

股票简称：凌霄泵业

股票代码：002884

LX[®] 凌霄[®]

关于广东凌霄泵业股份有限公司
配股公开发行证券申请文件
反馈意见的回复
(修订稿)

保荐机构（主承销商）

 **江海证券有限公司**
JIANGHAI SECURITIES CO., LTD.

(哈尔滨市香坊区赣水路56号)

二〇一九年八月

关于《广东凌霄泵业股份有限公司配股公开发行证券

申请文件反馈意见》的回复说明

中国证券监督管理委员会：

根据贵会对广东凌霄泵业股份有限公司出具的 191182 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“反馈意见”）所列的问题，本次配股公开发行的保荐机构江海证券有限公司（以下简称“江海证券”或“保荐机构”）会同广东凌霄泵业股份有限公司（以下简称“凌霄泵业”、“公司”或“发行人”）、天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）、广东信德盛律师事务所（以下简称“发行人律师”）等相关各方对反馈意见中提出的问题进行了逐项核查与落实。现就反馈意见中涉及问题的核查和落实情况逐条说明如下，如无特别说明，本回复中的简称与《广东凌霄泵业股份有限公司配股说明书（申报稿）》中的简称具有相同含义，请审阅。

本反馈意见的回复除特别说明外，金额均为人民币，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目 录

一、重点问题..... 4

1、申请人前次募集资金主要用于“不锈钢离心泵扩建项目”“年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目”等项目，请申请人在配股说明书“历次募集资金运用”中披露：（1）前次募投项目最近进展情况，是否存在进度延缓情形，预计完工时间，是否与相关披露文件一致；项目资金使用变更比例较高，说明变更的原因及合理性，前募项目决策是否谨慎，募集资金变更是否履行相应审批程序；（2）前次募投项目效益测算的方式，效益测算是否准确。请保荐机构及会计师发表核查意见。..... 4

2、报告期内，申请人存货金额呈增长趋势，截至 2018 年末，申请人存货金额 2.36 亿元，请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中披露：（1）存货的具体构成，并结合年末在手订单、周转情况，说明是否存在库存积压，报告期各期末存货跌价准备计提是否充分；（2）对比同行业可比上市公司说明申请人存货占比、存货周转率等关键指标上是否存在异常。请保荐机构及会计师发表核查意见。..... 19

3、请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师发表核查意见。..... 26

4、根据申请文件，报告期内申请人海外销售额占总收入超过 40%。请申请人：

(1) 补充披露海外客户及销售的具体情况；(2) 结合当前中美贸易摩擦的背景及上述情况，说明公司的海外销售及生产经营是否会受到重大影响。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。..... 44

二、一般问题..... 56

1、申请人毛利率水平与同行业可比上市公司的毛利率平均水平基本一致，但申请人的营业利润率和净利率水平明显高于可比同行业上市公司，请申请人结合销售模式、管理模式等情况在配股说明书“管理层讨论与分析”中进一步量化披露差异原因。请保荐机构及会计师发表核查意见。..... 56

2、2018 年末，申请人资产负债率仅为 7.23%，低于同行业可比上市公司，请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中结合公司经营模式、负债结构等补充披露资产负债率低于同行业可比上市公司的原因。..... 63

3、请申请人根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11 号——上市公司公开发行证券募集说明书》第十二条的要求，明确并补充披露本次配股的具体数量。..... 66

4、请保荐机构就公司首次公开发行以来被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况，以及相应整改措施进行核查，并就整改效果发表核查意见。..... 67

一、重点问题

1、申请人前次募集资金主要用于“不锈钢离心泵扩建项目”“年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目”等项目，请申请人在配股说明书“历次募集资金运用”中披露：（1）前次募投项目最近进展情况，是否存在进度延缓情形，预计完工时间，是否与相关披露文件一致；项目资金使用变更比例较高，说明变更的原因及合理性，前募项目决策是否谨慎，募集资金变更是否履行相应审批程序；（2）前次募投项目效益测算的方式，效益测算是否准确。请保荐机构及会计师发表核查意见。

➤ 前次募投项目最近进展情况，是否存在进度延缓情形，预计完工时间，是否与相关披露文件一致；项目资金使用变更比例较高，说明变更的原因及合理性，前募项目决策是否谨慎，募集资金变更是否履行相应审批程序；

【补充披露】

一、前次募投项目最近进展情况，是否存在进度延缓情形，预计完工时间，是否与相关披露文件一致

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“第九节 历次募集资金运用”之“三、前次募集资金实际使用情况”之“（一）前次募集资金使用情况对照表”补充披露，具体内容如下：

三、前次募集资金实际使用情况

（一）前次募集资金使用情况对照表

前次募集资金使用情况对照表
截至 2019 年 6 月 30 日

编制单位：广东凌霄泵业股份有限公司

金额单位：人民币 万元

募集资金总额			50,692.15			已累计使用募集资金总额			29,469.42	
变更用途的募集资金总额			13,965.64			各年度使用募集资金总额			29,469.42	
变更用途的募集资金总额比例			27.55%			其中：2019 年 1-6 月			2,387.88	
						2018 年度			13,010.45	
						2017 年度			14,071.07	
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集资金前承诺投资金额	募集资金后承诺投资金额	实际投资金额	募集资金前承诺投资金额	募集资金后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集资金后承诺投资金额的差额	
1	不锈钢离心泵扩建项目	不锈钢离心泵扩建项目	17,231.78	17,231.78	14,928.63	17,231.78	17,231.78	14,928.63	-2,303.15	2019/10/17
2	年产60万台塑料卫浴泵扩建项目	年产60万台塑料卫浴泵扩建项目	14,343.20	14,343.20	9,386.08	14,343.20	14,343.20	9,386.08	-4,957.12	2019/10/17
3	年产100万台潜水泵及清水泵扩建项目	年产100万台潜水泵及清水泵扩建项目	9,104.15	1,375.71	1,375.71	9,104.15	1,375.71	1,375.71	0.00	不适用
4	技术中心建设与信息管理系统升级项目	技术中心建设与信息管理系统升级项目	4,967.12	3,160.64	3,160.64	4,967.12	3,160.64	3,160.64	0.00	2018/9/14
5	营销网络升级及建设项目	营销网络升级及建设项目	5,045.90	615.18	615.18	5,045.90	615.18	615.18	0.00	2018/9/14
6	民用离心泵产业化项目一期建设项目	民用离心泵产业化项目一期建设项目	-	13,965.64	3.17	-	13,965.64	3.17	-13,962.47	2020/6/30
合计：			50,692.15	50,692.15	29,469.42	50,692.15	50,692.15	29,469.42	-21,222.73	

注：不锈钢离心泵扩建项目和年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目实际投资金额小于募集后承诺投资金额的原因为项目延期，尚未完工，需要继续投资建设；民用离心泵产业化项目一期建设项目实际投资金额小于募集后承诺投资金额的原因为项目尚未开始建设。当前该项目已完成勘察设计、场地准备工作，建筑方案已获得阳春市住房和城乡建设局批复，因生产线规划、设备选型及施工标准较高，故前期准备工作的周期较长。

1、不锈钢离心泵扩建项目

根据公司首次公开发行股票招股说明书，不锈钢离心泵扩建项目建设期为一年。公司原计划该项目在 2018 年 10 月 18 日达到预定可使用状态，经第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目达到预定可使用状态日期延期至 2019 年 10 月 17 日。截至 2019 年 6 月 30 日，不锈钢离心泵扩建项目已累计投入 14,928.63 万元，累计投入占计划总投入(17,231.78 万元)的 86.63%，该项目建设施工已经完成，尚有部分设备正在采购安装。该项目整体进展情况良好，公司预计 2019 年 10 月 17 日前完工，与相关披露文件一致。

2、年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目

根据公司首次公开发行股票招股说明书，年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目建设期为一年。公司原计划在 2018 年 10 月 18 日达到预定可使用状态，经第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目达到预定可使用状态日期延期至 2019 年 10 月 17 日。截至 2019 年 6 月 30 日，年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目已累计投入 9,386.08 万元，累计投入占计划总投入(14,343.20 万元)的 65.44%，公司车间装修改造及生产线、设备投入安装正在正常进行中，公司预计 2019 年 10 月 17 日前完工，与相关披露文件一致。

3、技术中心建设与信息管理系统升级项目

根据公司首次公开发行股票招股说明书，技术中心建设与信息管理系统升级项目建设期为一年。公司原计划于 2018 年 10 月 18 日竣工完成。截至 2018 年 8 月 18 日，该项目累计投入 3,160.64 万元，建成部分已满足公司需求。经第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目剩余资金 1,806.48 万元及其利息转入新项目“民用离心泵产业化项目一期建设项目”。该项目已按预期时间竣工完成，与相关披露文件一致。

4、营销网络升级及建设项目

根据公司首次公开发行股票招股说明书，营销网络升级及建设项目建设期为一年。公司原计划于 2018 年 10 月 18 日竣工完成。截至 2018 年 8 月 18 日该

项目累计投入 615.18 万元，已建设完成，剩余募投资金较多（4,430.72 万元）系办公房屋由购买转为租赁所致。经第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目剩余资金 4,430.72 万元及其利息转入新项目“民用离心泵产业化项目一期建设项目”。该项目已按预期时间完成，与相关披露文件一致。

5、年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目

根据公司首次公开发行股票招股说明书，年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目建设期为一年。公司原计划于 2018 年 10 月 18 日竣工完成。截至 2018 年 6 月 30 日，该项目新增产能 18 万台。经公司第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，自 2018 年 8 月 18 日起结束该项目的继续投入（已累计投入 1,375.71 万元），将该项目剩余资金 7,728.44 万元及其利息转入新项目“民用离心泵产业化项目一期建设项目”。该项目目前已履行相应审批手续停止投入，与相关披露文件一致。

6、民用离心泵产业化项目一期建设项目

经公司第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将“年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”、“技术中心建设与信息管理系统升级项目”和“营销网络升级及建设项目”结余募集资金 13,965.64 万元及其利息转入新项目“民用离心泵产业化项目一期建设项目”，该项目拟投资 14,152.20 万元，除上述募集资金投资项目结余资金投入外，其他投资来自公司自有资金，项目建设期为 18 个月，预计 2020 年 6 月 30 日达到预定可使用状态。当前该项目已完成勘察设计、场地准备工作，建筑方案已获得阳春市住房和城乡建设局批复，因生产线规划、设备选型及施工标准较高，故前期准备工作的周期较长。当前项目进展情况良好，该项目预期达到预定可使用状态时间为 2020 年 6 月 30 日，与相关披露文件一致。

公司于 2018 年 8 月 29 日在中国证监会指定信息披露媒体刊登了《广东凌霄泵业股份有限公司关于公司延长部分前次募集资金投资项目实施期限及部分募投项目变更的公告》（2018-100 号公告）。对上述相关前次募集资金投资项目延长实施期限及部分前次募集资金投资项目变更的情况进行了披露。

综上，上述前次募集资金投资项目的投资进展情况与公司首次公开发行股票招股说明书及《广东凌霄泵业股份有限公司关于公司延长部分募投项目实施期限及部分募投项目变更的公告》已披露的信息一致。

二、项目资金使用变更比例较高，说明变更的原因及合理性，前募项目决策是否谨慎

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“第九节 历次募集资金运用”之“三、前次募集资金实际使用情况”之“(三)前次募集资金实际投资项目变更情况”之“2、前次募集资金投资项目延期、变更的原因及合理性”补充披露，具体内容如下：

2、前次募集资金投资项目延期、变更的原因及合理性

(1)“不锈钢离心泵扩建项目”延长实施期限原因及合理性

根据公司首次公开发行股票招股说明书，不锈钢离心泵扩建项目建设期为一年，计划投入募集资金 17,231.78 万元。公司原计划该项目在 2018 年 10 月 18 日达到预定可使用状态。截至 2018 年 8 月 18 日，该项目募集资金累计投入 5,899.86 万元，投资进度低于预期主要系因该项目设备投资尚未完成。设备投资进度低于预计主要有两个原因：第一，公司对水泵产品质量要求高，部分定制化的生产设备要求供应商反复调试才能达到公司要求，导致部分定制化设备从公司预定到设备送达公司周期在 6 个月以上；第二，公司为了控制生产和存储成本，实行以销定产制度，根据公司的实际下游需求来增加设备，结合市场需求控制了设备投资的进度。经公司第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目达到预定可使用状态日期延期至 2019 年 10 月 17 日。上述延期决策系公司基于实际经营状况作出，具有业务上的合理性。

截至 2019 年 6 月 30 日，不锈钢离心泵扩建项目已累计投入 14,928.63 万元，累计投入占计划总投入（17,231.78 万元）的 86.63%，该项目建设施工已经完成，尚有部分设备正在采购安装。该项目整体进展情况良好，公司预计 2019 年 10 月 17 日前完工，与相关披露文件信息一致。

(2)“年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目”延长实施期限原因及合理性

根据公司首次公开发行股票招股说明书，年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目建设期为一年，计划投入募集资金 14,343.20 万元。公司原计划在 2018 年 10 月 18 日达到预定可使用状态。截至 2018 年 8 月 18 日，该项目募集资金累计投入 5,157.02 万元，经公司第九届董事会第十七次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议通过，将该项目达到预定可使用状态日期延期至 2019 年 10 月 17 日。截至 2019 年 6 月 30 日，年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目已累计投入 9,386.08 万元，累计投入占计划总投入（14,343.20 万元）的 65.44%，该项目延长实施期限及进度较慢主要因车间建设装修改造及设备投资尚未完成，主要原因如下：第一，公司对水泵产品质量要求高，部分定制化的生产设备要求供应商反复调试才能达到公司要求，导致部分定制化设备从公司预定到设备送达公司周期在 6 个月以上；第二，公司为了控制生产和库存成本，实行以销定产制度，根据公司的实际下游需求来增加设备，结合市场需求控制了设备投资的进度；第三，为满足订单需求，在改造旧车间的同时，需保证生产的持续进行，故而影响了设备投资的进度。该项目延期及进度较慢情形系因公司实际生产经模式及需求所致，具有业务上的合理性。当前公司车间装修改造及生产线、设备投入安装正在正常进行中，公司预计该项目 2019 年 10 月 17 日前完工，与相关披露文件信息一致。

(3) “年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”变更原因及合理性

“年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”达产后公司潜水泵及清水泵年生产能力将增加 100 万台，原计划于 2018 年 10 月 18 日（建设期一年）建设完成。截至 2018 年 6 月 30 日，该项目新增产能 18 万台。公司决定自 2018 年 8 月 18 日起结束该项目的继续投入，将本项目剩余资金 7,728.44 万元及其利息转入新项目“民用离心泵产业化项目一期建设项目”。

①前次募集资金投资项目立项的谨慎性及合理性

清水泵和潜水泵是以铸铁为泵体主要材质的民用离心泵，二者均属于通用泵，一般应用于对介质卫生条件要求不高的民用、农业、水利领域。而不锈钢泵是以不锈钢为泵体主要材质的民用离心泵，一般应用于对介质卫生条件要求较高的民用、商业领域。公司确定“年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”

时间为 2013 年，当时广泛应用于污水处理、农业水利、农业养殖等领域的通用泵市场需求较大，凭借多年来积累较高的生产工艺、质量控制水平及较强的营销能力，该产品成为公司主营业务收入的重要来源且对主营业务收入增长额的贡献较大。2012 年至 2014 年，通用泵产品营业收入分别占公司主营业务收入的 27.76%、31.94%和 30.51%。2013 年通用泵产品收入较 2012 年增长 5,551.77 万元，增幅为 38.52%，收入增长额占同期主营业务收入增长额比重达到 52.44%。当时，随着“十二五规划”的推进，国家在城市污水治理、排水防涝、防洪工程体系建设、农田灌溉排水、农村饮水安全等领域推出了积极的政策措施，下游市场对公司产品的需求量保持着较快的增长速度，但公司清水泵、潜水泵产能在当时已经接近饱和，公司根据当时的市场情况，预计潜水泵及清水泵的销量将保持增长，随着销售规模的进一步扩大，需要增加投资扩大主要产品的产能保证公司主营业务的可持续发展。在当时市场环境下，公司对项目进行了充分的论证分析，认为该项目将有助于扩大公司生产规模、完善产品线，进而增强公司盈利能力，因此该募集资金投资项目当时的决策具备谨慎、合理性。

②前次募集资金投资项目变更的谨慎性及合理性

近年来，在政府加快推动制造业绿色改造升级，加强绿色产品研发应用，对高效节能产品的支持力度加大的背景下，随着国民收入水平及生活水平的提升，不锈钢泵和通用泵市场需求均保持增长，同时市场对民用离心泵质量和效能提出了更高的要求。因不锈钢泵产品相较于通用泵具有重量轻、耐腐蚀、清洁、卫生的特点，可避免水质的“二次污染”，具有较高的功率和能效，更符合高效节能产品的特征，不锈钢泵市场呈现出市场需求增长更快、更具有发展潜力，并逐步替代部分通用泵产品的趋势，基于以下因素考虑对“年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”作出调整：

A、市场需求的变化导致公司调整前次募集资金投资项目

2013 年-2018 年公司主营业务收入产品构成情况如下：

单位：人民币 万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	比例	收入	收入	比例	收入

塑料卫浴泵系列	45,673.07	41.67%	40,844.82	41.86%	34,043.52	42.04%
通用泵系列	25,664.91	23.41%	23,817.70	24.41%	20,375.16	25.16%
不锈钢泵系列	36,670.89	33.46%	31,492.45	32.28%	24,834.79	30.67%
水泵产品小计	108,008.87	98.54%	96,154.97	98.55%	79,253.47	97.86%
零配件等	1,601.74	1.46%	1,416.42	1.45%	1,733.84	2.14%
主营业务收入合计	109,610.60	100.00%	97,571.39	100.00%	80,987.32	100.00%
项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例	收入	比例	比例	收入
塑料卫浴泵系列	30,860.43	40.61%	31,209.02	42.33%	27,504.34	44.00%
通用泵系列	22,670.19	29.83%	22,494.59	30.51%	19,965.70	31.94%
不锈钢泵系列	21,068.71	27.72%	18,671.37	25.32%	13,695.72	21.91%
水泵产品小计	74,599.34	98.16%	72,374.97	98.16%	61,165.76	97.84%
零配件等	1,395.91	1.84%	1,355.88	1.84%	1,350.23	2.16%
主营业务收入合计	75,995.25	100.00%	73,730.85	100.00%	62,515.99	100.00%

可以看出，在国家政策引导和市场需求变化的影响下，近年来不锈钢泵产品收入占主营业务收入比重不断增加，对主营业务收入增长额的贡献度逐年提高，与此同时，公司通用泵收入总体呈增长趋势，但占主营业务收入比例逐年降低，对主营业务收入增长额贡献度相较于不锈钢泵和塑料卫浴泵逐年下降。

B、不锈钢泵较高的毛利率水平是公司调整前次募集资金投资项目的另一原因

公司 2013 年-2018 年各类产品毛利率变动情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
塑料卫浴泵 毛利率	28.33%	29.77%	32.83%	29.41%	29.47%	24.42%
通用泵 毛利率	23.33%	20.88%	21.16%	14.04%	18.21%	14.39%
不锈钢泵 毛利率	33.52%	34.03%	35.95%	32.64%	32.23%	26.62%

从上表可以看出，各期公司不锈钢泵系列产品毛利率高于通用泵产品，因此，公司将“年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”调整为“民用离心泵产业化项目一期建设项目”，加大不锈钢泵产品产能，有助于提高募集资金使用效率及效益。

在此背景下，经过慎重考虑和论证，公司决定将前次募集资金投资项目“年

产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目”调整为“民用离心泵产业化项目一期建设项目”（该项目产品为不锈钢离心泵），目的在于结合市场需求，优化公司产品结构，以高品质不锈钢离心泵产品抢占市场份额，提升公司盈利能力，该次募集资金投资项目的变更符合国家政策导向及离心泵市场发展趋势，满足当前市场需求，符合股东利益的最大化，因此，本次变更决策具备谨慎、合理性。

(4)“技术中心建设与信息管理系统升级项目”募集资金节余原因及合理性

①前次募集资金投资项目立项的谨慎性及合理性

“技术中心建设与信息管理系统升级项目”在立项时，尽管公司已经通过广东省省级工程技术研究开发中心认定，能够深度整合民用离心泵行业技术资源，但随着行业技术的快速发展，以及公司研发需求的持续扩大，当时公司的技术中心平台已经不能充分满足技术研发要求，公司急需通过搭建综合性强、行业领先的技术研发平台，并通过组建高素质技术人才队伍、聘请行业专家、积极开展产学研合作等方式整合国内外先进的技术资源，突破技术研发瓶颈，确立公司民用离心泵技术的行业领先地位。与此同时，因公司产品大量出口欧、美、澳、东南亚等国家和地区，各地区标准不一，随着欧美等国家认证指标的进一步严苛，公司必须通过购置先进的检测、试验设备，建立更为完善的检测和试验体系，建成包括泵型式试验实验室、电动机型式试验室、噪音试验室、核心部件可靠性测试试验室等功能齐备的综合技术中心。

该项目立项时公司已进行充分论证分析，是公司依据当时自身技术研发现状及未来发展需求做出的募集资金投资项目方案。公司计划通过该项目投资，实现有效强化公司试验检测方式与效果，提高公司产品在国内外的认可度，缩短国外认证周期，提高产品开发效率，巩固公司技术在国内外的领先地位。该募集资金投资项目立项当时的决策是谨慎、合理的。

②该项目募集资金节余的原因及合理性

截至 2018 年 8 月 18 日，“技术中心建设与信息管理系统升级项目”节余募集资金 1,806.48 万元（及其利息）。该项目公司技术中心大楼建设已经竣工投

入使用，建设投资已经完成，同时相关研发费用已投入完成。该项目累计投资金额与计划投入金额产生差额主要原因在于募集资金投资项目进行过程中公司根据技术研发，产品检测、实验需求的变化以及相关设备更新迭代情况对原募投计划采购的软、硬件设备及选型进行了调整，在保证满足公司研发、检测、实验需求的基础上降低了采购金额。

截至 2018 年 8 月 18 日，公司已建成 UL、TUV、ETL 目击实验室，建成了由上海电器科学研究院开发的电机形式实验室，以及由浙江省机电设计研究院有限公司开发的水泵性能实验室，测试精度达到国家级标准，能够自行通过环境模拟测试和目击测试进行欧洲 CE、美国 UL、RoHS、ETL、德国 TUV、澳洲 SAA 以及中国 3C 等多项安全、卫生检测认证。实验中心还获得了中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可实验室。截至 2018 年 8 月 18 日，该项目已建设完成并达到公司预期目标，在能够满足公司当前技术研发及产品测试、实验需求，该项目建设完成后募集资金存在节余具有合理性。

(5) “营销网络升级及建设项目”募集资金节余原因及合理性

①前次募集资金投资项目立项的谨慎性及合理性

“营销网络升级及建设项目”立项时，民用离心泵行业市场竞争环境日益激烈，规模较大的民用离心泵生产企业已经开始通过增强品牌建设力度，扩大营销区域等多种手段来获得市场竞争优势，行业内较大规模民用离心泵生产企业已纷纷在国内主要城市设立分支机构。而公司在当时仅有东莞、佛山、武汉、上海、杭州五个地区设有办事处，亟待通过增加营销网点和经销商的方式加快市场拓展力度，不断提高市场占有率，巩固行业领先地位。

在此背景下，公司拟通过该募集资金投资项目新设 9 个城市的办事处，同时对原有 5 个办事处进行升级。项目立项时，拟投资金额为 5,045.90 万元，其中计划购买房屋投资 3,396.00 万元。立项时确定的新增办事处选址均根据公司当时营销需求及规划予以确认，同时因立项时拟新设办事处地点房价较为合理，公司决定以购买房屋方式设立办事处。

该项目立项时公司已进行充分论证分析，是公司依据当时营销网络升级需

求及实际市场情况做出的募集资金投资项目方案。该募集资金投资项目当时的决策是谨慎、合理的。

②该项目募集资金节余的原因及合理性

截至2018年8月18日，“营销网络升级及建设项目”节余募集资金4,430.72万元（及其利息），主要原因有二：第一，公司根据市场需求的变化调整营销策略，立项时拟开设的部分办事处所处区域已不满足公司优先发展需求最大区域营销网络的发展战略，故该部分办事处尚未按计划地区设立，但不排除以后根据市场需求使用自有资金设立；第二，2017年起房价相较于该项目立项时上涨过快，同时城市商圈也在变化迁移，因此公司决定使用成本和风险更低的租赁方式实行本项目。截至2018年8月18日，公司在全国已建成办事处12个，经销网点300多个，营销网络升级建设已满足公司需求，该项目建设完成后募集资金存在节余具有合理性。

综上，公司经股东大会、董事会审议通过的2项募集资金投资项目延长实施期限决议均具有业务上的合理性，募集资金实际使用进度与经审议并披露的募集资金投资计划的进度安排相一致。“年产100万台潜水泵及清水泵扩建项目”项目变更，“技术中心建设与信息管理系统升级项目”和“营销网络升级及建设项目”节余募集资金转入“民用离心泵产业化项目一期建设项目”所涉及的募资金额度共计13,965.64万元，占前次募集资金总额的27.55%。公司上述项目资金使用变更、节余募集资金投入新项目均未改变募集资金的投入方向，仅是由于市场需求发生变化，公司为提高募集资金使用效率，更好地回报股东，对现有产品种类投入的侧重点上进行了调整。

三、募集资金变更是否履行相应审批程序；

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“第九节 历次募集资金运用”之“三、前次募集资金实际使用情况”之“（三）前次募集资金实际投资项目变更情况”之“4、前次募集资金投资项目延期及变更决策程序及信息披露情况”补充披露，具体内容如下：

4、前次募集资金投资项目延期及变更决策程序及信息披露情况

公司于2018年8月27日召开第九届董事会第十七次会议，对“不锈钢离心泵扩建项目”、“年产60万台塑料卫浴泵扩建项目”延长实施期限事项及“年产100万台潜水泵及清水泵扩建项目”变更，“技术中心建设与信息管理系统升级项目”、“营销网络升级及建设项目”节余募集资金投入“民用离心泵产业化项目一期建设项目”事项进行审议，并审议通过了《关于公司延长部分募投项目实施期限及部分募投项目变更的议案》。公司独立董事、监事会、保荐机构就该事项发表了同意意见。并且公司于2018年9月14日召开第二次临时股东大会，审议通过上述议案。

2018年8月29日，公司披露了《广东凌霄泵业股份有限公司关于公司延长部分募投项目实施期限及部分募投项目变更的公告》（公告编号：2018-100）。

该次募集资金投资项目延长实施期限及变更事项均履行了相关决策程序及信息披露程序，符合《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》（2015年修订）及《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告[2012]44号）和公司《募集资金管理制度》的相关要求。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

发行人“不锈钢离心泵扩建项目”、“年产60万台塑料卫浴泵扩建项目”正在投资建设过程中，预计将于2019年10月17日完工。两项募集资金投资项目延长实施期限均具有业务上的合理性，并履行了恰当的审议程序和信息披露义务，预计完工时间与经审议并披露的募集资金投资计划相一致。

前次募集资金投资项目的立项决策系发行人基于当时生产经营实际情况，结合市场环境及市场需求做出，并履行了相应的审议程序，具备立项决策的合理性与谨慎性。而募集资金投资项目变更及节余募集资金用于新项目的情形均系发行人出于提高募集资金使用效率、维护发行人及中小股东利益考虑而从业务实际出发做出的募集资金使用调整，且变更后新设的募集资金投资项目仍服务于发行人主要离心泵产品的研发、生产，前次募集资金使用变更决策具备合理性与谨慎性，相关变更事项已经履行了相应的审议程序和信息披露义务。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

1、保荐机构取得并查阅审计机构编制的《前次募集资金使用情况鉴证报告》，发行人编制的报告期各期《募集资金存放与使用情况专项报告》及其鉴证报告，以及发行人募集资金台账、募集资金专户银行对账单；

2、保荐机构取得并查阅前次募集资金投资项目及变更后募集资金投资项目的《可行性研究报告》；

3、保荐机构取得并审阅“延长部分募投项目实施期限及部分募投项目变更”的《第九届董事会第十七次会议决议》《第九届监事会第十一次会议决议公告》《独立董事关于公司第九届董事会第十七次会议相关事项的独立意见》和《2018年第二次临时股东大会决议》等文件；

4、保荐机构访谈负责募集资金投资项目实施的工作人员，详细了解项目的实施进展、截止日募集资金使用进度及预计实施完成时间，并与《招股说明书》关于“项目组织方式和实施计划”及《广东凌霄泵业股份有限公司关于公司延长部分募集资金投资项目实施期限及部分募投项目变更的公告》（2018-100号）进行对比，核查是否存在前次募集资金投资项目进度延缓的情形；同时详细了解前次募集资金投资项目延长实施期限及发生变更的原因，分析其合理性及对前次募集资金投资项目实施所带来的影响。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

发行人“不锈钢离心泵扩建项目”、“年产60万台塑料卫浴泵扩建项目”正在投资建设过程中，预计将于2019年10月17日完工。两项募投项目延长实施期限均具有业务上的合理性，并履行了恰当的审议程序和信息披露义务，预计完工时间与经审议并披露的募集资金投资计划相一致。

前次募集资金投资项目的立项决策系发行人基于当时生产经营实际情况，结合市场环境及市场需求做出，并履行了相应的审议程序，具备立项决策的合理性

与谨慎性。而募集资金投资项目变更及节余募集资金用于新项目的情形均系发行人出于提高募集资金使用效率、维护发行人及中小股东利益考虑而从业务实际出发做出的募集资金使用调整，且变更后新设的募集资金投资项目仍服务于发行人主要离心泵产品的研发、生产，前次募集资金使用变更决策具备合理性与谨慎性，相关变更事项已经履行了相应的审议程序和信息披露义务。

➤ 前次募投项目效益测算的方式，效益测算是否准确。

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“第九节 历次募集资金运用”之“三、前次募集资金实际使用情况”之“(七)前次募集资金投资项目实现效益情况对照”增加“2、前次募集资金投资项目实现效益测算方式”，增加内容如下：

2、前次募集资金投资项目实现效益测算方式

公司对于前次募集资金投资项目实现效益的测算方法为：根据不同产品线的产能利用率、产销比与募集资金投资项目投入导致的产能增加测算出公司的募集资金投资项目产生新增销量及销售收入，同时根据公司的成本费用率扣除各项成本费用及平均所得税率扣除所得税费用，得出公司募集资金投资项目实现的效益。具体公式如下：

募集资金投资项目销量增加=募集资金投资项目导致产能增加*产能利用率
*产品产销比

募集资金投资项目导致收入增加=募集资金投资项目销量增加/总销量*销售收入总额

募集资金投资项目实现效益=募集资金投资项目导致收入增加*(毛利率-税金及附加率-管理费用率-研发费用率-销售费用率-财务费用率)*(1-平均所得税率)

根据上述公式，截至2018年12月31日前次募集资金投资项目效益测算过程如下：

项目	不锈钢离心泵 扩建项目	年产 60 万台塑 料卫浴泵扩建项 目	年产 100 万台潜 水泵及清水泵扩 建项目
募集资金投资项目产能增加 (台)	132,000.00	60,000.00	108,000.00
产能利用率	101.26%	99.33%	79.21%
产销比	95.49%	99.54%	97.32%
销量增长	127,639.36	59,323.08	83,251.01
2018 年度销售量 (台)	852,863.00	1,346,634.00	740,009.00
2018 年度销售收入 (万元)	39,517.94	45,769.34	22,817.88
募集资金投资项目收入 (万元)	5,914.25	2,016.27	2,567.01
毛利率	33.06%	28.18%	22.51%
募集资金投资项目毛利 (万元)	1,955.24	568.14	577.71
2018 年度公司实际费用率	9.48%	9.48%	9.48%
其中：税金及附加率	0.65%	0.65%	0.65%
销售费用率	3.28%	3.28%	3.28%
管理费用率	2.51%	2.51%	2.51%
研发费用率	3.55%	3.55%	3.55%
财务费用率	-0.51%	-0.51%	-0.51%
募集资金投资项目税前利润 (万元)	1,394.60	377.01	334.38
平均所得税率	13.37%	13.37%	13.37%
募集资金投资项目税后利润 (万元)	1,208.11	326.60	289.66
《前次募集资金使用情况报告》测算实现的效益	1,208.11	326.60	289.66

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

发行人前次募集资金投资项目效益测算的方式合理，效益测算准确。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

1、取得了发行人前次募集资金投资项目效益测算表，并对相关参数的选取、效益测算过程进行核对；

2、取得了发行人报告期内销售、成本明细表，并计算、复核各类产品平均

毛利率。

3、取得了发行人报告期内销售费用明细表、管理费用明细表、研发费用明细表、财务费用明细表，并核对、计算各期费用率。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

发行人前次募投项目效益测算的方式合理，效益测算准确。

2、报告期内，申请人存货金额呈增长趋势，截至 2018 年末，申请人存货金额 2.36 亿元，请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中披露：（1）存货的具体构成，并结合年末在手订单、周转情况，说明是否存在库存积压，报告期各期末存货跌价准备计提是否充分；（2）对比同行业可比上市公司说明申请人存货占比、存货周转率等关键指标上是否存在异常。请保荐机构及会计师发表核查意见。

➤ 存货的具体构成，并结合年末在手订单、周转情况，说明是否存在库存积压，报告期各期末存货跌价准备计提是否充分

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“1、流动资产结构分析”之“（5）存货”补充披露，具体内容如下：

（5）存货

报告期各期末，公司存货余额占总资产的比例分别为 26.72%、17.59%、16.44%和 16.09%，报告期各期末存货余额构成情况如下表所示：

单位：人民币 万元

存货种类	2019年3月31日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
库存商品	9,635.42	40.93%	9,995.19	42.42%	7,958.06	34.60%	5,399.22	29.44%

存货种类	2019年3月31日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	5,576.76	23.69%	5,225.02	22.17%	6,071.72	26.40%	5,692.09	31.04%
在产品	3,463.27	14.71%	4,082.09	17.32%	4,814.61	20.93%	3,845.88	20.97%
委托加工物资	4,864.80	20.67%	4,262.43	18.09%	4,156.29	18.07%	3,401.91	18.55%
合计	23,540.24	100.00%	23,564.73	100.00%	23,000.69	100.00%	18,339.10	100.00%
存货占总资产比例	16.09%	-	16.44%	-	17.59%	-	26.72%	-

①公司期末存货余额主要项目变动原因

报告期各期末，存货主要由原材料、在产品及自制半成品、委托加工物资和库存商品构成。报告期内，公司各期末存货余额随生产规模扩大逐年增加。公司期末存货余额主要项目变动原因如下：

A、原材料

.....

② 期末公司存货质量分析

报告期内，公司存货的订单支持率具体情况如下：

单位：人民币 万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
存货金额	23,564.73	23,000.69	18,339.10
库存商品金额	9,995.19	7,958.06	5,399.22
在手订单成本额 ^{注1}	16,479.79	15,813.35	7,300.35
公司存货订单支持率 ^{注2}	69.93%	68.75%	39.81%
库存商品订单支持率 ^{注3}	164.88%	198.71%	135.21%

注1：在手订单成本额系根据在手订单数量和当年产品平均销售成本相乘得出；

注2：公司存货订单支持率=在手订单成本额/年末公司存货金额

注3：库存商品订单支持率=在手订单成本额/年末公司库存商品金额

由上表可以看出，2016年至2018年，公司期末存货订单支持率逐年增加，至2018年末，公司存货订单支持率已接近70.00%，即公司2018年末全部存货中近70%均系“按订单生产”而准备的。

从库存商品角度看，2016年末至2018年末，公司库存商品订单支持率均在

100.00%以上。另外，在 2018 年末公司库存商品中，库龄在 1 年以内的金额为 9,459.31 万元，占 2018 年末库存商品总额的 94.64%。

综上，报告期内公司库存商品库龄主要在 1 年以内，且存货订单支持率、库存商品订单支持率较高。报告期末公司存货质量较高，无积压情况。

③ 报告期公司存货周转率分析

2016-2018 年度，公司存货周转率分别为 3.11、3.35 和 3.34，存货周转率略有提高，主要得益于公司对存货管理工作的重视，在收入增长的同时，将存货的增幅控制在合理范围之内，有效降低存货管理风险，提高存货管理水平。因此，尽管报告期各期末，公司存货余额随着生产规模的扩大而逐年增加，公司通过调整采购政策，提高供应商备货模式的采购比重。同时随着立体仓库的建成并投入使用，减少了原材料备货量，提高了存货管理水平，报告期内公司存货周转率有所提高，在 2017 年达到 3.35，并在之后年度基本保持稳定。综上所述，报告期内公司存货周转率稳中有升，不存在存货积压的情形。

④ 存货跌价准备计提

A、申报期内，公司存货跌价准备的计提方法为：按单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，则按存货类别计提存货跌价准备。

B、申报期内发行人存货跌价准备的计提依据为：

资产负债表日，存货按成本与可变现净值孰低计价，资产负债表日存货可变现净值低于账面成本的，按差额计提存货跌价准备。存货的可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为

基础计算。企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

C、报告期内发行人存货跌价准备计提情况

报告期内，公司仅 2018 年计提存货跌价准备 8.76 万元。公司 2018 年度计提存货跌价准备系对发出商品 8.76 万元计提的全额跌价准备，系因客户处于经营状况困难且成本无法收回。

报告期其他年度，公司存货不存在跌价准备情况。首先，公司报告期内各期毛利率以及净利率均为正数且维持较高水平；其次，公司主要采用“按订单生产”辅以“安全库存”的模式组织生产，故库存商品的周转率较高，2018 年末库存商品库龄 1 年以内的比例 94.64%，没有明显的呆滞产品。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

发行人各报告期末在存货订单支持率和库存商品订单支持率较高。报告期内发行人库存商品库龄较短，不存在库存积压，各期末存货跌价准备计提充分。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

- 1、统计 2016 年、2017 年和 2018 年期末在手订单数量，并抽查了 2018 年公司期末在手订单；
- 2、取得报告期各期存货收发存明细；
- 3、复核各期存货跌价准备的计提、转回及转销金额；
- 4、分析发行人各期末存货跌价准备是否计提充分。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

发行人各报告期末存货订单支持率和库存商品订单支持率较高。报告期内发

行人库存商品库龄较短，不存在库存积压，各期末存货跌价准备计提充分。

➤ 对比同行业可比上市公司说明申请人存货占比、存货周转率等关键指标上是否存在异常

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“(四) 资产周转效率分析”之“2、存货周转率”中修改并补充披露以下内容：

2、存货周转率

(1) 存货周转率总体对比分析

2016-2018 年度，公司存货周转率分别为 3.11、3.35 和 3.34。与同行业可比上市公司平均值 3.56、3.85 及 3.82 比较，公司存货周转率略低，但与公司的生产经营模式及实际状况相匹配：

① 公司的生产模式以及交货及时性需要维持较高的存货水平

公司主要产品民用离心泵作为客户产品的配套零部件，公司供货的及时性直接关系下游客户产品生产的连续性；同时，出于市场竞争需要，公司根据客户订单进行适配性设计、生产，以满足客户个性化要求，从而增加了产品的种类和规格，并对生产组织水平提出了更高的要求。报告期内，公司以适配性设计、生产并销售的产品收入占主营业务收入比例约为 65%-70%左右。公司生产组织主要采用“按订单生产”与“安全库存”相结合的生产模式，一方面提前预备一定数量、种类的原材料及半成品等，根据公司收到的订单及时组织适配性设计、生产；另一方面对于能够实现标准化的部分产成品、半成品及零部件根据销售预测，组织生产安全库存。因此，公司的生产模式需要发行人保持较高的原材料、半成品及产成品的库存水平以保证交货的及时性，进而保证主要客户的稳定以及新客户的拓展。

公司的产品类别、生产模式与可比上市公司中新界泵业和东音股份类似，因此，三家公司报告期内的存货周转速度基本一致。中金环境主营业务中仅约

60%收入来源于水泵销售，其余 40%为环保咨询设计与治理、污水和污泥处理以及危废处置等业务收入，其存货周转率与凌霄泵业不具备可比性。大元泵业主要生产销售屏蔽泵和农用泵，农用水泵行业的季节性较强，二、三季度为销售旺季，其他季度为淡季。因此大元泵业在年末属于销售淡季，存货相对二、三季度减少相应提高了年末存货周转率。君禾股份主要生产潜水泵和花园泵，根据其《招股说明书》中披露，由于君禾股份产品主要销往欧洲市场，受消费习惯的影响，客户采购主要集中在上一年的 11 月份至当年的 4 月份左右，君禾股份产品销售季节性特点较同行业其他公司更加明显，每年的 12 月份处于生产和销售旺季，导致君禾股份年末存货余额较大，远高于其他月份，较高的年末存货余额降低存货周转率，使其存货周转率报告期内低于凌霄泵业及可比上市公司平均水平。

② 产品类型的多样性要求公司保持较高的存货水平

公司产品涵盖了通用泵、不锈钢泵以及塑料卫浴泵等类型的民用离心泵产品。其中，公司不锈钢泵产品与中金环境水泵产品结构类似，通用泵产品与新界泵业产品结构类似，公司销售收入占比最大的塑料卫浴泵产品同行业上市公司产量较小，与同行业上市公司比较，公司民用离心泵产品类型及型号较多，需要公司根据不同类型及型号民用离心泵产品的客户需求，保持一定规模的原材料、半成品及库存商品。因此，公司存货库存水平较高。

③ 地域特征需要公司加大存货库存水平

与可比公司全部来自于水泵配套成熟的浙江地区不同，公司地处广东西部山区，地理位置较为偏僻，距离大宗原材料集散中心较远，从原材料运费角度来看，批量采购将有效降低材料的单位采购成本，因此，公司保持较高的原材料库存水平，一方面可以满足生产及时性要求，另一方面将有效的降低公司采购成本。

综上，报告期内，公司存货周转率低于同行业上市公司是上述因素共同作用的结果。

(2) 存货结构对比分析

报告期各年度末，凌霄泵业和可比上市公司的存货结构占比情况如下：

项目	2018 年度			2017 年度			2016 年度		
	原材料	在产品	库存商品	原材料	在产品	库存商品	原材料	在产品	库存商品
新界泵业	17.48%	28.93%	53.59%	15.28%	30.65%	54.06%	27.71%	30.70%	41.59%
中金环境	23.28%	43.95%	32.77%	20.15%	46.11%	33.74%	23.51%	36.73%	39.76%
东音股份	25.41%	44.46%	30.13%	23.81%	46.37%	29.83%	35.37%	34.55%	30.08%
大元泵业	36.79%	24.69%	38.52%	33.88%	23.01%	43.11%	29.46%	20.30%	50.24%
君禾股份	16.56%	45.08%	38.36%	16.83%	38.30%	44.38%	21.34%	38.54%	40.12%
平均值	23.90%	37.42%	38.67%	21.99%	36.89%	41.02%	27.48%	32.16%	40.36%
凌霄泵业	22.17%	35.41%	42.42%	26.40%	39.00%	34.60%	31.04%	39.52%	29.44%

注：在产品包括在产品、委托加工等中间环节存货；库存商品中包括产成品及发出商品

由上表可看出，2016 年和 2017 年，凌霄泵业原材料和在产品占存货的比例略高于可比上市公司的平均水平，库存商品占存货的比例略低于可比上市公司的平均水平，主要原因为：第一，公司地处广东西部山区，地理位置较为偏僻，距离大宗原材料集散中心较远，从原材料运费角度来看，批量采购将有效降低材料的单位采购成本，因此，与地处浙江地区的可比上市公司相比，公司保持了较高的原材料库存水平。第二，凌霄泵业的不锈钢原材料零件、电机总成、整机总成均属于自主生产，其他零件加工环节如定转子冲片、转子铸铝、前后端盖铸铝、转轴机加工、注塑、不锈钢件表面处理等均采用公司提供原材料的委托加工的方式生产。因此，公司的产业链较长，拉长了产品的生产周期，导致期末原材料和在产品相对较多。2018 年度，在期末库存商品随公司销售收入的增长而继续增加的同时，公司通过采用供应商备货以及立体仓库使用等手段，使期末存货中原材料、在产品所占比例有所下降，公司的存货结构已基本和可比上市公司平均水平一致。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

发行人的存货结构、存货周转率合理，存货结构和存货周转率的变动与业务发展相匹配，不存在异常。发行人存货结构和和周转速度与同行业相比有所差异，除主营业务和主营产品差异的原因外，主要是由发行人生产模式、销售季节性、所在地域等因素的影响而形成的。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

- 1、取得了 2016 年至 2018 年发行人存货收发存明细表；核对期末存货相关项目余额；
- 2、查阅发行人可比公司的 2016 年至 2018 年年度报告或招股说明书，对可比公司的行业、具体产品、存货规模，并对其变动情况进行分析；
- 3、抽样核查大额原材料采购合同、采购入库单、货款支付凭证等核查程序；
- 4、取得各期末发行人存货按产品分类明细，并进行分析；
- 5、就公司采购模式、生产模式、销售模式等相关问题与发行人采购部、生产部、销售部相关人员进行访谈。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

发行人的存货结构、存货周转率合理，存货结构和存货周转率的变动与业务发展相匹配，不存在异常。发行人存货结构和周转速度与同行业相比有所差异，除主营业务和主营产品差异的原因外，主要是由发行人生产模式、销售季节性、所在地域等因素的影响而形成的。

3、请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金

并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师发表核查意见。

➤ 补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”中增加“（五）财务性投资”，具体内容如下：

（五）财务性投资

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

自本次发行相关董事会决议日（2019年4月1日）前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况如下：

（1）交易性金融资产

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在持有交易性金融资产的情形。

（2）可供出售金融资产

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在持有可供出售金融资产的情形。

（3）借予他人款项

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在借予他人款项的情形。

（4）委托理财

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司分别以募集资金及自有资金购买委托理财产品。

以募集资金购买委托理财产品具体情况如下：

单位：人民币 万元

序号	交易对手	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预计年化收益率	完成情况
1	招商银行	招商银行挂钩黄金两层区间三个月结构性存款【CGZ00915】	保本型	3,600.00	2019.7.11	2019.10.11	1.35%-3.50%	未到期
2	中国银行	中银保本理财-人民币按期开放理财产品【CNYAWKFTPO】	保本型	1,600.00	2019.6.5	2019.8.8	2.95%	未到期
3	招商银行	招商银行挂钩黄金两层区间一个月结构性存款【H0002426】	保本型	4,500.00	2019.5.31	2019.7.1	3.10%	已赎回
4	中国工商银行	中国工商银行保本“随心E”二号法人拓户理财产品【SXE17BBX】	保本型	13,000.00	2019.5.5	2019.8.12	3.25%	未到期
5	中国银行	中银保本理财-人民币按期开放理财产品 CNYAWKFTPO	保本型	1,600.00	2019.4.23	2019.5.29	2.90%	已赎回
6	招商银行	招商银行挂钩黄金区间一个月结构性存款【H0002261】	保本型	4,400.00	2019.4.17	2019.5.17	1.15%-1.75%	已赎回
7	招商银行	招商银行挂钩黄金区间一个月结构性存款【H0002164】	保本型	4,500.00	2019.3.1	2019.4.1	1.15%-1.75%	已赎回
8	中国银行	中国银行“挂钩型结构性存款”理财产品	保本型	2,000.00	2019.2.28	2019.4.8	3.00%-3.40%	已赎回
9	招商银	招商银行挂钩黄	保本型	4,500.00	2019.1.23	2019.2.25	1.15%-	已赎回

序号	交易对手	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预计年化收益率	完成情况
	行	金区间一个月结构性存款 H0002110					1.75%	
10	中国工商银行	中国工商银行保本‘随心E’二号法人拓户理财产品【SXE17BBX】	保本型	13,000.00	2019.1.22	2019.4.23	3.35%	已赎回
11	中国银行	挂钩型结构性存款	保本型	3,000.00	2019.1.16	2019.2.21	3.00%-3.40%	已赎回
12	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款	保本型	3,600.00	2018.12.7	2019.1.14	3.00%-3.40%	已赎回
13	招商银行	招商银行挂钩黄金两层区间一个月结构性存款【H0002032】	保本型	1,500.00	2018.12.7	2019.1.7	1.15%-1.44%	已赎回
14	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款	保本型	6,000.00	2018.10.18	2018.11.23	3.00%-3.40%	已赎回
15	中国工商银行	中国工商银行保本‘随心E’二号法人拓户理财产品【SXE17BBX】	保本型	13,000.00	2018.10.18	2019.1.17	3.40%	已赎回
16	招商银行	招商银行结构性存款【H0001943】	保本型	3,000.00	2018.10.17	2019.1.15	1.35%-3.50%	已赎回
17	招商银行	招商银行结构性存款【H0001942】	保本型	3,000.00	2018.10.17	2018.11.19	1.15%-2.82%	已赎回

自有资金购买委托理财产品具体情况如下：

单位：人民币 万元

序号	交易对手	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预计年化收益率	完成情况
1	中国银行	中银保本理财-人民币按期开放理财产品【CNYAQKFTPO】	保本型	8,000.00	2019.7.11	2019.10.14	3.80%	未到期
2	中国银行	中银保本型理财-人民币按期开放理财产品	保本型	10,000.00	2019.6.20	2019.10.8	3.80%	未到期

序号	交易对手	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预计年化收益率	完成情况
		【CNYAQKFDZ01】						
3	招商银行	招商银行挂钩黄金区间三个月结构性存款 【CGZ00886】	保本型	12,000.00	2019.6.18	2019.9.18	3.75%	未到期
4	中国银行	中银保本型理财-人民币按期开放理财产品 【CNYAQKFDZ01】	保本型	9,000.00	2019.5.30	2019.9.3	3.60%	未到期
5	工商银行	工银理财保本型‘随心e’（定向）2017年第3期 【SXEDXBBX】	保本型	4,500.00	2019.5.27	2019.9.23	3.40%	未到期
6	招商银行	招商银行挂钩黄金两层区间四个月结构性存款 CGZ00856	保本型	6,000.00	2019.4.23	2019.8.22	3.50%	未到期
7	中国工商银行	工银理财保本型“随心E”（定向）2017年第3期	保本型	5,000.00	2019.4.15	2019.8.12	3.35%	未到期
8	中国工商银行	工银理财保本型‘随心E’（定向）2017年第3期	保本型	5,000.00	2019.4.1	2019.7.5	3.35%	已赎回
9	中国工商银行	工银理财保本型‘随心E’（定向）2017年第3期（汇成机电购买）	保本型	250.00	2019.4.1	2019.7.5	3.35%	已赎回
10	中国银行	中银保本理财-人民币按期开放理财产品	保本型	14,000.00	2019.3.15	2019.6.17	3.60%	已赎回
11	中国银行	中银保本理财-人民币按期开放理财产品	保本型	8,000.00	2019.3.12	2019.6.13	3.50%	已赎回
12	招商银行	招商银行结构性存款	保本型	7,000.00	2019.2.26	2019.5.27	1.35%-3.50%	已赎回

序号	交易对手	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预计年化收益率	完成情况
13	中国工商银行	中国工商银行保本型法人 35 天稳利人民币理财产品	保本型	2,000.00	2019.1.29	2019.3.4	3.05%	已赎回
14	招商银行	招商银行挂钩黄金区间三个月结构性存 CGZ00808	保本型	7,000.00	2019.1.24	2019.4.24	3.50%	已赎回
15	招商银行	招商银行挂钩黄金两层区间三个月结构性存款 CGZ00798	保本型	6,000.00	2019.1.17	2019.4.17	1, 35%-3.50%	已赎回
16	中国工商银行	工银理财保本“随心 e”(定向) 2017 年第 3 期	保本型	4,000.00	2019.1.8	2019.4.17	3.35%	已赎回
17	工商银行	法人鑫得利固定收益类 131 天封闭净值型理财产品 2018 年第 14 期 A 款	非保本浮动收益类	5,000.00	2018.12.27	2019.5.6	4.00%	已赎回
18	中国银行	中银平稳理财计划-智荟系列 182230-G	非保本浮动收益类	4,000.00	2018.12.7	2019.3.4	4.00%	已赎回
19	中国银行	中银平稳理财计划-智荟系列 182072-G	非保本浮动收益类	4,000.00	2018.11.16	2019.2.21	4.10%	已赎回
20	中国工商银行	工银法人人民币理财产品 2018 年第 209 期(粤) 18GD20	非保本浮动收益类	14,000.00	2018.11.1	2019.3.11	4.10%	已赎回
21	中国中投证券	中国中投证券安盈 23 号收益凭证	保本型	3,000.00	2018.10.23	2019.1.18	4.00%	已赎回
22	中国银行	中银平稳—智荟系列 181871-G 期	非保本浮动收益类	3,000.00	2018.10.16	2019.4.17	4.30%	已赎回

虽然公司自本次董事会决议日前六个月（2018 年 10 月 1 日）至今，曾多次通过购买理财产品进行现金管理，但前述购买的理财产品均系风险低、收益波

动较小且持有期限短的产品，且现金管理与公司经营模式紧密相关，并非属于为获取投资收益开展的财务性投资，具体理由如下：

①截至 2019 年 3 月 31 日公司可支配资金具体使用计划

截至 2019 年 3 月 31 日，公司可支配资金余额为 9.65 亿元，具体使用用途如下：

第一、公司首次公开发行募集资金余额约为 2.33 亿元，该笔资金将继续用于募集资金投资项目的建设。公司将根据已经股东大会审议通过及披露的募集资金使用计划使用募集资金，该笔募集资金预计将于 2020 年 6 月全部使用完毕。

第二、公司拟利用自有资金投资开展“面向物联网的水泵产业智能化建设项目”（该项目已于 2019 年 3 月 19 日公告），项目拟投资金额 1.99 亿元。公司已开始对该项目进行前期投入，包括与软件公司就物联网搭建以及架构进行规划和研发，并将根据市场对智能化水泵需求的具体情况随时投入生产。

第三、公司 2018 年年度股东大会审议通过，以截至 2018 年 12 月 31 日的总股本 123,952,000 股扣除回购专用账户上已回购并注销的股份数量 3,522,752 股后的 120,429,248 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 15 元人民币（含税），共计现金分红 1.81 亿元。公司 2018 年现金分红已于 2019 年 5 月 24 日分派完毕。

第四、截至 2019 年 3 月 31 日公司可支配资金余额扣除上述用途后，尚余 3.52 亿元，该部分资金拟使用方向为：一方面基于对公司未来发展前景的信心和基本面的判断，若股票市场出现较大波动，公司管理层有意向综合考虑公司在股票二级市场表现，并结合公司经营情况、财务状况以及未来的盈利能力和发展前景，回购部分公司股份；另一方面拟用于现有生产线更新改造支出、拓展海水泵及化工泵等工业泵生产线投入、为迅速把握机遇进行外延并购提供现金支持等用途；另外，公司还需要储备日常营运资金用于日常经营备货及经营，公司对为客户配套的直销产品采用“按订单生产”模式，对经销客户销售的水泵产品采用“安全库存”生产模式，公司直销主要客户为长期合作大型企业，均有严格的交货时间及约定的货款支付条件，故公司需要大量的流动资金用于

供应商贷款结算和日常运营。

②公司在充分满足资金流动性需求前提下进行现金管理

公司在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，使用部分暂时闲置的自有资金购买安全性好、流动性高的银行理财产品，有利于提高资金使用效率。公司购买的理财产品均为期限较短产品（所有理财产品期限均未超过半年）且前述理财产品均为根据公司结算需求单独购买，签署的理财产品协议中均未对产品到期后长期滚存或展期等相关条款进行约定。产品到期后，公司会根据实际需要与银行重新协商并签订新的理财产品协议。当公司生产经营需要资金时，公司将终止购买或及时赎回银行理财产品以保证资金需求。

③公司在充分满足资金安全性前提下进行现金管理

公司购买的理财产品均为 PR1 级、PR2 级银行理财产品且绝大部分为 PR1 级，在银行理财产品风险等级中均属于风险水平最低且收益波动最小的理财产品，报告期内，公司购买的理财产品收益率主要集中在 3.00%-4.00% 区间，收益波动较小且均按期收回，因此，与以获取高收益为目的、主动购买期限较长及风险水平较高的理财产品相比，公司购买理财产品的目的仅为在充分满足安全性的前提下进行的现金管理，并非为获取投资收益开展的财务性投资。

因此，依据 2019 年 7 月 5 日证监会颁布的《再融资业务若干问题解答》之“财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等”的规定，自本次发行董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具之日，公司所购买或持有的银行理财产品均不属于财务性投资。

(5) 拟实施的财务性投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在拟实施财务投资的计划。

2、最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2019 年 3 月 31 日，公司不存在持有设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务的情况。截至本反馈意见回复出具日，公司的财务性投资总额为 0 元。

3、对比最近一期末财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性及合理性

截至 2019 年 3 月 31 日，公司的财务性投资总额为 0 元。

本次募集资金规模为 4.50 亿元，拟用于补充流动资金。现阶段，公司账面资金均为围绕公司主业，具有明确的使用用途及安排，拟用于募投项目款、自有资金投资项目款、支付供应商货款及维持公司日常运营等，在资金使用过程中，公司利用短期闲置资金购买流动性好、风险低、收益稳定的银行理财产品，以便在保证公司短期支付能力的同时获取高于银行短期存款的利息收入，符合股东及公司利益最大化原则，是短期的资金运用行为，不具有长期性和战略性；公司长期专注于水泵主业的发展，所有的规划和行为都是围绕公司主业的发展而展开，公司没有任何投资于金融或者类金融领域的规划。同时，公司处于快速发展阶段，随着公司募投项目的建成投产以及其他自筹资金项目的建设完成，未来期间公司资金需求量将大幅增长，进而会产生一定的资金缺口，本次配股募集流动资金有利于公司业务发展的资金需要。

本次公司拟募集资金 45,000.00 万元扣除发行费用后用于补充公司流动资金，募集资金总量不超过公司未来三年流动资金需求缺口。公司未来三年流动资金具体测算过程如下：

①公司原有业务（不包含前次募集资金投资项目）2019 年-2021 年流动资金需求缺口测算

A、原有业务营业收入增长预测

报告期内，公司营业收入、原有业务收入增长情况如下表所示：

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------	---------

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	110,442.09	98,368.81	81,523.35
其中：前募项目收入	10,497.53	-	-
原有业务收入	99,944.56	98,368.81	81,523.35
2016 年度-2018 年度营业收入平均增长率			16.47%
2016 年度-2018 年度原有业务收入平均增长率			11.13%

综合考虑公司未来发展战略、前募项目投产对公司原有业务在人员、管理等方面的短期影响，基于谨慎性原则，公司以 2016 年度-2018 年度原有业务收入平均增长率 11.13% 的 70%，即 8.00% 作为公司 2019 年-2021 年公司原有业务营业收入增长率进行测算。

B、2019 年-2021 年公司原有业务流动资金缺口测算

假设未来三年，公司经营性应收（应收账款、预付款项、应收票据和待抵扣进项税额）、经营性应付（应付账款和预收账款）及存货科目占营业收入的比重保持与 2018 年相同，结合 2019 年-2021 年公司原有业务收入（不包含募集资金投资项目产生收入）预计增长情况，根据销售百分比法，公司未来三年因原有业务收入增长导致流动资金需求增加的情况如下表所示：

单位：人民币 万元

项目	2018 年度实际值		2018 年度原有业务数值 ^{注 1}		2019 年至 2021 年测算值		
	金额	占收入的比例	金额	占收入的比例	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营业收入	110,442.09	100.00%	99,944.56	100.00%	107,940.12	116,575.33	125,901.36
应收账款	8,442.10	7.64%	7,639.69	7.64%	8,250.87	8,910.93	9,623.81
应收票据	65.00	0.06%	58.82	0.06%	63.53	68.61	74.10
存货注 2	26,223.97	23.74%	23,731.41	23.74%	25,629.92	27,680.32	29,894.74
预付账款	2,795.90	2.53%	2,530.15	2.53%	2,732.56	2,951.17	3,187.26
待抵扣进项税额	446.12	0.40%	403.72	0.40%	436.02	470.90	508.57
经营性流动资产合计	37,973.09	34.38%	34,363.78	34.38%	37,112.88	40,081.91	43,288.47
应付账款	5,051.26	4.57%	4,571.14	4.57%	4,936.83	5,331.78	5,758.32
预收账款	1,748.50	1.58%	1,582.31	1.58%	1,708.89	1,845.61	1,993.25
经营性流动负债合计	6,799.76	6.16%	6,153.45	6.16%	6,645.73	7,177.38	7,751.57
流动资金占用额（经营资产-	31,173.33	28.23%	28,210.33	28.23%	30,467.16	32,904.53	35,536.89

项目	2018 年度实际值		2018 年度原有业务数值 ^{注 1}		2019 年至 2021 年测算值		
	金额	占收入的比例	金额	占收入的比例	2019 年度	2020 年度	2021 年度
经营负债)							
三年流动资金 占用净增加额							7,326.56

注 1:2018 年度原有业务数值系将经营性资产和经营性负债科目按 2018 年公司原有业务收入和募集资金投资项目收入的比例进行分摊得出。

注 2:报告期内,针对与公司合作时间长、信用评级高、经销规模大的经销客户,公司一般年中给予一定额度的垫货,该部分垫货的贷款于年底全部收回。2018 年度,公司为经销商垫货额度合计 2,668.00 万元,该部分垫货实际在年中形成公司经营性应收项目,上表中计入存货科目。

根据上表测算,公司原有业务 2019 年至 2021 年流动资金缺口为 7,326.56 万元。

②公司前次募集资金投资项目 2019 年-2021 年流动资金需求缺口测算

未来三年将产生流动资金增量需求的前次募集资金投资项目包括不锈钢离心泵扩建项目、年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目、年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目(完成 18 万台产能后停止建设)以及民用离心泵产业化项目一期建设项目。

公司前次募集资金投资项目的可行性研究报告中,根据企业经营性资产和经营性负债周转率,对项目建成达产后现金流进行了估算,并对项目铺底流动资金按照项目运营期实际所需流动资金的 30.00%进行补充。因此,在募投项目运营期,尚有 70.00%铺底流动资金缺口未筹集到位。

由于公司前次募集资金可行性研究报告出具时间较早,其采用的经营性资产、经营性负债周转率与公司目前的实际情况存在差异。公司在可研报告对募集资金投资项目铺底流动资金的测算基础上,以 2018 年的相关资产、负债周转率,重新计算项目运营期流动资金缺口。其中,公司将存货周转率设定为 2.50 进行测算,低于 2018 年公司实际存货周转率,主要原因为:

第一,在一年当中,公司一般对合作时间长、信用评级高、经销规模大的经销客户给予一定额度的垫货,该部分垫货的贷款于年底全部收回。2017 年度

和 2018 年度，公司为经销商垫货额度均为 2,668.00 万元。该部分经销商垫货在年中实际属于公司的存货。若考虑垫货因素，2018 年度公司实际存货周转率为 3.00。

第二，前次募集资金投资项目达产后，将新增年产 114.40 万台不锈钢离心泵的产能，是前次募集资金投资项目主要增加的产品类型。不锈钢泵与公司原主要产品塑料卫浴泵及通用泵相比，具有产品单价高、单位材料成本高的特点。因此，随着前次募集资金投资项目建成投产，公司不锈钢泵产量将大幅提升，公司为此储备的原材料和库存商品规模也将有所提高，在其他条件不变的情况下，预计未来公司存货周转率会有所下降。

第三，随着公司产能的大幅提升，为进一步开拓市场，公司可能会更多地采取赊销的销售方式。赊销方式的增加会导致产品销售周期变长，存货周转速度减慢。

综合上述三方面因素，为保证测算的准确性，公司将未来三年存货周转率设定为 2.50。

相较于 2019 年 7 月 24 日公告的《关于〈广东凌霄泵业股份有限公司配股公开发行证券申请文件反馈意见〉的回复说明（修订稿）》中对公司未来三年流动资金增量的测算，公司参考了 2019 年上半年的市场状况、对未来经营环境的预期、前次募集资金投资项目建设进度等实际情况，更加谨慎地估计了公司未来几年的营业收入规模。由于不锈钢离心泵扩建项目、年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目拟于 2019 年 10 月建成投产、民用离心泵产业化项目一期项目于 2020 年 6 月末建成投产，项目建成后当年所剩时间较短。根据谨慎性原则，在本次测算中，2019 年度不锈钢离心泵扩建项目、年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目按设计产能的 30%进行测算收入，假设民用离心泵产业化项目一期项目当年不产生收入。2020 年，不锈钢离心泵扩建项目、年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目按设计产能的 70%测算收入，民用离心泵产业化项目一期项目按设计产能的 50%测算收入。2021 年，上述三个项目按设计产能的 100%测算收入。

A、前次募集资金项目 2019 年至 2021 年流动资金需求增量测算

a. 年产 80 万台不锈钢离心泵项目

单位：人民币 万元

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负 债周转率	2018 年度	2019 年度 (E) 注 2	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
营业收入	-	5,914.25	13,035.00	30,415.00	43,450.00
营业成本	-	3,959.01	9,858.61	23,003.42	32,862.03
货币资金	6.6	896.10	1,975.00	4,608.33	6,583.33
应收账款	14.82	399.07	879.55	2,052.29	2,931.85
预付账款	32.8	120.70	397.41	927.29	1,001.89
存货	2.5	1,583.60	5,214.00	12,166.00	13,144.81
经营性流动资产合计	-	2,999.48	8,465.96	19,753.91	23,661.88
应付账款	15.73	251.63	626.74	1,462.39	2,088.71
预收账款	63.05	93.81	156.36	364.84	689.16
经营性流动负债合计	-	345.44	783.10	1,827.24	2,777.86
流动资金占用额（经营资产-经营 负债）	-	2,654.04	7,682.86	17,926.68	20,884.02
流动资金占用净增加额 ^{注 1}	-	-	5,028.82	10,243.82	2,957.34
三年流动资金占用净增加额合计					18,229.98

注 1：流动资金占用净增加额=当年流动资金占用额-上年流动资金占用额，下表同；

注 2：根据前次募集资金项目原可研报告，未来流动资金需求量测算中，应付账款和预收账款预测值系根据预测营业成本除以相应负债周转率得出。

b. 年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目

单位：人民币 万元

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负 债周转率	2018 年 度	2019 年度 (E)	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
营业收入	-	2,016.27	8,100.00	18,900.00	27,000.00
营业成本	-	1,448.13	6,126.62	14,295.45	20,422.07
货币资金	6.6	305.50	1,227.27	2,863.64	4,090.91
应收账款	14.82	136.05	546.56	1,275.30	1,821.86
预付账款	32.8	44.15	246.95	576.22	622.62
存货	2.5	579.25	3,240.00	7,560.00	8,168.83
经营性流动资产合计	-	1,064.95	5,260.78	12,275.16	14,704.22
应付帐款	15.73	92.04	389.49	908.80	1,298.02
预收帐款	63.05	31.98	97.17	226.73	428.25
经营性流动负债合计	-	124.02	486.66	1,135.53	1,726.27
流动资金占用额（经营资产-经营负	-	940.93	4,774.13	11,139.63	12,977.95

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负债 周转率	2018 年 度	2019 年度 (E)	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
债)					
流动资金占用净增加额	-		3,833.20	6,365.50	1,838.32
三年流动资金占用净增加额合计					12,037.02

c. 民用离心泵产业化项目一期项目

单位：人民币 万元

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负债 周转率	2018 年 度	2019 年度 (E)	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
营业收入	-	-	-	9,798.00	19,596.00
营业成本	-	-	-	6,871.03	13,742.05
货币资金	6.6	-	-	1,484.55	2,969.09
应收账款	14.82	-	-	661.13	1,322.27
预付账款	32.8	-	-	298.72	418.96
存货	2.5	-	-	3,919.20	5,496.82
经营性流动资产合计	-	-	-	6,363.60	10,207.14
应付帐款	15.73	-	-	436.81	873.44
预收帐款	63.05	-	-	108.98	310.81
经营性流动负债合计	-	-	-	545.79	1184.25
流动资金占用额(经营资产-经营负债)	-	-	-	5,817.81	9,022.89
流动资金占用净增加额	-	-	-	5,817.81	3,205.08
三年流动资金占用净增加额合计					9,022.89

d. 年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目（完成 18 万台产能后停止建设）

单位：人民币 万元

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负债 周转率	2018 年度	2019 年度 (E)	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
营业收入注 1	-	2,567.01	5,922.00	5,922.00	5,922.00
营业成本	-	1,989.30	4,975.88	4,975.88	4,975.88
货币资金	6.60	388.94	897.27	897.27	897.27
应收账款	14.82	173.21	399.60	399.60	399.60
预付账款	32.80	60.65	151.70	151.70	151.70
存货	2.50	795.72	1,990.35	1,990.35	1,990.35

项目	凌霄泵业 2018 年度 资产/负债 周转率	2018 年度	2019 年度 (E)	2020 年度 (E)	2021 年度 (E)
经营性流动资产合计	-	1,418.52	3,438.92	3,438.92	3,438.92
应付帐款	15.73	126.44	316.27	316.27	316.27
预收帐款	63.05	40.72	93.93	93.93	93.93
经营性流动负债合计	-	167.16	410.20	410.20	410.20
流动资金占用额(经营资产-经营负债)	-	1,251.36	3,028.72	3,028.72	3,028.72
流动资金占用净增加额注 1	-	-	1,777.36	-	-
三年流动资金占用净增加额合计					1,777.36

注 1: 年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目公司已于 2018 年度完成 18 万台产能后停止建设, 此表中营业收入和营业成本系根据原可研报告中项目预测收入和成本金额*18/100 计算得出。

B、公司前次募集资金投资项目 2019 年-2021 年流动资金缺口测算

单位: 人民币 万元

募集资金投资项目	前次募集资金投资项目未来三年流动资金需求增量注 1	IPO 时铺底流动资金尚未使用金额	未来三年流动资金缺口注 2
年产 80 万台不锈钢离心泵项目	18,229.98	808.57	17,421.41
年产 60 万台塑料卫浴泵扩建项目	12,037.03	275.86	11,761.17
民用离心泵产业化项目一期项目	9,022.89	1,986.15	7,036.74
年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目 (完成 18 万台产能后停止建设)注 3	1,777.36	-	1,777.36
合计	41,067.26	3,070.58	37,996.68

注 1: 前次募集资金投资项目未来三年流动资金需求增量测算时, 已扣除前次募集资金投资项目于 2018 年已实现收入部分的流动资金需求增量;

注 2: 未来三年流动资金缺口=前次募集资金投资项目未来三年流动资金需求增量-IPO 时铺底流动资金尚未使用金额

注 3: 年产 100 万台潜水泵及清水泵扩建项目(完成 18 万台产能后停止建设)未来流动资金需求增量测算时, 预计收入系根据其可研报告中原项目预计收入*18 万台/100 万台得出的

根据上表测算, 公司前次募集资金投资项目 2019 年至 2021 年流动资金缺口为 37,996.68 万元。

③2019 年-2021 年公司流动资金缺口合计

根据上述测算, 公司 2019 年-2021 年流动资金缺口合计为 45,323.24 万元。

另外，未来几年，公司流动资金缺口无法以净利润产生的现金净增加额进行填补。具体原因如下：

凌霄泵业各年净利润产生的现金净流入一般主要用于以下几个用途：第一，满足随着公司业务规模扩张而带来的对运营最低现金保有量的需求增量；第二，用于新产品的研发投入和长期资产投入；第三，用作对股东现金分红及回购。目前，公司账面现金均有明确用途；未来几年，随着公司资产规模扩大，收入增长，由净利润产生的现金净流入可能存在以下二种情况：

第一种情况，公司收入、净利润带来现金净流入同步增长。随着业务规模的扩张，公司（1）现金保有量也同步增长；（2）由净利润产生的现金净流入将用于新产品开发或扩大现有产品生产规模、增加市场份额等长期资产的投资；（3）近三年公司现金分红（包括2018年度进行股份回购）占净利润的比例平均为76.10%。在现有分红比例保持不变的情况下，未来随着净利润的增加，公司分红所需现金的绝对值也会增长。因此，在这种情况下，公司新增的利润所产生的现金基本不能用于补充因应收账款、存货等经营资产增加而带来的流动资金缺口。

第二种情况，随着收入规模增长，公司净利润未能实现同比例增长，现金净流入增长的速度可能低于收入及净利润增长速度，出现此种情况主要原因为：第一，受中美贸易摩擦的影响，公司未来经营的不确定性增强。第二，公司近年来不锈钢泵产品收入占主营业务收入比重不断增加。不锈钢泵市场广阔，但竞争对手比较强劲，尽管公司做好了充分的论证和准备，但市场竞争压力较大。第三，为增加利润增长点，公司未来计划在化工泵、海水泵等新领域进行研发拓展，虽然市场前景很好，但项目不确定性也相对较大。综上，未来几年，公司可能会因上述原因导致费用率增加、资产周转速度变慢、现金损耗增加，导致收入和利润不能同比例增长，净利润形成的现金净流入增长速度更低。但同时，随着业务规模扩张，公司现金保有量的增长需求是刚性的。另外，随着竞争压力加大，公司必须在新产品开发、扩大市场份额方面加大投入，因此未来公司在分红比例不变的情况下，用净利润增长带来的现金净流入补充流动资金缺口的可能性不大，甚至未来公司可能因净利润带来的现金净流入增长率下降，

而面临不得不降低现有分红比例的可能。因此，若未来公司收入规模增长，但公司净利润未能实现同比例增长，同时现金净流入增长的速度低于收入及净利润增长速度，在公司保持分红比例不变情况下，公司现金需求压力会增长更多。

从公司历史渊源来看，公司现金分红一直保持较高的比例，体现了公司的社会责任感和公司形象，未来公司也仍将坚持高比例分红的政策。但如果出现上述情况，公司不得不降低分红比例来维持公司正常运作，即公司未来净利润产生的净现金流入首先需满足公司的最低的现金保有量和战略投资方向需求，其次将尽力满足分红等社会责任。综上，根据公式测算出来的公司未来三年流动资金缺口会持续存在。同时，未来公司收入和净利润的增长并不是线性的，公司经营也存在不确定风险，因此公司不能将未来对流动资金的刚性需求寄托在净利润增长产生的不确定净现金流增长上。

因此，公司本次融资金额不超过未来三年公司流动资金需求增量，本次融资具有合理性和必要性。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

发行人已如实说明了自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况；最近一期末，发行人不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；最近一期末发行人可支配资金大部分已有明确使用用途，不存在长期闲置资金的情况，剩余资金无法满足本次募投项目的资金需求；本次募集资金补充流动资金具备必要性和合理性。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

- 1、对发行人管理层进行了访谈；
- 2、查阅了发行人的审计报告、相关投资协议及可行性分析报告，并分析测算资金需求量；

3、查阅了发行人的相关公告等。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

发行人已如实说明了自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况；最近一期末，发行人不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；最近一期末发行人可支配资金大部分已有明确使用用途，不存在长期闲置资金的情况，剩余资金无法满足本次募投项目的资金需求；本次募集资金补充流动资金具备必要性和合理性。

➤ 结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

【补充说明】

报告期内，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

截至本反馈意见回复日，发行人不存在投资产业并购基金的情形。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

- 1、查阅公司各期审计报告、财务报告、相关公告、银行账户资金流水记录；
- 2、与公司高级管理人员进行访谈。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

截至本反馈意见回复日，发行人不存在投资产业并购基金的情形。

4、根据申请文件，报告期内申请人海外销售额占总收入超过 40%。请申请人：（1）补充披露海外客户及销售的具体情况；（2）结合当前中美贸易摩擦的背景及上述情况，说明公司的海外销售及生产经营是否会受到重大影响。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

➤ 补充披露海外客户及销售的具体情况

【补充披露】

一、发行人报告期海外客户及销售情况

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、发行人主营业务情况”之“（五）发行人主要产品的产能及销售情况”之“4、报告期内向前五名客户销售的情况”中补充披露，具体内容如下：

报告期内，公司前五名客户情况如下：

单位：人民币 万元

年度	客户名称	销售收入	占营业收入比重
2019年1-3月	美国 Sundance Spas	1,521.56	5.97%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	1,084.18	4.26%
	广东爵仕泳池水疗设备有限公司	926.20	3.64%
	济南诚进环保科技有限公司	655.98	2.58%
	佛山科勒有限公司	623.50	2.45%
	合计	4,811.42	18.90%
2018年度	美国 Sundance Spas	4,837.20	4.38%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	4,181.51	3.79%
	济南诚进环保科技有限公司	3,109.20	2.82%
	广东爵仕泳池水疗设备有限公司	2,803.25	2.54%
	佛山科勒有限公司	1,792.08	1.62%
	合计	16,723.23	15.14%
2017年度	美国 Sundance Spas	4,803.95	4.88%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	3,090.89	3.14%
	济南诚进环保科技有限公司	2,567.40	2.61%
	广东爵仕泳池水疗设备有限公司	2,401.63	2.44%

年度	客户名称	销售收入	占营业收入比重
	法国 AQUA CONSULT INDUSTRIE SERVICE	1,416.62	1.44%
	合计	14,280.49	14.52%
2016 年度	美国 Sundance Spas	4,224.20	5.18%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	2,800.50	3.44%
	广东爵仕泳池水疗设备有限公司	1,623.55	1.99%
	济南诚进环保科技有限公司	1,422.52	1.74%
	佛山科勒有限公司	1,224.80	1.50%
	合计	11,295.57	13.85%

报告期内,发行人不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员,主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述客户中不存在占有权益的情形。

公司报告期内主要外销区域前五名客户具体情况如下:

(1) 美洲客户情况

报告期内,公司美洲销售前五大客户情况如下:

单位:人民币 万元

年度	单位名称	销售金额	占美洲销售额比重
2019 年 1-3 月	美国 Sundance Spas	1,521.56	26.84%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	1,084.18	19.13%
	美国 Strong Industries, Inc	324.66	5.73%
	美国 RODA LLP	311.50	5.50%
	美国 LPI INC	273.90	4.83%
	合计	3,515.80	62.02%
2018 年度	美国 Sundance Spas	4,837.20	22.88%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	4,181.51	19.78%
	美国 Strong Industries, Inc	1,617.52	7.65%
	美国 RODA LLP	1,403.41	6.64%
	美国 LPI INC	1,208.95	5.72%
	合计	13,248.60	62.68%
2017 年度	美国 Sundance Spas	4,803.95	26.74%
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	3,090.89	17.20%
	美国 Strong Industries, Inc	932.51	5.19%
	美国 Nuwhirl Systems Corp.	903.25	5.03%
	美国 LPI INC	673.68	3.75%
	合计	10,404.28	57.91%
2016 年度	美国 Sundance Spas	4,224.20	29.22%

年度	单位名称	销售金额	占美洲销售额比重
	美国 Watkins Manufacturing Corporation	2,800.50	19.37%
	墨西哥 AS MAQUILA MEXICO S DE RL DE CV	792.95	5.48%
	美国 RODA LLP	751.43	5.20%
	美国 CAL SPAS	730.27	5.05%
	合计	9,299.35	64.32%

报告期内，美洲地区各期前五客户变动较小且合计销售收入占美洲销售总收入的比较高。各期美洲前五名客户主要为公司长期客户，客户结构比较稳定，且主要客户销售额逐年增长。

美国 LPI INC 自 2017 年开始与公司合作；2016 年前五名客户中的墨西哥 AS MAQUILA MEXICO S DE RL DE CV、美国 CAL SPAS 在 2017 年和 2018 年均有较大额采购。

(2) 欧洲客户情况

报告期内，公司欧洲销售前五大客户情况如下：

单位：人民币 万元

年度	单位名称	销售金额	占欧洲销售额比重
2019 年 1-3 月	法国 AQUA CONSULT INDUSTRIE SERVICE	568.99	23.96%
	匈牙利 WELLIS MAGY ARORSZAG ZRT.	190.13	8.01%
	英国 Vortex Distribution Ltd.	186.73	7.86%
	意大利 Jacuzzi Europe S. P. A.	177.65	7.48%
	意大利 Speroni S. P. A.	158.39	6.67%
	合计	1,281.90	53.97%
2018 年度	法国 AQUA CONSULT INDUSTRIE SERVICE	1,188.63	11.40%
	法国 WILO SALMSON FRANCE SAS	1,133.17	10.87%
	匈牙利 WELLIS MAGYARORSZAG ZRT.	847.77	8.13%
	西班牙 BOMBAS IDEAL S. A	504.03	4.83%
	土耳其 KRESMAK TICARET-MORIS CRESPIIN	434.13	4.16%
	合计	4,107.74	39.40%
2017 年度	法国 AQUA CONSULT INDUSTRIE SERVICE	1,416.62	14.16%
	法国 WILO SALMSON FRANCE SAS	693.25	6.93%
	匈牙利 WELLIS MAGYARORSZAG ZRT.	546.99	5.47%
	土耳其 KRESMAK TICARET-MORIS CRESPIIN	523.97	5.24%
	土耳其 EBITT AKISKAN TEKNOLOJILERI SAN	478.54	4.78%
	合计	3,659.37	36.59%

年度	单位名称	销售金额	占欧洲销售额比重
2016 年度	德国 WILO SE (含法国 WILO SALMSON FRANCE SAS)	1,194.18	13.62%
	法国 AQUA CONSULT INDUSTRIE SERVICE	1,106.96	12.62%
	匈牙利 WELLIS MAGYARORSZAG ZRT.	716.26	8.17%
	土耳其 EBITT AKISKAN TEKNOLOJILERI SAN	409.50	4.67%
	土耳其 KRESMAK TICARET-MORIS CRESPIN	363.61	4.15%
	合计	3,790.51	43.22%

报告期内，欧洲地区客户较为分散，销量排名靠前的客户的销售收入较为接近，均为公司长期客户。

2019 年 1-3 月欧洲地区前五名客户英国 Vortex Distribution Ltd.、意大利 Jacuzzi Europe S. P. A. 和意大利 Speroni S. P. A. 在以前年度均为公司主要客户。

(3) 亚洲客户情况

报告期内，公司亚洲销售前五大客户情况如下：

单位：人民币 万元

年度	单位名称	销售金额	占亚洲销售额比重
2019 年 1-3 月	越南 HY PHAT SERVICES TRADING COMPANY LIMITED	217.32	9.00%
	韩国 KOREA MOTOR PUMP CO., LTD	181.46	7.51%
	印度 PURE AND CURE TECHNOLOGY	175.13	7.25%
	黎巴嫩 RAFCO WATER TECHNOLOGY (KAMAL & AYOUB RAFEH)	136.73	5.66%
	菲律宾 SHANGHAI ORIENTAL TEXTILE CORP	124.89	5.17%
	合计	835.53	34.60%
2018 年度	越南 HY PHAT SERVICES TRADING COMPANY LIMITED	1,114.82	8.92%
	印度 PURE AND CURE TECHNOLOGY	785.40	6.29%
	菲律宾 SHANGHAI ORIENTAL TEXTILE CORP	546.98	4.38%
	马来西亚 CSP ADVANCE SDN BHD	509.18	4.08%
	香港 STAR GLORY LTD.	489.42	3.92%
	合计	3,445.80	27.58%
2017 年度	越南 HY PHAT SERVICES TRADING COMPANY LIMITED	1,227.81	11.08%
	韩国 KOREA MOTOR PUMP CO., LTD	563.62	5.09%
	印度 PURE AND CURE TECHNOLOGY	493.07	4.45%
	越南 VI CUONG TRADING CO., LTD	479.56	4.33%
	菲律宾 SHANGHAI ORIENTAL TEXTILE CORP	401.01	3.62%
	合计	3,165.07	28.57%
2016 年度	越南 HY PHAT SERVICES TRADING COMPANY LIMITED	1,103.61	10.14%

年度	单位名称	销售金额	占亚洲销售额比重
	越南 VI CUONG TRADING CO., LTD	545.75	5.01%
	泰国 ARWANA WATER-TECH (THAILAND) CO., LTD.	444.34	4.08%
	韩国 KOREA MOTOR PUMP CO., LTD	431.79	3.97%
	台湾 HUNG PUMP INDUSTRIAL CO., LTD.	416.52	3.83%
	合计	2,942.01	27.02%

报告期内，亚洲地区客户较为分散，销售量排名靠前的客户的销售量较为接近，大多数系为公司长期客户，其中，2019年1-3月份前五大客户黎巴嫩 RAFCO WATER TECHNOLOGY (KAMAL & AYOUB RAFEH) 系公司2018年新增客户。

(4) 主要海外客户情况

报告期内公司主要海外客户简介如下：

客户名称	成立日期	国别	客户简介	获取方式及交易背景及客户获取方式
美国 Sundance Spas	1979年	美国	成立于1979年，是世界上最大的水上康体设施供应商，在全球60多个国家和地区建立了完善的国际经销网络。	多年合作客户，公司为其产品提供配套水泵。公司自行拓展
美国 Watkins Manufacturing Corporation	1977年	美国	其母公司 MASCO 是全球最大的品牌家居消费品制造商之一，世界五百强企业，旗下拥有60多家子公司，在全球100多个国家有分公司和办事处。该公司为其子公司。	多年合作客户，公司为其产品提供配套水泵，公司自行拓展
德国 Wilo Se (含法国 WiloSalmonFrance Sas)	1872年	德国	全球领先的水泵及水泵系统提供商，在全球60多个国家和地区设有分公司，主要致力于房屋建筑用水泵及其调速控制设备的研制和生产，主要采购公司不锈钢泵产品。	多年合作客户，公司为其产品提供配套水泵。公司自行拓展
法国 AQUA Consult Industrie Service	2005年	法国	主要从事卫浴设备、建材、木材等产品的批发及零售业务，主要采购公司塑料卫浴泵及不锈钢泵产品。	多年合作客户，公司为其产品提供配套水泵。公司自行拓展

二、发行人报告期美国客户及销售情况

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“重大事项提示”之“八、主要风险提示”之“(四)中美贸易摩擦风险”、“第三节 风险因素”之“五、中美贸

易摩擦风险”以及“第四节 发行人基本情况”之“六、公司所处行业的基本情况”之“(九) 行业主要出口市场的政策情况”修改相关内容，具体内容如下：

2018年4月4日，美国政府公布了加征关税的商品清单，将对我国输美的1333项500亿美元的商品加征25%的关税，包括公司的民用离心泵产品，从2018年7月6日开始征收；2019年5月10日，美方将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，此次美国进行关税调整的对华进口产品不涉及公司现有水泵产品，对公司民用离心泵产品现已征收25%的关税无影响。中美贸易摩擦对公司经营的影响及风险具体分析如下：

1、公司向美国销售的产品受加征关税的实际影响

公司销往美国的产品分为两种情况：其一，尽管销售给美国企业，但由于该类美国公司在墨西哥设立生产工厂，因此，公司销往该类公司的产品大部分系通过美国港口转运至墨西哥，此类销售的产品受到美国加增关税影响较小，主要包括美国 Sundance Spas 及美国 Watkins Manufacturing Corporation 两家公司常年最大客户，其中，美国 Sundance Spas 生产工厂设立在墨西哥，未受到加增关税影响，公司向美国 Watkins Manufacturing Corporation 销售的产品收入约为70%左右转口至墨西哥生产工厂，未受到关税影响，2019年度上半年转口墨西哥的对美国销售收入为4,397.92万元，占当期美国销售收入比重约为49.19%；其二，除上述情况外，公司其他销售美国的水泵产品在销量及价格方面可能受到中美贸易摩擦的影响，2019年度上半年出口美国国内市场的销售收入为4,542.50万元，占当期美国销售收入比重50.81%。

2、中美贸易摩擦前后向海外及美国市场销售变化情况

中美贸易摩擦前后，公司海外销售和对美国客户销售的具体对比情况如下：

单位：人民币 万元

项目	年度销售情况比较		上半年销售情况比较	
	2018年度	2017年度	2019年1-6月	2018年1-6月
	销售额	销售额	销售额	销售额
海外市场销售收入	46,584.34	41,184.58	22,612.17	22,054.68
海外市场销售收入增长率	13.11%		2.53%	
其中：美国市场销售收入	16,814.32	14,895.73	8,940.42	8,173.38

项目	年度销售情况比较		上半年销售情况比较	
	2018 年度	2017 年度	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月
	销售额	销售额	销售额	销售额
国内市场销售收入增长率	12.88%		9.38%	

报告期内，公司外销市场总体销售收入 2018 年度较 2017 年度增长 13.11%，2019 年上半年较 2018 年同期增长 2.53%；公司向美国客户销售收入 2018 年度较 2017 年度增长 12.88%，2019 年上半年较 2018 年同期增长 9.38%。2019 年上半年外销及向美国销售收入增长主要系人民币贬值所致。

3、中美贸易摩擦前后美国市场销售订单、销售收入及毛利率变动情况

2019 年 1-6 月对美国销售订单、产品销售收入及毛利率同比变化情况如下：

项目	2019 年 1-6 月较上年同期增幅	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月
订单金额 (万美元)	2.29%	1,254.42	1,226.39
销售收入 (万人民币)	9.38%	8,940.42	8,173.38
销售收入 (万美元)	2.68%	1,318.10	1,283.69
平均汇率	6.53%	6.7828	6.3671
毛利率	-	32.44%	25.46%

2019 年上半年以美元计价的对美国销售订单金额及销售收入较上年同期分别增长 2.29%和 2.68%，2019 年上半年对美国销售毛利率较上年同期提高了 6.99 个百分点，主要系同期人民币兑美元结算汇率贬值 6.53%所致。

4、加征关税公司采取的措施及对公司 2019 年经营业绩的影响预测

自美国对进口中国离心泵加征 25%的关税以来，公司未因加征关税事项而失去美国客户，一方面，公司通过采取提升产品品质、保证产能稳定、以及提高对客户需求的及时响应能力等措施来稳定与客户的关系；另一方面，对于美国客户中受到关税影响较大且主动提出协商的部分进口客户，公司主要在 2019 年度 6 月份采取与该部分客户沟通协商关税分担比例等措施，积极保证公司与客户稳定合作关系。

截止 2019 年 6 月末，发行人已与受到关税影响的部分美国客户达成了差别化的关税分担协议，公司基于以下假设预测中美贸易摩擦对公司 2019 年度全年业绩的影响：

(1) 除转口至墨西哥的对美销售收入未受到关税影响外，其他对美销售的产品在 2019 年下半年极端情况平均分担关税；

(2) 2018 年度及 2019 年度销售产品的数量、种类以及销售的季节性一致；

(3) 2019 年度及 2018 年度平均结算汇率一致；

(4) 2019 年度对美国 Sundance Spas 的全部销售收入以及对美国 Watkins Manufacturing Corporation 的销售收入的 70%均转口墨西哥，未受到加增关税影响；

(5) 2019 年度及 2018 年度营业成本一致。

2019 年度对美国销售的具体测算情况如下：

单位：人民币 万元

项目	2019 年度预测较上年同期变动	2019 年度预测数	2018 年度实际数
对美国销售的营业收入	-2.85%	16,335.89	16,814.32
营业收入	-0.44%	109,132.17	109,610.60
毛利总额	-1.47%	32,160.81	32,639.24

从上表可以看出，在公司剔除转口至墨西哥的对美销售收入未受到关税影响外，其他对美销售的水泵在 2019 年下半年与客户全部平均分担关税的情况下，如 2019 年度及 2018 年度其他条件不发生变化，公司预测的 2019 年度对美国的销售收入、营业收入及毛利总额较上年分别下降 2.85%、0.44%和 1.47%。

公司将密切关注 2019 年度中美贸易摩擦对公司经营的进一步影响，并通过加强管理、多渠道积极开拓市场等方式予以应对。

➢ 结合当前中美贸易摩擦的背景及上述情况，说明公司的海外销售及生产经营是否会受到重大影响。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见

【补充说明】

一、中美贸易摩擦时公司产品在美国市场销售的实际状况

2018年4月4日，美国政府公布了加征关税的商品清单，将对我国输美的1333项500亿美元的商品加征25%的关税，包括公司的民用离心泵产品，从2018年7月6日开始征收。

自2018年7月至2019年3月，美国对中国向美国出口的民用离心泵产品加征25%的关税期间，美国的民用离心泵进口企业在应对加税措施方面，首先采用贸易转移的避税方式降低自身成本，并积极研究加征关税应对措施。

在此阶段，公司销往美国的产品分为两种情况：其一，尽管销售给美国企业，但由于该类美国公司在墨西哥设立工厂，因此，公司销往该类公司的产品大部分系通过美国港口转运至墨西哥，此类销售的产品受到美国加增关税影响较小，主要包括美国 Sundance Spas 及美国 Watkins Manufacturing Corporation 两家公司常年最大客户，其中，美国 Sundance Spas 工厂全部设立在墨西哥，未受到加增关税影响，公司向美国 Watkins Manufacturing Corporation 销售的产品收入约为70%左右转口至墨西哥工厂，该部分产品未受到关税影响。2019年度上半年转口墨西哥的对美国销售收入为4,397.92万元，占当期美国销售收入比重约为49.19%；其二，除上述情况外，公司其他销售美国的水泵产品在销量及价格方面可能受到中美贸易摩擦的影响。2019年度上半年出口美国国内市场的销售收入为4,542.50万元，占当期美国销售收入比重50.81%。

二、公司与美国客户就关税负担的解决方案

美国进口企业除了积极以贸易转移方式避税外，还针对加征关税事项与公司进行了专项的研究讨论，公司已与部分美国进口企业达成以平均分摊关税税负为底线的差别化关税分担比例的解决方案。

如假设公司和客户各分担一半的关税税负。计算公式如下：

$$\text{公司销售原价} = P$$

$$\text{反应阶段客户买价} = (1 + 25\%) \times P$$

$$\text{公司销售现价} = (1 - 10\%) \times P$$

$$\begin{aligned}\text{洽谈之后客户买价} &= (1 + 25\%) \times (1 - 10\%) \times P = 1.125P \\ &= (1 + 12.5\%) \times P\end{aligned}$$

因此，公司降价 10% 以后，美国客户只需承担 12.50% 的原价格上升，相当于公司与美国客户各自分担了一半的关税税负。

目前，公司已与部分美国客户达成了上述约定。截至本反馈意见答复签署之日，主要美国客户与公司仍保持着正常的合作关系。

三、中美贸易摩擦对公司美国及海外市场销售的影响

（一）公司与美国客户依然保持稳定的业务合作关系

自美国对进口中国离心泵加征 25% 的关税以来，公司未因加征关税事项而失去美国客户，并在 2019 年度与美国主要客户达成了各自分担一半关税税负的约定，客户与公司合作稳定。客户的稳定性说明在美国市场上，公司的品牌、品质、技术、工艺、产能、稳定性、及时响应能力等方面具有较高的认可度，公司已经稳定占有了美国的市场份额。

公司出口美国的产品以塑料卫浴泵为主，塑料卫浴泵在休闲卫浴行业中，属于核心动力设备。休闲卫浴行业所生产的按摩浴缸、按摩池、无末端泳池、智能马桶等产品对水泵的稳定性、适用性具有较高的要求，该企业更换供应商的时间成本和认证成本均较高。

休闲卫浴行业如更换供应商，需对新供应商产品在客户实际使用方面进行的稳定性和适用性测试，为公司的客户带来较高的时间成本；美国的休闲卫浴行业如更换进口供应商，则需要对新的进口产品进行 UL 认证、ETL 认证、CE 认证和 TUV 认证等，认证过程不但时间成本较高，其资金成本、技术成本、研发成本均较高。因此，休闲卫浴行业客户形成自身稳定产品后不易更换民用离心泵供应商。

公司经过长年市场深耕，已经掌握了美国休闲卫浴行业各种技术参数，公司

产品与客户产品的匹配度较高，通过长期实际使用检测，公司产品的稳定性与适用性已经得到市场广泛认可。公司自建了 UL 目击实验室和 TUV 目击实验室，使产品更快通过相应认证，同时提高自身产品认证效率，提高自身标准化能力，提高工艺成熟度，提高生产组织能力，增强了公司的及时响应能力，形成了公司在休闲卫浴行业中较强的竞争优势。

综上所述，公司产品在美国市场上已经取得了较强的竞争优势和较高的客户黏度，现阶段中美贸易摩擦未对公司在美国的市场占有率造成重大不利影响。

（二）中美贸易摩擦前后公司向美国市场及海外市场销售情况保持平稳

中美贸易摩擦前后，公司海外销售和对美国客户销售的具体对比情况如下：

单位：人民币 万元

项目	年度销售情况比较		上半年销售情况比较	
	2018 年度	2017 年度	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月
	销售额	销售额	销售额	销售额
海外市场销售收入	46,584.34	41,184.58	22,612.17	22,054.68
海外市场销售收入增长率	13.11%		2.53%	
其中：美国市场销售收入	16,814.32	14,895.73	8,940.42	8,173.38
美国市场销售收入增长率	12.88%		12.49%	

报告期内，公司外销市场总体销售收入 2018 年度较 2017 年度增长 13.11%，2019 年上半年较 2018 年同期增长 2.53%；公司向美国客户销售收入 2018 年度较 2017 年度增长 12.88%，2019 年上半年较 2018 年同期增长 9.38%。2019 年上半年外销及向美国销售收入增长主要系人民币贬值所致。

公司将密切关注 2019 年度中美贸易摩擦对公司经营的进一步影响，并通过加强管理、多渠道积极开拓市场等方式予以应对。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

公司产品在美国市场上已经取得了较强的竞争优势和较高的客户黏度，现阶段中美贸易摩擦未对公司在美国的市场占有率造成重大不利影响。现阶段公司海

外销售及生产经营情况未因中美贸易摩擦事项受到重大不利影响。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

1、保荐机构对发行人高级管理人员进行了访谈，了解了公司报告期内各海外市场销售情况，包括销售量、销售单价的情况和变化情况等；

2、查询了网络资料，了解中美贸易摩擦的近期发展情况和美国民用离心泵进口政策目前的进展情况；

3、核查公司各期销售收入明细账簿。

【律师核查结论摘要】

经核查，发行人律师认为：

公司产品在美国市场上已经取得了较强的竞争优势和较高的客户黏度，现阶段中美贸易摩擦未对公司在美国的市场占有率造成重大不利影响。现阶段发行人海外销售及生产经营情况未因中美贸易摩擦事项受到重大不利影响。

二、一般问题

1、申请人毛利率水平与同行业可比上市公司的毛利率平均水平基本一致，但申请人的营业利润率和净利率水平明显高于可比同行业上市公司，请申请人结合销售模式、管理模式等情况在配股说明书“管理层讨论与分析”中进一步量化披露差异原因。请保荐机构及会计师发表核查意见。

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“第七节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“(六) 同行业上市公司盈利能力比较”中修改并补充披露，具体内容如下：

(六) 同行业上市公司盈利能力比较

公司选取在产品、业务模式上与发行人相似，另上市时间与发行人接近的东音股份及君禾股份作为同行业可比公司，具体比较情况如下：

公司名称	2019 年一季度			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
	综合毛利率	营业利润率	销售净利率	综合毛利率	营业利润率	销售净利率	综合毛利率	营业利润率	销售净利率	综合毛利率	营业利润率	销售净利率
东音股份	27.29%	8.46%	7.35%	25.96%	13.65%	11.90%	30.46%	16.14%	13.99%	28.75%	17.86%	15.75%
君禾股份	25.07%	12.26%	10.38%	24.82%	12.54%	10.79%	26.20%	11.30%	9.74%	27.52%	11.49%	11.19%
算数平均值	26.18%	10.36%	8.87%	25.39%	13.10%	11.35%	28.33%	13.72%	11.87%	28.14%	14.68%	13.47%
凌霄泵业	30.17%	26.58%	22.97%	29.55%	23.06%	20.21%	29.65%	21.46%	19.15%	31.55%	20.65%	18.41%

注：同行业上市公司数据来源于 Wind 资讯。

报告期内，公司综合毛利率水平稳中略降，因产品结构差异毛利率水平略高于同行业上市公司的毛利率平均水平，综合毛利率变动趋势也基本与同行业上市公司相同，综合毛利率的波动主要为产品销售结构、原材料价格、汇率以及生产效率等因素共同作用所致。

报告期内，凌霄泵业和同行业上市公司期间费用占营业收入指标如下所示：

单位：%

公司名称	2019 年 1 季度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
------	-------------	---------	---------	---------

	销售费用占比	管理费用占比	研发费用占比	财务费用占比	销售费用占比	管理费用占比	研发费用占比	财务费用占比	销售费用占比	管理费用占比	研发费用占比	财务费用占比	销售费用占比	管理费用占比	研发费用占比	财务费用占比
东音股份	2.73	7.00	3.62	4.05	2.85	5.30	3.57	-0.63	2.53	5.62	3.74	1.55	2.86	5.55	3.81	-1.22
君禾股份	3.27	4.61	3.40	1.44	3.98	6.19	3.32	-0.22	4.18	4.99	3.57	1.44	3.82	7.18	4.07	0.24
平均值	3.00	5.81	3.51	2.75	3.42	5.75	3.45	-0.43	3.36	5.31	3.66	1.50	3.34	6.37	3.94	-0.49
凌霄泵业	2.59	1.99	3.13	0.62	3.28	2.51	3.55	-0.51	3.96	2.29	3.34	0.31	4.37	3.33	3.40	-0.51

注 1：同行业上市公司数据来源于 Wind 资讯

注 2：各类费用占比均为费用占同期营业收入的比重；

由上表可以看出，2016 年至 2018 年公司的研发费用率与可比上市公司平均水平基本相同；因发行人与可比上市公司产品类似，外销占比均较高，公司与可比上市公司销售费用率也基本相同；财务费用率差异主要原因在于汇率变动导致的汇兑损益波动。公司总体费用率低于可比上市公司主要因公司管理费用率低于可比公司的平均水平所致。

公司 2017 年度营业利润率和净利率水平高于可比同行业上市公司，主要原因为：2017 年度凌霄泵业营业利润率较可比上市公司平均值高 7.74 个百分点，扣除毛利率相差 1.32 个百分点的因素的影响外，凌霄泵业营业利润率还较可比上市公司平均水平高 6.42 个百分点：其中，受职工薪酬较低等因素的影响，公司 2017 年管理费用率较可比公司平均水平低 3.02 个百分点；受汇率波动、利息支出等影响，公司 2017 年财务费用率较可比公司平均水平低 1.19 个百分点；另外，公司 2017 年投资收益、其他收益和营业外收入合计占营业收入的比例为 3.18%，而可比公司 2017 年投资收益、其他收益和营业外收入合计占营业收入的比例平均为 0.94%，两者相差 2.23 个百分点。

公司 2018 年度的营业利润率和净利率水平高于可比同行业上市公司，主要原因为：2018 年度凌霄泵业营业利润率较可比上市公司平均值高 9.96 个百分点，扣除毛利率相差 4.16 个百分点的因素的影响外，凌霄泵业营业利润率还较可比上市公司平均水平高 5.80 个百分点。第一，公司投资收益相对较高，2018 年凌霄泵业因银行理财产生的投资收益占营业收入的比例为 2.27%，高于可比上市公司投资收益占营业收入比例的平均值 0.20%。公司投资收益较高，主要系公司主要客户均为直销配套客户，主要客户与公司保持着长期稳定的业务合作关系且系国际知名企业，客户信用良好，能够严格按照协议条款支付货款，因此，公

司经营性现金流较好，应收账款周转率较快，资产负债率较低，公司在支付股东红利前，为提高资金使用效率，使用暂时闲置盈余资金购买银行理财产品，导致公司各期投资收益相对较高；同行业可比公司销售客户以贸易商经销为主，公司 2018 年度应收账款周转率为 14.82，而同行业可比公司应收账款周转率平均为 6.20，客户结构差异系公司投资收益高于同行业上市公司的主要原因；第二，报告期内公司管理费用率低于同行业上市公司平均水平，2018 年度公司管理费用率与可比上市公司平均值差额为 3.24%，其中公司管理费用中职工薪酬占营业收入比例与可比公司平均值差额为 2.05%，折旧及摊销占营业收入比例与可比公司平均值差额为 0.59%，中介机构费占营业收入比例与可比公司平均值差额为 0.35%，办公经费占营业收入比例与可比公司平均值差额为 0.18%，合计 3.17%。

报告期内，与可比上市公司相比，凌霄泵业管理费用率相对较低。下表为 2018 年凌霄泵业与可比上市公司管理费用中主要科目对比：

单位：人民币 万元

项目	职工薪酬		折旧及摊销		中介机构费		办公经费	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
东音股份	2,612.30	2.79%	922.84	0.99%	597.24	0.64%	149.47	0.16%
君禾股份	2,178.56	3.42%	340.71	0.53%	182.28	0.29%	204.20	0.32%
平均值	2,395.43	3.11%	631.78	0.76%	389.76	0.47%	176.84	0.24%
凌霄泵业	1,166.22	1.06%	192.23	0.17%	133.76	0.12%	68.72	0.06%

由上表可看出，在管理费用主要科目中，职工薪酬、折旧及摊销、中介机构费和办公经费均是造成凌霄泵业管理费用率低于可比公司平均水平的主要因素。

1、职工薪酬

2018 年凌霄泵业的职工薪酬的金额与占营业收入的比例低于同行业上市公司的平均值，主要原因为：

(1) 行政管理人员数量较少

截至 2018 年底，公司与可比上市公司行政管理人员数量与其占营业收入的比例如下所示：

项目	行政管理人员数量 (人)	营业收入 (万元)	营业收入/行政管理人员数量
东音股份	195	93,544.48	479.72
君禾股份	72	63,728.54	885.12
凌霄泵业	101	110,442.09	1,093.49

注 1: 数据来源于各上市公司 2018 年年度报告

注 2: 行政管理人员数量为各可比公司年报中披露的管理人员与财务人员数量合计, 可能与计入在管理费用中核算薪酬的人员数量不同

2018 年度, 公司营业收入/行政管理人员数量的比例与君禾股份接近, 高于东音股份, 即在实现相同收入的情况下, 凌霄泵业和君禾股份需要的管理人员数量少于东音股份。主要原因为: 报告期内, 公司坚持扁平化管理, 在 ERP 系统平台上积极推进生产管理一表制的工作, 将原有大量手工管理模式的生产管理方式逐步转向信息化综合管理, 进而在信息化平台下的信息共享, 提升管理效率; 另外, 公司部分生产环节采用委托加工方式进行, 可在一定程度上将减少管理环节和管理人员人数。与公司类似, 君禾股份自上市以来进行内部管理建设, 加大信息化工作投入, 行政管理人员数量占比自上市之初的 19.61% 下降至 2018 年末的 7.73%。因此, 2018 年度, 以营业收入/行政管理人员数量的比例分析, 公司与君禾股份管理效率接近, 高于东音股份, 公司管理人员人数合理, 管理效率相对较高。

(2) 行政管理人员平均薪资低

截至 2018 年底, 公司与同行业上市公司行政管理人员薪酬总额与人均薪酬情况如下所示:

项目	职工薪酬 (万元)	行政管理人员人均薪酬 (万元)
东音股份	2,612.30	13.40
君禾股份	2,178.56	30.26
凌霄泵业	1,166.22	11.55

公司行政管理人员平均薪资低于同行业上市公司, 主要是因为公司地处广东省西部经济不发达地区, 居民工资与消费水平较低, 而同行业上市公司大多处于浙江沿海发达地区, 工资水平相对较高。报告期内, 公司与可比上市公司所在地区平均薪酬对比如下:

单位: 人民币 万元

	项目	2018年	2017年	2016年
凌霄泵业	广东省阳江市	-	5.85	5.35
	凌霄泵业平均工资	11.55	10.19	7.27
	上市公司平均工资/阳江市平均工资	-	174.19%	135.89%
东音股份	浙江省台州市	7.77	7.08	6.48
	东音股份平均工资	13.40	10.89	9.29
	上市公司平均工资/台州市平均工资	172.46%	153.81%	143.36%
君禾股份	浙江省宁波市	7.08	6.56	6.13
	君禾股份平均功能自	30.26	13.64	11.29
	上市公司平均工资/宁波市平均工资	427.40%	207.93%	184.18%

注：数据来源于各市政府网站，2018年广东省阳江市平均工资尚未披露

由上表可以看出，公司所处广东省阳江市平均工资低于东音股份和君禾股份所在的台州市和宁波市的平均工资。从上市公司管理费用中平均工资与当地平均工资比的数值看，2016年和2017年，凌霄泵业管理人员平均工资是阳江市平均工资的1.36倍和1.74倍，东音股份管理人员平均工资是台州市平均工资的1.43倍和1.54倍。公司管理费用中平均工资占当地平均工资的倍数与东音股份相近，倍数处于合理范围内。

另外，凌霄泵业和可比公司在2015年至2018年度，各年各公司计入管理费用的平均薪酬水平如下：

单位：人民币 万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度
东音股份	13.40	10.89	9.29	7.67
君禾股份	30.26	13.64	11.29	-
凌霄泵业	11.55	10.19	7.27	7.23

注：以上公司各年度平均薪酬系管理费用中职工薪酬/行政岗管理人员数量得出

由上表可看出，2015年至今，东音股份、君禾股份计入管理费用的平均职工薪酬受地域等因素影响一直高于公司平均薪酬；另一方面，从公司自身角度分析，自2015年至今，公司管理费用中平均职工薪酬呈逐年增长的趋势，特别是自上市以来，公司对主要管理人员加薪，使2017年度和2018年度管理费用中的平均工资水平与以前年度相比有所增加。

综上，公司行政管理人员人数和平均相对薪酬较低，是公司管理费用率低于可比上市公司的主要原因之一。

2、折旧及摊销

2018 年度，公司与同行业上市公司管理费用中的折旧及摊销金额及其占营业收入比重比较如下所示：

单位：人民币 万元

项目	折旧及摊销	
	金额	占营业收入比例
东音股份	922.84	0.99%
君禾股份	340.71	0.53%
平均值	631.78	0.76%
凌霄泵业	192.23	0.17%

公司折旧及摊销金额及占营业收入的比重均低于同行业可比公司，主要原因系，一方面，因公司地处广东西部山区，地理位置较为偏僻，又主要的土地使用权在 2003 年取得，取得时间较早，故土地使用权获取成本相对较低，公司全部土地使用权原值为 1,337.16 万元，截止 2018 年末账面价值为 655.15 万元，年度摊销金额仅为 17.58 万元，土地使用权各年摊销金额较小；另一方面公司办公用房建造成本较低，办公用房原值仅为 2,148.89 万元，办公用房 2018 年度折旧金额仅为 94.48 万元，办公用房年度计提折旧金额较低。由于公司土地使用权原值及办公用房原值均较低，故折旧及摊销费用金额及其占营业收入比重均低于同行业可比公司。

3、中介机构费

2018 年凌霄泵业管理费用中的中介机构费占营业收入的比例低于可比上市公司的平均水平。同行业上市公司中，东音股份的中介机构费 597.24 万元，主要因其在 2018 年完成公开发行可转换公司债券。因此，2018 年凌霄泵业的中介费支出少于东音股份，与君禾股份的中介费用支出基本一致。

4、办公经费

2018 年凌霄泵业管理费用中的办公经费占营业收入的比例低于可比上市公司的平均水平，主要系公司采用扁平化管理，组织架构简单高效，管理人员比例较低，费用控制水平较高，因此涉及到行政管理所需的办公经费等管理费用低于可比上市公司的平均水平。

综上，由于公司管理模式、地域特征、资产结构等原因，公司在管理费用中职工薪酬、折旧与摊销、中介机构费、办公经费等方面支出较低，是公司报告期内管理费用率低于可比上市公司的平均水平的主要原因，亦是公司营业利润率及净利率高于可比上市公司平均水平的主要原因。

【保荐机构核查结论】

经核查，保荐机构认为：

报告期内，发行人毛利率水平与同行业可比上市公司的毛利率平均水平基本一致，但发行人的营业利润率和净利率水平高于可比同行业上市公司，主要因管理费用率低于同行业上市公司且投资收益占营业收入的比例高于可比上市公司所致。

报告期内，发行人管理费用率低于同行业上市公司，主要系 1、公司采用扁平化管理，组织架构简单高效，管理费用中职工薪酬和办公经费较低；2、公司报告期内无资本市场融资项目，未发生大额中介费支出；3、与同行业可比公司比较，公司的折旧及摊销费用较低。

综上，报告期内，发行人期间费用率与其实际生产经营情况相匹配，期间费用归集完整、准确。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

1、取得报告期内发行人销售费用、管理费用明细表、财务费用、研发费用明细表；

2、取得报告期内发行人员花名册；

3、查询并收集可比上市公司期间费用金额及比率；

4、查阅发行人和可比公司报告期内审计报告中投资收益相关信息；

5、查阅可比上市公司公开披露信息，获取其主营业务、资产规模、产品类型、销售模式、组织结构、管理人员平均薪酬等信息，并与发行人相关信息相对比，分析差异原因。

【会计师核查结论摘要】

经核查，发行人会计师认为：

报告期内，发行人毛利率水平与同行业可比上市公司的毛利率平均水平基本一致，但发行人的营业利润率和净利率水平高于可比同行业上市公司，主要因管理费用率低于同行业上市公司且投资收益占营业收入的比例高于可比上市公司所致。

报告期内，发行人管理费用率低于同行业上市公司，主要系 1、公司采用扁平化管理，组织架构简单高效，管理费用中职工薪酬和办公经费较低；2、公司报告期内无资本市场融资项目，未发生大额中介费支出；3、与同行业可比公司比较，公司的折旧及摊销费用较低。

综上，报告期内，发行人期间费用率与其实际生产经营情况相匹配，期间费用归集完整、准确。

2、2018 年末，申请人资产负债率仅为 7.23%，低于同行业可比上市公司，请申请人在配股说明书“管理层讨论与分析”中结合公司经营模式、负债结构等补充披露资产负债率低于同行业可比上市公司的原因。

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“偿债能力分析”中补充披露如下：

从与可比上市公司比较来看，报告期内，公司（母公司）资产负债率低于上市公司同行业平均水平，流动比率、速动比率均高于同行业上市公司的平均水平。另外，公司实现的息税折旧摊销前利润均处于较高水平且逐年增长，息税前利润等指标也保持稳步增长的态势，表明公司具有较强的短期及长期偿债能力。**公司资产负债率低于同行业可比上市公司的原因主要为：**

1、次新股上市公司的资产负债率普遍处于偏低水平

公司于 2017 年度在深圳证券交易所上市，募集资金净额为 50,692.15 万元，

截止本配股说明书签署之日，募集资金投资项目仍在建设中，尚无自有资金投资项目，因此，公司现阶段资产负债率水平较低；同行业可比上市公司中，大元泵业及君禾股份均于2017年度上市，其中大元泵业2017年度及2018年度资产负债率为15%左右，与公司水平较为接近，君禾股份上市前后资产负债率水平均处于40%至50%之间的较高水平，主要系经营性负债及融资性负债金额比例均较高所致；东音泵业2016年度上市，其2016年度及2017年度资产负债率为15%左右，与公司现阶段资产负债率水平较为接近，2018年度以来资产负债率大幅上升的原因系其通过发行债券及银行借款等债务融资方式进行重大项目投资所致；另中金环境及新界泵业均于2010年度上市，2010年度及2011年度资产负债率水平均处于10%至20%之间，接近公司现阶段资产负债率水平。

因此，次新股上市公司由于发行上市取得募集资金的原因，且重大项目均为募集资金投入，资产负债率均处于偏低水平，但随着募集资金的投资项目完成投入使用，流动资金需求增加，通过增加融资性债务及经营性债务来解决流动资金不足问题，将会导致资产负债率上升。因此，公司现阶段资产负债率水平低于同行业可比上市公司。

2、较快的应付账款及应付票据周转率导致公司资产负债率偏低

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司应付账款及应付票据周转率比较情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
新界泵业	4.99	4.75	5.10
中金环境	2.60	2.98	2.79
东音股份	5.99	7.27	8.25
大元泵业	4.48	5.36	4.55
君禾股份	3.33	3.74	3.74
平均值	4.28	4.82	4.89
凌霄泵业	12.39	13.66	15.73

注：应付账款及应付票据周转率=营业成本/(平均应付账款+平均应付票据)

平均应付账款=(期初应付账款余额+期末应付账款余额)/2

平均应付票据=(期初应付票据余额+期末应付票据余额)/2

报告期内，公司各期应付账款及应付票据周转率高于同行业可比上市公司，一方面表明公司使用供应商货款信用周期短，且由于货款支付及时，公司与主

要供应商均保持了长期的良好合作关系，保证了公司能够获得有竞争力的采购价格、供货质量及及时性，降低了公司生产成本及管理成本；另一方面，由于公司积极支付供应商货款，大幅减少了公司的经营性债务水平，进而降低了公司资产负债率水平。

3、负债结构差异是公司资产负债率低于同行业可比上市公司的另一原因

截止 2019 年 3 月 31 日，公司与同行业可比上市公司负债结构比较情况如下：

单位：万元

项目	融资性负债		经营性负债		其他负债		负债总额	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
新界泵业	22,000.00	10.49%	31,039.62	14.80%	12,142.55	5.79%	65,182.18	31.08%
中金环境	292,300.26	29.75%	130,550.92	13.29%	59,226.02	6.03%	482,077.21	49.06%
东音股份	43,690.49	28.37%	11,938.51	7.75%	10,995.74	7.14%	66,624.74	43.26%
大元泵业	0.00	0.00%	21,634.21	16.59%	5,370.16	4.12%	27,004.37	20.70%
君禾股份	12,025.63	13.37%	18,984.19	21.10%	4,027.37	4.48%	35,037.18	38.94%
平均值	74,003.28	16.39%	42,829.49	14.70%	18,352.37	5.51%	135,185.14	36.61%
凌霄泵业	0.00	0.00%	8,198.27	5.61%	3,033.13	2.07%	11,231.40	7.68%

注：各项占比为占总资产的比率；融资性债务指通过银行或非银行金融机构贷款或发行债券等方式融入资金形成的债务；经营性债务包括应付账款、应付票据及预收账款合计金额；其他负债包括扣除融资性负债及经营性负债后的负债。

从上表可以看出，公司与大元泵业均不存在融资性负债，负债主要由经营性负债构成，且资产负债率均处于较低水平；新界泵业、中金环境、东音股份及君禾股份负债主要由融资性负债及经营性负债构成，且其经营性负债占总资产比率高于公司。因此，公司负债以经营性债务为主，且经营性负债的周转速度高于可比公司的平均水平，导致公司经营性负债余额较低，因此公司资产负债率低于同行业可比上市公司。

综上，现阶段公司为次新股上市公司，在建重大投资项目均以募集资金方式投资，现阶段公司无融资性债务，另公司较高的应付账款及应付票据周转率导致经营性债务水平相对偏低，因此，公司现阶段资产负债率低于同行业可比上市公司。随着公司募集资金投资项目建成投产以及其他自筹资金项目的建设，未来期间公司的资金需求将增加。

3、请申请人根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11 号——上市公司公开发行证券募集说明书》第十二条的要求，明确并补充披露本次配股的具体数量。

【补充说明】

根据公司第九届董事会第二十三次会议、2018 年年度股东大会审议通过的《关于公司 2019 年度配股公开发行证券方案的议案》，本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。若以公司截至《2019 年度配股公开发行证券预案》出具日的总股本 120,429,248 股为基础测算，本次配售股份数量不超过 36,128,774 股。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积转增股本及其他原因引起公司总股本变动，本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

根据 2018 年年度股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司本次配股相关事宜的议案》，公司股东大会授权董事会全权办理本次配股有关的具体事宜，根据股东大会通过的配股方案，授权董事会全权负责方案的具体实施，包括但不限于确定本次配股实施时间、配股价格、配股比例、配售数量、募集资金专项存储账户、配售起止日期、具体申报办法、相关中介机构等相关事宜。

根据公司第九届董事会第二十五次会议审议通过的《关于明确公司 2019 年度配股公开发行证券方案配股数量的议案》，公司确定：本次配股以公司截至 2019 年 6 月 30 日的总股数 192,686,796 股为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份数量为 57,806,038 股，配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因引起公司总股本变动，则向全体股东配售比例不变，本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

【补充披露】

发行人已根据反馈意见要求在配股说明书“重大事项提示”及“第二节 本次发行概况”之“二、本次发行基本情况”之“（四）配股基数、比例和数量”中补充披露如下：

本次配股以公司截至 2019 年 6 月 30 日的总股数 192,686,796 股为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份数量为 57,806,038 股，配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因引起公司总股本变动，则向全体股东配售比例不变，本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

4、请保荐机构就公司首次公开发行以来被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况，以及相应整改措施进行核查，并就整改效果发表核查意见。

【补充说明】

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》以及证券监管部门的有关规定和要求规范运作，并在证券监管部门和深圳证券交易所监督和指导下，不断完善公司治理结构，建立健全内部管理及控制制度，提高公司治理水平，使公司持续规范发展。

公司自 2017 年 7 月首次公开发行股票并上市以来，不存在被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况。

公司于 2019 年 4 月 3 日在中国证监会指定信息披露媒体刊登了《广东凌霄泵业股份有限公司关于最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告》。

【保荐机构核查意见】

经核查，保荐机构认为：

凌霄泵业自首次公开发行股票并上市以来不存在被证券监管部门和交易所

采取处罚和监管措施的情况。

【保荐机构核查过程】

保荐机构进行了如下核查：

保荐机构查询了中国证监会网站、深圳证券交易所网站、广东省证监局网站、发行人信息披露文件以及其他公开资料，查阅了有关本次配股公开发行股票的公司董事会、股东大会的会议文件，查阅了公司内控制度文件等相关文件材料，并与公司相关人员进行交流。

（以下无正文）

(本页无正文,为广东凌霄泵业股份有限公司关于《广东凌霄泵业股份有限公司配股公开发行证券申请文件反馈意见的回复(修订稿)》之签章页)

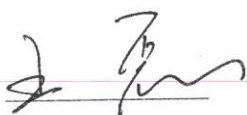
广东凌霄泵业股份有限公司

2019年8月14日

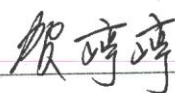


(本页无正文,为江海证券有限公司关于《广东凌霄泵业股份有限公司配股公开发行证券中
请文件反馈意见的回复(修订稿)》之签章页)

保荐代表人签名:



王磊



贺婷婷



保荐机构总经理声明

本人已认真阅读广东凌霄泵业股份有限公司本次反馈意见回复报告（修订稿）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，反馈意见回复报告（修订稿）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。

保荐机构总经理签名：



董力臣

