

《关于海南金盘智能科技股份有限公司首次
公开发行股票并在科创板上市的审核中心
意见落实函》

之

回复报告

保荐机构



浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

二零二零年九月

上海证券交易所：

贵所于 2020 年 9 月 18 日出具的《关于海南金盘智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函》（以下简称“《落实函》”）已收悉，浙商证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人对《落实函》所列问题认真进行了逐项落实，现对《落实函》进行回复，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本《落实函》回复所使用的简称或名词释义与《海南金盘智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书（上会稿）》中的释义相同。

二、本《落实函》回复中的字体包含以下含义：

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（上会稿）的补充和修改

目录

问题1.....	3
问题2.....	6

问题 1

请发行人按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》的规定，全面梳理“重大事项提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除冗余表述，按重要性进行排序，并补充、完善以下内容：新收入准则实施后对公司毛利率的影响。

【回复】

一、请发行人按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》的规定，全面梳理“重大事项提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除冗余表述，按重要性进行排序

公司已按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》的规定，对招股说明书“重大事项提示”中各项内容进行了重新梳理，删除了“重大事项提示”之“一、本次发行相关的重要承诺”，删除了“重大事项提示”之“二、需要特别关注的风险因素”之“（四）汇率波动风险”，并按照重要性对“重大事项提示”重新排序如下：

一、特别风险提示

- （一）下游行业周期波动的风险
- （二）中美贸易摩擦风险
- （三）原材料价格上涨的风险
- （四）市场竞争加剧风险
- （五）在建工程转固新增折旧的风险
- （六）募投项目新增折旧的风险
- （七）应收账款余额较大风险
- （八）发出商品余额较大风险

二、新型冠状病毒肺炎疫情对公司生产经营的影响

三、财务报告审计基准日后的相关财务信息

四、新收入准则实施后对公司毛利率的影响

同时，公司已对招股说明书“重大事项提示”之“一、特别风险提示”修订披露如下：

“一、特别风险提示

公司提醒投资者特别关注“风险因素”中的下列风险，并认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”中的全部内容。

（一）下游行业周期波动的风险

报告期内，公司应用于新能源、高端装备、节能环保等三个领域的主要产品收入合计占公司主营业务收入的比例平均为 61.66%。公司经营业绩与新能源、高端装备、节能环保等下游行业的整体发展状况、景气程度密切相关，尤其受新能源行业周期波动的影响较为明显，例如：

1、2018 年以来我国光伏发电补贴退坡加速推进、光伏补贴竞价和平价上网等政策推出和实施，对国内光伏发电行业发展造成一定影响，根据中国电力企业联合会统计数据，2018 年、2019 年我国新增太阳能发电装机容量分别同比下降 16.20%、40.75%，导致报告期内公司应用于光伏发电领域的输配电及控制设备产品的市场需求及销量逐年下降。

2、2019 年 5 月国家发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》，下调了国内陆上风电和海上风电指导价；2020 年底之前核准的陆上风电项目、2018 年底之前核准的海上风电项目，未相应在 2020 年底、2021 年底之前完成并网的，国家不再补贴；2021 年新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，2022 年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。上述国内电价下调、补贴退出政策将会为 2020 年、2021 年国内风电行业带来一定的抢装潮，但 2022 年之后的一段时间内国内风电新增装机规模将可能出现下降，未来将可能对公司经营业绩产生不利影响。

若未来国内外宏观经济环境及国家相关产业政策发生变化，上述下游行业景气度下降或者相关投资需求下降，从而影响公司主要产品的市场需求，将对公司的经营业绩产生一定不利影响。

.....

（三）原材料价格上涨的风险

公司产品主要原材料为电磁线、硅钢、电气元器件、绝缘化工材料、普通金属材料，报告期各期直接材料成本占主营业务成本比例分别为 83.49%、83.54% 和 83.57%。公司主要原材料采购价格的变化是影响公司利润的重要因素。在其他因素不变的情况下，公司净利润对主要原材料平均采购价格的敏感性分析如下：

材料类别	净利润对各主要原材料平均采购价格波动的敏感系数（敏感系数为-0.5表示该原材料价格上涨1%时，公司净利润下降0.5%）		
	2019年度	2018年度	2017年度
电磁线	-1.46	-1.55	-1.51
硅钢	-1.51	-1.45	-1.35
电气元器件	-1.30	-1.45	-2.02
绝缘化工材料	-0.65	-0.64	-0.68
普通金属材料	-0.45	-0.53	-0.59

注：上表中 2017 年度敏感系数测算时已剔除当年股份支付的影响。

受国内经济形势、国家宏观调控政策及市场供求变动等因素的影响，报告期内公司主要原材料的平均采购价格呈现一定的波动。如果未来公司主要原材料的平均采购价格出现大幅上涨，而公司主要产品的销售价格或销量无法同步提升，可能会对公司经营业绩产生不利影响。”

二、请发行人补充、完善新收入准则实施后对公司毛利率的影响

公司已在招股说明书“重大事项提示”之“四、新收入准则实施后对公司毛利率的影响”补充披露如下：

“四、新收入准则实施后对公司毛利率的影响

财政部于2017年7月5日发布《企业会计准则第14号——收入(2017年修订)》(财会[2017]22号)(以下简称“新收入准则”)。根据中国证监会《发行监管问答——关于申请首发企业执行新收入准则相关事项的问答》的规定，公司自2020年1月1日起执行新收入准则。

新收入准则的实施，对于公司2020年上半年收入的确认时点及确认金额没有影响，但公司原通过“销售费用”核算的运输费用调整为“合同履约成本”并进而结转至营业成本，导致2020年上半年营业成本较上年同期增加、销售费用较上年同期减少，因此新收入准则实施后公司毛利率、销售费用率均有所下降，具体情况如下：

项目	2020年1-6月 (新收入准则实施后)	2020年1-6月 (假设未实施新收入准则)	差额
毛利率	26.66%	28.95%	-2.29%
销售费用率	3.88%	6.17%	-2.29%

注：公司2020上半年财务数据已经中汇会计师事务所审阅。

”

问题 2

请发行人进一步说明并披露“特种干式变压器”的具体含义，是否为行业通用术语，该产品在营业收入中的占比情况；请发行人选择生产同类产品的同行业可比公司进行比较，说明公司产品特种干式变压器的技术水平和竞争力。

请保荐机构核查并发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明

（一）请发行人进一步说明并披露“特种干式变压器”的具体含义，是否为行业通用术语，该产品在营业收入中的占比情况；

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“一、公司主营业务及主要产品”之“（二）公司主要产品及收入情况”之“1、公司输配电及控制设备产品情况”补充披露如下：

“1、公司输配电及控制设备产品情况

公司生产和销售的输配电及控制设备产品包括干式变压器系列、开关柜系列、箱变系列、电力电子设备系列等产品，具体情况如下：

1) 干式变压器系列产品包括干式变压器和干式电抗器，报告期内该系列产品收入占公司主营业务收入比例平均达68.45%。

在电力系统发电、输电、配电、用电环节中，干式变压器除作电网系统及各类用电终端的变压、变流、电气隔离等用途外，与其他装置配合使用，还有其他特殊用途，包括变频、励磁、整流、滤波、消谐、限流、无功补偿、保护和控制、改善电网质量、调节电机转速、高效节能等，行业内将用于前述特殊用途的干式变压器及干式电抗器归属于特种变压器，其工作条件、承受负载等情况与普通干式变压器不同，一般情况下，运行环境复杂、工况种类多，承受负载不均衡，且电流及电压冲击大、谐波大。

公司基于以上情况，根据客户对干式变压器产品的定制化开发或设计要求、应用领域、使用环境及性能参数等具体要求差异，将干式变压器产品划分为特种干式变压器和标准干式变压器（非行业通用术语），具体划分标准如下：

①特种干式变压器是指公司根据客户具体要求定制化开发、设计和生产，用于特殊领域或具有特殊用途的干式变压器，主要为新能源（含风能、太阳能、智能电网等）、高端装备（含轨道交通、海洋工程）、节能环保（含高效节能）等产业的

关键成套设备的重要组成部分，包括环氧树脂浇注特种干式变压器、真空压力浸渍特种干式变压器。报告期各期，特种干式变压器收入分别为70,371.74万元、95,068.54万元、94,242.65万元，占干式变压器总收入的比例均达60%以上，占公司营业收入比例分别为34.99%、43.50%、41.99%。

②标准干式变压器是指引用国家标准（GB/T 10228-2015）或其他国家的相关标准进行设计和生产，用作电网系统及各类用电终端的变压、变流、电气隔离等用途的干式变压器，主要应用于电网系统（电压转换），以及工业企业、民用住宅、基础设施等终端用电系统的配套，包括环氧树脂浇注标准干式变压器、真空压力浸渍标准干式变压器。

除上述特种干式变压器之外，干式电抗器也是公司根据客户具体要求定制化开发、设计和生产的，用作发电、输电、配电及用电环节中的滤波、消谐、限流、无功补偿等用途，主要应用于风能（风机变流器配套），太阳能（光伏逆变器配套），轨道交通（牵引供电系统配套），电网系统（无功调节），以及工业企业（变频器及工业自动化控制等配套），包括环氧树脂浇注干式电抗器、真空压力浸渍干式电抗器。

综上，公司干式变压器系列产品中，属于特种变压器的产品包括特种干式变压器和干式电抗器，报告期各期合计收入分别为75,391.66万元、102,362.40万元、104,722.52万元，占公司营业收入比例分别为37.49%、46.84%、46.66%。

2) 开关柜系列产品包括中压开关柜和低压开关柜，用作发电、输电、配电及用电环节中电能转换过程的开合、保护和控制等用途，主要应用于风能、太阳能、水电、火力等发电系统，电网系统，智能电网，轨道交通（牵引供电系统），海洋工程（舰船电力推进系统及海底矿产开采平台供电系统），工业企业、民用住宅、基础设施等终端用电系统的保护和控制。

3) 箱变系列产品即为完整、独立的箱式变电站，用作对供电及用电对象的变电、配电、保护、控制、测量等用途，主要应用于风能、太阳能等发电系统，工业企业、民用住宅、基础设施等终端用电系统，新能源汽车充电站等的变压、保护和控制。

4) 电力电子设备系列产品包括一体化逆变并网装置、高压静止式动态无功功率补偿及谐波抑制装置（SVG）等。一体化逆变并网装置主要应用于太阳能发电系统的升压、保护和控制；SVG用作发电、输电、配电及用电环节中的电能质量调节、无功补偿等用途，主要应用于风能、太阳能等发电系统，电网系统，智能电网，轨

道交通牵引供电系统等的电能质量调节、无功补偿。”

(二) 请发行人选择生产同类产品的同行业可比公司进行比较, 说明公司产品特种干式变压器的技术水平和竞争力。

公司在特种干式变压器产品上拥有10多年的定制化开发和设计经验及产品数据积累, 具有较强的技术创新及产品设计能力, 通过智能设计平台及产品设计仿真技术, 实现产品“数字孪生”, 提升了产品设计的准确性及效率, 并建立了精益生产管理体系、完善的质量管理体系, 以及设立了专业及高标准的产品质量检验及实验室, 因此公司特种干式变压器产品具有性能稳定、运行可靠、故障率低等特点, 多年以来产品性能、质量和定制化能力均获得市场及主要客户的广泛认可, 具有一定的竞争力和品牌影响力。

公司特种干式变压器产品主要应用于新能源-风能、高端装备-轨道交通、节能环保-高效节能等领域, 在该等领域的技术先进性情况, 详见招股说明书“第六节业务与技术”之“三、公司的行业地位以及竞争优势与劣势”之“(三) 技术水平及特点”之“2、公司技术水平及特点”之“3) 公司干式变压器系列产品在新能源-风能、高端装备-轨道交通、节能环保-高效节能等领域的技术先进性情况”。

公司在上述领域的特种干式变压器产品的技术水平和竞争力情况, 以及与生产同类产品的同行业可比公司的比较情况如下:

1、在新能源-风能领域的技术水平和竞争力情况

在新能源-风能领域, 公司特种干式变压器产品主要为风电干式变压器, 生产同类产品的同行业可比公司包括国际品牌厂商的西门子(SIEMENS)、ABB、SGB及国内品牌厂商的顺特电气、特变电工等。

在风电干式变压器产品上, 公司拥有10多年的研发设计经验, 具有较强的产品定制化开发和设计能力, 且产品性能稳定、运行可靠、故障率较低, 目前已成功研发2,100kVA~6,288kVA等100多个型号的风电干式变压器产品, 涵盖2.0~5.3MW风电平台及10~36.75kV电压等级, 已通过IEC60076-11中的C2(气候)、E2(环境)、F1(阻燃)测试, 并取得了美国UL、欧盟CE、ETL等认证; 截至2019年12月31日, 公司特种干式变压器产品已应用于国内累计约50个风电场项目, 直接或间接出口至境外风电场项目达8,300多台, 同时销往亚太、北美、欧洲等全球主要风力发电市场。

根据彭博新能源统计数据, 2019年全球前五大风机制造商包括维斯塔斯(VESTAS)、西门子歌美飒(SIEMENS Gamesa)、金风科技、通用电气(GE)、

远景能源。根据公司对风电干式变压器市场的调研数据，维斯塔斯（VESTAS）的主要供应商为西门子（SIEMENS）、金盘科技；西门子歌美飒（SIEMENS Gamesa）的主要供应商为西门子（SIEMENS）、SGB、ABB、金盘科技；通用电气（GE）的主要供应商为金盘科技、顺特电气。

与上述竞争对手相比，公司风电干式变压器产品的定制化开发和设计能力相对较强，拥有丰富的定制化开发经验和技術积累，产品型号可涵盖主流风电平台，拥有较多国际知名客户，同时为维斯塔斯（VESTAS）、西门子歌美飒（SIEMENS Gamesa）、通用电气（GE）等全球前五大风机制造商的主要供应商，可满足不同优质客户的技术指标、性能参数、试验认证等要求，积累了较多项目案例及产品研发、应用数据，拥有丰富的为全球前五大风机制造商配套风电干式变压器产品的开发、设计、生产及项目管理的经验；另外，根据公司对上述部分风机制造商客户的调研，公司的风电干式变压器产品性能稳定、运行可靠，与其其他供应商相比，故障率较低，大幅节约了其风力发电站运行的维护成本。

此外，与上述国际品牌竞争对手相比，公司具有产品性价比高、交付能力强等优势；公司主要研发生产基地在国内，国内原材料供应稳定，生产成本相对较低，制造能力较强，研发效率较高，响应速度较快，且执行严格的质量控制标准，因此在同等性能和质量情况下更具价格、交货期优势。与上述国内品牌竞争对手相比，公司具有品牌影响力、优质客户、跨国企业管理经验等优势；公司研发和生产风电干式变压器较早，目前已成为全球前五大风机制造商维斯塔斯（VESTAS）、西门子歌美飒（SIEMENS Gamesa）、通用电气（GE）等的主要供应商之一，公司与上述优质客户已建立稳定的合作关系，具有一定的品牌影响力和市场地位；另外，公司已在境外布局了销售中心以及生产基地，具有一定的跨国企业管理经验。

综上，公司为新能源-风能领域的优质客户定制化开发的特种干式变压器产品，在国内外市场具有一定的技术先进性和竞争力。

2、在高端装备-轨道交通的技术水平和竞争力情况

在高端装备-轨道交通领域，公司特种干式变压器产品销售以国内市场为主，生产同类产品的同行业可比公司包括国内品牌厂商的顺特电气、特变电工、江苏华鹏、卧龙电气集团北京华泰变压器有限公司、上海沪光变压器有限公司等；国际品牌厂商较少参与国内市场竞争。

公司深耕轨道交通领域10多年，拥有丰富的项目经验和技術积累，具有较强的轨道交通领域定制化开发及设计能力；公司可提供覆盖轨道交通领域全系列的干式变压器产品，如动力变压器、牵引变压器、能馈变压器等，涵盖产品容量4,400kVA及以下、电压等级35kV及以下；公司紧跟行业发展趋势不断研发新产品，已成功研发出双向变流变压器，其作为双向牵引供电机组的主要设备，有助于轨道交通牵引供电系统节省建设投资、减少设备占地面积，同时正在研发非晶合金牵引整流变压器；公司参与制定了行业标准《城市轨道交通用干式牵引整流变压器》（JB/T 10693-2007）及地方标准《逆变型地铁车辆再生制动能量回收装置技术要求》（DB42/T 1254-2017）。

根据中国城市轨道交通协会及公司统计数据，截至2019年12月31日公司特种干式变压器产品已应用于全国已开通城市轨道交通运营线路的40个城市中的34个城市；根据RT轨道交通统计数据，2019年城市轨道交通供电系统变压器/整流器招投标项目中，公司中标项目达11个，中标项目数量排名第1，中标金额排名第2，中标金额占比19.77%。

与上述竞争对手相比，公司积累了较多轨道交通项目案例及产品数据，定制化开发和设计能力相对较强，产品线丰富，拥有较多优质客户，市场占有率较高，具有一定的品牌影响力和市场地位；另外，根据公司对部分轨道交通项目客户的调研，公司的特种变压器产品性能稳定、运行可靠。

综上，公司为高端装备-轨道交通领域的优质客户定制化开发的特种干式变压器产品，在国内市场具有一定的技术先进性和竞争力。

3、在节能环保-高效节能的技术水平和竞争力情况

在节能环保-高效节能领域，公司特种干式变压器产品主要为移相整流变压器，系高压变频器（控制锅炉、电机高效节能的关键设备）的重要部件，销售以国内市场为主，生产同类产品的同行业可比公司包括国内品牌厂商的新华都特种电气股份有限公司、上海北变科技有限公司、扬州中电电气科技有限公司等，国际品牌厂商较少参与国内市场竞争。

在移相整流变压器产品上，公司拥有10多年的研发经验和技術积累，具有较强的高效节能领域定制化开发及设计能力；公司已交付移相整流变压器产品单台最大容量14,500kVA、最大吨位15,000kg、最高电压等级35kV、最大脉波数60脉、最高绝缘等级C级（220℃），产品适应电网频率50Hz和60Hz，局部放电水平<10PC，产品

有多种散热结构，并已获得美国UL认证、欧盟CE认证；公司不断优化设计、改良通风结构、提高风冷效率等方式提高产品的节能效率和质量。

公司为国内前五大中高压变频器厂商的西门子（SIEMENS）、施耐德（Schneider）、东芝三菱电机的移相整流变压器主要供应商之一，除上述客户以外，报告期内公司移相整流变压器前五大客户还包括安川电机、东方日立（成都）电控设备有限公司、通用电气（GE）、卧龙电驱（600580）、大禹电气科技股份有限公司。根据新华都特种电气股份有限公司招股说明书（申报稿），其报告期内前五大客户包括施耐德集团、卧龙控股集团、英威腾、上海电气富士电机、ABB集团、苏州汇川技术有限公司、新风光电子科技股份有限公司、沈阳鼓风机集团核电泵业有限公司。

与上述竞争对手相比，公司移相整流变压器产品的定制化开发和设计能力相对较强，拥有丰富的研发经验和技術积累，产品线丰富，拥有较多国际知名客户，具有一定的品牌影响力和市场地位；另外，根据公司对上述部分中高压变频器厂商客户的调研，公司的移相整流变压器产品性能稳定、质量优良，与其其他供应商相比，故障率相对较低，节能效率相对较高。

综上，公司为节能环保-高效节能领域的优质客户定制化开发的特种干式变压器产品，在国内市场具有一定的技术先进性和竞争力。

二、中介机构核查情况

（一）核查过程

针对以上事项，保荐机构执行了以下核查程序：

- 1、获取并查阅了发行人的主要产品手册等产品相关资料；
- 2、查阅了与干式变压器相关的国家标准（GB/T 10228-2015）相关资料；
- 3、获取并查阅了发行人干式变压器产品、干式电抗器产品的收入明细等资料；
- 4、获取并查阅了风能、轨道交通、高效节能等相关行业资料及部分主要竞争对手公开资料；
- 5、访谈了发行人在风能、轨道交通、高效节能领域的部分主要客户；
- 6、访谈了发行人相关高级管理人员，了解特种干式变压器和标准干式变压器的具体含义和划分标准，干式变压器系列产品、开关柜系列产品、箱变系列产品、电力电子设备系列产品的主要功能及应用领域；与同行业可比公司进行比较，公司产品特种干式变压器的技术水平和竞争力情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

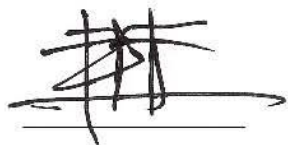
- 1、发行人已进一步说明并披露“特种干式变压器”的具体含义以及该产品在营业收入中的占比情况，“特种干式变压器”非行业通用术语。
- 2、与生产同类产品的同行业可比公司相比较，发行人产品特种干式变压器在风能、轨道交通、高效节能等领域具有一定的技术先进性和竞争力。

对本落实函回复中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

(本页无正文，为《<关于海南金盘智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函>之回复报告》的发行人签章页)

董事长：



李志远




海南金盘智能科技股份有限公司

2020年9月21日

发行人董事长声明

本人承诺本问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事长：



李志远



海南金盘智能科技股份有限公司

2020年9月21日

(本页无正文，为《<关于海南金盘智能科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函>之回复报告》的保荐机构签章页)

保荐代表人：

苗淼

苗淼

陆颖锋

陆颖锋



保荐机构总裁声明

本人已认真阅读海南金盘智能科技股份有限公司本回复报告的全部内容，了解本回复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。

保荐机构总裁：



王青山



浙商证券股份有限公司

2020年9月21日