

关于对《关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌 申请文件的反馈意见》的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

申银万国证券股份有限公司（以下简称“申银万国”或“主办券商”）及宁波瑞奥物联技术股份有限公司（以下简称“瑞奥物联”或“公司”）收到贵公司《关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》。根据反馈意见的要求，申银万国组织了天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）及时进行补充调查，对推荐瑞奥物联挂牌的相关申请文件进行了补充和修改，瑞奥物联也对相关情况进行了补充披露。现逐条回复如下：

1、请对 4.2 问题进行重新回复。

4.2 报告期内公司产品毛利率波动较大。（1）请公司定量分析产品毛利率连续上升的原因，并补充披露；（2）请公司结合同类上市公司毛利水平，说明产品毛利率水平的合理性；（3）请公司分析未来毛利率的变化趋势；（4）请主办券商、申报会计师对比同行业上市公司毛利率水平，结合公司实际情况，对报告期内公司产品毛利率的合理性、未来毛利率变化趋势合理性发表意见。

回答：

（1）公司毛利率连续上升原因分析

公司已结合定量分析方法，在公开转让说明书之“第四节 公司财务”之“三、报告期利润形成的有关情况”之“（四）公司各项业务毛利率分析”中就公司产品毛利率连续上升的原因补充披露如下：

“.....

公司最近两年一期主营业务毛利率情况如下：

项目	2014 年 1-6 月		2013 年度		2012 年度	
	毛利（元）	毛利率	毛利（元）	毛利率	毛利（元）	毛利率
智能门锁	1,414,281.00	51.33%	1,711,294.81	43.18%	821,300.01	27.67%
软件产品			512,820.53	100.00%		
贸易类产品					16,814.53	2.00%

合 计	1,414,281.00	51.33%	2,224,115.34	49.69%	838,114.54	22.01%
-----	--------------	--------	--------------	--------	------------	--------

其中智能门锁按产品分类毛利率情况如下：

项目	2014 年 1-6 月		2013 年度		2012 年度	
	毛利（元）	毛利率	毛利（元）	毛利率	毛利（元）	毛利率
B 锁	325,490.56	59.66%	588,280.19	53.16%	120,811.55	25.51%
C 锁	343,539.90	41.55%	297,487.07	32.42%	262,046.88	26.80%
D 锁	90,122.15	39.96%	185,663.22	35.56%	63,946.35	27.03%
读卡器	383,685.49	68.48%	332,416.43	58.50%	167,591.91	44.13%
门禁系统	176,048.98	55.99%	161,438.38	48.28%	44,373.11	35.40%
智能卡	77,587.85	35.07%	130,679.55	33.70%	161,989.66	21.25%
其他	17,806.07	28.91%	15,329.97	12.14%	540.55	3.97%
合 计	1,414,281.00	51.33%	1,711,294.81	43.18%	821,300.01	27.67%

1、毛利率水平合理性分析

2012 年度、2013 年度、2014 年 1-6 月公司主营业务毛利率分别为 22.01%、49.69%、51.33%，主要产品智能门锁的毛利率分别为 27.67%、43.18%、51.33%，报告期尤其是最近一年一期保持较高毛利率，主要系公司产品是技术含量较高的物联网智能锁，拥有较强的核心技术，且随着生产技术的不断成熟，产销量逐步增加，单位生产成本逐步下降，产品结构逐步优化所致。

毛利率水平与同行业挂牌公司对比情况详见本公开转让说明书之“第四节 公司财务”之“二、最近两年及一期的主要财务指标”之“（一）盈利能力分析”。

2、毛利率波动合理性分析

报告期内主营业务毛利率逐年提升，且变动主要由智能门锁毛利率变动引起。报告期内智能门锁毛利率逐年提升，主要原因如下：第一，随着公司产品成功打入国内电力行业，作为典型项目，公司除提供实物产品和相关软件产品外，还负责安装、调试、维护等内容，获得高于一般单纯实物产品销售的毛利，从而有效提升智能门锁毛利率；第二，公司前期生产规模较小，随着销售订单增加，产量增加，单位固定成本得到下降，同时通过改进产品设计，简化装配工序，提高装配工人的工作效率，降低单位人工成本，单位生产成本的降低使得智能门锁各类产品的毛利率得到不同程度的提升；第三，公司新产品研发生产初期，因产品质量尚不稳定，导致损耗较多，毛利率较低，随着生产技术的

不断成熟，生产损耗逐步降低，从而有效提升毛利率，主要体现在 B 锁、读卡器等产品上，其毛利率分别从 2012 年度的 25.51%、44.13%提升至 2014 年 1-6 月的 59.66%、68.48%；第四，公司智能门锁产品结构逐步优化，B 锁、读卡器、门禁系统等高毛利率产品的收入占比逐步提高，报告期内三者收入占比合计从 2012 年度的 32.97%分别提高至 2013 年、2014 年 1-6 月的 50.70%、51.54%，从而使得智能门锁毛利率逐年提升。”

(2) 结合同类上市公司毛利水平，分析产品毛利率水平的合理性

报告期内，公司与同行业可比挂牌公司英特罗(831001)毛利率对比情况如下：

主要财务指标		英特罗	本公司	其中：智能门锁
毛利率	2014 年 1-6 月	20.20%	51.33%	51.33%
	2013 年度	14.06%	49.69%	43.18%
	2012 年度	12.60%	22.01%	27.67%

注：英特罗相关数据来源于其对外披露数据。

从英特罗对外披露信息获悉，英特罗主营业务为：俄罗斯标准锁芯、欧洲标准锁芯以及其他定制门锁等相关五金产品的研发、生产、销售（贸易）。英特罗所处的细分行业为五金制锁行业。而公司的主营业务为：立足于物联网智能锁的研发，旨在为用户提供安全、通用、智能的门控安防和物联安防的解决方案和开放平台，所处的细分行业为其他电子设备制造业，主营产品为物联网智能锁及其配套产品等。公司产品与英特罗产品存在较大的差异。

报告期内，公司毛利率高于同行业可比挂牌公司英特罗，主要原因系：一方面，英特罗产品系较为传统的五金锁具产品，而公司产品系技术含量较高的物联网智能锁，其技术含量远远高于传统的五金锁具，因此其盈利能力也相对较高；另一方面，英特罗客户非常集中，其前五客户销售额占比超过九成。客户的高度集中，会降低公司的销售费用支出（2012 年度、2013 年度和 2014 年 1-6 月英特罗销售费用占其当期营业收入的比例分别为 0.73%、0.32%和 0.26%），但也会对公司销售产品的议价能力产生相反影响。而本公司的客户则为众多的小客户，公司发生的销售费用相对较多（2012 年度、2013 年度和 2014 年 1-6 月其销售费用占当期营业收入的比例分别为 9.29%、10.03%和 13.09%），相应也会产生相对较高的利润。

基于上述分析，公司毛利率高于同行业可比挂牌公司英特罗是合理的。

（3）公司未来毛利率的变化趋势分析

未来，公司将在现有产品结构的基础上，不断开发出新的物联锁产品，并通过扩大公司产品在国内外各行业的适用范围和提高相关产品知名度，以提高公司的盈利能力水平。

根据 2014 年 1-10 月财务报表（未审）显示，公司已实现营业收入 575.89 万元，较 2013 年度增加 128.30 万元，增幅达 28.66%，实现营业利润 48.34 万元，较 2013 年度增加 102.95 万元，2014 年 1-10 月综合毛利率为 54.14%，较报告期毛利率水平有进一步提升。随着公司新产品的不断开发，应用领域的不断拓展，以及客户的不断增加，产销规模逐步扩大，公司盈利能力水平逐步提高。截至目前，公司已签订待执行合同（订单）金额达 260 万元，且有较多的合同尚在谈判或洽谈中，足以保证公司未来保持现有毛利率及盈利能力水平。

（4）主办券商通过管理层访谈，查阅公司收入、成本、研发费用明细账，核查智能门锁各类产品收入成本构成，查看新产品研发费用投入情况，分析公司客户结构，对比同行业上市公司毛利率水平，结合公司实际情况，认为报告期内公司产品毛利率是合理的，未来毛利率变化趋势合理。

申报会计师认为公司毛利率高于同行业可比挂牌公司英特罗公司是合理的，公司报告期内毛利率波动是与公司实际情况相吻合的，具体核查情况详见其关于《关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌申请文件反馈意见中有关财务情况的说明》。

2、请核实督察报告中财务简表数据的准确性，并对表中波动较大的数据在表的下方说明。

回答：

主办券商已核实督察报告中财务简表数据的准确性，并对表中波动较大的数据在表的下方进行说明，详见《申银万国证券股份有限公司关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌申请的反馈督查报告》。

（以下无正文）

(本页无正文,为申银万国证券股份有限公司关于对《关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》的回复的签字页)

项目负责人:

叶强

项目小组:

唐志荣

张磊

崔波

孔建波

内核专员:

沈强



申银万国证券股份有限公司

2014年12月24日

（本页无正文，为宁波瑞奥物联技术股份有限公司关于对《关于宁波瑞奥物联技术股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》的回复的签字页）

法定代表人

宁波瑞奥物联技术股份有限公司



2014年12月24日