



关于
迈拓仪表股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
上市委审议意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



（北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）

迈拓仪表股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
上市委审议意见的落实函的回复

深圳证券交易所：

贵所于 2020 年 12 月 1 日出具的《关于对迈拓仪表股份有限公司上市委审议意见的落实函》（审核函〔2020〕010870 号，以下简称“落实函”）收悉。中国国际金融股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人、发行人律师、申报会计师对落实函所列问题认真落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与招股说明书中的相同。

本回复的字体代表以下含义：

● 黑体（加粗）：	落实函所列问题
● 宋体（不加粗）：	对落实函所列问题的回复
● 楷体（加粗）：	对招股说明书（注册稿）的补充披露或修改

目 录

问题一、关于市场推广风险	3
--------------------	---

问题一、关于市场推广风险

请发行人在招股说明书“特别风险提示”中披露智能超声水表的市场推广风险。

回复：

一、发行人说明

（一）智能超声水表与机械水表相比，相同口径水表的安装成本差异情况

机械水表包括传统机械水表和智能机械水表（带电子装置的机械水表）。传统机械水表由于不具有智能化特点，不具有智能远传等功能，仅实现数据计量的功能，因此一般售价较低，在几十元到百元之间不等，与智能超声水表和智能机械水表相比价格差异较大。但是由于传统机械水表不具有智能远传等功能，需要人工抄表，后续使用成本较高。

目前，在智慧城市、智慧水务建设及农水改造相关的政策的推动下，智能化已经成为我国水表行业未来发展趋势，2019 年国内智能水表市场渗透率已达到 44.91%，传统机械水表将被逐步被替换。与发行人产品具有可比性的主要是智能机械水表，因此，下文重点对比智能机械水表和智能超声水表之间的安装成本差异。

对供水企业等下游客户而言，水表的应用成本主要包括水表采购成本、安装费用以及售后的运营维护成本，智能机械水表和智能超声水表具体对比如下：

1、水表采购成本对比

（1）结构差异引致的生产成本差异

智能机械水表为带电子装置的机械水表，基表仍为采用叶轮传感技术的机械表。由于电子装置的生产成本基本相当，因此智能超声水表和智能机械水表的生产成本差异主要取决于基表的制造成本差异。二者采用不同的技术路线，机械水表的主要功能结构件包括外壳、叶轮、表头、密封圈以及玻璃表盖等，而智能超声水表由于采用直通管道设计，与机械水表相比少了叶轮而多了超声波传感器，再加上智能超声水表的加工精度要求相对更高，因此二者制造成本存在一定差异。

（2）市场需求引致的销售价格差异

与智能机械水表相比，智能超声水表具备一定竞争优势，主要包括对瞬时流量的

监测功能、更加优良的计量特性以及更加优良的使用特性。其中瞬时流量监测功能使得智能超声水表能够实现流量实时抄读、管网漏损检测、压力在线监测、数据挖掘分析等功能，更好满足现代城市智慧水务管理需要；更加优良的计量特性主要体现于宽量程比、高计量灵敏度以及双向计量功能；更加优良的使用特性主要体现于使用寿命长、安装适应性高以及防冻性能突出等。正是由于智能超声水表具有上述优异的计量特性和丰富的应用场景，因此市场对其价格敏感度相对较低。实践中，智能超声水表的会略高于智能机械水表。

一般而言，同规格的智能超声水表较智能机械水表价格高约 10%~20%。根据宁水集团、山科智能的招股说明书，智能机械水表和智能超声水表的价格对比如下：

单位：元/只

产品类型	公司名称	产品	2019 年度	2018 年度	2017 年度
智能超声水表	发行人	小表（DN40 以下）	280.81	272.17	242.80
智能机械水表	宁水集团	智能水表-整表	未披露	232.48 注	219.87
	山科智能	智能远传水表	237.55	224.58	234.80

注：宁水集团招股书说明书相关数据仅更新至 2018 年 1-6 月。

2、运营维护成本对比

对供水企业而言，水表的运营维护成本主要体现为水表检修费用及居民用户用水纠纷处理成本。与智能机械水表相比，智能超声水表的使用寿命更长且拥有更强的抗磁能力和防冻性能，因此质量相对稳定，运营维护成本相对较低。

此外，与智能机械水表相比，智能超声水表在降低管网漏损、快速定位、辅助查找漏损点方面具有一定优势。由于智能超声水表的应用更有利于供水企业提高产销差，因此一定程度上能够降低供水企业的运营维护成本。

3、安装费用对比

智能超声水表与智能机械水表的安装费成本不存在显著差异。但智能超声水表可以任意角度安装，智能机械水表只能水平安装或垂直安装。

（二）两种水表市场占有情况及实践中主要应用情况

目前国内水表市场中传统机械水表、智能机械水表和智能超声水表并存，其中传统机械水表仍为市场主体。由于智能化成为我国水表行业未来发展趋势，因此目前增量市

场需求中智能水表增长较快。在市场渗透率方面，2009-2019 年，国内智能水表市场渗透率已由 12.72%提高至 44.91%。

智能超声水表的应用场景与智能机械水表基本类似，主要用于水贸易结算及工业生产，主要下游客户为供水企业、房地产开发商及工业企业等。与智能机械水表相比，智能超声水表除流量计量功能外，还可集成压力监测、温度检测等功能模块，并对瞬时流量进行监测，在大流量以及寒冷、强磁场等严苛环境下具备一定应用优势，因此应用领域更加广泛。目前智能超声水表的应用领域主要涵盖城市供水、消防安全等，未来在超声水表行业内企业的共同努力下，超声水表应用场景可不断丰富，扩展延升至水利部门、高校、政府机关等诸多领域。

近年来，随着超声水表商业化应用日趋成熟，超声水表的性能优越性逐步得到市场认可，智能超声水表销售收入快速增长。如下表所示，2017 年至 2019 年智能超声水表的增长速度显著快于智能水表需求量整体增速。

项目		2019 年度		2018 年度		2017 年度
		金额/数量	增长率	金额/数量	增长率	金额/数量
超声水表及超声流量计 (万元)	汇中股份	17,711.70	14.34%	15,490.97	34.98%	11,476.78
	天罡股份	5,305.20	110.59%	2,519.26	158.83%	973.31
	发行人	22,505.86	87.61%	11,996.01	112.78%	5,637.82
	合计	45,522.76	51.71%	30,006.24	65.89%	18,087.91
智能水表需求量(万只)		3,230.1	22.11%	2,645.3	18.48%	2,232.7

由于超声波流体测量技术近年来才应用于户用水表，因此在智能水表市场中，目前仍以智能机械水表为主，智能超声水表占比相对较低。目前市场上销售规模较大的超声水表生产企业包括发行人、汇中股份和天罡股份，三家厂商 2019 年超声水表产量合计不足 100 万只。由此可见，相对于整体水表市场，超声水表的市场渗透率仍很低，不足 1%，但随着超声水表的市场接受度越来越高，预计未来超声水表的市场容量及市场渗透率有望显著提升，具体测算过程如下：

2017 年至 2019 年，超声水表市场主要参与者发行人、汇中股份及天罡股份生产的超声水表及超声流量计合计销售额保持快速增长，年均复合增长率超过 50%。2019 年市场上超声水表的市场容量预计约为 100 万只，假设未来 5 年内保持年均 30%-50%的复合增长率，则超声水表的市场容量预计将于 2024 年上升至 371.29 万只至 759.38 万只。根据北京智研科信咨询有限公司出具的研究报告，2024 年我国智能水表需求量将达到

6,136 万只，据此估算 2024 年超声水表占智能水表的渗透率将达到 6.05%至 12.38%。

（三）两种水表可使用年限差异

机械水表由于采用叶轮流量传感技术，长期使用会因机械磨损导致计量精度下降，而超声水表因无涉水机械结构，使用损耗小，因此在可以保障电池寿命的前提下，智能超声水表的使用寿命更长，理论上可达 10 年以上。

但无论是智能超声水表还是智能机械水表，其使用寿命均已超过国家对水表强制检定的和周期检定的使用年限要求。2020 年 10 月 26 日，国家市场监督管理总局对《实施强制管理的计量器具目录》进行了调整，对用于水贸易结算的水表（DN15~DN50）实行型式批准和强制检定监管方式，对生活用水表要求“首次强制检定、限期使用、到期轮回”，其中“强制检定的工作计量器具的检定周期，由相应的检定规程确定”。另根据《强制检定的工作计量器具实施检定的有关规定（试行）》附件之《强制检定的工作计量器具强检形式及强检适用范围表》中第 23 项规定，对用于贸易结算的水表实行周期检定，使用期限不得超过 6 年（口径为 15-25mm）、4 年（口径>25-50mm），到期轮换。实践中，智能超声水表和智能机械水表的使用寿命均可达到 6 年以上。

二、补充披露情况

发行人已在招股说明书之“第六节 业务与技术”之“二、公司所处行业的基本情况”及“公司竞争状况”之“（三）行业发展情况、未来发展趋势及公司科技成果与产业融合情况”之“5、智能超声水表与智能机械水表安装成本及使用寿命差异”中补充披露以上楷体加粗内容。

发行人已经在招股说明书中“重大事项提示”之“十三、重大事项风险提示”以及“第四节 风险因素”之“二、经营风险”补充披露以下内容：

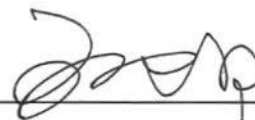
“（五）智能超声水表市场推广风险

由于超声波流体测量技术近年来才应用于户用水表，因此在智能水表市场中，目前仍以智能机械水表为主，智能超声水表占比相对较低。尤其在一二线城市，由于当地供水企业决策周期较长、更换成本较高，智能超声水表大规模替代智能机械水表尚需一定周期。尽管发行人报告期内已经较为成功的推广超声水表的商业化应用，但部分区域供水企业对超声水表的认知和市场接受度仍然较低，超声水表的大规模应用仍需要较长的市场推广阶段。若未来公司市场推广力度不足，或超声水表的市场推广未

能获得客户的接受和认可，将会对超声水表行业未来发展产生负面影响，从而对公司的业务经营和盈利水平带来不利影响。”

(本页无正文，为迈拓仪表股份有限公司《关于迈拓仪表股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市上市委审议意见落实函的回复》之签章页)

法定代表人：



孙卫国



2020年12月13日

(本页无正文，为中国国际金融股份有限公司关于《关于迈拓仪表股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市上市委审议意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人：



梁 勇



魏德俊

中国国际金融股份有限公司



保荐机构首席执行官声明

本人已认真阅读迈拓仪表股份有限公司本次上市委审议意见落实函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，本次上市委审议意见落实函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。

保荐机构首席执行官：



黄朝晖

中国国际金融股份有限公司



2020年12月15日