、生产、销售小家电产品的企业之一，也是国内最大的小家电产品 ODM/OEM 制造商之一，主要产品包括电热类厨房电器、电动类厨房电器、家居电器以及个人护理电器，其中电热类厨房	ODM/OEM 收入占比超过 80%	以 ODM/OEM 业务模式为主

公司简称	基本情况	收入构成	业务模式
	电器、电动类厨房电器是其主要的收入来源		
闽灿坤 B (200512)	成立于 1988 年，注册地位于福建省厦门市，于 1993 年在深圳证券交易所上市，从事家用电器、电子产品、机电设备、办公用品、厨卫用具、预包装食品批发、零售（限分支机构）、进出口及相关配套业务，并提供售后服务，以 ODM/OEM 为主，主要产品包括家居帮手（加湿器、空气净化器、空气循环扇等）、美食烹调（电饭煲、牛排机、料理机等电热类）、茗茶/咖啡等系列小家电等	主要从事 ODM/OEM 业务，其小家电制造业务占比超过 90%	以 ODM/OEM 业务模式为主
比依股份 (603215)	成立于 2001 年，注册地位于浙江省余姚市，于 2022 年在上海证券交易所上市，是一家以空气炸锅、空气烤箱、油炸锅、煎烤器等加热类厨房小家电产品的设计、制造和销售为核心业务的高新技术企业，主营业务主要包括 ODM/OEM 业务和“BIYI 比依”自主品牌业务，主要产品为空气炸锅、空气烤箱、油炸锅	ODM/OEM 业务占比超过 90%	以 ODM/OEM 业务模式为主
北鼎股份 (300824)	成立于 2006 年，注册地位于广东省佛山市，于 2019 年在上海证券交易所上市，是一家以自主品牌“小熊”为核心，运用互联网大数据进行创意小家电研发、设计、生产和销售的“创意小家电+互联网”企业，主要产品包括厨房小家电、生活小家电及其他小家电，目前有超过 60 个产品品类、500 多款产品型号对外销售，产品包括养生壶、煮蛋器、电热饭盒、酸奶机、电烤炉、吐司机、多士炉、打蛋器、电煮锅，产品使用对象涵盖幼儿、青年、中老年人群及其生活与工作的不同场景	主要从事自主品牌业务和 ODM/OEM 业务，自主品牌业务占比超过 70%	以 OBM（自主品牌）业务模式为主
小熊电器 (002959)	成立于 2003 年，注册地位于广东省深圳市，于 2020 年在深圳证券交易所上市。北鼎股份主要从事“BUYDEEM 北鼎”自主品牌业务和 OEM/ODM 业务，主要产品为养生壶、电热水壶、多士炉、烤箱、饮水机、蒸锅等厨房小家电产品，以及围绕养生壶、烤箱等配套推出的养生食材、周边产品等	主要从事自主品牌业务	以 OBM（自主品牌）业务模式为主
大叶工业	宁波大叶园林工业股份有限公司（以下简称“大叶工业”）成立于 2001 年，注册地位于浙江省余姚市，从事农林园艺灌溉及喷洒工具的研发、生产和销售，产品主要通过国外家居商超、百货超市以及各类品牌商、贸易商销往全球 50 多个国家和地区，产品分为 4 个大类，包括喷洒系列、水管系列、连接件系列、其他产品。目前已于 2022 年 12 月 5 日在上海证券交易所主板提交首发申请	ODM/OEM 收入占比超过 90%	以 ODM/OEM 业务为主
发行人	成立于 2012 年，注册地位于湖北省黄冈市，自成立一直专注于品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，主营产品涵盖电器类家居用品和非电器类家居用品两大类。其中，电器类家居用品主要包括电热类、电动类、电子类等多系列小家电产品；非电器类家居用品主要包括花园水管及其他	ODM/OEM 收入占比超过 90%	以 ODM/OEM 业务模式为主
对比结论	发行人采取的 ODM/OEM 业务模式是品质生活家居用品行业主流且成熟的业务模式之一，因此发行人具备成熟的业务模式		

说明：上述资料来源于同行业上市公司年度报告、招股说明书等公开信息。

2、发行人属于经营业绩较为稳定、国内规模较大的家居用品出口制造商之一

发行人属于经营业绩较为稳定、国内规模较大的家居用品出口制造商之一，主要体现在营业收入规模体量均保持在 10 亿元以上、具备成熟完善的管理体系及稳定的核心团队、具备优质且稳定的客户资源、生产基地及营销网络的广泛布局等几个方面，具体分析如下：

（1）发行人营业收入规模保持在 10 亿元以上，经营体量较大且较为稳定

家居用品行业尤其是小家电行业的市场需求非常旺盛，行业拥有可观的利润空间，行业竞争相对激烈且参与者众多，而业务布局较早、综合实力较强的企业则能凭借先发优势形成规模效应，逐步发展壮大并占据有利的市场地位。发行人自成立以来一直专注于品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，深耕行业三十余年，以客户需求及市场趋势为导向，并通过持续的技术创新，为客户提供稳定、优质的产品，使得发行人在激烈的行业竞争中取得优势，实现了较大的经营规模体量，且能持续盈利。报告期内发行人的营业收入分别为 14.78 亿元、14.89 亿元和 11.03 亿元，年度营业收入均保持在 10 亿元以上，经营规模体量较大且较为稳定，属于国内规模较大的家居用品出口制造商之一。

（2）发行人具备成熟完善的管理体系、稳定的核心团队，保障了发行人经营的平稳运行

经过长期积累与沉淀，发行人从实际经营和管理当中总结经验，建立健全了与发行人生产经营特征相适应的组织架构，形成了一套从上至下行之有效的管理体系，能够高效合理地配置资源，并对采购流程、生产流程、销售服务、研发设计、财务管理、质量控制、人力资源等各个业务活动进行了严格规范，建立了《生产管理》《采购管理》《研发项目管理》《订单管理》《售后及投诉管理》《质量管理程序》等一系列内控制度，能够保证日常经营的平稳运行。同时，发行人高管团队决策高效且非常稳定，总经理、副总经理、财务总监等核心高级管理人员均为创始团队。发行人视员工为资本，重视人才培养和人才梯队建设，通过长期激励政策如股权激励以充分调动优秀人才的积极性，核心研

发团队、主要销售骨干均较为稳定。健全的组织架构、规范化的运营体系、稳定的核心团队是发行人维持业绩稳定、保证生产经营平稳运行的有力保障。

（3）发行人具备优质且稳定的客户资源储备，是发行人稳健经营并进一步扩大规模的重要基础

经过长期的积累与沉淀，发行人凭借可靠的产品质量、较强的研发设计能力、快速的响应与交付能力、齐全的产品系列，已与一大批全球知名品牌商和零售商如沃尔玛、飞利浦、SEB、Telebrands、Hamilton Beach、亚马逊、Newell、麦德龙、家乐福、Spectrum、欧尚等客户建立了稳定的合作关系，尤其是与报告期内前五大客户的合作年限均超过十年，优质且稳定的客户资源是发行人具备较大规模且稳定经营的直接体现，亦是发行人维持现有业务规模、持续发展壮大的重要基础。尽管发行人目前的经营收入稳定在 10 亿元以上，已具有较大的规模体量，但发行人向报告期内前五大客户的销售金额占前五大客户的业务规模占比仍相对较低，还有非常大的业务拓展空间。随着发行人持续深耕现有主要客户，加强现有产品品类的合作深度，拓展新产品系列的合作广度，未来发行人的经营规模有望进一步发展壮大。报告期内发行人前五大客户的基本情况如下：

序号	客户名称	成立时间	注册资本/股本	注册地	主营业务	经营规模	合作历史	向发行人采购占其采购比例
1	Telebrands	1983 年	非公众公司不对外披露相关信息	美国	主要从事消费品营销、推广业务	2021 年营业收入约 2.5 亿美元	从发行人成立开始合作，至今合作近二十年	25%左右（注）
2	沃尔玛	1969 年	27.14 亿股	美国	主要从事零售商超业务，包括沃尔玛商超系统与山姆会员店	2021 年营业收入约 5,592 亿美元	从发行人成立开始合作，至今合作近二十年	不足 1%
3	Sensio	2003 年	非公众公司不对外披露相关信息	美国	主要从事厨房家电业务，目前拥有 Bell a、Crux 等品牌，产品主要面向北美市场销售	年度营业收入约 2.1 亿-2.4 亿美元	从发行人成立开始合作，至今合作近二十年	10%（注）
4	Hamilton Beach	1910 年	1,378.76 万股	美国	设计、营销、分销多种小型家用电器	2021 年实现营业收入 6.85 亿美元	2013 年开始合作，至今合作近十年	1%-2%左右
5	SEB	1857 年	733.77 亿欧元	法国	主营大型小家电和炊具等业务	2020 年实现营业收入 69.40 亿欧元	从发行人成立开始合作，至今合作近二十年	不足 1%

序号	客户名称	成立时间	注册资本/股本	注册地	主营业务	经营规模	合作历史	向发行人采购占其采购比例
6	TGI (FAR EAST) Limited	2000年	130万港币	中国香港	从事小家电进出口贸易	1亿美元左右	2013年开始合作，至今合作近十年	10%左右

注：客户未能提供其对外采购数据，该数据采用发行人向其销售的金额占其对外的营业规模计算所得。

说明：上表主要客户列示母公司或上市主体，以上资料来源于其官方网站、年度报告等公开资料以及访谈问卷、中国出口信用保险公司出具的《海外资信报告》等。

（4）发行人具备国际化的生产及营销布局，是发行人维持并壮大经营规模的有利因素

发行人在黄冈市、深圳市、江阴市、惠州市等地分别建有 6 个生产基地，建立了完备的配套产业链体系，拥有模具车间、压铸电木车间、电机车间、五金制品车间、炸网车间、喷涂车间、装配车间等，能够对产品从模具制作、注塑/压铸成型、精密五金加工、自动喷涂到高效装配等生产节点进行精准把控，具有较大的生产规模，形成了较强的规模制造能力。为进一步完善营销网络布局、提升经营管理效率，发行人已相继在中国香港、美国等地区设立子公司作为国际业务销售平台。发行人依托高效的销售服务能力、完善的质量管理体系，建立了以线下销售为主、线上销售（通过亚马逊、天猫、京东、拼多多等电商平台）为辅的营销体系，产品远销北美洲、欧洲、大洋洲、亚洲、南美洲、非洲，覆盖全球 70 多个国家和地区，具有较大的销售网络布局。生产基地以及营销区域的广泛布局是发行人经营规模体量较大的直接体现，为发行人维持现有经营规模并持续发展奠定了基础。

3、发行人属于具有行业代表性的优质企业之一

发行人属于具有行业代表性的优质企业之一，主要体现在发行人成功进入优质客户的供应商体系、通过多个国家或地区的认证，具备较强的技术实力和研发创新能力，荣获多项荣誉资质，细分市场行业地位明显等几个方面，具体分析如下：

（1）众多知名客户、众多国家或地区的认证是发行人综合实力的表征

基于 ODM/OEM 行业的特性，生产企业需要经过长期积累才能获得海外客

户的認可并建立稳定持续的业务合作关系。海外知名客户的供应商认证往往非常严格，会对生产企业的经营资质、生产能力、质量管理、人权、反恐与工厂安全、环境保护等方面进行深入考察。一般来说，从客户接洽、客户考察、客户验厂、样品试制、小批量试产、大批量订单等通常需要经历 2-3 年时间，特别是对于全球知名大客户的供应商认证，其耗费时间往往更长。一旦生产企业通过合格供应商认证并开始建立合作，大客户出于转换成本考虑不会轻易更换供应商。因此，行业新进入企业难以在较短的时间内开拓大客户。

而发行人长期专注于品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，多年来发行人始终以目标消费者需求为导向，不断打磨自身产品，丰富产品体系，形成了覆盖面广、性能优越的全系列品质生活家居用品结构，凭借较强的综合实力成功进入了一大批全球知名品牌商和零售商如沃尔玛、飞利浦、SEB、Telebrands、Hamilton Beach、亚马逊、Newell、麦德龙、家乐福、Spectrum、欧尚等供应商认证体系。且发行人积极瞄准海外广阔市场，产品远销北美洲、欧洲、大洋洲、亚洲、南美洲、非洲等，覆盖全球 70 多个国家和地区，获得了多个国家和地区的认证，如美国、加拿大所需的 ETL、UL 等安规认证以及 FDA 食品级认证，欧洲所需的 CE、GS、UKCA 等安规认证，德国 LFGB、法国 DGCCRF、意大利 DM 等食品级认证，澳洲所需的 SAA 等安规认证，亚太地区所需的 PSE、CB 等安规认证，能够满足不同国家标准要求。优质的客户资源、众多国家或地区的认证是发行人作为行业优势企业之一的直接体现。

（2）发行人的技术实力和研发创新能力处于同行业可比公司中间水平

发行人是国家高新技术企业，立足于消费者需求和产品创新，持续进行技术创新和技术升级，掌握了集电磁感应自动检测控速技术、弹性自动伸缩技术、电子控制及快速破壁技术、旋切倒圆带自动停止装置技术、电子控温技术等为一体的核心技术体系，并设有 6 个研发实验室。截至 2022 年 12 月 31 日，发行人拥有授权专利 411 项，其中发明专利 11 项，发行人专利数量处于同行业可比公司的中间水平。由此可见，发行人技术实力和研发创新能力位于同行业可比公司中间水平，是行业内代表性的优质企业之一。同行业可比公司获得的授权专利情况如下：

公司名称	专利情况
------	------

公司名称	专利情况
新宝股份	截至 2022 年 12 月 20 日, 拥有授权专利 4,153 项, 其中发明专利 26 项、实用新型专利 1,776 项、外观设计专利 2,148 项
闽灿坤 B	根据 2020 年至 2022 年期间累计取得 165 项专利, 其中发明专利 82 项、实用新型专利 60 项、外观设计专利 23 项
比依股份	截至 2022 年 10 月 12 日, 拥有授权专利 217 项, 其中发明专利 9 项、实用新型专利 87 项、外观设计专利 121 项
北鼎股份	截至 2022 年 6 月 30 日, 拥有授权专利 227 项, 其中发明专利 107 项、实用新型专利 46 项、外观设计专利 74 项
小熊电器	截至 2022 年 9 月 26 日, 拥有授权专利 1,740 项, 其中发明专利 30 项、实用新型专利 1,018 项、外观专利 692 项
大叶工业	截至 2022 年 12 月 2 日, 拥有授权专利 204 项, 其中发明专利 60 项、实用新型专利 91 项、外观专利 53 项
发行人	截至 2022 年 12 月 31 日, 拥有授权专利 411 项, 其中发明专利 11 项、实用新型专利 126 项、外观设计专利 274 项

说明: 北鼎股份、闽灿坤 B 信息来源于年度报告、半年度报告, 新宝股份、比依股份、小熊电器信息来源于天眼查、企查查等公开途径, **大叶工业的专利信息来源于招股说明书。**

(3) 发行人作为代表性企业荣获多项荣誉资质

发行人是中国家用电器协会会员、中国机电产品进出口商会会员, 作为国内规模较大、综合实力较强的家居用品出口制造商之一, 历年来荣获了“中国外贸出口先导指数样本企业”“**湖北省单项冠军产品**”“中国国际投资促进会年度绿色创新企业”“出口工业产品一类企业证书”“黄冈市优秀企业金鹰奖”“黄冈市工业企业百强企业”“蕲春县首届十佳创新创业企业”“飞利浦 SSP 项目优秀奖”等多项荣誉资质, 是发行人作为行业、地区代表性企业的直接体现。

(4) 发行人主力产品所处的细分市场竞争力凸显

发行人积极迎合消费者品质生活需要, 凭借长期的研发创新, 在产品安全、可靠性等基础上, 不断拓展产品品类、提升产品品质。多年来, 发行人综合竞争力逐步凸显, 已开发并批量生产超过 100 种电器类、非电器类产品, 成功进入了品质生活家居用品行业多个国际知名客户供应链体系, 尤其是在行业细分市场如电子秤、花园水管领域获得了客户的高度认可。

目前, “Weighmax 威麦丝”“Accuteck”电子秤系列产品、生产的花园水管产品销量位于亚马逊 Best Sellers 排行榜同类产品前列, 其中电子秤系列产品位列前 5 名 (拥有发明专利 1 项、实用新型专利 1 项、外观设计专利 10 项); 花

园水管系列产品（拥有发明专利 1 项、实用新型专利 3 项、外观设计专利 4 项）在耐高温、抗冻、耐压、**耐爆、使用寿命**等方面受到了国际市场特别是欧美市场的广泛认同，亦占据了较高的市场份额，是“**湖北省单项冠军产品**”，根据中国海关数据测算，报告期内发行人花园水管系列产品（海关 HS 编码 39173903）对美国出口金额占中国对美国出口的比重分别为 **13.09%、13.95%和 7.31%**。

综上所述，发行人业务模式成熟，经营业绩较为稳定且规模较大，是行业代表性的优质企业之一，符合主板定位的要求。

（二）发行人符合国家产业政策

发行人主营产品涵盖电器类家居用品和非电器类家居用品两大类。其中，电器类家居用品主要包括电热类、电动类、电子类等多系列小家电产品；非电器类家居用品主要包括花园水管及其他，发行人所处行业不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》的限制类和淘汰类项目。

近年来，国家连续出台《推进家居产业高质量发展行动方案》《商务部等 13 部门关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》《中国家电工业“十四五”发展指导意见》《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》等系列政策或规划鼓励支持家居、家电行业发展。发行人作为国内规模较大的品质生活家居用品出口制造商之一，有望因此受益。

综上所述，发行人主营产品不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》的限制类和淘汰类项目，且国家相关政策或规划鼓励支持家居、家电行业发展，因此发行人符合国家产业政策。

（三）保荐机构的核查内容、核查过程和核查结论

1、核查内容和过程

（1）访谈了发行人高级管理人员，了解发行人的业务模式、经营管理情况、获得的资质荣誉、获得的产品认证情况、行业竞争情况、竞争优劣势、产业政策等；

（2）访谈了发行人销售负责人、生产负责人、采购负责人、研发负责人等主要业务部门负责人，了解发行人的业务模式、业务流程、采购和销售渠道或

途径、主要客户或供应商合作情况、销售区域分布情况、技术水平、研发进度、专利授权、生产设施等；

（3）查询了同行业上市公司的招股说明书、年度报告、半年度报告以及国家信用信息系统、天眼查、企查查等公开信息，了解同行业上市公司的业务模式、收入构成、专利信息等；

（4）获取并审阅了发行人报告期内销售明细、客户清单、专利清单、荣誉资质、产品认证证书、内控制度等；

（5）查询了发行人主要客户的官网、年度报告以及中国出口信用保险公司出具的《海外资信报告》等资料，了解主要客户的基本情况、成立时间、注册资本/股本、注册地、经营规模等信息；

（6）对发行人主要客户进行访谈，了解其市场地位、与发行人的合作背景、向发行人采购的金额占其业务规模比例等；

（7）通过中国海关总署查询了中国对美国出口的海关编码 39173903（名称：未列明塑料管）的数据，测算发行人花园水管业务的市场份额等；

（8）查询了亚马逊平台 Best Seller 排行榜，了解发行人优势产品花园水管、电子秤系列的排名情况等；

（9）查阅与发行人相关的产业政策或规划，并分析发行人是否符合国家产业政策或规划。

2、核查结论

经本保荐机构充分核查和综合判断，认为发行人符合主板定位及国家产业政策。

三、发行人本次证券发行符合《股票上市规则》规定的上市条件

（一）发行人本次证券发行符合《证券法》、中国证监会规定的发行条件。

1、发行人本次拟发行的股票为每股面值 1 元的境内上市的人民币普通股（A 股），每股的发行条件和价格相同，每一股份具有同等权利，符合《公司法》第一百二十六条的规定。

2、发行人股东大会已就本次发行股票的种类、数额、价格、发行对象等作

出决议，符合《公司法》第一百三十三条的规定。

3、发行人已聘请具有保荐资格的国金证券担任本次发行上市的保荐机构，符合《证券法》第十条第一款的规定。

4、发行人已按照《公司法》《证券法》等法律、法规和规范性文件的要求，逐步完善由股东大会、董事会、监事会、独立董事和经营管理层组成的治理架构，逐步建立健全了《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事制度》等公司治理的基本制度，发行人董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，建立了符合股份公司要求的健全合理且运行规范的法人治理结构。

根据本保荐机构的核查以及发行人的说明、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第 ZI10053 号《内部控制鉴证报告》、北京市中伦律师事务所出具的法律意见书及相应的补充法律意见书和相关的律师工作报告等，发行人股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

因此，发行人具有健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项的规定。

5、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第 ZI10052 号《审计报告》，发行人主营业务为品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，2020 年、2021 年和 **2022 年**发行人营业收入分别为 147,780.50 万元、148,865.33 万元和 **110,273.58** 万元，利润总额分别为 11,160.69 万元、8,290.93 万元和 **10,260.71** 万元，归属于母公司股东的净利润（净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为 7,920.57 万元、6,448.31 万元和 **8,266.34** 万元，发行人具有良好的盈利能力。发行人具有良好的偿债能力，截至 2022 年 12 月 31 日，发行人资产负债率（母公司）为 **22.57%**，流动比率 **1.71**，速动比率 **1.28**。

因此，发行人具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

6、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第

Z110052 号《审计报告》、信会师报字[2023]第 **Z110053** 号《内部控制鉴证报告》，发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

7、根据发行人及其控股股东、实际控制人出具的《声明》，主管部门出具的《证明》及本保荐机构的核查，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪情况，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

8、本保荐机构获取并审阅了发行人的工商登记文件、《发起人协议》、发行人历次股东大会、历次董事会会议决议、历次监事会会议决议、发行人现行的《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事制度》《董事会秘书工作细则》、组织架构图、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》和《内部控制鉴证报告》、北京市中伦律师事务所出具的《法律意见书》及相应的补充法律意见书和律师工作报告等资料。发行人为依法设立且合法存续的股份有限公司，成立于 2012 年 7 月 23 日，至今已持续经营 3 年以上。发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，制定了《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事制度》《董事会秘书工作细则》等公司治理的基本制度，发行人具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。因此，发行人符合《注册管理办法》第十条的规定。

9、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留结论的《审计报告》《内部控制鉴证报告》以及发行人的书面确认，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。因此，发行人符合《注册管理办法》第十一条第一款的规定。

10、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留结论的《内部控制鉴证报告》并经发行人的书面确认，发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证发行人运行效率、合法合规和财务报告的可靠性。因此，发行人符合《注册管理办法》第十一条第二款的规定。

11、本保荐机构获取并审阅了发行人的工商登记文件、发起人协议、历次股权转让协议、公司章程、历次董事会决议、历次监事会决议、独立董事意见、历次股东大会决议、《企业信用报告》、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》和《内部控制鉴证报告》、北京市中伦律师事务所出具的《法律意见书》及相应的补充法律意见书和律师工作报告等资料，访谈了发行人的实际控制人、控股股东、董事、监事和高级管理人员等人员，获取发行人的书面确认及本保荐机构的其他相应核查等程序后认为：

（1）发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易；

（2）发行人主营业务、控制权和管理团队稳定，最近三年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；发行人的股份权属清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，最近三年实际控制人没有发生变更；

（3）发行人不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

因此，发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力符合《注册管理办法》第十二条的规定。

12、根据本保荐机构对发行人主营业务的调查，发行人设立以来，一直从事品质生活家居用品的研发、设计、生产与销售，发行人生产经营活动符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。因此，发行人符合《注册管理办法》第十三条第一款的规定。

13、根据发行人及其控股股东、实际控制人出具的《声明》，政府主管部门出具的《证明》及本保荐机构的核查，最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪情况，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。因此，发行人符合《注册管理办法》第十三条第二款的规定。

14、根据发行人的董事、监事和高级管理人员出具的《声明》，政府主管

部门出具的《证明》及本保荐机构的核查，发行人的董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。因此，发行人符合《注册管理办法》第十三条第三款的规定。

综上所述，发行人本次证券发行符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》规定的公开发行股票的条件，因此，符合《股票上市规则》第 3.1.1 条第一款第（一）项的规定。

（二）本次证券发行后股本总额不低于5000万元

发行人发行前的股本总额为 20,465.9509 万股，本次发行不超过 6,821.9837 万股，发行后股本总额不超过 27,287.9346 万股（每股面值 1 元），因此，发行人发行后股本总额不低于 5,000.00 万元，符合《股票上市规则》第 3.1.1 条第一款第（二）项的规定。

（三）本次公开发行的股份达到发行人股份总数的25%以上

发行人本次公开发行股票不超过 6,821.9837 万股，占发行后股本总额 27,287.9346 万股的 25.00%，发行人公开发行的股份达到发行人股份总数的 25.00%以上。因此，符合《股票上市规则》第 3.1.1 条第一款第（三）项的规定。

（四）市值及财务指标符合《股票上市规则》规定的标准

发行人选择适用《股票上市规则》第 3.1.2 条第一款第（一）项规定的上市标准：“最近三年净利润均为正，且最近三年净利润累计不低于 1.5 亿元，最近一年净利润不低于 6000 万元，最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于 1 亿元或者营业收入累计不低于 10 亿元”。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第 Z110052 号《审计报告》，发行人最近三年归属于母公司股东的净利润（净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）均为正，分别为 7,920.57 万元、6,448.31 万元和 8,266.34 万元，累计为 2.26 亿元，不低于 1.50 亿元，且最近一年不低于 6,000 万元；根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第 Z110052 号《审计报告》，发行人最近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 16,292.85 万元、1,780.51 万元和 24,452.93 万元，累计

为 **4.25** 亿元，不低于 1.00 亿元，发行人最近三年营业收入分别为 147,780.50 万元、148,865.33 万元和 **110,273.58 万元**，累计为 **40.69** 亿元，不低于 10.00 亿元。

因此，发行人符合《股票上市规则》第 3.1.1 条第一款第（四）项及第 3.1.2 条第一款第（一）项的规定。

综上所述，发行人本次证券发行符合《股票上市规则》规定的首次公开发行股票并在主板上市的实质条件。

四、发行人证券上市后持续督导工作的具体安排

发行人股票发行上市后，本保荐机构将对发行人进行持续督导，持续督导期间为发行人股票上市当年剩余时间以及其后两个完整会计年度。持续督导期届满，如发行人在信息披露、规范运作、公司治理、内部控制等方面存在重大缺陷或者违规行为，或者实际控制人、董事会、管理层发生重大变化等风险较大的，本保荐机构将就尚未完结的保荐工作继续履行持续督导职责。

本保荐机构对发行人证券上市后持续督导工作的具体安排如下：

督导事项	工作安排
督促上市公司建立健全相关制度并规范运作	督促上市公司建立健全并有效执行公司治理、内部控制和信息披露等制度，督促上市公司规范运作。
督导相关主体履行信息披露等义务，并履行其作出的承诺	督导上市公司及其董事、监事、高级管理人员、控股股东和实际控制人，以及其他信息披露义务人按照《股票上市规则》的规定履行信息披露等义务，并履行其作出的承诺。
督导上市公司募集资金使用情况、限售股票及其衍生品种解除限售	1、对上市公司募集资金使用情况、限售股票及其衍生品种解除限售进行核查并发表专项意见； 2、按照深圳证券交易所有关规定的要求对上市公司及相关信息披露义务人的相关披露事项进行核查并发表专项意见。
对上市公司进行定期核查	按照深圳证券交易所有关规定的要求对上市公司的相关事项进行定期现场检查。
关注上市公司是否存在控股股东、实际控制人及其关联人资金占用、违规担保，以及资金往来、现金流重大异常等情况	重点关注上市公司是否存在控股股东、实际控制人及其关联人资金占用、违规担保，以及资金往来、现金流重大异常等情况。发现异常情况，及时督促公司核实并披露，同时按规定及时进行专项现场核查。公司未及时披露的，及时向深圳证券交易所报告。
对上市公司及相关信息披露义务人向深圳证券交易所报送信息披露文件及其他文件进行审阅	1、上市公司及相关信息披露义务人向深圳证券交易所报送信息披露文件及其他文件之前，或者履行信息披露义务后五个交易日内，对有关文件的审阅工作，对存在问题的信息披露文件及时督促发行人更正或者补充，并向深圳证券交易所报告； 2、履行保荐职责发表的意见及时告知上市公司，同时在保荐工作底稿中保存； 3、要求上市公司按照中国证监会及深圳证券交易所相关规

督导事项	工作安排
	定，积极配合保荐机构、保荐代表人履行持续督导职责。上市公司不配合保荐机构、保荐代表人持续督导工作的，督促改正，并及时向深圳证券交易所报告。
督导上市公司遵守深圳证券交易所相关规定	1、履行保荐职责期间有充分理由确信上市公司可能存在违反深圳证券交易所有关规定的，督促上市公司作出说明并限期纠正；情节严重的，向深圳证券交易所报告； 2、按照有关规定对上市公司违法违规事项公开发表声明，并于披露前向深圳证券交易所报告。
其他持续督导职责的履行	1、有充分理由确信其他中介机构及其签名人员按规定出具的专业意见可能存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等违法违规情形或者其他不当情形的，及时发表意见；情节严重的，应当向深圳证券交易所报告； 2、需要更换保荐代表人的，通知上市公司及时披露保荐代表人变更事宜； 3、持续督导工作结束后，在上市公司公告年度报告之日起十个工作日内向中国证监会、证券交易所报送保荐总结报告书，并通知上市公司及时披露。

五、保荐机构的结论意见

本保荐机构认为：发行人符合首次公开发行股票并在主板上市的主体资格及条件。国金证券愿意向中国证监会和深圳证券交易所推荐湖北香江电器股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市项目，并承担保荐机构的相应责任。

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于湖北香江电器股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市之上市保荐书》之签署页）

项目协办人：

尹荟雅
尹荟雅

2023年 3 月 23 日

保荐代表人：

朱忠正
朱忠正

2023年 3 月 23 日

彭瑶
彭瑶

2023年 3 月 23 日

内核负责人：

郑榕萍
郑榕萍

2023年 3 月 23 日

保荐业务负责人：

廖卫平
廖卫平

2023年 3 月 23 日

保荐机构法定代表人：

冉云
冉云

2023年 3 月 23 日

保荐机构（公章）：

国金证券股份有限公司

2023年 3 月 23 日