

佳禾智能科技股份有限公司  
和  
招商证券股份有限公司  
关于  
佳禾智能科技股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的审核问询函  
之  
回复报告

保荐机构（主承销商）



深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

二零二一年六月

**深圳证券交易所：**

贵所于 2021 年 6 月 4 日出具的《关于佳禾智能科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2021〕020139 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉，佳禾智能科技股份有限公司（以下简称“佳禾智能”、“发行人”、“申请人”、“公司”）已会同招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”或“保荐人”或“保荐机构”）、国浩律师（杭州）事务所（以下简称“发行人律师”）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）等相关方对审核问询函所列问题逐项进行了核查及落实，现对审核问询函回复如下，请审核。

如无特别说明，本审核问询函回复报告使用的简称与《佳禾智能科技股份有限公司创业板向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》（以下简称“募集说明书”）中的释义相同。

|              |         |
|--------------|---------|
| 审核问询函所列问题    | 黑体（不加粗） |
| 对问题的回复       | 宋体（不加粗） |
| 对募集说明书的修改、补充 | 楷体（加粗）  |
| 引用募集说明书内容    | 楷体（不加粗） |

涉及募集说明书补充披露或修改的内容已在《募集说明书》中以**楷体(加粗)**方式列示。

本审核问询函的回复报告中若出现合计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

## 目 录

|             |    |
|-------------|----|
| 目 录.....    | 2  |
| 问题 1: ..... | 3  |
| 问题 2: ..... | 54 |
| 其他问题: ..... | 57 |

问题 1:

请发行人补充说明：（1）结合报告期内各项经营性资产、经营性负债与营业收入的比例关系说明补充流动资金规模的测算过程是否谨慎，再结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品等情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。

请发行人补充披露：（2）结合总部创新技术研发中心建设项目的具体建设内容、研发项目等情况，披露与研发中心建设项目（前次募投项目）的区别与联系，前述募投项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设；（3）结合江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目的具体产品、发行人拥有的专利技术和软件著作权等情况，披露前述项目与发行人现有业务的联系与区别，发行人是否具备实施前述项目的能力，是否存在开拓新业务的情况，并充分提示风险；（4）结合智能硬件市场发展情况、发行人市场占有率、竞争优势、发行人现有产能利用情况、未来产能规划、在研项目及订单储备情况、同行业可比公司项目情况等说明江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目投资规模的必要性和合理性，并充分提示风险；（5）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目（前次募投项目）分别采用自行建设和租赁厂房方式实施的原因，发行人在江西地区是否存在统一的建设规划，本次募投项目建设规划是否谨慎；（6）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程，并结合发行人的行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用情况等，说明募投项目经济效益测算的谨慎性和合理性；（7）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目用地已缴纳第一期土地出让金，尚未取得土地使用权证书以及环评批复文件，请披露募投项目用地的土地性质、计划、取得土地以及环评批复文件的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响；（8）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的建筑工程费及建筑面积的测算依据及过程，并结合募投项目的生产能力、人员数量、同行业可比项目情况等，说明前述募投项目投资规模、人均办公及配套设施面积的合理性，是否存在变相投资于房地产的情形；（9）发行人于

2018年11月28日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年，有效期内企业所得税税率为15%，请结合前述证书的有效期限披露发行人及其子公司是否存在不被认定为高新技术企业的风险，募集说明书中涉及所得税税率的测算过程是否谨慎。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（6）并发表明确意见，请律师核查（7）并发表明确意见。

回复：

（一）结合报告期内各项经营性资产、经营性负债与营业收入的比例关系说明补充流动资金规模的测算过程是否谨慎，再结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品等情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性

1、结合报告期内各项经营性资产、经营性负债与营业收入的比例关系说明补充流动资金规模的测算过程是否谨慎

公司拟使用本次募集资金中的35,000.00万元补充公司流动资金，增强公司的资金实力与财务稳健性，满足公司日常生产经营及业务发展对流动资金的需求。

本次补充流动资金利用销售百分比法对流动资金缺口进行计算，以2018年至2020年营业收入年复合增长率，预测2021年至2023年公司营业收入；以2020年末各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入比重，预测2021年至2023年各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入比重。

最近三年，公司各项经营性资产、经营性负债与营业收入的比例如下：

单位：万元

| 项目      | 2020年所占营业收入比重 | 2019年所占营业收入比重 | 2018年所占营业收入比重 | 三年平均占营业收入比重 |
|---------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 营业收入    | 100.00%       | 100.00%       | 100.00%       | 100.00%     |
| 应收票据    | -             | 0.09%         | 0.72%         | 0.27%       |
| 应收账款    | 29.06%        | 17.98%        | 16.89%        | 21.31%      |
| 应收款项融资  | -             | -             | -             | -           |
| 预付款项    | 0.07%         | 0.14%         | 0.69%         | 0.30%       |
| 存货      | 19.33%        | 20.20%        | 20.60%        | 20.04%      |
| 其他应收款   | 0.96%         | 0.97%         | 1.08%         | 1.00%       |
| 经营性资产合计 | 49.42%        | 39.38%        | 39.98%        | 42.93%      |

| 项目      | 2020年所占营业收入比重 | 2019年所占营业收入比重 | 2018年所占营业收入比重 | 三年平均占营业收入比重 |
|---------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 应付票据    | -             | -             | 5.93%         | 1.98%       |
| 应付账款    | 40.40%        | 28.25%        | 26.73%        | 31.79%      |
| 预收款项    | -             | 0.35%         | 0.92%         | 0.43%       |
| 其他应付款   | 0.33%         | 0.67%         | 0.44%         | 0.48%       |
| 经营性负债合计 | 40.73%        | 29.27%        | 34.01%        | 34.67%      |
| 流动资金占用额 | 8.69%         | 10.10%        | 5.97%         | 8.25%       |

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”之“（四）补充流动资金”中披露测算过程如下：“

#### （2）测算过程

公司2020年营业收入为265,335.01万元，假设2021-2023年，营业收入按2018年至2020年年复合增长率40.35%继续增长，公司2021年至2023年各项经营性流动资产、经营性流动负债与营业收入保持较稳定的比例关系，公司2021年至2023年各年末的经营性流动资产、经营性流动负债=各年估算营业收入×2020年末各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入比重。公司未来三年新增流动资金缺口具体测算过程如下：

| 项目      | 2020年      |         | 2021-2023年预测（万元） |            |            |
|---------|------------|---------|------------------|------------|------------|
|         | 金额（万元）     | 占营业收入比重 | 2021年度           | 2022年度     | 2023年度     |
| 营业收入    | 265,335.01 | 100.00% | 372,399.72       | 522,665.86 | 733,565.53 |
| 应收票据    | -          | -       | -                | -          | -          |
| 应收账款    | 77,115.56  | 29.06%  | 108,232.28       | 151,904.83 | 213,199.60 |
| 应收款项融资  | -          | -       | -                | -          | -          |
| 预付款项    | 174.21     | 0.07%   | 244.51           | 343.16     | 481.63     |
| 存货      | 51,282.67  | 19.33%  | 71,975.62        | 101,018.33 | 141,780.01 |
| 其他应收款   | 2,547.94   | 0.96%   | 3,576.05         | 5,019.02   | 7,044.23   |
| 经营性资产合计 | 131,120.39 | 49.42%  | 184,028.46       | 258,285.35 | 362,505.47 |
| 应付票据    | -          | -       | -                | -          | -          |
| 应付账款    | 107,185.10 | 40.40%  | 150,435.11       | 211,136.83 | 296,332.15 |

| 项目                          | 2020年            |         | 2021-2023年预测(万元) |            |            |
|-----------------------------|------------------|---------|------------------|------------|------------|
|                             | 金额(万元)           | 占营业收入比重 | 2021年度           | 2022年度     | 2023年度     |
| 预收款项                        | -                | -       | -                | -          | -          |
| 其他应付款                       | 882.43           | 0.33%   | 1,238.50         | 1,738.24   | 2,439.63   |
| 经营性负债合计                     | 108,067.53       | 40.73%  | 151,673.61       | 212,875.07 | 298,771.79 |
| 流动资金占用额                     | 23,052.86        | 8.69%   | 32,354.85        | 45,410.28  | 63,733.68  |
| 流动资金缺口(2023年末预测数-2020年末实际数) | <b>40,680.82</b> |         |                  |            |            |

注：上表仅为依据特定假设进行的财务测算，不构成公司对于未来业绩的预测或承诺。”

综上，公司本次补充流动资金规模的测算方法与公司当前的生产经营规模和业务状况相匹配，符合公司业务快速发展的特点，测算过程谨慎、合理。

## 2、结合发行人业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品等情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性

### (1) 业务规模、业务增长情况

报告期内，公司营业收入及增长情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2021年1-3月 |        | 2020年度     |        | 2019年度     |        | 2018年度     |
|------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|
|      | 金额        | 同比增幅   | 金额         | 同比增幅   | 金额         | 同比增幅   | 金额         |
| 营业收入 | 52,649.75 | 63.68% | 265,335.01 | 17.54% | 225,732.35 | 67.58% | 134,699.19 |

近年来，公司业务发展迅速，营业收入逐年增加。随着公司业务规模的进一步拓展，公司日常运营资金需求将进一步扩大，仅依靠公司自有资金和银行贷款难以满足公司快速健康发展的需要。因此，公司本次向特定对象发行股票的部分募集资金用于补充流动资金能有效缓解公司的资金压力，为公司实现持续健康发展提供切实保障。

### (2) 现金流情况

报告期内，公司经营活动现金流量的主要情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2021年1-3月 | 2020年度     | 2019年度     | 2018年度     |
|----------------|-----------|------------|------------|------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 88,139.59 | 234,898.82 | 214,335.83 | 137,966.27 |
| 收到的税费返还        | 6,521.78  | 20,079.86  | 21,045.44  | 18,585.69  |

| 项目                   | 2021年1-3月         | 2020年度            | 2019年度            | 2018年度            |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 193.40            | 3,079.26          | 554.02            | 2,515.82          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>    | <b>94,854.76</b>  | <b>258,057.95</b> | <b>235,935.29</b> | <b>159,067.78</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 89,363.06         | 189,521.96        | 173,327.87        | 101,150.90        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 11,798.86         | 41,978.02         | 38,097.55         | 26,098.17         |
| 支付的各项税费              | 2,420.62          | 7,376.34          | 8,928.25          | 5,114.54          |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 2,217.06          | 9,304.26          | 7,978.04          | 6,941.89          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>105,799.61</b> | <b>248,180.58</b> | <b>228,331.72</b> | <b>139,305.51</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>-10,944.85</b> | <b>9,877.37</b>   | <b>7,603.58</b>   | <b>19,762.27</b>  |

报告期内，公司业务规模不断扩大，收入规模稳步提升，现金流入实现快速增长，因此公司用于采购生产原材料所支付的现金也有所增加；同时，公司扩大生产规模，加大研发投入，导致经营活动产生的现金流量净额较小，难以满足公司未来的业务发展需求。2021年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要是因为公司新增越南生产基地和江西生产基地，原材料备货增加，存货等经营活动现金流出增加。未来，电声行业市场空间广阔，市场规模持续增长，公司市场开拓、日常经营等环节对流动资金的需求将进一步扩大，通过补充流动资金，可以缓解公司资金压力，支持公司的持续发展，因此本次募集资金用于补充流动资金具有合理性。

### （3）资产构成

报告期各期末，公司总体资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2021.3.31         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                |
|-----------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|           | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 流动资产      | 190,960.21        | 78.04%         | 212,799.08        | 80.77%         | 163,387.42        | 81.01%         | 84,139.29         | 73.67%         |
| 其中：应收账款   | 43,779.82         | 22.93%         | 77,115.56         | 36.24%         | 40,577.27         | 24.84%         | 22,754.63         | 27.04%         |
| 存货        | 61,387.73         | 32.14%         | 51,282.67         | 24.10%         | 45,605.43         | 27.91%         | 27,745.49         | 32.98%         |
| 非流动资产     | 53,726.65         | 21.96%         | 50,660.04         | 19.23%         | 38,296.20         | 18.99%         | 30,075.61         | 26.33%         |
| <b>合计</b> | <b>244,686.86</b> | <b>100.00%</b> | <b>263,459.12</b> | <b>100.00%</b> | <b>201,683.62</b> | <b>100.00%</b> | <b>114,214.90</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为73.67%、81.01%、80.77%和78.04%，占比较高。公司流动资产主要构成是应收账款和存货，两者合计占流动资产的比例分别为60.02%、52.75%、60.34%和55.07%。应收账款和存货无

法快速转化成流动资金，使得公司营运资金存在一定的压力。公司使用部分募集资金补充流动资金，将进一步降低公司运营资金压力、增强资本实力、优化资产结构，为公司未来的业务发展提供可靠的流动资金保障。

#### (4) 闲置资金购买理财产品情况

截至报告期末，公司以闲置资金购买的理财产品情况如下：

| 签约方        | 产品名称                  | 产品类型  | 本金金额<br>(万元) | 起息日       | 到期日       | 预计<br>收益率 | 天数 |
|------------|-----------------------|-------|--------------|-----------|-----------|-----------|----|
| 东莞银行股份有限公司 | 东莞银行结构性存款<br>20210116 | 结构性存款 | 3,000.00     | 2021/3/22 | 2021/5/14 | 2.90%     | 53 |

公司在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，购买一年以内的低风险理财产品，不属于财务性投资，主要系为提高临时闲置资金使用效益，以现金管理为目的。

#### (5) 补充流动资金规模合理性分析

公司拟使用本次募集资金中的 35,000.00 万元补充公司流动资金。本次补充流动资金利用销售百分比法对流动资金缺口进行计算，具体测算过程详见本回复报告问题 1 之“（一）、1、结合报告期内各项经营性资产、经营性负债与营业收入的比例关系说明补充流动资金规模的测算过程是否谨慎”。

综上，公司使用本次募集资金 35,000.00 万元补充流动资金，以满足公司随业务规模增加带来的持续性资金需求，缓解公司的资金压力，优化公司资产结构，与公司经营和财务状况相匹配，具有合理性；本次募集资金拟用于补充流动资金的金额为 35,000.00 万元，不超过公司未来三年流动资金需求缺口，具备合理性。

**（二）结合总部创新技术研发中心建设项目的具体建设内容、研发项目等情况，披露与研发中心建设项目（前次募投项目）的区别与联系，前述募投项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设**

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”中做以下补充披露：

“（三）总部创新技术研发中心建设项目

……

3、总部创新技术研发中心建设项目与研发中心建设项目（前次募投项目）的区别与联系，总部创新技术研发中心建设项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设

(1) 总部创新技术研发中心建设项目与研发中心建设项目（前次募投项目）的区别与联系

1) 建设内容

总部创新技术研发中心建设项目计划总投资35,486.00万元，拟使用募集资金26,187.00万元。研发中心建设项目（前次募投项目）计划总投资6,460.80万元。总部创新技术研发中心建设项目和研发中心建设项目（前次募投项目）的具体建设内容如下：

单位：万元

| 研发中心建设项目（前次募投项目） |         |          | 总部创新技术研发中心建设项目 |         |           |
|------------------|---------|----------|----------------|---------|-----------|
| 序号               | 工程或费用名称 | 金额       | 序号             | 工程或费用名称 | 金额        |
| 1                | 工程建设费用  | 4,671.00 | 1              | 工程建设费用  | 28,446.00 |
| 1.1              | 场地投入    | 1,400.00 | 1.1            | 建筑工程    | 11,268.00 |
| 1.2              | 设备购置及安装 | 3,271.00 | 1.2            | 设备购置及安装 | 17,178.00 |
| 2                | 基本预备费   | 233.55   | 2              | 基本预备费   | 1,423.00  |
| 3                | 研发费用    | 1,556.25 | 3              | 研发费用    | 5,617.00  |
| 项目总投资            |         | 6,460.80 | 项目总投资          |         | 35,486.00 |

首发募投项目设计时，研发中心建设项目（前次募投项目）主要侧重公司已有生产经营场所研发中心建设，投资金额较小，研发深度有限，已无法满足公司业务发展的需要。研发中心建设项目（前次募投项目）已于2021年4月完成并结项。鉴于行业技术迭代速度较快，现有研发场所和研发设备已无法满足公司日益增长的研发需求，因此公司拟在新购置的一宗松山湖科教用地建设总部创新技术研发中心。该项目将通过购置先进软硬件设备和引进专业技术人才，建设12个专业研发实验室，布局“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”研发，全方位提升公司的综合技术创新实力，巩固和增强公司行业地位及核心竞争力。

2) 研发项目

①研发中心建设项目（前次募投项目）

研发中心建设项目（前次募投项目）主要建设6个实验室，分别是声学实验室、电子实验室、软件实验室、结构实验室、可靠性实验室、自动化实验室，研发内容聚焦于电声领域，以提升公司在虚拟低音增强、主动降噪、麦克风阵列以及VR电声方面的技术储备。相关研发内容情况如下表所示：

| 序号 | 实验室名称  | 研发内容  |
|----|--------|---|
| 1  | 声学实验室  | 该实验室通过建设消声室、搭建声学环境进行声学研究，以检验声学产品的音质音效，并通过磁路仿真、声腔有限元仿真等工具研究不同声腔结构及材料对频响特性的影响。    |
| 2  | 电子实验室  | 该实验室通过配置多种电子测试设备，承担耳机和音箱等产品的电压测试、功耗测试、信号波形测试、充电曲线测试、放电曲线测试、屏蔽房射频测试和ESD等硬件参数的测试。 |
| 3  | 软件实验室  | 该实验室以EDA工具和数学工具，设计、仿真、测试及验证耳机、音箱所涉及的部分算法，如主动降噪和心率监测等。                           |
| 4  | 结构实验室  | 该实验室通过配置3D打印机、结构材料样品、二次元测量工具、三次元测量工具等，实现结构设计的材料选型、3D快速打印、模具精度测量等。               |
| 5  | 可靠性实验室 | 该实验室为了解、评价、分析和提高产品的可靠性，进行力学类可靠性、环境类可靠性、表面处理类可靠性、寿命类可靠性、包装类可靠性、防护类可靠性等试验。        |
| 6  | 自动化实验室 | 该实验室通过搭建蓝牙耳机自动化生产线示范线，改良生产过程中的关键工序，提升点胶、焊接、包装、测试等环节的自动化水平，以推动工厂自动化生产线的验证和复制。    |

## ②总部创新技术研发中心建设项目

总部创新技术研发中心建设项目主要建设12个专业研发实验室，分别为人体工学实验室、精密模具实验室、集成电路模组（SIP&AIP）实验室、无线通信实验室、音效处理实验室、虚拟现实实验室、光电处理实验室、视觉处理实验室、人工智能实验室、自动化测试实验室、算法仿真实验室、柔性机器人生产线实验室，研发内容主要布局“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”，全方位提升公司的综合技术创新实力，巩固和增强公司行业地位及核心竞争力。公司拟建设的实验室研发内容情况如下表所示：

| 序号 | 实验室名称   | 研发内容  |
|----|---------|---|
| 1  | 人体工学实验室 | 该实验室拟采用人体工程学的研究方法，利用建模、仿真及3D打印等技术进行验证，以提升产品在使用过程中的舒适性及可靠性。                              |
| 2  | 精密模具实验室 | 该实验室拟采用先进的模具设计和成型技术，通过精密模具设计、模具材料和模具成型方法的选择来解决模具所涉及的浇口、流道、冷却以及翘曲凹陷等关键问题，使公司具备精度较高的开模能力。 |
| 3  | 集成电路模组  | 该实验室拟通过对多芯片模块进行平面式2D封装或3D封  |

| 序号 | 实验室名称        | 研发内容   |
|----|--------------|--|
|    | (SIP&AIP)实验室 | 装，以实现关键功能的模组化和标准化，从而提高 PCBA 集成度、缩短开发周期、降低整体成本。   |
| 4  | 无线通信实验室      | 该实验室拟利用无线暗室和网络分析仪等测试工具，研究 WiFi 和蓝牙等无线通信技术的功能和性能，以承担前端天线匹配设计、通信协议设计、抗干扰及通信速率控制等职能。        |
| 5  | 音效处理实验室      | 该实验室拟通过音频领域数字信号处理技术，以实现主动降噪、通话消噪、空间声场、定向声、高清音质等功能的算法设计、仿真、测试及验证。                         |
| 6  | 虚拟现实实验室      | 该实验室拟通过加速度传感器、陀螺仪等传感器检测人体运动，与听觉和视觉相结合，营造虚拟氛围，以增强虚拟环境的沉浸式体验效果。                            |
| 7  | 光电处理实验室      | 该实验室拟研究光学器件以及光电成像关键技术，以实现光电和场景图像信息的获取、成像、转换、传输、处理、显示，并应用于智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品。               |
| 8  | 视觉处理实验室      | 该实验室拟研究和 VR/AR 相关的图像及视频显示，并进行和现实图像拼接、旋转等关键视觉处理算法相关的设计，仿真和测试验证。                           |
| 9  | 人工智能实验室      | 该实验室拟研究和主动降噪、通话消噪、助听辅听、图像处理、视觉处理等相关的深度神经网络算法，内容包括卷积神经网络、递归神经网络、长短时记忆网络等算法的设计、数据采集、训练及验证。 |
| 10 | 自动化测试实验室     | 该实验室拟通过搭建软件自动化测试环境，研发自动化测试方法和编写自动化测试代码，以实现对外机和智能穿戴产品的软件成熟度、场景适应性以及性能一致性的规模化压力测试。         |
| 11 | 算法仿真实验室      | 该实验室拟研究声学、光学、视觉相关的算法设计和仿真验证，内容包括自适应主动降噪、光学防抖、混合现实空间呈现、传感器感知、生理信号采集、心理压力监测等。              |
| 12 | 柔性机器人生产线实验室  | 该实验室拟研发耳机、音箱和智能穿戴设备的智能柔性自动化生产线，内容包括柔性夹具、柔性生产设备、柔性生产线智能排产系统以及柔性生产线动态调度算法的设计、仿真和实现。        |

由上表可知，与研发中心建设项目（前次募投项目）相比，总部创新技术研发中心建设项目向公司所处产业链条的多环节拓展。在研发广度上，公司将研发内容由电声领域延伸至光电成像、视觉处理等智能穿戴设备领域，使得公司具备智能穿戴产品的研发能力；在研发深度上，本次募投项目将深入开展产品设计、产品生产、产品测试等领域的研发工作，研发内容包括无线通信、人体工学、人工智能、算法仿真、精密制造、集成电路模组化封装、自动化测试、柔性制造等，将全方位提升公司生产效率、产品品控和产品性能，提升公司竞争力。

## (2) 总部创新技术研发中心建设项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设

### 1) 项目是把握行业前沿技术，巩固和增强公司行业地位的需要

公司作为国内领先的电声产品制造商，始终立足于“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”的“五新”研发战略，致力于引领行业发展前沿。目前，公司已在“五新”领域获得了较为良好的基础积淀：在产品领域，公司积极拓展业务领域，目前已战略性布局智能穿戴等新产品业务；在技术领域，公司已掌握包括声学技术、软件技术、算法设计、参数监测在内的核心技术，具有良好的研发实力；在器件领域，公司不断加强与上游供应商的合作，在核心原材料部件上进行技术引导和布局；在生产工艺领域，公司具备良好的生产工艺积淀，并持续优化精细化生产管理体系；在系统领域，公司已引入ERP、MES、WMS、PLM等信息化系统，具有一定的信息化基础。

然而，公司所处的电声行业技术迭代速度较快。公司当前的研发实验室、研发设备及研发人员难以满足日益提速的研发效率需求，不利于公司开展前沿技术、新产品、先进工艺等的研发与创新。通过本次研发项目，公司将建造包括人体工学实验室、集成电路模组（SIP&AIP）实验室、虚拟现实实验室、视觉处理实验室等十二大研发实验室，从多领域全面升级公司当前研发水平，深入践行公司的“五新”研发策略，增强预研和产品开发制造能力，巩固公司的竞争地位，为公司的长期发展提供技术支持。

### 2) 项目是加速智能穿戴设备产业化布局的需要

随着5G商用、人工智能技术、物联网技术的快速发展，除智能电声产品外，智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品凭借着丰富的应用场景以及功能性，受到越来越多消费者的青睐，衍生出市场对智能穿戴产品的新一轮消费需求。为把握行业发展机遇，进一步完善产品布局，公司拟加速布局智能穿戴业务，提升公司整体产品的市场占有率。公司计划通过本次向特定对象发行股票募集资金用于建设江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目。与公司现有电声产品相比，智能穿戴产品新增光学成像、图形图像处理、头部跟踪、定位导航、VR/AR等新功能，对公司在技术方面提出了更多的要求。

通过本次研发项目的实施，公司将依托已有产品线成熟的研发流程体系，在明确智能穿戴新产品研发方向的基础上，提高对智能眼镜、智能手表的研发投入

力度，推动智能穿戴领域核心技术沉淀，支持新产品落地，加速智能穿戴设备的产业化布局。

综上所述，研发中心建设项目（前次募投项目）建设地点位于广东省东莞市石排镇的现有生产基地，研发内容集中于电声领域，研发深度有限，已于2021年4月完成投入并结项。总部创新技术研发中心建设项目建设地点位于广东省东莞市松山湖，主要建设12个专业研发实验室，布局“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”，向公司所处产业链条的多环节拓展，全方位提升公司的综合技术创新实力，巩固和增强公司行业地位及核心竞争力，具备必要性和合理性，不存在重复建设的情形。”

（三）结合江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目的具体产品、发行人拥有的专利技术和软件著作权等情况，披露前述项目与发行人现有业务的联系与区别，发行人是否具备实施前述项目的能力，是否存在开拓新业务的情况，并充分提示风险

1、结合江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目的具体产品、发行人拥有的专利技术和软件著作权等情况，披露前述项目与发行人现有业务的联系与区别

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”中做以下补充披露：

“（二）江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

……

8、江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目与发行人现有业务的联系与区别  
公司专业从事电声产品的设计研发、制造和销售，主要产品包括耳机、音箱、音频线等各类产品。江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目拟生产智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品，功能更丰富、集成化程度更高，与公司现有耳机、音箱等产品不同，但两者在ID、结构、电子、软件、声学、生产工艺等重要技术方面存在共通性。随着居民消费水平的上升和对生活品质要求的提高，消费者对智能化产品的需求不断增加；智能穿戴产品未来将和电声产品一同作为手机的延伸品，满足消费者多样化的需求，将成为行业下一个增长点。本次募投项目实施后，公司将实现年产300万件智能手表产品、200万件智能眼镜产品的制造能力。

## 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目与公司现有业务的联系与区别分析

如下:

| 项目     | 公司现有业务  | 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目   |
|--------|---|---|
| 联系     | 产品功能  | 两者均可实现音乐播放、健康检测（如心率检测和睡眠检测）、多设备连接、终端控制、通话、多样化人机交互等功能。   |
|        | 所属行业  | 根据《国民经济行业分类》（GB-T4754-2017），两者同属于“计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）”大类。   |
|        | 经营模式  | 本次募投项目在采购、生产、销售等方面的运营模式与公司现有的模式一致。  |
|        | 原材料   | 原材料种类存在相似性，两者均包括PCBA、电池、喇叭、包材等。   |
|        | 生产环节  | 生产环节均包括零部件加工、组装、测试、包装等，发行人多年积累的生产管理经验可以应用到本次募投建设。   |
|        | 所应用的技术  | 两者在ID、结构、电子、软件、声学、生产工艺等重要技术方面具有共通性。   |
|        | 客户群体  | 客户群体高度重叠，下游客户均为消费电子行业品牌厂商，终端客户均为电子产品消费者。  |
| 区别     | 产品性能  | 公司现有产品聚焦于实现电声相关功能，部分产品拥有健康检测相关功能。智能穿戴产品的功能更为丰富，除具有电声产品性能外，还拥有光学成像、图形图像处理、头部跟踪、定位导航、VR/AR等功能。  |
|        | 原材料   | 1、智能穿戴产品零部件的数量更多，如智能手表还包括镜面屏幕、震动马达、腕带、金属表壳等；智能眼镜包括结构复杂的眼镜架、眼镜片、眼镜腿、光学成像系统等。<br>2、对于同种类零部件，智能穿戴产品要求更高，如：<br>1) PCBA的结构更复杂，智能穿戴产品的PCBA除配有电声芯片外，还需根据产品功能而差异性的配置包括光学成像芯片、头部跟踪芯片、定位导航芯片等在内的多种芯片，因此构造更精密、集成程度更高；此外电源管理对产品芯片也提出了更高的要求。<br>2) 智能穿戴产品对电池的续航性能、轻便性要求更高。 |
|        | 生产环节  | 1、生产加工环节差异：主要体现在生产环节的具体加工动作和单一生产环节加工对象数量的不同（如：智能手表需额外组装屏幕、震动马达、腕带等零部件，每道工序需进行的焊接、点胶操作数量亦存在差异）。<br>2、测试环节差异：智能穿戴产品除需进行电声相关测试外，还需进行其他的功能测试（如光学测试、图形图像测试、头部跟踪测试等相关测试等）。  |
| 所应用的技术 | 1、智能穿戴产品采用的技术更广：与电声产品相比，智能穿戴产品涉及的新技术包括光学成像、图形图像处理、头部跟踪、定位导航、VR/AR等技术，技术范围更广，以实现更多的功能。<br>2、智能穿戴产品和电声产品的技术侧重不同：公司现有耳机、音箱产品聚焦于实现电声相关功能，而智能穿戴产品则聚焦于综合提升产品的多功能水平和智能化水平。 |   |

报告期内，耳机、音箱作为公司销售的主要产品，构成了公司主要销售额。目前公司的智能穿戴产品均处于打样阶段，暂未量产，因此智能手表、智能眼镜是公司新增产品。虽然智能穿戴产品和耳机、音箱在形态上存在一定差异，

但两者在产品功能、所属行业、经营模式、原材料、生产环节、所应用的技术、客户群体等方面均存在共通性。公司围绕主营业务积极开拓智能穿戴新产品，符合电声行业发展趋势，将有效丰富公司产品结构，与现有产品形成协同效应，增强公司盈利能力。”

## 2、发行人是否具备实施前述项目的能力

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”中做以下补充披露：

### “（二）江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

.....

#### 4、项目建设的可行性及实施能力

##### （1）公司拥有深厚的行业技术积累

公司深耕智能硬件业务多年，在产品研发、生产制造、交付能力、质量控制和成本管控能力等方面具有显著优势，并形成了完善的制度和流程。公司关注研发创新，持续投入研发资源，建立了具有较强的自主研发及创新能力的专业团队，且团队核心成员大多具有多年的从业经历，对行业前沿和市场需求具有敏锐的预判和观察能力，在产品研发等方面积累了丰富的经验。通过持续的技术研发，截至2021年3月31日，公司拥有584项专利技术（含国外专利），其中发明专利51项。实用新型或外观设计专利是发行人根据项目的具体需要，对已有技术的改良应用，通过改变其ID、结构、电子、软件、声学、生产工艺等，优化技术应用效果，提升产品性能或降低产品成本；发明专利是发行人自主创新，以实现产品或其生产工艺的特殊性能。截至2021年3月31日，公司拥有85项登记的计算机软件著作权，软件内容除涉及耳机管理软件、音箱管理软件外，还包括智能手环管理软件，可实现包括计步、运动指导、睡眠检测、心率检测、孕期指导等在内的多种功能。

电声产品的核心技术分为产品ID、结构、电子、软件、声学、生产工艺等领域；智能穿戴产品性能相对更为丰富，其核心技术不仅包括前述电声产品相关技术，亦包括光学成像、图形图像处理、头部跟踪、定位导航、VR/AR等技术领域。因此，公司现有的核心技术基本均可应用于江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目，为智能穿戴设备项目的实施奠定了基础。此外，公司正在不断

研发智能穿戴特有技术，截至2021年3月31日，公司部分智能穿戴设备核心专利情况如下：

| 专利名称            | 专利类型 | 状态  | 摘要   |
|-----------------|------|-----|--|
| 一种智能穿戴设备系统      | 发明   | 授权  | 一种智能穿戴设备系统，包括至少两个穿戴设备及一个智能控制设备，其中，穿戴设备设有健康参数测试模块、防走失终端模块及通讯接口，智能控制设备设有健康参数控制模块、防走失控制模块、显示屏及通讯接口。本发明能满足多人对身体健康监测的需求，且能实现多人外出时的防走失功能。      |
| 一种具有蓝牙耳机的眼镜     | 实用新型 | 授权  | 一种实用新型专利，能使眼镜和蓝牙耳机结合起来，用户在使用眼镜的同时也能方便地使用蓝牙耳机；眼镜腿和蓝牙耳机之间的伸缩旋转结构能根据用户需求调整蓝牙耳机的位置以适应用户头型，以此增加用户使用舒适度，给用户带来良好的体验感。                           |
| 一种用于穿戴产品的计步测试装置 | 实用新型 | 授权  | 一种用于穿戴产品的计步测试装置。其包括摇摆机构和用于控制该摇摆机构的控制装置。本实用新型通过摇摆机构替代测试人员，有效提高测试效率，满足生产需求，且控制装置可自由设定测试速度和摆动次数，解决了传统测试方法带来的测试效率低下、测试人员易疲劳及测试速度和测试次数不可控等问题。 |
| 一种有效 RRI 数值采集方法 | 发明   | 申请中 | 本发明针对采集的心率信号进行算法分析，从心率信号中获取心率波峰，根据心率波峰的上一波峰状态及两者间隔时长来剔除异常数据，保留有效的 RRI 数值，以供后续进行 HRV 的生理健康评估，保障生理健康评估结果的准确性。                              |
| 一种智能眼镜镜腿        | 实用新型 | 申请中 | 一种智能眼镜镜腿，镜腿本体自上至下依次包括上盖、出音机构和下壳体，下壳体设有容置出音机构的第一容置空间，上盖盖合于下壳体上，出音机构包括电路板组件、第一喇叭、第二喇叭和充电电池。本实用新型结构简单，音腔气流可调，音质效果好，稳定性好。                    |

## (2) 公司拥有丰富的生产人员和管理人员储备

公司关注智能穿戴领域的研发创新，持续投入研发资源，建立了具有较强的自主研发及创新能力的专业团队，该团队核心成员大多具有消费电子行业多年的从业经历，对消费电子行业前沿和终端客户需求具有敏锐的预判和观察能力，曾与Harman、Skullcandy、华为、安克、神州数码等客户合作研发量产出多款功能丰富且深受消费者喜爱的智能电声产品。考虑到智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品和电声产品在ID、结构、电子、软件、声学、生产工艺等重要技术方面具有共通性，公司现有技术研发团队有能力持续开展与智能穿戴设备相关的研发工作。公司研发人员自主研发了与智能穿戴产品相关的技术，具有较强的研发能力。

公司拥有一批生产及管理经验丰富的骨干员工，未来能有效保障智能穿戴设备生产的顺利开展。智能穿戴设备和电声产品在生产环节具有相似性，如两者均包括零部件加工、组装、测试、包装等生产环节，生产差异主要体现在生产环节的具体加工动作不同、单一生产环节加工对象数量的不同和测试环节测试内容的不同。经验丰富的生产人员或管理人员可以快速调整具体生产操作动作或迁移自身管理经验。报告期内，公司已自主研发并为客户打样试产出智能手表、智能眼镜等成品，双方目前正在进一步研讨方案，因此公司具备生产智能穿戴设备相关的人员储备。

### (3) 消费者对智能穿戴设备需求上升，市场空间巨大

IDC预计至2023年，我国可穿戴设备的市场出货量将接近2亿台。在全球市场方面，根据Gartner预测，2020年全球终端用户在穿戴式设备上的支出将达到689.85亿美元，与2019年的461.94亿美元相比同比增长49.34%。长远来看，在AI技术、VR技术、传感器技术愈发成熟、消费者对高端、创新型产品需求日益增加以及使用者对安全性与隐私性的关注度日渐加强等多重因素的综合影响下，以智能手表、智能眼镜等为代表的可穿戴设备市场需求将保持快速增长，此外，5G时代物联网的逐步推进将进一步加快可穿戴设备市场发展。

### (4) 公司在消费电子领域拥有优质、稳定的客户群体

智能手表、智能眼镜等智能穿戴设备与电声产品一同作为智能手机的延伸，客户群体高度重叠，苹果、华为、小米等消费电子行业龙头均已围绕自身的智能手机产品，研发并量产出一系列智能穿戴产品，受到消费者热捧。公司许多重要客户已布局智能穿戴领域。鉴于公司与该类客户合作历史悠久、关系良好，该类客户对上游供应商亦存在耗时较长的考核认证流程，因此也更愿意与公司在内的现有供应商进行合作。未来公司一方面将持续加强与现有优质客户的合作，满足其对智能穿戴设备的需求；另一方面，公司也将抓住智能穿戴设备市场尚处于蓝海市场的契机，积极拓展智能穿戴设备新客户。”

## 3、是否存在开拓新业务的情况，并充分提示风险

江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目是公司顺应行业趋势，围绕主营业务展开的战略布局。江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目将新增智能手表、智能

眼镜等新产品，均属于现有产品的经营范围和产品大类，且项目实施前后公司的研发模式、采购模式、生产模式、销售模式均未发生变化，不属于开拓新业务。

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”中做以下补充披露：

#### “（六）募投项目涉及的新产品开拓风险

江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目投产后，公司将新增智能手表、智能眼镜等智能穿戴产品。这对公司进一步响应行业发展趋势，丰富公司产品结构，满足客户一站式采购需求产生重要意义，也对公司的研发能力、生产能力、销售能力提出了更高的要求。虽然公司已对募集资金投资项目的可行性进行了充分地分析和论证，对新增产品或产能的消化做了充分准备，但如果项目无法顺利研发，或因生产能力水平受限无法顺利投产，或因建成投产后市场环境发生了较大不利变化、公司新产品的前期认证和市场开拓进展不畅等因素影响，将对公司募投项目的实施及新产品的开拓产生一定的不利影响。”

（四）结合智硬件市场发展情况、发行人市场占有率、竞争优势、发行人现有产能利用情况、未来产能规划、在研项目及订单储备情况、同行业可比公司项目情况等说明江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目投资规模的必要性和合理性，并充分提示风险

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“九、募集资金规模合理性”中做以下补充披露：

“（二）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目募集资金规模的合理性

#### 1、智能硬件市场发展情况

公司专业从事电声产品的设计研发、制造和销售，主要产品包括耳机、音箱、音频线等各类产品，是国内领先的电声产品制造商。发行人所处行业属于智能硬件行业下的电声产品细分领域，该领域市场空间广阔，特别是在手机智能终端逐步取消附属耳机配件、视听娱乐产业持续繁荣等多维度因素的刺激下，市场空间进一步扩大。根据知名咨询机构Canalys的预测数据，2021年，预测全球TWS智能无线耳机出货量约为3.5亿台；2024年，TWS耳机出货量有望突破5亿副。从

长期趋势来看，根据Grand View Research数据，全球耳机和头戴式耳机市场预计2027年将超过1,267亿美元，与2020年市场规模相比，年复合增长率约20.30%，包括智能手机在内的多种手持式智能设备的普及以及消费者对智能、便携操作的追求，将推动该市场空间的持续扩张。

电声行业前景广阔，市场规模的持续提升为本次募投项目的实施提供了良好的条件和市场保证。

## 2、发行人的市场占有率

我国是全球电声行业主要制造国家。国内具有较大规模的电声制造企业，主要包括专业跨国电声制造企业在中国开设的生产机构以及本土领先的电声制造企业。报告期内，发行人与同行业可比公司的营业收入情况如下：

单位：万元

| 公司简称  | 业务板块  | 2021年<br>1-3月 | 2020年度       | 2019年度       | 2018年度       |
|-------|---|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 歌尔股份  | 精密零组件业务、智能声学整机业务、智能硬件业务、其他业务                          | 1,402,816.93  | 5,774,274.29 | 3,514,780.64 | 2,375,058.78 |
| 立讯精密  | 电脑互联产品及精密组件、汽车互联产品及精密组件、通讯互联产品及精密组件、消费性电子、及其他连接器及其他业务 | 2,101,901.15  | 9,250,125.92 | 6,251,631.46 | 3,584,996.42 |
| 国光电器  | 音箱及扬声器、电池、电子零配件、其他业务                                  | 110,668.51    | 425,402.79   | 444,554.43   | 404,190.21   |
| 瀛通通讯  | 耳机、声学零件、数据线及其他产品                                      | 24,145.68     | 120,788.26   | 110,780.93   | 89,644.84    |
| 朝阳科技  | 插线类产品、耳机成品、耳机皮套、原电线、受托加工服务、电声配件                       | 25,684.64     | 90,471.52    | 82,765.71    | 59,486.12    |
| 富士高实业 | 戴咪耳机、音响耳机、配件及零件                                       | 未披露           | 未披露          | 94,847.20    | 104,065.60   |
| 瑞声科技  | 光学业务、声学业务、电磁传动及精密结构件、电磁传动业务、精密结构件业务、微机电系统器件业务         | 429,198.90    | 1,714,021.90 | 1,788,375.70 | 1,813,115.30 |
| 佳禾智能  | 耳机、音箱、音频线、耳机部件等                                       | 52,649.75     | 265,335.01   | 225,732.35   | 134,699.19   |

注：富士高实业营业收入单位为万港元，财年为本年4月1日至下年3月31日，截至本募集说明书签署日，其财政年度为2020.04.01-2021.03.31的年度报告暂未公告，但已公告盈利800万港元-1,100万港元。

由上表可知，报告期内，发行人的营业收入低于立讯精密、歌尔股份、瑞声科技和国光电器，领先于瀛通通讯、朝阳科技和富士高实业。立讯精密、歌尔股份和瑞声科技的主营业务板块较多，包括精密组件、精密结构件等业务板块，整体业务规模较大，与发行人相同的电声业务仅为其收入的一部分；在客户结构方面，前述可比公司的主要客户是国外知名智能终端厂商，与发行人的客户结构存在一定差异。国光电器的主营业务主要是音响电声类业务及锂电池业务，与发行人的产品亦存在一定的差异。瀛通通讯、朝阳科技和富士高实业的主要产品为耳机、声学零配件等，报告期内营业收入均低于发行人。

综上，公司的营业收入排名前列，具有一定领先的行业地位。

### 3、竞争优势

#### (1) 客户优势

多年来，公司凭借着切实且具备前瞻性的战略布局，强大的研发技术，成熟的规模制造技术和良好的市场口碑等优势，积累了大量优质的客户资源，现已进入众多国内外知名企业的供应商名册中。公司已与全球最顶尖的电声品牌商、智能终端商、通信运营商和互联网巨头保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系，客户群体包括Harman、Skullcandy等国际知名品牌、以及华为、安克、荣耀和传音控股等国内知名厂商。公司拥有稳定且优质的核心客户群体，能够持续对接快速演进的技术需求和市场潮流。此外，公司在进一步深化与现有客户业务合作的同时，持续加大新客户和新市场的开拓力度，减少对单一客户的依赖度。

公司既有的核心客户及新导入的客户均为行业知名品牌商，自身具备良好的业务规模、稳定的经营模式、良好的发展前景，能够持续带动公司的收入增长，推动公司的生产创新，使公司保持领先的行业地位。

#### (2) 制造优势

公司具备良好的基础制造能力，目前已形成具有管理科学、技术先进、较大规模、可柔性运作的生产体系，拥有规范且科学的生产模式，能够满足大批量、多种类客户订单的快速交付需求。同时，公司正在积极建设“东莞-越南-江西”三位一体的基地布局，于东莞设立研发销售中心及国内生产基地，于越南设立海外生产基地，于江西设立柔性智能制造生产基地。公司三位一体的布局，一方面能够充分利用三地的综合成本优势，降低生产运营成本，提高盈利能力；另一方面，能够在提高规模化生产能力的同时，提升柔性智能制造水平、精细化管理水平，

使公司具备更具兼容性、更快响应客户需求的生产能力，实现降本增效。此外，公司目前已初步具备智能制造基础，在柔性生产方面也有了相对成熟的方案和一定的建设基础，现阶段已引入ERP、MES、WMS、PLM等信息化系统并在报告期内不断改良升级，显著提升了柔性智能生产制造能力，凸显自身制造优势。

### （3）质量优势

公司目前已建立了完善的质量管理体系和品质控制程序，能够从管理控制过程、质量监督团队、产品性能检测、精益生产等方面，全方位保障产品品质的稳定性；同时，公司从管理职责、资源管理、产品开发设计、产品生产、产品检测、问题分析和改进等方面对公司的市场开发、设计、供应链管理、制造、交付、售后服务等各个环节和过程进行全过程管理控制，为公司的产品质量提供了有力支持；此外，公司引进了先进的精密检测仪器，能够满足对中高端产品音质、音效、可靠性的检测要求；最后，公司持续推进精益生产，通过柔性化、智能化、信息化生产线的引入，减少人为因素对品质的影响，极大保障了产品品质。

基于良好的质量、品质控制能力，公司能够为客户提供一致性高、性能优良的各类电声产品，满足客户对电声产品的严格质量要求。随着公司业务规模的扩张及客户结构的优化，公司在市场上的认可度和口碑将持续提高。”

## 4、发行人现有产能利用情况

报告期内，公司的主要产品是耳机、音箱等。公司产品品类多、规格各异、零部件差异很大，生产工艺定制化程度也很强，不同的产品需要的工时存在较大的差异，即使生产设备不变、生产员工人数不变的情况下，由于生产的产品类型不同，相应的工艺和产出速率也会发生变化，因此不存在标准产能。

公司现有生产基地主要是东莞生产基地和越南生产基地，正在建设江西生产基地（前次募投和本次募投）。在公司成立初期，公司的生产经营场所较为分散，为提升管理效率和降低管理成本，公司在东莞建立了首个生产基地，于2017年4月投产。随着公司业务规模的持续扩大，东莞生产基地已无法满足日益渐增的市场需求，公司已在外租赁新的仓库及宿舍等配套设施；近年来，为应对中美贸易战及降低潜在的不利政治因素影响，公司在越南设立了海外生产基地，该生产基地已于2020年试产。目前，东莞和越南生产基地的产能释放已无法满足公司未来的业务发展需求。为积极抓取市场机遇，进一步提升公司的竞争优势和市场占有率，公司需要为未来产能做储备；同时，结合江西省的综合成本优

势、公司整体的产能规划和建设规划，公司决定在江西通过先租后建的形式建设生产基地，以满足未来不同阶段的业务发展需求。

综上，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目的建设具备必要性。

## 5、未来产能规划

未来公司电声产品整体产能规划和生产基地产能释放情况如下表所示：

单位：万个

| 项目                  | 2021年    | 2022年    | 2023年    | 2024年    | 2025年    | 2026年    | 2027年    | 2028年    |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 电声产品总产能规划           | 2,692.50 | 3,075.00 | 4,269.00 | 5,258.00 | 5,644.00 | 6,030.00 | 6,030.00 | 6,030.00 |
| 其中：东莞生产基地（含IPO承诺）   | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 | 2,000.00 |
| 越南生产基地              | 150.00   | 300.00   | 450.00   | 550.00   | 550.00   | 550.00   | 550.00   | 550.00   |
| 江西智能电声产品生产项目        | 542.50   | 775.00   | 1,240.00 | 1,550.00 | 1,550.00 | 1,550.00 | 1,550.00 | 1,550.00 |
| 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | -        | -        | 579.00   | 1,158.00 | 1,544.00 | 1,930.00 | 1,930.00 | 1,930.00 |

注：上述数据为每年耳机及音箱的产能数据。

由上表可知，公司东莞生产基地已无法满足日益渐增的市场需求，前次募投项目和越南生产基地主要用以满足未来三年的市场需求，本次募投项目于2023年开始逐步投产，各生产基地在产能释放方面形成了有机整体；另一方面，公司2020年至2027年电声产品年复合增长率为15.59%，低于Grand View Research预测的2020年至2027年世界耳机年复合增长率20.30%。因此，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目的建设具备必要性和合理性。

## 6、在研项目

截至本募集说明书签署日，与公司江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能电声产品生产项目有关的在研项目情况如下：

| 序号 | 在研项目名称      | 内容或目标   |
|----|-------------|---|
| 1  | 多场景主动降噪关键技术 | 研究主动降噪在不同应用场景下的智能切换控制技术，包括：1) 在收到用户的控制信号后，基于不同场景下的多级降噪特征参数，主动选择对应场景的降噪参数，保证多场景下的降噪性能；2) 根据耳机佩戴及深入耳道不同程度时的音频特征，结合不同应用场景的环境，优化不同人群佩戴耳机时的降噪性能。 |

| 序号 | 在研项目名称        | 内容或目标   |
|----|---------------|---|
| 2  | 助听耳机关键技术      | 主要研发内容包括：1) 基于心理声学的人耳声源定位；2) 助听耳机的声腔结构仿真设计；3) 助听耳机低延时、低功耗等关键技术的研发；4) 啸叫抑制，即放大助听音量时，耳机麦克风的声反馈可能导致啸叫的抑制技术；5) 个性化验配技术，即基于用户的反馈数据，获取用户各听力阈值点，形成个性化听力曲线，并依据该听力曲线进行分贝值补偿。 |
| 3  | 骨传导耳机关键技术     | 以骨传导振子的研发应用为基础，研究的内容包括：1) 开放式耳道类型的耳机骨传导振子结构设计，同时音质增强，漏音减小以及震感减小的综合设计；2) 骨传导振子耳机成品的组装工艺及综合性能测试方法，提高产品良率。   |
| 4  | 柔性自动化生产设备关键技术 | 主要研发内容包括：1) 柔性线材的智能化焊接装备及模块的设计；2) 柔性末端工具的研发及设计；3) 视觉伺服模型的设计；4) “人-机-环境”协作机制的研发及设计。  |

以上在研项目的研发为公司的技术成果转化、商业化生产销售和综合竞争实力的提高提供了有力支持；同时，结合公司良好的研发机制，在研项目的推进也为募投项目的实施提供了技术保障。

#### 7、订单储备情况

公司凭借强大的研发能力、成熟的规模制造技术和优良的产品品质等优势，获得了良好的市场声誉并积累了大量优质的客户资源。现阶段，公司已与全球最顶尖的电声产品品牌商、智能手机品牌商、通信运营商和互联网巨头保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系，客户群体包括Harman、Skullcandy等国际知名品牌以及华为、安克、荣耀、传音控股等国内知名厂商；产品销售网络覆盖欧洲、美洲、亚洲等地。

公司订单储备情况良好。截至2021年6月17日，公司已出货金额约为106,689.13万元，在手订单或意向订单金额约为210,712.26万元（含公司预估），合计约为317,401.40万元。

未来，公司将继续通过行业口碑、老客户维护、主动拜访新客户等方式获取订单，深入挖掘国内外业务发展机会，为公司业务发展提供有力支撑。

#### 8、同行业可比公司项目

在电声产业持续繁荣向好的背景下，发行人的同行业可比上市公司亦积极通过债权或股权等融资方式开展与电声产品相关的募投项目。通过公开信息查询，报告期内，同行业上市公司中开展的电声产品相似募投项目情况如下：

| 公司简称 | 项目类型 | 募投项目名称 | 项目主要内容 | 项目总投资额 | 2020年营业收入（万元） |
|------|------|--------|--------|--------|---------------|
|------|------|--------|--------|--------|---------------|

|      |                  |                     |   | (万元)       |              |
|------|------------------|---------------------|---|------------|--------------|
| 歌尔股份 | 2020年公开发行可转换公司债券 | 双耳真无线智能耳机项目         | 年产2,860万只双耳真无线智能耳机产品,产品主要是新型具有人工智能模块的TWS耳机产品。                     | 234,624.00 | 5,774,274.29 |
| 瀛通通讯 | 2020年公开发行可转换公司债券 | 智能无线电声产品生产基地新建项目    | 项目达产后,预计将新增840万件电声产品产能。   | 24,045.00  | 120,788.26   |
| 朝阳科技 | 2020年首次公开发行股票    | 耳机及配件生产线技术升级改造及扩产项目 | 达产后将在现有产能基础上增加头戴式耳机50万个、运动蓝牙耳机120万个、TWS蓝牙耳机80万个和转接线配件400万条的年生产能力。 | 16,682.54  | 90,471.52    |
|      |                  | 现代化电声产品生产基地建设项目     | 达产后将形成入耳式耳机每年1,000万个、蓝牙耳机每年100万个的生产能力。                            | 15,197.69  |              |
| 佳禾智能 | 2021年向特定对象发行股票   | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 达产后可实现年产1,930万件电声产品。  | 68,974.00  | 265,335.01   |
|      | 2019年首次公开发行股票    | 江西智能电声产品生产项目        | 达产后可实现年产1,550万件电声产品。  | 14,671.00  |              |
|      |                  | 电声产品智能工厂建设项目        | 达产后可实现年产1,011.02万件电声产品。   | 11,971.66  |              |

在电声行业快速发展及同行业公司积极扩产和开展相关募投项目的趋势下,公司亦紧随产业发展趋势,拟通过实施江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目,进一步扩大产能,加快公司的战略布局,助力公司抓住行业的发展机遇,实现盈利能力的持续提升。结合公司与同行业可比公司的营业收入、募投项目的总投资额,公司的募投项目总投资额处于同行业募投项目总投资额区间内,与公司的业务发展相匹配,募投项目的建设具有必要性和合理性。

综上,结合智硬件市场发展情况、发行人市场占有率、竞争优势、发行人现有产能利用情况、未来产能规划、在研项目及订单储备情况、同行业可比公司项目情况,江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目投资规模具备必要性和合理性。”

为充分提示风险，发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”中充分披露，相关内容如下：

“（一）募集资金投资项目无法正常实施的风险

公司在确定本次向特定对象发行股票募集资金方案前，已进行了充分的调研和审慎的论证分析，但相关论证分析均基于公司目前的经营状况、现时所处的宏观政治、经济环境作出。若项目在后续实施过程中，相关技术发展趋势、产业政策、行业竞争格局、原材料价格等因素发生重大变化，将对公司募集资金项目的正常实施造成不利影响。另一方面，本次江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和前次江西智能电声产品生产项目的投资规模较大，若公司未能根据项目建设情况及时提升人力资源、法律、财务等方面的管理能力，或公司在工程组织、管理能力、预算控制、设备引进及调试运行、人员招聘及培训等方面不能进行有效管理和控制，则可能会影响项目建设进程，导致项目延期，将对公司募集资金项目的实施产生一定的不利影响。

（二）募集资金运用不能达到预期效益的风险

公司此次募集资金投资项目产生的预期经济效益以新增产能可以达到预期消化水平为基础，且新增产能的预测系基于当前的产业政策、技术发展趋势、市场容量、销售政策等因素作出。若未来的行业技术发展趋势、下游市场需求、市场竞争格局发生重大变化，亦或公司的市场开拓及销售政策未得到有效的执行，将对募投项目新增产能的消化产生不利影响或导致新产品研发失败，从而导致募投项目预期经济效益不能得到充分保障。”

（五）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目（前次募投项目）分别采用自行建设和租赁厂房方式实施的原因，发行人在江西地区是否存在统一的建设规划，本次募投项目建设规划是否谨慎

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“十、发行人在江西省是否存在统一的建设规划”中做以下补充披露：

“公司现有生产基地主要是东莞生产基地和越南生产基地，前者为公司首个生产基地，主要生产耳机、音箱、音频线等电声产品，后者是公司为了应对中美贸易战而设立的海外基地，主要生产耳机和音箱。随着电声市场的持续繁荣

发展和公司业务规模的快速增长，现有产能已无法满足公司的长期发展需求。因此，公司亟需扩充产能，以更好地抓取市场发展机遇，提升公司竞争实力和市场占有率。同时，结合江西省具有的综合成本优势，公司拟在江西省设立生产基地。

公司拟在江西省实施的电声产品相关项目情况如下：

| 项目             | 江西智能电声产品生产项目<br>(前次募投) | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目<br>(本次募投) |
|----------------|------------------------|-------------------------------|
| 实施方式           | 租赁厂房                   | 购地建设                          |
| 项目总投资额<br>(万元) | 14,671.00              | 68,974.00                     |
| 预计达产年份         | 2024年                  | 2026年                         |
| 预计达产产量         | 年产1,550万件电声产品          | 年产1,930万件电声产品                 |

公司在江西省“先租后建”的主要考量因素是建设周期和经营风险。在公司短期内亟需扩充产能以满足业务发展需要时，通过购置土地并自行建设生产基地需要一定的时间周期，无法快速实现公司产能扩张的目标，因此前次募投项目采用租赁方式实施，以满足短期的生产经营需求。但从长期发展来看，公司购置土地自行建设可满足公司未来长期的产能需求，有利于降低租赁带来的经营风险，提升公司的整体经济效益。

公司构建的“东莞-越南-江西”三位一体基地布局，在产能释放方面形成了有机整体，与公司长期的业务发展相匹配。根据公司现有及未来的产能规划，公司前次募投和越南生产基地主要用以满足2021-2023年的市场需求，本次募投项目产能集中释放的年度区间集中在2023年及之后。因此，公司在江西省先租后建的生产基地布局系公司产能规划的一部分，发行人在江西省存在统一的建设规划。

综上，发行人在江西省存在统一的建设规划，公司拟采用“先租后建”以满足公司不同阶段的业务发展需求，建设规划谨慎、合理。”

(六) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程，并结合发行人的行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用情况等，说明募投项目经济效益测算的谨慎性和合理性

1、江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”中做以下补充披露：

“（一）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目

……

5、项目经济效益

项目达产年营业收入249,400.00万元，净利润14,313.72万元，内部收益率为19.55%（税后），投资税后回收期6.50年（含建设期）。

（1）效益测算依据

本项目销售的主要产品为耳机和音箱等产品。公司综合考虑了市场及企业的生产成本等因素，并参考目前同类产品的销售价格，以预计销售单价、预计销售量、产品历史及现有成本构成情况为基础，对本项目成功实施后的销售收入、营业成本、税金及附加、期间费用等进行测算。效益测算的假设条件、计算基础及计算过程如下：

1) 项目计算期选取

假设宏观经济环境、电声行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目建设期预定为2年，建设期第2年开始投产，达产年为第5年，计算期共12年。

2) 营业收入测算依据及测算过程

公司采用以销定产的经营模式，因此本次募投项目在测算销售收入时，设计产销率为100%，募投项目产品各年的销售额根据预计募投产品销售价格乘以当年预计产量进行测算。本项目中耳机、音箱产品系对公司现有产品产能的补充，公司参照现有同类产品均价及市场价格，结合未来行业市场需求和竞争情况，预测未来销售单价（不含税）分别为130元/台和120元/台，达产年产能分别

为1,780万台耳机和150万台音箱；本项目预计达产前各年度的产能利用率分别为0%、30%、60%和80%，达产后产能维持在100%。基于上述预测得出本项目各年营业收入情况具体如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+12 | T+24      | T+36       | T+48       | T+60 及以后   |
|----|----|------|-----------|------------|------------|------------|
| 1  | 耳机 | -    | 69,420.00 | 138,840.00 | 185,120.00 | 231,400.00 |
| 2  | 音箱 | -    | 5,400.00  | 10,800.00  | 14,400.00  | 18,000.00  |
| 合计 |    | -    | 74,820.00 | 149,640.00 | 199,520.00 | 249,400.00 |

### 3) 营业成本测算依据及测算过程

本项目的营业成本构成主要包含直接材料费、直接人工、制造费用及委外加工费。

#### ①直接材料费

公司基于各产品的材料构成，结合市场价格和达产年度产品销量，预测达产年直接材料费金额为172,634.00万元。

#### ②直接人工

人工成本结合本项目人员配置情况和当地薪酬水平测算，本项目达产年直接人工金额为20,400.00万元。

#### ③制造费用

制造费用包括折旧费及摊销、其他制造费用，其中生产用固定资产及土地、软件等无形资产的折旧摊销年限和残值等参数均按照公司现行的会计核算方法执行，其他制造费用参照公司现行其他制造费用率水平测算。本项目达产年制造费用金额为13,861.47万元。

#### ④委外加工费

委外加工费参考公司现有产品成本结构中委外加工费用比例，结合未来公司生产规划得出，本项目达产年委外加工费为9,515.00万元。

营业成本具体测算如下：

单位：万元

| 序号 | 项目    | T+12 | T+24      | T+36       | T+48       | T+60       | T+72       | T+84       | T+96 及以后   |
|----|-------|------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1  | 直接材料费 | -    | 51,790.20 | 103,580.40 | 138,107.20 | 172,634.00 | 172,634.00 | 172,634.00 | 172,634.00 |
| 2  | 直接人工  | -    | 6,120.00  | 12,240.00  | 16,320.00  | 20,400.00  | 20,400.00  | 20,400.00  | 20,400.00  |

| 序号 | 项目    | T+12 | T+24      | T+36       | T+48       | T+60       | T+72       | T+84       | T+96<br>及以后 |
|----|-------|------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| 3  | 制造费用  | -    | 4,158.44  | 10,559.87  | 12,210.67  | 13,861.47  | 13,861.47  | 12,629.82  | 9,755.96    |
| 4  | 委外加工费 | -    | 2,854.50  | 5,709.00   | 7,612.00   | 9,515.00   | 9,515.00   | 9,515.00   | 9,515.00    |
|    | 合计    | -    | 64,923.14 | 132,089.27 | 174,249.87 | 216,410.47 | 216,410.47 | 215,178.82 | 212,304.96  |

#### 4) 税金及附加测算依据及测算过程

按照我国税法规定，本项目税金及附加包括城市建设税、教育费附加，依据中国现行税率估算。

单位：万元

| 序号 | 项目    | T+12 | T+24 | T+36   | T+48   | T+60     | T+72     | T+84     | T+96 及以后 |
|----|-------|------|------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | 城市建设税 | -    | -    | 232.87 | 558.86 | 698.57   | 698.57   | 698.57   | 698.57   |
| 2  | 教育费附加 | -    | -    | 166.34 | 399.18 | 498.98   | 498.98   | 498.98   | 498.98   |
|    | 合计    | -    | -    | 399.21 | 958.04 | 1,197.55 | 1,197.55 | 1,197.55 | 1,197.55 |

#### 5) 期间费用测算依据及测算过程

管理费用、销售费用和研发费用主要用于满足本项目生产销售正常运营。销售费用、研发费用分别按销售收入的0.56%、3.86%估算，与公司2020年销售费用率（0.57%）、研发费用率（3.93%）不存在显著差异，具备合理性。

管理费用方面，本项目管理费用构成主要为折旧费及摊销、管理人员工资和其他管理费用，具体测算过程如下：

##### ① 折旧费及摊销

本项目根据管理用固定资产和无形资产情况，以及未来资产购置情况，按照相应的折旧摊销政策测算折旧费及摊销。

##### ② 管理人员工资

管理人员工资根据公司预计人员配置、参考目前公司薪酬水平，并结合当地薪酬水平测算。

##### ③ 其他管理费用

本项目的其他管理费用率按销售收入的0.98%估算，与公司2020年其他管理费用率保持一致。

综上分析，本募投项目对管理费用、销售费用和研发费用的预测如下：

单位：万元

| 序号 | 项目   | T+12  | T+24     | T+36     | T+48     | T+60 及以后 |
|----|------|-------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | 管理费用 | 58.22 | 1,217.46 | 2,376.69 | 3,149.52 | 3,922.34 |
| 2  | 销售费用 | -     | 418.99   | 837.98   | 1,117.31 | 1,396.64 |
| 3  | 研发费用 | -     | 2,890.00 | 5,779.99 | 7,706.66 | 9,633.32 |

”

## “（二）江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

.....

### 5、项目经济效益

项目达产年营业收入84,000.00万元，净利润4,841.53万元，项目内部收益率为19.70%（税后），投资税后回收期6.67年（含建设期）。

#### （1）效益测算依据

本项目的主要产品为智能手表、智能眼镜。智能手表、智能眼镜和电声产品均为手机的延伸，用户存在一定的重叠，因此智能穿戴产品将对公司现有产品形成良好的补充，更好的满足客户需求，形成较强的协同效应。

鉴于目前公司智能手表、智能眼镜产品并未量产，公司综合考虑了市场需求及企业的生产成本等因素，并参考目前同类产品的销售价格情况，对本项目成功实施后的销售收入、营业成本、税金及附加、期间费用进行测算。效益测算的假设条件、计算基础及计算过程如下：

#### 1) 项目计算期选取

假设宏观经济环境、电声行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目建设期预定为2年，第3年开始投产，达产年为第5年，计算期共12年。

#### 2) 营业收入测算依据及测算过程

公司采用以销定产的经营模式，因此本次募投项目在测算销售收入时，设计产销率为100%，募投项目产品各年的销售额根据预计募投产品销售价格和当年预计产量测算。本项目中智能手表、智能眼镜单价参照市场同类产品销售价格和公司客户结构得出，销售单价（不含税）分别为180元/台和150元/台，达产年产能分别为300万台和200万台；本项目预计达产前各年度的产能利用率分别为

0%、0%、30%和70%，达产后产能维持在100%。基于上述预测得出本项目各年营业收入情况具体如下：

单位：万元

| 序号 | 项目   | T+12 | T+24 | T+36      | T+48      | T+60 及以后  |
|----|------|------|------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 智能手表 | -    | -    | 16,200.00 | 37,800.00 | 54,000.00 |
| 2  | 智能眼镜 | -    | -    | 9,000.00  | 21,000.00 | 30,000.00 |
| 合计 |      | -    | -    | 25,200.00 | 58,800.00 | 84,000.00 |

### 3) 营业成本测算依据及测算过程

本项目的营业成本构成主要包含直接材料费、直接人工、制造费用及委外加工费。

#### ①直接材料费

公司基于各产品的材料构成，参考市场价格等，结合预计产品预测达产年直接材料费金额59,260.00万元。

#### ②直接人工

人工成本结合公司历史数据、本项目人员配置情况和当地薪酬水平测算，本项目达产年直接人工金额为5,440.00万元。

#### ③制造费用

制造费用包括折旧费及摊销、其他制造费用，其中生产用固定资产及土地、软件等无形资产的折旧摊销年限和残值等参数均按照公司现行的会计核算方法执行，其他制造费用参照公司当前其他制造费用率水平测算。经测算，本项目达产年制造费用为4,860.43万元。

#### ④委外加工费

委外加工费参考公司现有产品成本结构中委外加工费用比例，结合未来公司生产规划得出，本项目达产年委外加工费为2,889.00万元。

营业成本具体测算如下：

单位：万元

| 序号 | 项目    | T+12 | T+24 | T+36      | T+48      | T+60      | T+72      | T+84      | T+96 及以后  |
|----|-------|------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 直接材料费 | -    | -    | 17,778.00 | 41,482.00 | 59,260.00 | 59,260.00 | 59,260.00 | 59,260.00 |
| 2  | 直接人工  | -    | -    | 1,632.00  | 3,808.00  | 5,440.00  | 5,440.00  | 5,440.00  | 5,440.00  |
| 3  | 制造费用  | -    | -    | 2,608.53  | 3,895.33  | 4,860.43  | 4,860.43  | 4,860.43  | 3,577.17  |

|   |       |   |   |           |           |           |           |           |           |
|---|-------|---|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 4 | 委外加工费 | - | - | 866.70    | 2,022.30  | 2,889.00  | 2,889.00  | 2,889.00  | 2,889.00  |
|   | 合计    | - | - | 22,885.23 | 51,207.63 | 72,449.43 | 72,449.43 | 72,449.43 | 71,166.17 |

#### 4) 税金及附加测算依据及测算过程

按照我国税法规定，本项目税金及附加包括城市建设税、教育费附加，依据中国现行税率进行估算。

单位：万元

| 序号 | 项目    | T+12 | T+24 | T+36 | T+48   | T+60   | T+72   | T+84   | T+96 及以后 |
|----|-------|------|------|------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 1  | 城市建设税 | -    | -    | -    | 111.90 | 225.13 | 225.13 | 225.13 | 225.13   |
| 2  | 教育费附加 | -    | -    | -    | 79.93  | 160.81 | 160.81 | 160.81 | 160.81   |
|    | 合计    | -    | -    | -    | 191.83 | 385.94 | 385.94 | 385.94 | 385.94   |

#### 5) 期间费用测算依据及测算过程

管理费用、销售费用和研发费用主要用于满足本项目生产销售正常运营。销售费用、研发费用金额分别按销售收入的0.56%、3.86%估算，与公司2020年销售费用率（0.57%）、研发费用率（3.93%）不存在显著差异，具备合理性。

管理费用方面，本项目管理费用构成主要为折旧费及摊销、管理人员工资和其他管理费用，具体测算过程如下：

##### ① 折旧费及摊销

本项目根据管理用固定资产和无形资产情况，以及未来资产购置情况，按照相应的折旧摊销政策测算折旧费及摊销。

##### ② 管理人员工资

管理人员工资根据公司预计人员配置、参考目前公司薪酬水平，并结合当地薪酬水平测算。

##### ③ 其他管理费用

本项目的其他管理费用率按销售收入的0.98%估算，与公司2020年其他管理费用率保持一致。

综上分析，本募投项目对管理费用、销售费用和研发费用的预测如下：

单位：万元

| 序号 | 项目   | T+12  | T+24  | T+36   | T+48     | T+60     | T+72     | T+84     | T+96 及以后 |
|----|------|-------|-------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | 管理费用 | 13.96 | 13.96 | 669.29 | 1,288.97 | 1,753.73 | 1,753.73 | 1,753.73 | 1,563.16 |

|   |      |   |   |        |          |          |          |          |          |
|---|------|---|---|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 2 | 销售费用 | - | - | 141.12 | 329.28   | 470.40   | 470.40   | 470.40   | 470.40   |
| 3 | 研发费用 | - | - | 973.37 | 2,271.21 | 3,244.58 | 3,244.58 | 3,244.58 | 3,244.58 |

”

2、结合发行人的行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用情况等，说明募投项目经济效益测算的谨慎性和合理性

发行人已结合募集说明书（申报稿）“第三节 董事会关于本次募集资金的可行性报告”之“二 本次募集资金使用的基本情况”之“（一）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“（二）江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”中披露的项目经济效益合理性相关内容，统一在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“十一、募投项目经济效益测算的谨慎性和合理性”中做以下补充披露：

#### “（一）发行人的行业地位及核心竞争力

公司自成立以来深耕电声领域，凭借丰富的市场经验，领先的设计研发能力和制造能力，公司已积累一批优质的客户资源，与全球顶尖的电声品牌商、智能终端品牌商和互联网品牌商保持着紧密、稳定、长期的战略合作关系。公司已为Harman、Skullcandy、Pioneer、JVC、Panasonic等国际知名客户和华为、安克、荣耀、传音控股等国内知名客户提供开发和制造服务，公司的产品设计开发能力、核心技术实力和制造能力已广受认可。另一方面，根据公司及同行业可比上市公司在报告期内的营业收入情况，公司的营业收入低于立讯精密、歌尔股份、瑞声科技和国光电器，领先于瀛通通讯、朝阳科技和富士高实业。公司在行业内建立了良好的市场口碑和品牌形象，具有一定领先的行业地位。

公司的核心竞争力主要体现在其战略优势、研发优势、客户优势、制造优势和质量优势。在战略方面，公司管理层团队凭借丰富的行业经验，积极调整战略布局，在业务板块、生产板块、研发板块均制定了相关战略并积极落实；在技术领域，公司始终聚焦行业领先技术与生产工艺的研究与开发，具备深厚的技术储备和生产工艺研发经验；在客户方面，公司积累了大量稳定且优质的客户资源，能够持续带动公司的收入增长，使公司保持领先的行业地位；在生产方面，公司目前已形成了具有较大规模、可柔性运作的生产体系，拥有规范

且科学的生产模式，能够满足客户订单的快速交付需求，也已建立了完善的质量管理体系和品质控制程序，能够全方位保障产品品质的稳定性。

## （二）产品价格

### 1、江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目

同行业可比上市公司涉及耳机、音箱相关产品募投项目的产品销售单价和公司2020年度耳机、音箱销售单价情况如下：

| 公司   | 募投项目                      | 对应产品        | 销售单价（元/台）                    |
|------|---------------------------|-------------|------------------------------|
| 歌尔股份 | 双耳真无线智能耳机项目               | TWS 耳机      | 323.00                       |
| 瀛通通讯 | 智能无线电声产品生产基地新建项目          | TWS 耳机、智能音箱 | TWS 耳机 100.00 元、智能音箱 90.00 元 |
| 朝阳科技 | 现代化电声产品生产基地建设项目           | 入耳式耳机、蓝牙耳机  | 入耳式耳机和蓝牙耳机平均单价为 34.50 元      |
| 佳禾智能 | 2020 年财务数据                | TWS 耳机、音箱   | TWS 耳机 130.66 元、音箱 168.27 元  |
| 佳禾智能 | 本次募投（江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目） | 耳机、音箱       | 耳机 130.00 元、音箱 120.00 元      |

注：歌尔股份、瀛通通讯和朝阳科技的产品单价数据来源于其公开披露的招股说明书、募集说明书、可行性分析报告、反馈回复等。

因战略定位、客户群体区别，同行业公司电声产品销售单价存在一定差异。其中，歌尔股份客户结构中外知名智能终端品牌商占比较大，产品单价较高；瀛通通讯客户结构中互联网品牌商占据了一定比例，朝阳科技的客户主要是互联网电声品牌客户和大型消费电子制造商等，产品单价略低。公司的主要客户为全球顶尖的电声品牌商、智能终端品牌商和互联网品牌商，产品单价位于行业区间内。本募投项目产品销售单价参考公司2020年TWS耳机平均销售单价（130.66元/台）估算，具备谨慎性、合理性。

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目测算时使用的音箱销售单价（不含税）为120元/台，高于瀛通通讯，低于2020年公司音箱平均销售单价，主要是充分考虑了未来公司业务发展情况，具备谨慎性、合理性。

### 2、江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

同行业可比上市公司涉及智能穿戴相关产品募投项目的产品销售单价如下：

| 公司   | 募投项目                    | 对应产品      | 销售单价<br>(元/台)         |
|------|-------------------------|-----------|-----------------------|
| 立讯精密 | 年产400万件智能可穿戴设备新建项目      | 智能可穿戴设备   | 1,354.75              |
| 佳禾智能 | 本次募投(江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目) | 智能手表、智能眼镜 | 智能手表180元/台、智能眼镜150元/台 |

注：立讯精密的产品单价数据来源于其公开披露的可行性分析报告等。

立讯精密客户结构中外知名智能终端厂商占比较大，因此产品销售单价较高。本项目产品智能手表、智能眼镜单价分别为180元/台、150元/台，主要是考虑了公司的意向性客户结构等，具备谨慎性、合理性。

### (三) 成本费用情况

#### 1、毛利率分析

##### (1) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目

1) 与公司现有水平比较情况如下：

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的效益预测毛利率与公司现有毛利率对比情况如下：

| 序号 | 产品 | 收入(万元)     | 预计毛利率  | 现有毛利率<br>(2020年度) | 毛利率差异 |
|----|----|------------|--------|-------------------|-------|
| 1  | 耳机 | 231,400.00 | 13.73% | 11.80%            | 1.93% |
| 2  | 音箱 | 18,000.00  | 6.82%  | 5.66%             | 1.16% |
| 合计 |    | 249,400.00 | 13.23% | -                 | -     |

注：本次募投项目选取的毛利率为达产年毛利率。

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目达产后将新增年产1,780万台耳机和150万台音箱的生产能力，对应年销售收入分别为231,400.00万元和18,000.00万元，耳机、音箱毛利率分别为13.73%、6.82%，略高于目前产品毛利率11.80%、5.66%。

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目所生产的耳机、音箱毛利率略高于公司现有同类产品毛利率，主要原因为：

A、本次募投项目主要推行柔性化生产方式，该生产模式采取“多模块并行生产”，对抽线、注塑、零部件加工、组装等生产环节均实行模块化的统筹与优化。在该模式下，一个生产模块可同时对不同种类、不同产品的同一生产工序进行处理，公司亦可根据客户产品生产流程以及工艺的差异，快速组合搭配相应生

产模块；此外，管理人员也可专注于单一工序的管理以及突发状况的处理，有利于提升公司的生产效率，进而提升公司毛利率。

B、本次募投项目将新增生产车间和包括原料仓、成品仓在内的配套设置，将大幅提升公司的电声产品生产规模。生产规模的扩张将使得发行人有效提升在部分生产工序的生产效率，实现规模效应，推动毛利率的提升。另一方面，本次募投项目将充分利用江西的综合成本优势，因此亦会提升该项目毛利率。

综上，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目产品毛利率略高于公司现有水平，具有合理性。

2) 与同行业可比上市公司比较情况如下：

| 序号     | 可比公司                | 毛利率板块  | 毛利率           |
|--------|---------------------|--------|---------------|
| 1      | 歌尔股份                | 智能声学整机 | 14.87%        |
| 2      | 立讯精密                | 消费性电子  | 17.85%        |
| 3      | 国光电器                | 音箱及扬声器 | 14.96%        |
| 4      | 瀛通通讯                | 耳机     | 14.62%        |
| 5      | 朝阳科技                | 耳机成品   | 6.59%         |
| 6      | 富士高实业（0927.HK）      | 主营业务   | 18.00%        |
| 7      | 瑞声科技（2018.HK）       | 主营业务   | 24.66%        |
| 平均值    |                     |        | <b>15.94%</b> |
| 本次募投项目 | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 耳机、音箱  | 13.23%        |

注：

- 1、上述可比公司毛利率为对应可比公司电声业务相关毛利率；
- 2、歌尔股份、立讯精密、国光电器、瀛通通讯、朝阳科技、瑞声科技毛利率数据来源为 2020 年年报；
- 3、富士高实业的毛利率数据来源为半年报（期间为 2020.04.01-2020.09.30）；
- 4、本次募投项目毛利率为募投项目达产年的毛利率。

从同行业可比公司对应业务毛利水平来看，本次募投项目达产年毛利率处于行业毛利率区间范围内，低于行业平均水平。因此，本项目毛利率水平具备谨慎性、合理性。

综上分析，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目产品毛利率与公司现行水平及同行业可比公司平均毛利率差异较小，募投测算具备谨慎性、合理性。

## (2) 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

1) 与公司现有水平比较情况如下：

本次募投项目效益测算的毛利率是达产后毛利率，略高于公司 2020 年度主营业务毛利率 11.42%，主要是因为本项目拟导入智能手表、智能眼镜等新产品，且推行柔性化生产方式，将充分利用江西的综合成本优势，实现降本增效，预计毛利率有所提升。

2) 与同行业可比上市公司比较情况如下：

| 序号     | 可比公司              | 对应业务板块    | 毛利率    |
|--------|-------------------|-----------|--------|
| 1      | 立讯精密              | 消费性电子     | 17.85% |
| 2      | 歌尔股份              | 智能硬件      | 12.51% |
| 3      | 奋达科技              | 智能可穿戴产品   | 21.24% |
| 4      | 欣旺达               | 智能硬件      | 10.01% |
| 平均值    |                   |           | 15.40% |
| 本次募投项目 | 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目 | 智能手表、智能眼镜 | 13.75% |

注：

- 1、上述可比公司毛利率为对应可比公司智能穿戴业务相关毛利率；
- 2、立讯精密、歌尔股份、奋达科技、欣旺达毛利率数据来源为 2020 年年报；
- 3、本次募投项目毛利率为募投项目达产年毛利率。

本项目拟导入智能手表、智能眼镜等新产品，且推行柔性化生产方式，将充分利用江西的综合成本优势，实现降本增效。从同行业可比公司智能穿戴业务毛利率水平来看，本次募投项目达产年毛利率为 13.75%，处于行业毛利率区间范围内，低于行业平均水平。因此，本项目毛利率水平具备谨慎性、合理性。

2、期间费用率分析

本次募投项目达产后费用率与公司现行水平以及同行业可比上市公司比较情况如下：

| 序号 | 可比公司  | 对应业务板块 | 管理费用率  | 销售费用率 | 研发费用率  |
|----|-------|--------|--------|-------|--------|
| 1  | 立讯精密  | 消费性电子  | 2.66%  | 0.52% | 6.21%  |
| 2  | 歌尔股份  | 智能声学整机 | 2.82%  | 0.82% | 5.93%  |
| 3  | 国光电器  | 音箱及扬声器 | 4.48%  | 1.01% | 4.84%  |
| 4  | 瀛通通讯  | 耳机     | 7.43%  | 1.55% | 6.86%  |
| 5  | 朝阳科技  | 耳机成品   | 3.99%  | 1.17% | 4.27%  |
| 6  | 富士高实业 | 主营业务   | 14.13% | 0.72% | 未披露    |
| 7  | 瑞声科技  | 主营业务   | 3.92%  | 1.67% | 11.20% |

| 序号               | 可比公司                | 对应业务板块    | 管理费用率 | 销售费用率 | 研发费用率 |
|------------------|---------------------|-----------|-------|-------|-------|
| 同行业电声业务期间费用平均值   |                     |           | 5.63% | 1.07% | 6.55% |
| 1                | 立讯精密                | 消费性电子     | 2.66% | 0.52% | 6.21% |
| 2                | 歌尔股份                | 智能硬件      | 2.82% | 0.82% | 5.93% |
| 3                | 奋达科技                | 智能可穿戴产品   | 4.48% | 2.74% | 6.00% |
| 4                | 欣旺达                 | 智能硬件      | 3.83% | 0.85% | 6.08% |
| 同行业智能穿戴业务期间费用平均值 |                     |           | 3.45% | 1.23% | 6.06% |
| 佳禾智能             |                     | 以耳机、音箱为主  | 3.14% | 0.57% | 3.93% |
| 本次募投项目           | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 耳机、音箱     | 1.57% | 0.56% | 3.86% |
| 本次募投项目           | 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目   | 智能手表、智能眼镜 | 2.09% | 0.56% | 3.86% |

注：

- 1、立讯精密、歌尔股份、国光电器、瀛通通讯、朝阳科技、瑞声科技、奋达科技、欣旺达费用率数据来源为 2020 年年报；
- 2、富士高实业的费用率数据来源为半年报（期间为 2020.04.01-2020.09.30）；
- 3、本次募投项目的管理费用率、销售费用率、研发费用率均仅基于项目本身测算，可比公司以及佳禾智能的管理费用率、销售费用率、研发费用率均基于公司合并报表口径测算。

本次募投项目的销售费用率和研发费用率低于同行业可比公司平均水平，与公司现行水平基本一致，主要是因为发行人实施大客户、大项目战略，销售效率较高，且多数客户合作历史较长，需耗费的开发成本较低。另一方面，随着大客户、大项目战略的实施和发行人自身研发经验的积累，发行人逐渐将研发资源集中于优质客户，研发立项前需进行更为谨慎的可行性论证，减少了不具备大批量采购能力客户的开发需求，研发效率提升；研发费用在精细化管理的思路下，根据市场的变化和客户的需求，呈现一定的波动，低于营业收入的增长幅度，研发费用率相对低于同行业可比公司平均水平。

本次募投项目的管理费用率低于公司现行水平和同行业可比公司平均水平，主要是因为公司本次募投项目拟在江西建设柔性化生产基地，公司的柔性化生产水平有所提升，进而提高了管理效率；总部管理人员负责统筹管理公司集团采购、生产、销售等安排，江西佳禾主要承担生产职能，管理成本较低；随着公司经营规模的扩大，预计规模效益将进一步凸显，管理效率将进一步提升。

综上，本次募投项目期间费用率水平具备谨慎性、合理性。

（四）内部收益率及投资回收期与公司历次募投及同行业可比公司对比情况

## 1、江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目

本募投项目的内部收益率及投资回收期与公司历次募投项目及同行业可比公司对比情况如下：

| 企业名称                | 募投项目             | 内部收益率  | 投资回收期(年) |
|---------------------|------------------|--------|----------|
| <b>(一)、公司历史对比</b>   |                  |        |          |
| 公司 IPO 项目           | 电声产品智能工厂建设项目     | 19.50% | 6.70     |
| 公司变更募投项目            | 江西智能电声产品生产项目     | 19.99% | 6.74     |
| <b>(二)、同行业对比</b>    |                  |        |          |
| 歌尔股份                | 双耳真无线智能耳机项目      | 27.80% | 5.10     |
| 瀛通通讯                | 智能无线电声产品生产基地新建项目 | 16.93% | 7.61     |
| 朝阳科技                | 现代化电声产品生产基地建设项目  | 19.89% | 6.23     |
| 平均值                 |                  | 21.54% | 6.31     |
| 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 |                  | 19.55% | 6.50     |

注：内部收益率为税后内部收益率，投资回收期为税后静态投资回收期。

由上表可知，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的内部收益率、投资回收期均落在同行业可比募投项目区间内，与同行业可比募投项目平均值、公司前次募投项目不存在显著差异，测算具备谨慎性、合理性。

## 2、江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目

公司历次募投项目所生产的产品不涉及智能穿戴相关产品，与本募投项目不具备可比性。本募投项目的内部收益率及回收期与同行业可比公司对比情况如下：

| 企业名称              | 募投项目               | 内部收益率  | 投资回收期(年) |
|-------------------|--------------------|--------|----------|
| 立讯精密              | 年产400万件智能可穿戴设备新建项目 | 20.35% | 6.58     |
| 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目 |                    | 19.70% | 6.67     |

由上表可知，江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目的内部收益率、投资回收期与同行业可比募投项目不存在显著差异，测算具备谨慎性、合理性。

综上，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益测算均考虑了公司现有经营状况、公司行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用等因素的影响，具备谨慎性和合理性。”

(七) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目用地已缴纳第一期土地出让金，尚未取得土地使用权证书以及环评批复文件，请披露募投项目用地的土地性质、计划、取得土地以及环评批复文件的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响

### 1、募投项目用地的土地性质、计划、取得土地以及环评批复文件的具体安排、进度

#### (1) 募投项目用地的土地性质、计划、取得土地的具体安排、进度

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“七、募投项目涉及的立项、土地、环评等报批事项”中做以下补充披露：

“本次募投项目“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”拟在江西省萍乡市上栗县金山镇（上栗工业园）购置的土地上实施，实施主体为发行人全资子公司江西佳禾。

上栗县自然资源和规划局向江西佳禾出让位于上栗县赣湘开放合作试验区工业园区的DJD2021001号宗地，出让土地面积为156,239.30平方米，土地用途为工业用地，土地使用权出让年限为50年。出让方同意在2021年11月8日前将出让土地交付给江西佳禾，江西佳禾已于2021年4月29日缴纳第一期土地出让金1,805.00万元，已于2021年6月16日缴纳土地出让金余款1,804.13万元，江西佳禾将尽快向不动产登记机构提交不动产登记申请材料，预计于2021年9月取得不动产权属证书。”

#### (2) 募投项目环评批复文件的具体安排、进度

本次发行募投项目“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”已于2021年6月8日取得萍乡市上栗生态环境局出具的栗环字〔2021〕90号《关于江西佳禾电声科技有限公司江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目环境影响报告表的批复》及栗环字〔2021〕89号《关于江西佳禾电声科技有限公司江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目环境影响报告表的批复》。

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“七、募投项目涉及的立项、土地、环评等报批事项”中做以下补充披露：

“

| 序号 | 项目名称                | 项目涉及的立项、土地、环评等报批事项  |
|----|---------------------|---|
| 1  | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 1、本项目已获得上栗县行政审批局出具的《江西省企业投资项目备案通知书》(项目统一代码:2102-360322-04-01-302471);<br>2、本项目已取得萍乡市上栗生态环境局出具的栗环字〔2021〕90号《关于江西佳禾电声科技有限公司江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目环境影响报告表的批复》;<br>3、本项目计划在位于江西省上栗县赣湘开放合作试验区工业园内宗地编号为DJD2021001的土地上实施,目前公司已和上栗县自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号:DJD2021001)并缴纳全部土地出让金。 |
| 2  | 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目   | 1、本项目已获得上栗县行政审批局出具的《江西省企业投资项目备案通知书》(项目统一代码为:2102-360322-04-01-756310);<br>2、本项目已取得萍乡市上栗生态环境局出具的栗环字〔2021〕89号《关于江西佳禾电声科技有限公司江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目环境影响报告表的批复》;<br>3、本项目计划在位于江西省上栗县赣湘开放合作试验区工业园内宗地编号为DJD2021001的土地上实施,目前公司已和上栗县自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号:DJD2021001)并缴纳全部土地出让金。  |
| 3  | 总部创新技术研发中心建设项目      | 1、本项目已获得东莞市发展和改革局出具的《总部创新技术研发中心建设项目备案通知书》(项目统一代码:2103-441900-04-01-752924);<br>2、根据《建设项目环境影响评价分类管理名录(2021年版)》,本项目无需进行环评审批;<br>3、本项目用地为东莞市松山湖科苑路与研发西七路交界处的一宗科教用地(使用权证号为粤(2018)东莞不动产权第0282885号),为公司自有用地。  |
| 4  | 补充流动资金              | ——  |

”

## 2、募投项目用地符合土地政策、城市规划

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“七、募投项目涉及的立项、土地、环评等报批事项”中做以下补充披露：

### “（二）募投项目用地符合土地政策、城市规划

根据公司和上栗县自然资源和规划局签署的《国有建设用地使用权出让合同》及上栗工业园管理委员会出具的《关于江西佳禾电声科技有限公司建设项目用地情况的说明》，江西佳禾“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”

和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”实施地块规划用途为工业用地，江西佳禾该等建设项目内容符合该地块土地性质，符合国家及地方产业政策、土地政策和城市规划，不存在使用基本农田的情形，不存在变相投资于房地产的情形。

综上，募投项目用地符合土地政策、城市规划。”

3、募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“七、募投项目涉及的立项、土地、环评等报批事项”中做以下补充披露：

“（三）募投项目用地落实的风险，如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响

上栗县人民政府与发行人于2020年12月3日签订的《投资协议书》中约定：

（1）甲方（即上栗县人民政府，下同）提供一块国有工业用地给乙方（即公司，下同）项目建设，用地面积约300亩，用地性质为国有土地工业用途，乙方的项目用地按招拍挂方式取得用地的使用权；（2）本协议签署后60日内甲方须完成上述土地的拆迁、征地补偿、三通一平直至符合交付给乙方建设的所有条件，本协议签署后60日内甲方保证完成上述土地的用地指标直至符合作为国有工业用地挂牌交易，上述阶段产生的费用均由甲方负责与承担；（3）乙方根据当地的实际运营情况决定是否参与招拍挂及后续用地建设，但甲方必须按照前述约定完成对招拍挂土地的前期手续，自本协议签署后1年内保留给乙方优先受让权。

根据上栗工业园管理委员会出具的《关于江西佳禾电声科技有限公司建设项目用地情况的说明》，江西佳禾已就募投项目建设用地与上栗县自然资源和规划局签订《国有建设用地使用权出让合同》并缴纳全部土地出让金，该等项目用地的取得预计不存在实质性法律障碍或重大不确定性。如果因客观原因导致江西佳禾未能取得该土地的，上栗工业园管理委员会将积极协调其他符合土地政策、城市规划等相关法规要求的地块，确保江西佳禾可以取得建设项目所需土地，不影响建设项目实质性落地。

基于发行人签订的《投资协议书》《国有建设用地使用权出让合同》、发行人缴纳全部土地出让金的支付凭证以及上栗工业园管理委员会出具的《关于

江西佳禾电声科技有限公司建设项目用地情况的说明》，发行人募投项目用地无法落实的风险较小。若无法取得该募投项目用地，江西佳禾将积极购置其他符合条件的地块以确保项目的顺利实施。”

发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”中做以下补充披露：

#### “（七）募投项目用地无法落实的风险

本次募投项目“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”实施地点为江西省萍乡市上栗县赣湘开放合作试验区工业园区A-71地块，公司拟购置此工业用地用于项目建设。公司已与上栗县自然资源和规划局签订《国有建设用地使用权出让合同》并缴纳全部土地出让金，正在办理不动产登记手续，尚未取得不动产权属证书。公司最终能否取得募投项目建设用地仍存在一定的不确定性。如公司未能如期取得募投项目建设用地的土地使用权，将会对募投项目的实施产生一定不利影响。”

（八）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的建筑工程费及建筑面积的测算依据及过程，并结合募投项目的生产能力、人员数量、同行业可比项目情况等，说明前述募投项目投资规模、人均办公及配套设施面积的合理性，是否存在变相投资于房地产的情形

#### 1、江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的建筑工程费及建筑面积的测算依据及过程

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”之“（一）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”中做以下补充披露：

##### “2、项目投资概算

……

##### 2) 建筑工程费

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目计划共用江西省上栗县赣湘开放合作试验区工业园区A-71地块，地块规划用地面积为156,239.30平方米，容积率为1.44，规划总建筑面积约为

224,900.00平方米。根据项目实施地政府相关要求，该宗地容积率不能超过2.00，募投项目容积率符合相关规定，建筑面积具备合理性。

建筑工程费主要包括原料仓、生产车间、成品仓、宿舍及生活配套和办公楼的建设装修费用，根据实际面积及工程量和预计建筑单价确定。根据公司对两个项目的产线配置及产品类型规划，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目规划建筑面积约为181,400.00平方米。项目建筑工程费为34,466.00万元，用于支出项目所需的土地建设和装修费用，具体构成明细如下：

| 序号 | 项目内容    | 面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 建筑单价<br>(万元/m <sup>2</sup> ) | 金额<br>(万元) |
|----|---------|-------------------------|------------------------------|------------|
| 1  | 原料仓     | 32,200.00               | 0.19                         | 6,118.00   |
| 2  | 生产车间    | 67,000.00               | 0.19                         | 12,730.00  |
| 3  | 成品仓     | 32,200.00               | 0.19                         | 6,118.00   |
| 4  | 宿舍及生活配套 | 35,000.00               | 0.19                         | 6,650.00   |
| 5  | 办公楼     | 15,000.00               | 0.19                         | 2,850.00   |
| 合计 |         | 181,400.00              | -                            | 34,466.00  |

原料仓、生产车间、成品仓的建筑面积系参考公司现有生产基地和未来产能规划确定，宿舍及生活配套、办公室建筑面积根据人均宿舍面积和人均办公面积、项目拟需劳动定员测算确定。土建单价参考东莞生产基地基建造价、市场价格水平等，合理预估为0.15万元/m<sup>2</sup>；装修价格参考公司历史装修单价、市场装修价格等，合理预估为0.04万元/m<sup>2</sup>。因此，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的建筑工程费为34,466.00万元。”

2、结合募投项目的生产能力、人员数量、同行业可比项目情况等，说明前述募投项目投资规模、人均办公及配套设施面积的合理性，是否存在变相投资于房地产的情形

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“二、本次募集资金使用的基本情况”之“（一）江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”中做以下补充披露：

#### “8、募投项目投资规模、人均办公及配套设施面积的合理性

##### （1）投资规模合理性

江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目投资总额为68,974.00万元,达产年预计实现年产1,930万台电声产品的制造能力。本募投项目与同行业可比项目投入产能对比情况如下:

| 公司   | 项目                  | 固定资产投资<br>(万元) | 产能<br>(万台) | 投入产能<br>比(元/台) |
|------|---------------------|----------------|------------|----------------|
| 歌尔股份 | 双耳真无线智能耳机项目         | 166,877.00     | 2,860.00   | 58.35          |
| 瀛通通讯 | 智能无线电声产品生产基地新建项目    | 21,083.00      | 840.00     | 25.10          |
| 佳禾智能 | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 61,794.00      | 1,930.00   | 32.02          |

注:投入产能比为各项目固定资产投资额与达产年预期年产能的比值,反应募投项目每生产1台产品需投入的固定资产金额。

同行业公司的产品种类、设备类型各不相同,故投入产能比存在一定差异。本次募投项目的投入产能比低于歌尔股份,是由于歌尔股份耳机业务的客户主要为国内外知名智能手机厂商,订单数量大,型号相对较少,自动化经济性较高,且其客户也对供应商自动化水平有一定的要求,因此投入产能比较高。本次募投项目的投入产能比高于瀛通通讯,主要是由于本次募投拟建设柔性智能制造生产线,对智能制造水平要求较高。综上,本募投项目投资规模具备合理性。

## (2) 人均办公及配套设施面积合理性

公司本次募投项目所需人员配置主要根据募投项目新增产能、运营管理等需求综合考虑,并结合公司实际经营情况确定相关人员配置,达产后的用工总人数为5,000人,其中工程师、管理人员等办公室职员600人。本次募投项目宿舍及生活配套建筑面积为35,000.00平方米,办公楼建筑面积为15,000.00平方米。

### 1) 人均办公面积合理性

本次募投项目办公楼总面积为15,000.00平方米,其中实际办公区域总面积为10,200.00平方米,机房、测试区、资料室、会议室、报告厅、展厅等其他区域总面积为4,800.00平方米。

本募投项目办公人数600人,募投项目为其提供的办公区域合计为10,200.00平方米,人均办公面积为17.00平方米/人。公司可比细分行业内近几年无披露募投项目及人均办公面积的案例,根据中国证监会《2021年1季度上市公司行业分类结果》分类,公司所属行业为制造业中的“计算机、通信和电子设备制造业

(C39)”，因此选取计算机、通信和电子设备制造业（C39）中部分上市公司所实施的募投项目作为可比募投项目，其具体配置及人均办公面积如下：

| 序号 | 公司               | 行业分类 | 项目名称                     | 项目产品/项目类别            | 人均办公面积<br>(平方米/人) |
|----|------------------|------|--------------------------|----------------------|-------------------|
| 1  | 联合光电             | C39  | 新型显示和智能穿戴产品智造项目          | 车载镜头、新型投影镜头、VR/AR一体机 | 22.50             |
| 2  | 安居宝              | C39  | 智能家居系统研发生产建设项目           | 智能家居系列产品             | 15.38             |
| 3  | 广和通              | C39  | 总部基地建设项目                 | 不涉及产业化               | 17.16             |
| 4  | 移为通信             | C39  | 4G和5G通信技术产业化项目           | 研发类项目                | 30.00             |
| 5  | 移为通信             | C39  | 工业无线路由器项目                | 研发类项目                | 30.00             |
| 6  | 日海智能             | C39  | 研发中心及信息化系统升级项目——5G模组研发项目 | 研发类项目                | 36.59             |
| 7  | 通宇通讯             | C39  | 武汉研发中心建设项目               | 研发类项目                | 25.24             |
| 8  | 雄帝科技             | C39  | 总部基地建设项目                 | 不涉及产业化               | 28.18             |
| 9  | 欧菲光              | C39  | 研发中心建设项目                 | 研发类项目                | 19.69             |
| 均值 |                  |      |                          |                      | 24.97             |
|    | 佳禾智能<br>(本次募投项目) | C39  | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目      | 生产类项目                | 17.00             |

由上表可知，上述制造业上市公司人均办公面积平均值为24.97平方米/人，公司本次募投项目人均办公面积（17.00平方米/人）低于行业均值，人均办公面积具备合理性。

## 2) 人均宿舍及配套设施面积合理性

公司本次募投项目宿舍及配套设施建筑面积为35,000.00平方米，人均宿舍及配套设施面积为7.00平方米/人。公司可比细分行业内近几年无募投项目披露人均宿舍及配套设施面积的案例，根据中国证监会《2021年1季度上市公司行业分类结果》分类，公司所属行业为制造业中的“计算机、通信和电子设备制造业（C39）”，因此选取计算机、通信和电子设备制造业（C39）中部分上市公司所实施的募投项目作为可比募投项目，其具体配置及人均宿舍面积如下：

| 序号 | 公司   | 行业分类 | 项目名称       | 人均宿舍及配套设施面积<br>(平方米/人) |
|----|------|------|------------|------------------------|
| 1  | 通宇通讯 | C39  | 武汉研发中心建设项目 | 27.38                  |

| 序号 | 公司               | 行业分类 | 项目名称                | 人均宿舍及配套<br>设施面积<br>(平方米/人) |
|----|------------------|------|---------------------|----------------------------|
|    | 佳禾智能<br>(本次募投项目) | C39  | 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目 | 7.00                       |

由上表可知，上述制造业上市公司人均宿舍及配套设施面积平均值为27.38平方米/人，本次募投项目人均宿舍及配套设施面积（7.00平方米/人）低于行业均值，人均宿舍及配套设施面积具备合理性。”

### 3、是否存在变相投资于房地产的情形

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“十二、本次募投项目不存在变相投资于房地产的情形”中做以下补充披露：

“本次募投项目建设围绕主营业务开展，涉及的新建生产厂房及相关配套工程建设均为公司自用，土地购置及建筑工程具有必要性。募投项目所涉土地用地性质为工业用地，并非住宅、商业等房地产开发项目用地，且公司及控股子公司不具备房地产开发资质，募投所涉及的房屋建筑没有对外出租或出售计划，因此，本次募投项目不存在变相投资于房地产的情形。”

（九）发行人于2018年11月28日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年，有效期内企业所得税税率为15%，请结合前述证书的有效期披露发行人及其子公司是否存在不被认定为高新技术企业的风险，募集说明书中涉及所得税税率的测算过程是否谨慎

#### 1、发行人及其子公司是否存在不被认定为高新技术企业的风险

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“十三、募投项目涉及所得税税率测算过程的合理性”中做以下补充披露：

“（一）发行人及其子公司是否存在不被认定为高新技术企业的风险

截至本募集说明书签署日，发行人及其子公司持有高新技术企业证书情况如下：

| 公司名称         | 证书编号           | 发证时间        | 证书有效期 |
|--------------|----------------|-------------|-------|
| 佳禾智能科技股份有限公司 | GR201844005581 | 2018年11月28日 | 三年    |
| 广东贝贝机器人有限公司  | GR202044000970 | 2020年12月1日  | 三年    |

| 公司名称          | 证书编号           | 发证时间       | 证书有效期 |
|---------------|----------------|------------|-------|
| 广东思派康电子科技有限公司 | GR202044000766 | 2020年12月1日 | 三年    |

公司自2015年起被评定为高新技术企业,当前持有的高新技术企业证书将于2021年11月到期。根据《高新技术企业认定管理办法》(国科发火〔2016〕32号)第三章第十一条规定,企业须符合以下全部条件方可被认定为高新技术企业。截至本募集说明书签署日,公司正在筹备对高新技术企业资格的再申请,按目前的认定要求,预计公司获取高新技术企业资格不存在实质性障碍,具体情况如下:

| 序号 | 高新技术企业认定条件   | 是否符合 |
|----|--|------|
| 1  | 企业申请认定时须注册成立一年以上   | 符合   |
| 2  | 企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式,获得对其主要产品(服务)在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权   | 符合   |
| 3  | 对企业主要产品(服务)发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围   | 符合   |
| 4  | 企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于10%   | 符合   |
| 5  | 企业近三个会计年度(实际经营期不满三年的按实际经营时间计算,下同)的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求:<br>1)最近一年销售收入小于5,000万元(含)的企业,比例不低于5%<br>2)最近一年销售收入在5,000万元至2亿元(含)的企业,比例不低于4%<br>3)最近一年销售收入在2亿元以上的企业,比例不低于3%<br>其中,企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于60% | 符合   |
| 6  | 近一年高新技术产品(服务)收入占企业同期总收入的比例不低于60%   | 符合   |
| 7  | 企业创新能力评价应达到相应要求  | 符合   |
| 8  | 企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为  | 符合   |

”

## 2、募集说明书中涉及所得税税率的测算过程是否谨慎

发行人已在募集说明书“第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“十一、募投项目涉及所得税税率测算过程的合理性”中做以下补充披露:

### “(二) 涉及所得税税率的测算过程是否谨慎

本次募投项目中,江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目及江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益测算过程涉及所得税税率。公司全资子公司江西佳禾作为前述募投项目的实施主体,成立于2020年12月,目前已开始生产运

营。公司将做好研发人员的配备和相应的研发投入，未来适时申请高新技术企业资格。本次募投项目效益测算过程中，研发投入占销售收入总额的比例不低于高新技术企业的要求，因此所得税率均按照对应的15%测算。

综上，按照现行的高新技术企业认定条件，公司及其子公司符合相关要求，预计可获得高新技术企业资格，募集说明书中涉及所得税税率的测算过程合理谨慎。”

但是，由于高新技术企业政策和江西佳禾的业务开展存在一定的不确定性，公司及其子公司存在不被认定为高新技术企业的风险，发行人已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”中做以下补充披露：

#### “（十三）税收政策变动的风险

公司自2015年起被评定为高新技术企业，于2018年11月28日取得广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年，有效期内所得税税率为15%。公司全资子公司江西佳禾作为本次部分募投项目的实施主体，未来将适时申请高新技术企业资格。但是，若公司的高新技术企业资质重新申请未获通过，江西佳禾未来不被认定为高新技术企业，亦或国家税收优惠政策发生变化，公司将无法享受税收优惠政策，进而对经营成果产生一定的不利影响。”

#### （十）保荐人核查情况

##### 1、核查过程

（1）获取公司财务报告及相关经营数据，并结合公司业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品等情况，分析本次补充流动资金的原因及规模的合理性；

（2）获取并查阅总部创新技术研发中心建设项目与研发中心建设项目（前次募投项目）的可行性研究报告，比较建设内容和研发内容差异，分析总部创新技术研发中心建设项目与研发中心建设项目（前次募投项目）的联系与区别，总部创新技术研发中心建设项目建设的必要性和合理性，是否属于重复建设；

（3）对发行人相关负责人进行访谈，了解江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目与发行人现有业务的联系与区别，了解发行人与智能穿戴产品相关的专利

和软件著作权情况，分析发行人是否具备实施前述项目的能力，是否存在开拓新业务的情况；

(4) 获取并查阅募投项目相关产品的行业研究报告、可比公司的年度报告、募集说明书、招股说明书等公开披露信息，了解行业发展情况和同行业可比公司项目情况，结合发行人现有产能利用情况、未来产能规划、在研项目及订单储备情况，分析江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目投资规模的合理性和必要性；

(5) 对发行人相关负责人进行访谈，了解公司在江西地区的建设规划；

(6) 查阅发行人本次募投项目效益测算底稿，结合公司历史业绩和同行业公司情况，分析本次募投项目效益测算的谨慎性与合理性；

(7) 查阅中华人民共和国自然资源部、江西省公共资源交易网等网站关于建设用地挂牌出让的公示信息；

(8) 取得发行人出具的关于预计完成募投项目建设用地不动产登记时间的书面说明；

(9) 查阅江西佳禾签订的《国有建设用地使用权成交确认书》、《国有建设用地使用权出让合同》以及缴纳土地出让金的支付凭证、本次募投项目的环评批复文件、上栗工业园管理委员会出具的《关于江西佳禾电声科技有限公司建设项目用地情况的说明》及上栗县人民政府与发行人签订的《投资协议书》；

(10) 获取前次募投项目的建筑单价，分析本次募投项目建筑单价的合理性；结合同行业可比项目的投入产能比、人均办公面积、人均宿舍及配套面积，分析本次募投项目投资规模、人均办公及配套设施面积的合理性；

(11) 查阅公司及其子公司持有的高新技术企业证书文件以及《高新技术企业认定管理办法》的相关规定，访谈公司的相关负责人，了解公司及其子公司高新技术企业资质申请情况。

## 2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

(1) 本次补充流动资金项目利用销售百分比法对流动资金缺口进行计算，测算过程谨慎；本次补充流动资金的规模未超过未来三年流动资金需求缺口，具备合理性。

(2) 总部创新技术研发中心建设项目布局“新产品、新技术、新器件、新工艺、新系统”，向公司所处产业链条的多环节拓展，全方位提升公司的综合技术创新实力，具备必要性和合理性，不属于重复建设。

(3) 江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目将新增智能手表、智能眼镜等新产品，将有效丰富公司产品结构，与现有产品形成协同效应，增强公司盈利能力；发行人具备实施项目的能力，且项目实施前后公司的研发模式、采购模式、生产模式、销售模式均未发生变化，不属于开拓新业务。

(4) 结合智硬件市场发展情况、发行人市场占有率、竞争优势、发行人现有产能利用情况、未来产能规划、在研项目及订单储备情况、同行业可比公司项目情况，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目与江西智能电声产品生产项目投资规模具有必要性和合理性。

(5) 发行人在江西省存在统一的建设规划，公司拟采用“先租后建”以满足公司不同阶段的业务发展需求，建设规划谨慎、合理。

(6) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益测算均考虑了公司现有经营状况、公司行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用等因素的影响，具备谨慎性和合理性。

(7) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目用地性质为工业用地，用地符合土地政策、城市规划；江西佳禾预计于 2021 年 9 月取得不动产权属证书，本次募投项目建设用地无法落实的风险较小，如果因客观原因导致募投项目未能取得土地的，上栗工业园管理委员会将积极协调其他符合土地政策、城市规划等相关法规要求的地块，确保募投项目可以取得建设项目所需土地，不影响募投项目的实质性落地。

(8) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目均已取得环评批复文件。

(9) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的建筑面积系参考了发行人东莞生产基地车间、各仓库相应比例、人均宿舍面积、人均办公面积、项目拟需劳动定员测算确定；建筑工程费系在参考发行人东莞生产基地基建造价和市场价格水平等，并结合公司以往装修经验和江西当地市场价格水平测算确定，具备合理性。

(10) 结合募投项目的生产能力、人员数量和同行业可比项目情况，江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目的投资规模、人均办公及配套设施面积具备合理性，不存在变相投资于房地产的情形。

(11) 按照现行的高新技术企业认定条件，公司符合相关要求，预计可获得高新技术企业资格，募集说明书中涉及所得税税率的测算过程合理谨慎。但是，由于高新技术企业政策和江西佳禾的业务开展存在一定的不确定性，公司及其子公司存在不被认定为高新技术企业的风险，发行人已在募集说明书中补充披露相关风险。

## **(十一) 发行人会计师核查情况**

### **1、核查过程**

(1) 获取公司财务报告及相关经营数据，并结合公司业务规模、业务增速、现金流状况、资产构成、闲置资金购买理财产品等情况，分析本次补充流动资金的原因及规模的合理性；

(2) 查阅发行人本次募投项目效益测算底稿，结合公司历史业绩和同行业公司情况，分析本次募投项目效益测算的谨慎性与合理性。

### **2、核查意见**

经核查，发行人会计师认为：

(1) 本次补充流动资金项目利用销售百分比法对流动资金缺口进行计算，测算过程谨慎；本次补充流动资金的规模未超过未来三年流动资金需求缺口，具备合理性。

(2) 江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目和江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目效益测算均考虑了公司现有经营状况、公司行业地位、核心竞争力、产品价格、成本费用等因素的影响，具备谨慎性和合理性。

## **(十二) 发行人律师核查情况**

### **1、核查过程**

(1) 查阅深圳深投研顾问有限公司为发行人本次发行募投项目“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”出具的可行性研究报告；

(2) 查阅发行人本次发行募投项目取得的上栗县行政审批局核发的江西省企业投资项目备案通知书、备案登记信息表；

(3) 查阅中华人民共和国自然资源部、江西省公共资源交易网等网站关于建设用地挂牌出让的公示信息；

(4) 查阅江西佳禾签订的《国有建设用地使用权成交确认书》《国有建设用地使用权出让合同》以及缴纳土地出让金的支付凭证；

(5) 取得发行人出具的关于预计完成募投项目建设用地不动产登记时间的书面说明；

(6) 查阅发行人本次发行募投项目取得的环评批复文件；

(7) 查阅上栗工业园管理委员会出具的《关于江西佳禾电声科技有限公司建设项目用地情况的说明》；

(8) 查阅上栗县人民政府与发行人签订的《投资协议书》；

(9) 查阅《佳禾智能科技股份有限公司创业板向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》。

## 2、核查意见

(1) 发行人募投项目“江西电声产品柔性智能制造生产线建设项目”和“江西智能穿戴产品柔性生产线建设项目”用地的土地性质为工业用地；发行人已签订《国有建设用地使用权出让合同》并缴纳全部土地出让金，发行人将尽快向不动产登记机构提交不动产登记申请材料，预计于 2021 年 9 月可取得不动产权属证书；发行人上述募投项目已取得环评批复文件；

(2) 发行人募投项目用地符合土地政策、城市规划；

(3) 发行人募投项目用地无法落实的风险较小；发行人已在《佳禾智能科技股份有限公司创业板向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》中补充披露募投项目用地无法落实的风险。

问题 2:

截至 2021 年 3 月末, 发行人交易性金融资产期末余额为 3,087.02 万元、其他应收款期末余额为 749.65 万元, 其他流动资产期末余额为 8,320.71 万元、其他非流动资产期末余额为 4,439.79 万元。

请发行人补充说明: (1) 本次发行相关董事会决议日前六个月至今, 发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况; (2) 结合相关报表项目, 说明最近一期末是否持有金额较大的财务性投资 (包括类金融业务) 情形, 是否符合本所《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求。

请保荐人核查并发表明确意见, 请会计师核查 (1) 并发表明确意见。

回复:

(一) 本次发行相关董事会决议日前六个月至今, 发行人实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

发行人已在募集说明书“第一节 发行人基本情况”之“六、财务性投资情况”中做以下补充披露:

“2021年4月19日公司召开第二届董事会第十四次会议, 2021年5月17日公司召开第二届董事会第十六次会议, 审议通过了本次发行的相关议案, 自本次发行的董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日, 公司不存在已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。”

(二) 结合相关报表项目, 说明最近一期末是否持有金额较大的财务性投资 (包括类金融业务) 情形, 是否符合本所《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求

发行人已在募集说明书“第一节 发行人基本情况”之“六、财务性投资情况”中做以下披露:

“截至2021年3月31日, 公司财务报表中可能涉及财务性投资 (包括类金融业务的投资) 的主要科目如下:

单位: 万元

| 序号 | 项目      | 截至 2021 年 3 月 31 日金额 | 财务性投资 (类金融) 金额 |
|----|---------|----------------------|----------------|
| 1  | 交易性金融资产 | 3,087.02             | -              |

| 序号 | 项目     | 截至 2021 年 3 月 31 日金额 | 财务性投资（类金融）金额 |
|----|--------|----------------------|--------------|
| 2  | 其他应收款  | 749.65               | -            |
| 3  | 其他流动资产 | 8,320.71             | -            |

### 1、交易性金融资产

截至2021年3月31日，发行人持有交易性金融资产3,087.02万元，所购买的金融产品均为风险较低的银行理财产品等，不属于收益波动大且风险较高类型，不属于财务性投资。

### 2、其他应收款

截至2021年3月31日，发行人其他应收款账面价值为749.65万元。公司其他应收款主要是出口退税款、押金、保证金、代扣代缴款等，不属于财务性投资。

### 3、其他流动资产

截至2021年3月31日，发行人其他流动资产账面价值为8,320.71万元。公司其他流动资产主要是预缴企业所得税和增值税留抵税额，不属于财务性投资。

除上述科目外，公司最近一期末长期股权投资、其他权益工具投资、借予他人款项等其他可能涉及的财务性投资均为0万元。

综上，公司不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（包括类金融业务）的情形。公司本次发行符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》有关财务性投资和类金融业务的要求。”

综上，最近一期末公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求。

## （三）保荐人核查情况

### 1、核查过程

（1）取得公司的财务报告、定期报告，查阅内部决策文件及信息披露文件，公司相关说明文件；

（2）结合主管部门关于财务性投资及类金融业务的相关规定，对公司董事会决议日前六个月至今实施的对外投资、理财产品购买情况进行了核查。

## **2、核查意见**

经核查，保荐人认为：

（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复报告出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务；

（2）最近一期末公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求。

### **（四）发行人会计师核查情况**

#### **1、核查过程**

（1）取得公司的财务报告、定期报告，查阅内部决策文件及信息披露文件，公司相关说明文件；

（2）结合主管部门关于财务性投资及类金融业务的相关规定，对公司董事会决议日前六个月至今实施的对外投资、理财产品购买情况进行了核查。

#### **2、核查意见**

经核查，发行人会计师认为：自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复报告出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

**其他问题：**

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

**回复：**

发行人已在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

（以下无正文）

（本页无正文，为《佳禾智能科技股份有限公司和招商证券股份有限公司关于佳禾智能科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签署页）



佳禾智能科技股份有限公司

2021年 6 月 23 日

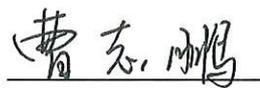
(本页无正文,为《佳禾智能科技股份有限公司和招商证券股份有限公司关于佳禾智能科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签署页)

保荐代表人:



---

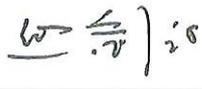
李炎



---

曹志鹏

保荐机构总经理:



---

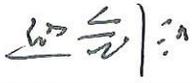
熊剑涛



2021年 6 月 23 日

## 问询函回复报告的声明

本人已认真阅读佳禾智能科技股份有限公司本次问询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，问询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。

保荐机构总经理：   
熊剑涛



2021年6月23日