

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发行注册环  
节反馈意见落实函  
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

二零二一年八月

**中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：**

根据深圳证券交易所于 2021 年 8 月 11 日出具的《发行注册环节反馈意见落实函》（审核函〔2021〕020207 号）（以下简称“落实函”）的相关要求，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”）对落实函所列问题逐项进行了核查及落实，现对落实函回复如下，请审核。

如无特别说明，本落实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（注册稿）》（以下简称“募集说明书”）中的释义相同。

落实函所列问题	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。

本落实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.....	3
问题 1: .....	4

问题 1:

根据申请文件，发行人报告期存在业绩波动，且营业收入与净利润变动不一致。请发行人结合毛利率、研发投入、汇率变动、股份支付等影响因素，对比同行业可比公司情况，定量分析并补充说明报告期内扣非前后归母净利润存在波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性。

请保荐机构和会计师发表相应核查意见。

回复:

一、报告期内扣非前后归母净利润存在波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性

报告期内，公司主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	52,649.75	265,335.01	225,732.35	134,699.19
归属于母公司股东的净利润	-1,536.00	6,824.58	12,075.45	11,038.57
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-1,859.54	2,707.44	12,129.47	9,741.67

注：2021年1-3月财务数据依据未经审计的财务报表，其中非经常性损益数据依据经天职会计师事务所出具的天职业字[2021]28749号非经常性损益明细表审核报告。

由上表可知，报告期内，公司营业收入稳步增长。最近一年一期，归属于公司普通股股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润同比有所下降，与营业收入变动不一致。

(一) 2020年度扣非前后归母净利润存在波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性

2020年度，公司利润表主要数据情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		变动额	变动幅度
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例		
营业收入	265,335.01	100.00%	225,732.35	100.00%	39,602.66	17.54%
营业成本	234,923.27	88.54%	191,935.11	85.03%	42,988.16	22.40%
毛利额	30,411.74	11.46%	33,797.24	14.97%	-3,385.50	-10.02%
销售费用	1,514.99	0.57%	2,577.04	1.14%	-1,062.05	-41.21%

管理费用	8,319.35	3.14%	7,185.00	3.18%	1,134.35	15.79%
研发费用	10,433.48	3.93%	7,942.51	3.52%	2,490.97	31.36%
财务费用	5,744.88	2.17%	-551.41	-0.24%	6,296.29	-1,141.85%
加：其他收益	2,098.50	0.79%	271.36	0.12%	1,827.14	673.33%
投资收益（损失以“-”号填列）	2,379.64	0.90%	-386.45	-0.17%	2,766.09	-715.77%
净利润（净亏损以“-”号填列）	6,824.58	2.57%	12,074.80	5.35%	-5,250.22	-43.48%
归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	6,824.58	2.57%	12,075.45	5.35%	-5,250.87	-43.48%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	2,707.44	1.02%	12,129.47	5.37%	-9,422.03	-77.68%

2020 年度，虽然公司灵活采用远期外汇合同工具、加强销售费用管控等，但受国际汇率变动、客户结构变动和产品结构变动等影响，公司毛利额下降 3,385.50 万元、财务费用增加 6,296.29 万元；另一方面，公司持续加强研发投入，研发费用增加 2,490.97 万元，综合使得公司归属于公司普通股股东的净利润同比下降 5,250.87 万元，扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润同比下降 9,422.03 万元，与营业收入变动不一致。

### 1、毛利额

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	变动额	变动幅度
营业收入	265,335.01	225,732.35	39,602.66	17.54%
毛利率	11.46%	14.97%	-	-3.51%
毛利额	30,411.74	33,797.24	-3,385.50	-10.02%
假设 2020 年度毛利率与 2019 年度相同，归属于母公司股东的净利润	14,737.15	12,075.45	2,661.71	22.04%
假设 2020 年度毛利率与 2019 年度相同，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	10,620.01	12,129.47	-1,509.46	-12.44%

注：以上假设按照 15% 的企业所得税税率测算。

2020 年度，公司营业收入同比增加 39,602.66 万元，但毛利率同比下降 3.51 个百分点，使得公司毛利额同比下降 3,385.50 万元。若公司 2020 年度毛利率维持在 2019 年度水平，则公司归属于母公司股东的净利润同比上升 22.04%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比下降 12.44%。

2020 年度，公司毛利率下降主要受客户结构变动、产品结构变动、国际汇

率变动等影响，具体分析如下：

(1) 客户结构

项目	2020 年度		2019 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
境内	32.62%	8.31%	20.45%	9.87%
境外	67.38%	12.99%	79.55%	16.28%
合计	<b>100.00%</b>	<b>11.46%</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.97%</b>

通常情况下，境外客户耳机产品的毛利率相对较高，境内客户拥有成熟的产品生态链系统，对成本管控较为严格，整体毛利率相对较低。2020 年，为降低境外新冠疫情带来的不利影响，公司加强与境内客户的合作，低毛利的境内收入占比提升，使得整体毛利率同比下降 3.51 个百分点。

(2) 产品结构

项目	2020 年度		2019 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
耳机	88.09%	11.80%	90.15%	15.11%
其中：无线耳塞耳机	79.11%	10.97%	66.29%	14.28%
音箱	10.71%	5.66%	5.74%	4.78%
其他	1.20%	38.09%	4.11%	26.07%
合计	<b>100.00%</b>	<b>11.46%</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.97%</b>

公司的主要产品是耳机、音箱等。与耳机产品相比，音箱因耗费的材料成本较高，毛利率相对较低。另一方面，从行业发展来看，近年来无线耳塞耳机呈爆发性增长趋势，市场渗透率快速提升，行业上无线耳塞耳机的竞争日趋激烈，进一步压缩了市场的毛利空间。此外无线耳塞耳机内部结构较传统耳机发生了一定变化，内部集成了大量的电子元器件，复杂度大幅提升，且制造过程涉及大量的精密装配工艺和检测工序，生产成本相对较高，毛利率相对较低。

2020 年度，公司加强了与 Harman 在音箱领域的合作，音箱产品收入占比提升；公司紧抓行业发展趋势，将业务重心放置于无线耳塞耳机，无线耳塞耳机产品收入占比提升，综合导致公司毛利率有所下降。

(3) 国际汇率

公司产品以美元定价为主，公司在成本加成的定价大原则下，计算出产品的人民币价格，然后以即期汇率、历史汇率、未来趋势预测为参考，与客户商定产品定价汇率。产品定价汇率的确定是在新机型研发开始前即已确定，因此公司实现量产出货确认收入一般会滞后于产品定价日。

2020年，全球新冠疫情蔓延，国际汇率发生较大变动。2020年下半年，美元兑人民币汇率由7.07急剧下降至6.54，美元大幅贬值。公司经营业务以境外销售为主，主要以美元进行结算。2020年受新冠疫情影响，公司销售主要集中在下半年，2020年下半年收入占全年收入比重为72.11%，美元贬值导致以人民币本位币计算的单价下降，造成毛利率下降。

## 2、财务费用

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	变动额	变动幅度
营业收入	265,335.01	225,732.35	39,602.66	17.54%
财务费用	5,744.88	-551.41	6,296.29	-1,141.85%
其中：汇兑损益	5,784.55	-1,326.92	7,111.47	-535.94%
汇兑损益占营业收入比例	2.18%	-0.59%	-	2.77%
剔除汇兑损益影响后的归属于母公司股东的净利润	11,741.45	10,947.56	793.89	7.25%
剔除汇兑损益影响、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	7,624.31	11,001.59	-3,377.28	-30.70%

注：以上假设按照15%的企业所得税税率测算。

公司以美元结算的境外业务收入占比较高。2020年下半年，美元大幅贬值后持续维持在较低水平，使得公司以美元结算的出口业务产生大额汇兑损失。面对美元汇率的大幅波动，公司灵活应用远期外汇合同工具，2020年远期外汇合约产生的投资收益为1,684.41万元，产生的公允价值变动损益为440.48万元，在一定程度上对冲了美元汇率波动的不利影响。

2020年度，剔除汇兑损益影响后，归属于母公司股东的净利润同比上升7.25%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比下降30.70%。

## 3、研发费用

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	变动	变动幅度
营业收入	265,335.01	225,732.35	39,602.66	17.54%
研发投入	10,433.48	7,942.51	2,490.97	31.36%
研发投入占比	3.93%	3.52%	-	0.41%
假设 2020 年度研发投入占比与 2019 年度相同，归属于母公司股东的净利润	7,754.21	12,075.45	-4,321.23	-35.79%
假设 2020 年度研发投入占比与 2019 年度相同，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,637.07	12,129.47	-8,492.40	-70.01%

注：以上假设按照 15% 的企业所得税测算。

报告期内，公司根据市场的变化和客户的需求，持续对研发进行高效投入，研发投入持续提升。若公司 2020 年度研发投入占比持续维持在 2019 年度水平，则公司归属于母公司股东的净利润在扣非前后分别同比下降 35.79% 和 70.01%。

## （二）2021 年 1-3 月，扣非前后归母净利润存在波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性

2021 年 1-3 月，公司利润表主要数据情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月		2020 年 1-3 月		变动额	变动幅度
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例		
营业收入	52,649.75	100.00%	32,165.35	100.00%	20,484.40	63.68%
营业成本	48,542.38	92.20%	29,030.51	90.25%	19,511.87	67.21%
毛利额	4,107.37	7.80%	3,134.84	9.75%	972.53	31.02%
销售费用	567.74	1.08%	488.05	1.52%	79.69	16.33%
管理费用	2,409.76	4.58%	1,873.07	5.82%	536.69	28.65%
研发费用	2,024.13	3.84%	1,973.20	6.13%	50.93	2.58%
财务费用	617.21	1.17%	-340.50	-1.06%	957.71	-281.27%
加：其他收益	17.49	0.03%	562.25	1.75%	-544.76	-96.89%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	356.55	0.68%	-580.58	-1.80%	937.13	-161.41%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	118.68	0.23%	306.54	0.95%	-187.86	-61.28%
净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,537.97	-2.92%	-747.12	-2.32%	-790.85	105.85%
归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,536.00	-2.92%	-747.12	-2.32%	-788.88	105.59%



扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,859.54	-3.53%	-796.19	-2.48%	-1,063.35	133.55%
-----------------------------------	-----------	--------	---------	--------	-----------	---------

2021年1-3月，公司营业收入大幅增长，但受客户结构变动和产品结构变动等影响，毛利率有所下降，毛利额同比增加31.02%，增幅小于营业收入。另一方面，公司正在积极建设“东莞-越南-江西”三位一体的生产基地，随着越南和江西生产基地逐步投产，相应管理支出增加，管理费用同比增加536.69万元；2021年1-3月，人民币对美元汇率持续维持在较低水平，公司以美元结算的境外业务产生一定的汇兑损失，财务费用同比增加957.71万元，综合使得公司归属于母公司股东的净利润同比下降788.88万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比下降1,063.35万元。

综上，最近一年一期，公司的营业收入与扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致，主要系受汇率变动、毛利率变动、研发投入增加和管理费用增加等影响，具备合理性。

**二、结合毛利率、研发投入、汇率变动、股份支付等影响因素，对比同行业可比公司情况，定量分析并补充说明报告期内扣非前后归母净利润存在波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性**

最近一年一期，公司与同行业可比公司的营业收入、扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润情况如下：

单位：万元

公司简称	营业收入				归母净利润				扣非后归母净利润			
	2021年1-3月		2020年度		2021年1-3月		2020年度		2021年1-3月		2020年度	
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动
歌尔股份	1,402,816.93	116.68%	5,774,274.29	64.29%	97,492.52	228.41%	284,800.73	122.41%	60,132.91	100.85%	275,891.10	104.57%
立讯精密	2,101,901.15	27.29%	9,250,125.92	47.96%	136,098.21	37.44%	722,546.28	53.28%	116,711.26	30.14%	608,890.19	37.26%
国光电器	110,668.51	68.51%	425,402.79	-4.31%	5,440.82	794.38%	18,666.28	-47.14%	5,016.89	同比增加约 5,018.14 万元	13,097.34	-20.29%
瀛通通讯	24,145.68	1.87%	120,788.26	9.03%	470.17	13.55%	4,492.27	-36.93%	203.58	-3.99%	3,358.15	-46.78%
朝阳科技	25,684.64	80.77%	90,471.52	9.31%	408.50	3.17%	4,545.91	-45.32%	380.32	-2.68%	4,234.12	-48.68%
富士高实业	未披露	未披露	89,082.00	-28.74%	未披露	未披露	2,038.60	-60.71%	未披露	未披露	未披露	未披露
瑞声科技	429,198.90	20.56%	1,714,021.90	-4.16%	53,209.90	909.60%	150,670.70	-32.20%	未披露	未披露	未披露	未披露
佳禾智能	52,649.75	63.68%	265,335.01	17.54%	-1,536.00	同比下降约 788.88 万元	6,824.58	-43.48%	-1,961.78	同比下降约 1,165.59 万元	2,707.44	-77.68%

注：

1、富士高实业营业收入、归母净利润单位为万港元，财年为本年4月1日至下年3月31日。

由上表可知，2020 年度，公司、瀛通通讯、朝阳科技的营业收入和扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致，其他同行业可比公司的营业收入和扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势一致。2021 年 1-3 月，公司营业收入和扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致；瀛通通讯和朝阳科技的营业收入和归属于公司普通股股东净利润趋势变动一致，营业收入和扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致；其他同行业可比公司的营业收入和扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势一致。具体分析如下：

### （一）毛利率

最近一年一期，公司与同行业可比公司的毛利率情况如下：

名称	2021 年 1-3 月		2020 年度	
	毛利率	同比变动	毛利率	同比变动
歌尔股份	14.56%	-3.67%	16.03%	0.60%
立讯精密	16.83%	0.90%	18.09%	-1.82%
国光电器	13.58%	-2.39%	15.48%	-1.63%
瀛通通讯	22.13%	0.87%	22.04%	-2.11%
朝阳科技	8.59%	-4.50%	16.66%	-5.38%
富士高实业	未披露	未披露	19.42%	0.03%
瑞声科技	31.15%	8.04%	24.66%	-3.90%
<b>平均值</b>	<b>17.81%</b>	<b>-0.13%</b>	<b>18.91%</b>	<b>-2.03%</b>
佳禾智能	7.80%	-1.94%	11.46%	-3.51%

由上表可知，最近一年一期，同行业公司的毛利率整体呈下降趋势。2020 年度，公司的毛利率下降幅度高于同行业可比公司平均水平；2021 年 1-3 月，同行业公司毛利率变动存在一定的差异，公司的毛利率同比下降 1.94 个百分点，下降幅度低于歌尔股份、国光电器、朝阳科技，高于立讯精密、瀛通通讯和瑞声科技。

公司所处行业为电声行业，受业务结构、客户结构和产品结构等影响，行业内公司的毛利率水平及变动呈现一定的差异。歌尔股份、立讯精密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，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，歌尔股份、立讯精密和瑞声科技的主要客户是国内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为音响电声类业务及锂电池业务，与发行人的产品存在一定的差异。瀛通通讯、朝阳科技的主要产品为耳机、声学零配件等，与发行人的主要产品类似，但其耳机收入占比低于发行人，且其客户以国内消费电子厂商、互联网品牌公司和大型电子制造商为主，与发行人的客户结构存在一定的差异。富士高实业的主要产品为戴咪耳机和音响耳机、配件及零件等，主要应用场景包括呼叫中心及办公室等，与发行人的产品存在一定的差异。

## （二）汇兑损益

最近一年一期，公司与同行业可比公司的汇兑损益情况如下：

单位：万元

名称	2021年1-3月			2020年度		
	金额	同比变动	占营业收入比重	金额	同比变动	占营业收入比重
歌尔股份	未披露	未披露	未披露	21,400.51	11,807.02	0.37%
立讯精密	未披露	未披露	未披露	61,473.38	57,705.10	0.66%
国光电器	未披露	未披露	未披露	3,248.17	3,654.65	0.76%
瀛通通讯	未披露	未披露	未披露	1,845.14	2,177.49	1.53%
朝阳科技	未披露	未披露	未披露	1,475.91	1,805.38	1.63%
富士高实业	未披露	未披露	未披露	-2,015.90	-2,190.00	-2.26%
瑞声科技	未披露	未披露	未披露	14,793.80	8,514.00	0.86%
<b>平均值</b>	未披露	未披露	未披露	<b>14,603.00</b>	<b>11,924.80</b>	<b>0.51%</b>
佳禾智能	479.11	749.86	0.91%	5,784.55	7,111.47	2.18%

注：

- 1、富士高实业汇兑损益单位为万港元，财年为本年4月1日至下年3月31日。
- 2、前述表格中正数代表汇兑损失，负数代表汇兑收益。
- 3、同比变动为金额变动。
- 4、平均值为上述同行业可比公司汇兑损益金额加总后的算数平均值。

由上表可知，2020年度，相对于同行业可比公司，公司的汇兑损失显著增加；另一方面，公司的汇兑损失占营业收入的比重较大，主要是因为公司以美元结算的境外收入占比较高，从而对公司经营业绩产生了一定的不利影响。

## （三）研发投入

最近一年一期，公司与同行业可比公司的研发投入情况如下：

单位：万元

名称	2021年1-3月			2020年度		
	研发费用	同比变动	占营业收入比重	研发费用	同比变动	占营业收入比重
歌尔股份	70,470.32	108.45%	5.02%	342,597.10	89.62%	5.93%
立讯精密	136,194.37	32.43%	6.48%	574,480.51	31.28%	6.21%
国光电器	5,038.55	38.97%	4.55%	20,575.88	8.46%	4.84%
瀛通通讯	1,800.90	40.70%	7.46%	8,285.14	47.22%	6.86%
朝阳科技	852.08	18.96%	3.32%	3,866.53	11.94%	4.27%
富士高实业	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露
瑞声科技	45,281.40	-7.44%	10.55%	192,025.50	11.82%	11.20%
<b>平均值</b>	<b>43,272.94</b>	<b>38.68%</b>	<b>6.23%</b>	<b>190,305.11</b>	<b>33.39%</b>	<b>6.55%</b>
佳禾智能	2,024.13	2.58%	3.84%	10,433.48	31.36%	3.93%

注：

1、富士高实业研发费用单位为万港元，财年为本年4月1日至下年3月31日，其年报中未披露研发费用。

受业务规模、发展阶段等影响，各公司的研发投入占营业收入比重存在一定的差异。从研发投入变动趋势来看，同行业公司的研发投入整体均呈上升趋势。2020年，公司研发投入的同比增长率高于立讯精密、国光电器、朝阳科技和瑞声科技，仅低于歌尔股份和瀛通通讯；2021年1-3月，公司在保持精细化管理研发过程的大思路下，积极调整研发战略，在保留自身核心竞争力的同时，对原有研发项目进行全面梳理，加大资源整合及内控管理，以提升研发效率，该阶段的研发投入同比略有上升，增长率低于同行业可比公司平均水平。

#### （四）管理费用

最近一年一期，公司与同行业可比公司的管理费用情况如下：

单位：万元

名称	2021年1-3月			2020年度		
	管理费用	同比变动	占营业收入比重	管理费用	同比变动	占营业收入比重
歌尔股份	46,543.43	112.58%	3.32%	162,973.08	94.42%	2.82%
立讯精密	51,956.24	55.17%	2.47%	246,395.32	61.59%	2.66%
国光电器	3,617.80	7.79%	3.27%	19,068.21	18.36%	4.48%
瀛通通讯	2,768.72	19.28%	11.47%	8,975.88	-20.47%	7.43%
朝阳科技	765.31	19.98%	2.98%	3,612.57	23.53%	3.99%

富士高实业	未披露	未披露	未披露	12,425.20	-24.11%	13.95%
瑞声科技	17,568.60	2.32%	4.09%	67,186.10	4.52%	3.92%
<b>平均值</b>	<b>20,536.68</b>	<b>36.19%</b>	<b>4.60%</b>	<b>84,701.86</b>	<b>30.32%</b>	<b>4.22%</b>
佳禾智能	2,409.76	28.65%	4.58%	8,319.35	15.79%	3.14%

注：

1、富士高实业研发费用单位为万港元，财年为本年4月1日至下年3月31日，不参与平均值的计算。

由上表可知，随着各公司经营规模的扩大，管理费用有所增加，但同行业公司的管理费用占营业收入比重及变动的趋势存在一定差异。最近一年一期，公司的管理费用占营业收入比重与同行业可比公司平均水平较为接近，和同行业可比公司平均水平有所上升。

### （五）股份支付

最近一年一期，公司与同行业可比公司的股份支付情况如下：

单位：万元

名称	2021年1-3月		2020年度	
	股份支付	占营业收入比重	股份支付	占营业收入比重
歌尔股份	未披露	未披露	47,222.40	0.82%
立讯精密	未披露	未披露	34,740.36	0.38%
国光电器	未披露	未披露	-	-
瀛通通讯	未披露	未披露	-221.87	-0.18%
朝阳科技	未披露	未披露	-	-
富士高实业	未披露	未披露	-	-
瑞声科技	未披露	未披露	-	-
佳禾智能	-	-	443.09	0.17%

由上表可知，公司与同行业可比公司的股份支付费用占营业收入的比例较小，对经营业绩不构成重大影响。2020年，为充分调动管理人员和核心技术人员生产积极性，提升员工忠诚度，公司制定了限制性股票激励计划，向公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术人员等授予第二类限制性股票，2020年产生股份支付费用443.09万元。

综上，受业务结构、客户结构、业务规模等影响，同行业公司的毛利率、汇兑损益、研发投入、管理费用和股份支付等指标变动幅度不同，对经营业绩的影

响不同，因此同行业公司营业收入和净利润呈现均同比增加、均同比减少、收入增加但利润减少的三类变动趋势。最近一年一期，公司营业收入持续增加，扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润同比减少，符合公司实际的生产经营情况，具备合理性。

#### **保荐人核查情况：**

##### **1、核查过程**

获取并查阅公司财务报告及相关经营数据、同行业可比公司的年度报告和审计报告等公开披露信息，了解行业发展情况和发行人及同行业可比公司在毛利率、研发投入、汇兑损益、股份支付和收入、净利润等方面的情况，分析报告期内发行人扣非前后归母净利润的波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性。

##### **2、核查意见**

经核查，保荐机构认为：

(1) 最近一年一期，公司的营业收入与扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致，主要系受毛利率变动、汇率变动、研发投入增加和管理费用增加等影响，具备合理性。

(2) 受业务结构、客户结构、业务规模等影响，同行业公司的毛利率、汇兑损益、研发投入、管理费用和股份支付等指标变动幅度不同，对经营业绩的影响不同，因此同行业公司营业收入和净利润呈现均同比增加、均同比减少、收入增加但利润减少的三类变动趋势。最近一年一期，公司营业收入持续增加，扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润同比减少，符合公司实际的生产经营情况，具备合理性。

#### **发行人会计师核查情况：**

##### **1、核查过程**

获取并查阅公司财务报告及相关经营数据、同行业可比公司的年度报告和审计报告等公开披露信息，了解行业发展情况和发行人及同行业可比公司在毛利率、研发投入、汇兑损益、股份支付和收入、净利润等方面的情况，分析报告期内发行人扣非前后归母净利润的波动、收入与利润变动不一致的原因及合理性。

## 2、核查意见

经核查，发行人会计师认为：

（1）最近一年一期，公司的营业收入与扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润变动趋势不一致，主要系受毛利率变动、汇率变动、研发投入增加和管理费用增加等影响，具备合理性。

（2）受业务结构、客户结构、业务规模等影响，同行业公司的毛利率、汇兑损益、研发投入、管理费用和股份支付等指标变动幅度不同，对经营业绩的影响不同，因此同行业公司营业收入和净利润呈现均同比增加、均同比减少、收入增加但利润减少的三类变动趋势。最近一年一期，公司营业收入持续增加，扣除非经常性损益前后归属于公司普通股股东的净利润同比减少，符合公司实际的生产经营情况，具备合理性。

（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发行注册环节反馈意见落实函之回复报告》之签署页）

佳禾智能科技股份有限公司



2021年8月17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发行注册环节反馈意见落实函之回复报告》之签署页)

保荐代表人： 李炎  
李炎

曹志鹏  
曹志鹏

保荐机构总经理： 熊剑涛  
熊剑涛

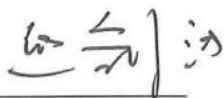


2021年 8 月 17 日

## 发行注册环节反馈意见落实函回复报告的声明

本人已认真阅读佳禾智能科技股份有限公司本次落实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，落实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 8 月 17 日