

关于江苏常荣电器股份有限公司挂牌申请文件的

第二次反馈意见的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

根据贵公司 2021 年 11 月 19 日下发的《关于江苏常荣电器股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的要求，中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“主办券商”）作为江苏常荣电器股份有限公司（以下简称“常荣电器”、“拟挂牌公司”或“公司”）申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的主办券商，已会同拟挂牌公司对反馈意见提出的问题进行了认真核查和落实，现将反馈意见的落实情况逐条报告如下：

如无特别说明，本反馈意见回复中所使用的简称与公开转让说明书中的简称具有相同含义。本反馈意见回复财务数据保留两位小数，若出现总数和各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

一、关于股权激励。2020年12月，公司以5.42元/股的价格对胤荣投资、靖元投资两个持股平台实施股权激励，胤荣投资的份额持有人为公司实际控制人的亲属。2021年3月，陆磊青、屈文洲对公司增资价格为8.1761元/股。请公司：

(1) 结合2021年9月外部财务投资者增资价格16元/股，补充说明陆磊青、屈文洲增资价格的定价依据及公允性，短期内增资价格存在较大差异的原因及合理性，陆磊青、屈文洲持有的公司股权是否存在股权代持、利益输送或其他商业安排；

(2) 补充说明胤荣投资的份额持有人与实际控制人的具体关系，对公司发展作出的具体贡献，公司对其实施股权激励的合理性；

(3) 结合问题(1)，补充说明将2021年3月陆磊青、屈文洲增资入股价格作为胤荣投资、靖元投资确认股份支付费用所使用的股票公允价值的合理性，是否符合会计准则的规定。

请主办券商、律师、会计师补充核查，并发表明确意见。

【回复】

(一) 核查程序

(1) 访谈公司实际控制人及财务总监等管理层人员以了解公司历次增资过程中投资者引入的背景及定价依据，股份支付相关背景及过程；

(2) 查阅公司历次增资的会议决议与增资协议的具体内容，访谈外部增资对象，了解外部投资者增资入股的背景及定价依据；

(3) 查阅报告期内涉及股份支付的胤荣投资、靖元投资两个合伙企业的合伙协议，查验各合伙企业合伙人的出资单据，结合对公司实收资本的查验关注

合伙企业作为股东对公司的出资情况，取得并核查各合伙企业合伙人在公司任职情况，重新计算股份支付金额。

（二）核查内容

（1）结合 2021 年 9 月外部财务投资者增资价格 16 元/股，补充说明陆磊青、屈文洲增资价格的定价依据及公允性，短期内增资价格存在较大差异的原因及合理性，陆磊青、屈文洲持有的公司股权是否存在股权代持、利益输送或其他商业安排；

2021 年 1 月 25 日，公司召开临时股东大会，审议通过股份公司增资议案，股份公司股本从 6,360 万股增至 6,615 万股，新增股本由陆磊青、屈文洲认缴并实缴，本次增资价格为 8.1761 元/股。2021 年 3 月 16 日，本次增资完成工商变更登记。

2021 年 9 月 1 日，公司召开临时股东大会，审议通过股份公司增资议案，股份公司股本从 6,693 万股增至 6,968 万股，新增股本由毅达投资、常高新投资、力荣投资、姚小明认缴并实缴，本次增资价格为 16.00 元/股。2021 年 9 月 6 日，本次增资完成工商变更登记。

上述两次外部增资定价的主要影响因素具体分析如下：

影响因素	对比两次增资的主要影响因素	
	陆磊青、屈文洲	毅达投资、常高新投资、力荣投资、姚小明
投资决议定价时间	2021 年 1 月	2021 年 9 月
增资价格	8.1761 元/股	16.00 元/股
外部经营环境	受全球新冠疫情爆发的影响，下游家电企业客户对市场销售预期较为	随着新冠疫情防控步入常态化，疫情对社会生活带来的影响正逐步得到缓

	谨慎，减少了生产与备货	解，全球贸易形势较 2020 年得到良好转变，下游家电企业客户对市场销售预期增长
内部经营状况	经营业绩大幅下滑，2020 年度归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润仅为 3,383.07 万元	公司经营业绩显著回升，2021 年 1-5 月份归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3,034.01 万元，按照业绩均匀实现测算，预计 2021 年全年归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 7,281.62 万元
估值基础财务数据	结合 2020 年度归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,383.07 万元，该次增资前总股本 6,360.00 万股，本次增资价格 8.1761 元/股，对应的市盈率为 15.37 倍。	结合 2021 年 1-5 月归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,034.01 万元，按照业绩均匀实现测算，预计 2021 年全年归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 7,281.62 万元，该次增资前总股本 6,693.00 万股，本次增资价格 16 元/股，对应的市盈率为 14.71 倍
资本市场运作进程	资本市场路径选择尚未明确	明确选择新三板挂牌，并计划以 2021 年 5 月 31 日作为申报基准日向全国股转系统申报挂牌申请材料

根据与公司实际控制人、陆磊青、屈文洲访谈确认，公司实际控制人与陆磊青及其丈夫于报告期外即相识，陆磊青夫妇从事餐饮、酒店投资管理且投资经验丰富。屈文洲与公司实际控制人于 2020 年年初相识，屈文洲系厦门大学财务管理与会计专业教授，任多家公司董事，财务管理经验丰富。陆磊青夫妇、屈文洲对公司发展深入了解后，遂与公司实际控制人确定投资意向。

根据陆磊青、屈文洲出具的承诺函：“本人持有的江苏常荣电器股份有限公司的股份均属于本人所有，不存在以信托、协议或其他任何方式代他人持有股

份或由他人代为持有股份的情形或其他利益输送安排”，陆磊青、屈文洲持有的公司股权为其真实持有，不存在股权代持、利益输送或其他商业安排。

综上，陆磊青、屈文洲持有公司股权均系其本人基于对公司前景判断而增资持有，不存在股权代持、利益输送或其他商业安排。陆磊青、屈文洲本次增资价格公允，定价依据合理充分，较 2021 年 9 月毅达投资、常高新投资、力荣投资、姚小明等投资者增资价格存在较大差异的原因主要系两次增资时点所处公司的内部经营状况、外部经营环境、估值基础财务数据、资本市场运作进程等影响投资决策的主要判断因素不同而导致两次增资价格有较大的差异。

(2) 补充说明胤荣投资的份额持有人与实际控制人的具体关系，对公司发展作出的具体贡献，公司对其实施股权激励的合理性；

2020 年 12 月 15 日，公司召开临时股东大会，审议通过股份公司增资议案，股份公司股本从 6,000 万股增至 6,360 万股，新增股本由持股平台靖元投资、胤荣投资认缴并现金出资，本次增资价格为 5.42 元/股，其中胤荣投资增资 1,637,820 股股份。

胤荣投资系对公司发展历程中曾经做出贡献人员的奖励而设立的激励平台，其份额持有人与实际控制人的具体关系及贡献情况如下：

单位：元

序号	份额持有人	实缴资本	与实际控制人关系	对公司具体贡献
1	匡法荣	5,003,202.00	实际控制人匡成效之父亲	曾经在常荣电器成长历程中的战略方向、技术路线和市场开拓方面提出过多项建设性意见，做出重要贡献
2	匡春明	935,492.00	实际控制人匡成效之叔叔	有 20 多年财务管理工作经验，曾经在常荣电器资本路径选择及财务规范方面提供积极建议；曾经为公司提供借款支持，有效缓解

				了公司初创期的融资压力，降低了融资成本
3	匡法明	701,348.00	实际控制人匡成效之叔叔	公司创立初期，曾经为公司融资提供过担保并向公司提供借款支持，有效缓解了公司初创期的融资压力，降低了融资成本
4	缪长华	701,348.00	实际控制人匡成效之姑父	其控制的常州市江洲钣焊有限公司作为公司五金模具开发供应商，曾经为公司保护器研发过程中提供五金模具开发支持，有效缩短了多款保护器产品的开发周期，降低了开发成本；曾经向公司提供借款支持，有效缓解了公司初创期的融资压力，降低了融资成本
5	匡法华	701,348.00	实际控制人匡成效之叔叔	其控制的常州好运电器有限公司作为公司塑料件供应商，曾经为公司保护器配套基座塑料件的开发提供重要支持，降低了保护器基座整体的生产成本和产品良率，有效提升了公司产品性价比，进而进一步提高了公司产品在下游客户中的竞争力；曾经向公司提供借款支持，有效缓解了公司初创期的融资压力，降低了融资成本

6	孙爱玲	306,230.00	实际控制人匡成效之表哥张国胜之配偶	其控制的博胜、博尔斯作为公司双金属片的加工供应商，曾经多次为公司内置保护器双金属片零部件的“高效率，低损耗”生产工艺做出重要贡献，大大缩短了公司产品的交期，有效提升了公司产品的竞争力
7	周元东	306,230.00	实际控制人周元琴之弟弟	曾经于 2009 年 9 月至 2020 年 4 月历任公司技术员、研发副主管、研发主管等职务，任职期间参与了 HPA、HPD 保护器生产工艺的优化及三相保护器 3HPD 的研发工作，为公司保护器生产工艺的优化及三相保护器的开发做出了贡献
8	张建国	150,676.00	实际控制人匡成效之表哥	其控制的常州顿凯电器有限公司作为公司绝缘材料的供应商，曾经为公司三相内置保护器绝缘膜的开发提供了支持，有效缩短了产品开发的周期
9	周元琴	71,110.00	实际控制人	为公司整体战略发展方向的制定做出重要贡献
合计		8,876,984.00	-	-

上表中所述常州市江洲钣焊有限公司、常州好运电器有限公司、常州顿凯电器有限公司、博胜、博尔斯等供应商均为胤荣投资的份额持有人，虽然报告期内与其发生的的关联交易和其他非关联方发生的交易相比是公允的，但在常

荣电器吸收合并的常州常荣电器有限公司初创期和发展早期经历从市场占有率较低、技术成熟度不完善、产品线及产品类型相对单一到目前较高的产品市场占有率，较为成熟的产品技术体系和丰富的产品系列和型号，与上述供应商在初创期和发展早期的大力支持密不可分。

综上，上述份额持有人除实际控制人周元琴外，均为公司实际控制人匡成效、周元琴的亲属，上述份额持有人在公司发展历程中曾经分别在公司战略方向、技术路线、市场开拓、配套零部件开发及性能优化、产品研发、公司筹资过程中的借款及担保等方面对公司做出过积极贡献与支持，故公司对其实施股权激励具备合理性。

(3) 结合问题 (1)，补充说明将 2021 年 3 月陆磊青、屈文洲增资入股价格作为胤荣投资、靖元投资确认股份支付费用所使用的股票公允价值的合理性，是否符合会计准则的规定。

2020 年 12 月 15 日，公司召开临时股东大会，审议通过股份公司增资议案，股份公司股本从 6,000 万股增至 6,360 万股，新增股本由持股平台靖元投资、胤荣投资认缴并现金出资，本次增资价格为 5.42 元/股。2020 年 12 月 24 日，本次增资完成工商变更登记。

2021 年 1 月 25 日，公司召开临时股东大会，审议通过股份公司增资议案，股份公司股本从 6,360 万股增至 6,615 万股，新增股本由陆磊青、屈文洲认缴并实缴，本次增资价格为 8.1761 元/股。2021 年 3 月 16 日，本次增资完成工商变更登记。

根据“《企业会计准则讲解（2010）》第十二章股份支付之二权益工具公允价值的确定”所述：如果企业股份未公开交易，则应按估计的市场价格计量，并考虑授予股份所依据的条款和条件进行调整。同时《首发业务若干问题解答》之问题 26 中，关于确定公允价值提到要考虑的因素中有提到：①入股时间阶段、业绩基础与变动预期市场环境化、②熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成入股价格或相似权确定公允值，如近期合理的 PE 入股价。

2020年12月，公司参考当期账面净资产通过增资入股的方式对胤荣投资和靖元投资的份额持有人进行股权激励，结合本次股权激励实施前后最近一次外部投资者入股价格为2021年1月股东大会审议通过增资议案的价格，即8.1761元/股，该次外部投资者磊青、屈文洲增资均系其本人基于对公司前景判断而增资持有，不存在股权代持、利益输送或其他商业安排。按照2020年度归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润3,383.07万元，该次增资前总股本6,360.00万股，本次增资价格8.1761元/股，对应的市盈率为15.37倍。

鉴于前述主要的考虑因素，并结合对上述准则的理解和应用，公司选择时间间隔较近且公司经营内外部环境尚未发生重大变化的2021年1月股东大会审议通过陆磊青、屈文洲增资价格作为2020年12月胤荣投资、靖元投资平台股份支付费用的股票公允价值。本次增资价格公允，综合考虑了增资时点所处公司的内部经营状况、外部经营环境、市盈率水平、资本市场运作进程等因素，定价依据合理充分。

综上，将陆磊青、屈文洲增资入股价格作为胤荣投资、靖元投资确认股份支付费用所使用的股票公允价值是合理的，符合《企业会计准则》的规定。

（三）核查结论

请主办券商、律师、会计师补充核查，并发表明确意见。

综上所述，经主办券商、律师、会计师核查后认为：

（1）陆磊青、屈文洲持有公司股权均系其本人基于对公司前景判断而增资持有，不存在股权代持、利益输送或其他商业安排。陆磊青、屈文洲本次增资价格公允，定价依据合理充分，较2021年9月毅达投资、常高新投资、力荣投资、姚小明等投资者增资价格存在较大差异的原因主要系两次增资时点所处公司的内部经营状况、外部经营环境、估值基础财务数据、资本市场运作进程等影响投资决策的主要判断因素不同而导致两次增资价格有较大的差异。

（2）胤荣投资的份额持有人除实际控制人周元琴外，均为公司实际控制人匡成效、周元琴的亲属，上述份额持有人在公司发展历程中曾经在公司战略方

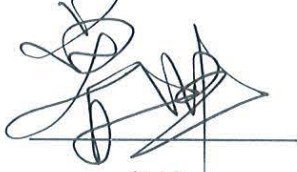
向、技术路线、市场开拓、配套零部件开发与优化、公司融资等方面分别做出积极贡献，故公司对其实施股权激励具备合理性

(3) 将陆磊青、屈文洲增资入股价格作为胤荣投资、靖元投资确认股份支付费用所使用的股票公允价值是合理的，符合《企业会计准则》的规定。

(以下无正文)

(本页无正文，为中信建投证券股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于江苏常荣电器股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复之签字盖章页)

项目负责人签字



鲁坤

项目组人员签字



陈显鲁



李金柱



张勇

内核负责人签字



林煊



中信建投证券股份有限公司


2021 年 11 月 25 日

(本页无正文,为江苏常荣电器股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于江苏常荣电器股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复之签字盖章页)

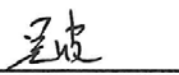
全体董事签字



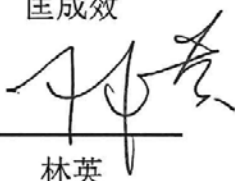
匡成效



周元琴



吴波



林英

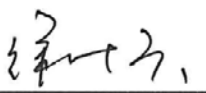


陈诚

全体监事签字



路易



徐叶兴



何德义

全体高级管理人员签字



匡成效



周元琴



吴波



林英

江苏常荣电器股份有限公司

