



湖南艾华集团股份有限公司
关于公开发行可转换公司债券项目
《关于请做好相关项目发审委会议准备工作
的函》的回复

保荐机构（主承销商）



平安证券股份有限公司

（住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层）

二零一七年十一月

湖南艾华集团股份有限公司
关于公开发行可转换公司债券项目
《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》
的回复

中国证券监督管理委员会：

平安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为湖南艾华集团股份有限公司（以下简称“公司”或“艾华集团”）公开发行可转换公司债券的保荐机构，于2017年11月17日收到贵会出具的《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）。保荐机构会同公司及其他中介机构针对告知函提出的问题进行了核查和落实，现将有关问题回复如下。

（如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与募集说明书中的简称或名词的释义具有相同含义。）

1、报告期内，申请人应收账款余额持续增长，超过营业收入增长率。请申请人进一步分析应收账款与营业收入配比的合理性、坏账准备计提的充分性与合理性。请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

一、应收账款与营业收入配比的合理性分析

报告期各期末，公司应收账款与当期营业收入情况如下：

单位：万元

账龄	2017.9.30	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
应收账款余额	48,603.87	52,333.59	37,217.04	31,851.97
营业收入（注）	168,237.37	155,364.71	130,850.00	117,381.91
应收账款/营业收入	28.89%	33.68%	28.44%	27.14%

注：2017年营业收入根据2017年1-9月换算成全年营业收入，计算过程为2017年1-9月收入126,178.03*4/3。

2014年度、2015年度、2016年度、2017年1-9月应收账款与营业收入比率分别为27.14%、28.44%、33.68%、28.89%，除2016年有所上升之外，其他期间应收账款与营业收入比率基本稳定。

公司根据客户信用状况采取不同的结算政策。公司对不同的客户进行综合信用度的考核，然后确定不同的信用期，公司的结算方式为：现金结算、月结30天（即与客户各月对账后30天内付款）、月结60天、月结90天、月结120天，大多客户结算账期为60—120天，因此2016年末应收账款余额主要由2016年4季度销售收入形成，2016年末应收账款余额增加以及2016年应收账款与营业收入比率上升亦由于2016年4季度销售收入增加较多所致。报告期内，公司各季度销售收入如下：

单位：万元

年份	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2014年度	27,542.19	29,398.97	28,694.15	31,746.60
2015年度	27,854.72	31,890.70	34,361.31	36,743.28
2016年度	30,978.95	38,571.21	38,646.39	47,168.16
2017年1-9月	37,664.62	43,861.42	44,651.98	

从上表可以看出，公司2016年4季度收入比2015年4季度、2016年前三季度均出现较大幅增长，并且2017年前三季度收入均保持了同比大幅增长的趋势。2016年4季度收入增加较多，主要由于节能照明、家电等下游行业回暖，并且市场份额逐渐向优质客户集中所致，其中公司2016年4季度对20个主要客户销售收入增加6,019.00万元，对260多个新客户增加销售收入2,000多万元。

公司 2016 年末应收账款余额为 52,333.59 万元,已基本在信用期内收回,2017 年 1-4 月期后回款 46,518.34 万元,回款率达 88.89%。

综上,报告期内,公司应收账款与营业收入变动趋势一致,配比具有合理性。

二、坏账准备计提的充分性与合理性

(一) 公司应收账款坏账准备计提政策

坏账准备的确认标准:本公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查,对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的,计提坏账准备:A、债务人发生严重的财务困难;B、债务人违反合同条款(如偿付利息或本金发生违约或逾期等);C、债务人很可能倒闭或进行其他财务重组;D、其他表明应收款项发生减值的客观依据。

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据和金额标准	本公司将期末余额 500 万元以上(含 500 万元)的应收款项确认为单项金额重大的应收款项
单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法	单独进行减值测试,按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,计入当期损益。单独测试未发生减值的应收账款、其他应收款,包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中再进行减值测试。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

(1) 确定组合的依据及坏账准备的计提方法

组合名称	依据
组合 1	已单独计提减值准备的应收账款、其他应收款外,公司根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础,结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。
组合 2	年末对于不适用按类似信用风险特征组合的应收票据、预付账款和长期应收款均进行单项减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的,根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额,确认减值损失,计提坏账准备。如经减值测试未发现减值的,则不计提坏账准备。

组合名称	依据
根据信用风险特征组合确定的计提方法	
组合1	账龄分析法
组合2	其他方法

(2) 账龄分析法

应收款项账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1年以内 (含1年)	3	3
1-2年 (含2年)	10	10
2-3年 (含3年)	30	30
3-4年 (含4年)	50	50
4-5年 (含5年)	80	80
5年以上	100	100

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有客观证据表明单项金额虽不重大,但因其发生了特殊减值的应收款应进行单项减值测试。
坏账准备的计提方法	结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。

(二) 坏账准备实际计提情况

1、报告期内,公司应收账款坏账准备按照账龄分析法计提如下:

单位:万元

账龄	2017.9.30			2016.12.31		
	账面余额	坏账准备	坏账准备 计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	坏账准备 计提比例 (%)
1年以内 (含1年)	46,095.50	1,382.86	3	49,667.92	1,490.04	3
1-2年 (含2年)	1,110.65	111.06	10	1,439.87	143.99	10
2-3年 (含3年)	229.33	68.80	30	95.10	28.53	30

3-4年(含4年)	100.39	50.19	50	194.52	97.26	50
4-5年(含5年)	140.19	112.15	80	8.36	6.69	80
5年以上	24.10	24.10	100	24.10	24.10	100
合计	47,700.16	1,749.17		51,429.88	1,790.61	

(续)

账龄	2015.12.31			2014.12.31		
	账面余额	坏账准备	坏账准备 计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	坏账准备 计提比例 (%)
1年以内(含1年)	35,556.46	1,066.69	3	29,976.03	899.28	3
1-2年(含2年)	320.80	32.08	10	568.32	56.83	10
2-3年(含3年)	300.80	90.24	30	125.32	37.60	30
3-4年(含4年)	101.31	50.65	50	28.47	14.24	50
4-5年(含5年)	11.53	9.22	80	-	-	80
5年以上	13.08	13.08	100	13.08	13.08	100
合计	36,303.97	1,261.97		30,711.23	1,021.03	

2、报告期内，公司按照单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款为厦门市东林电子有限公司（东林集团），其应收账款发生逾期，公司已通过诉讼等多种方式进行催收，具体如下：

单位：万元

项目	2017.9.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31	
	应收账款 期末余额	坏账准备 期末余额	应收账款 期末余额	坏账准备 期末余额	应收账款 期末余额	坏账准备 期末余额	应收账款 期末余额	坏账准备 期末余额
厦门市东林 电子有限公 司（东林集	903.71	903.71	903.71	903.71	913.07	898.57	1,140.74	1,007.81

团)								
合 计	903.71	903.71	903.71	903.71	913.07	898.57	1,140.74	1,007.81

(三) 应收账款坏账准备计提合理性与充分性分析

1、公司应收账款发生坏账的风险分析

公司客户大多为节能照明领域或电子消费领域龙头企业，整体信誉较高，并与公司建立了稳定、长期的合作关系，公司应收账款质量较高，发生坏账的可能性较小。截止 2014 年末、2015 年末、2016 年末、2017 年 9 月末，申请人的应收账款主要集中在一年以内，占比均在 95%以上，公司严格执行谨慎的坏账准备计提政策，每期按账龄分析法和单项计提政策分别计提了坏账准备，已充分考虑了综合坏账损失风险和单个重大客户存在的坏账损失风险。

公司 2016 年末应收账款余额为 52,333.59 万元，已基本在信用期内收回，2017 年 1-4 月期后回款 46,518.34 万元，回款率达 88.89%。

2、同行业可比公司坏账准备计提比例分析

公司与同行业可比上市公司应收账款按账龄分析法计提的比例如下：

账龄	公司	江海股份	法拉电子	可比公司平均值
1 年以内(含 1 年)	3%	1%	5%	3%
1-2 年(含 2 年)	10%	10%	10%	10%
2-3 年(含 3 年)	30%	30%	30%	30%
3-4 年(含 4 年)	50%	50%	50%	50%
4-5 年(含 5 年)	80%	80%	80%	80%
5 年以上	100%	100%	100%	100%

经比较，公司按账龄分析法计提的坏账准备比例与同行业可比公司平均值基本一致。

三、保荐机构核查程序和核查意见

保荐机构访谈了公司财务总监、营销总监；检查了应收账款、营业收入明细账，检查公司销售收入确认政策合理性；取得了应收账款账龄分析表，并对账龄

进行了详细复核，分析了各月份、季度营业收入及应收账款余额配比合理性；分析了公司坏账准备计提政策合理性，将公司坏账计提政策与同行业可比公司进行对比分析；取得了公司坏账准备计提计算表，对单项金额重大的客户往来款单独进行了减值测试，对按账龄分析计提的折旧进行了测算；复核会计师在 2014 年、2015 年、2016 年对部分客户的应收账款、销售收入函证，检查了客户期后回款情况；获取并检查大客户销售合同，将合同约定的结算条款与公司提供结算方式进行核对。

经核查，保荐机构认为公司应收账款与营业收入配比合理，坏账准备计提充分、合理。

四、会计师核查意见

经核查，会计师认为公司应收账款与营业收入配比合理，坏账准备计提充分、合理。

2、关于前次募投项目：（1）前次募集资金投资项目“铝电解电容器扩产项目”预计投入 3.77 亿元，实际投入 2.95 亿元，该项目于 2016 年 11 月 30 日达到预定可使用状态，2014、2015、2016 年实现效益分别为 10,211.44 万元、12,430.65 万元、17,587.04 万元，2016 年实现效益较上年增长 41.48%。请申请人详细说明该扩产项目的具体投建过程和实现效益测算情况。（2）前次募集资金使用项目“电容器工程技术研发中心建设项目”在募集资金到位前投入 891.92 万元，募集资金到位后，申请人已用募集资金进行置换，之后申请人未再继续投入，截止 2017 年 3 月 31 日项目投入进度仅为 29.73%，请申请人进一步说明该项目投资进度未达预期的原因及目前的投资进度情况，目前累计实现效益是否已冲减在建工程成本；（3）“高分子固态铝电解电容器产业化项目”，截止 2017 年 3 月 31 日项目投入进度仅为 43.43%，请申请人进一步说明该项目投资未达预期的原因，并说明该项目与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”是否存在关联，该项目的投资情况对上述本次募投项目的实施是否会产生不利影响。请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、“铝电解电容器扩产项目”的具体投建过程和实现效益测算情况

(一) 具体投建过程

铝电解电容器扩产项目于 2011 年下半年开始建设投入，前期需要建设房屋建筑物，建设期约 18 个月，所需机器设备和流动资金系逐步分年投入，2013 年上半年开始实现部分设备生产，形成部分实际产能，开始产生实际效益，后续年度根据机器设备投入进度产能逐步增加，至 2016 年 11 月该项目实际产能达到预定产能。在达到预定可使用状态前各年度实际投入金额及实际产量如下：

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-11 月	合计
投入金额 (万元)	5,106.17	7,669.57	5,025.02	5,572.68	2,565.49	3,154.43	29,093.35
实现产量 (万只)			139,875.21	264,711.55	330,220.84	511,180.83	1,245,988.42

注：2011 年至 2015 年 6 月公司先使用自有资金投入 25,938.92 万元，上市后公司使用募集资金对先期投入的自有资金进行了置换。2016 年 11 月该项目达到预定可使用状态后，公司后续支付了部分设备尾款，截止 2017 年 3 月 31 日该项目累计投入金额为 29,548.54 万元。

(二) 实现效益测算情况

铝电解电容器扩产项目于 2011 年下半年开始投入建设，2013 年上半年开始逐步实现生产，逐步释放产能，于 2016 年 11 月达到预定产能，项目经济效益良好。该铝电解电容器扩产项目的产品在 2014 年、2015 年、2016 年分别实现的销售收入、发生的销售成本如下：

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	94,280.77	64,444.94	52,585.69
营业成本	62,754.15	43,538.38	35,639.21

公司对外销售电容器产品时，募投项目电容器产品和非募投项目电容器产品

在定价政策、销售管理方面相同，公司在进行财务核算时，无法将这两部分产生的销售费用、管理费用、财务费用、税金及附加分开，在计算募投项目效益时，公司根据募投项目各年度实现的销售收入占总销售收入的比例对产生的期间费用进行分摊。具体计算过程如下：

1、募投项目实现的销售收入占总销售收入的比例

单位：万元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
总销售收入	142,101.11	124,636.63	111,410.57
募投项目实现的销售收入	94,280.77	64,444.94	52,585.69
募投项目实现的销售收入占总销售收入的比例	66.35%	51.71%	47.20%

2、计算分摊募投项目产生的间接费用

单位：万元

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	总额	募投项目	总额	募投项目	总额	募投项目
营业税金及附加	1,072.84	711.80	822.77	425.42	824.98	389.39
销售费用	8,869.73	5,884.86	6,726.10	3,477.82	5,649.75	2,666.68
管理费用	10,669.28	7,078.82	8,414.66	4,350.91	5,869.67	2,770.48
财务费用	-563.31	-373.74	-238.05	-123.09	790.13	372.94
资产减值损失	961.27	637.78	666.96	344.86	1,134.67	535.56

3、募投项目效益测算

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
主营业务收入	94,280.77	64,444.94	52,585.69
减：主营业务成本	62,754.15	43,538.38	35,639.21
营业税金及附加	711.80	425.42	389.39
销售费用	5,884.86	3,477.82	2,666.68
管理费用	7,078.82	4,350.91	2,770.48

财务费用	-373.74	-123.09	372.94
资产减值损失	637.78	344.86	535.56
税前收益	17,587.10	12,430.65	10,211.44
减:所得税	2,638.07	1,864.60	2,552.86
税后收益	14,949.04	10,566.05	7,658.58

二、“电容器工程技术研发中心建设项目”投资进度未达预期的原因及目前的投资进度情况，目前累计实现效益是否已冲减在建工程成本

（一）投资进度未达预期的原因

“电容器工程技术研发中心建设项目”拟购置设备主要包括固态铝电解电容器和超级电容器等新产品研发设备。随着电容器工程技术的升级，公司研发方向在原有的基础上继续延伸，研发内容也将相应扩展。公司 2014 年招聘了台湾研发团队在当地专门进行固态产品的研发，并在后期开发成功，目前已成功量产。超级电容器作为一种新型储能材料，在中国尚未大规模开展利用，近年来国内超级电容市场发展速度不及预期。为避免重复投资和基于谨慎性考虑，公司的研发进展较为缓慢，导致研发设备的投入未达预期，公司根据下游应用领域最新发展情况，对研发方向进行多次论证和探讨，增加汽车电子作为公司未来重点研发方向，因此，需要选择一些兼容性更强的研发设备，而电容器研发设备的选型和定制需要一定的时间周期，项目的设备、装置的购进安装、配套附属设施建设也有一定的时间需求，导致未达到计划进度。

（二）目前的投资进度情况

该项目总投资 3,000.00 万元，截至 2017 年 10 月 31 日，该项目累计投入 1,043.02 万元，该项目投资进度达 34.77%。截至本回复出具之日，该项目正在执行的设备采购合同金额约 855 万元，其中约 800 万元待支付；已确定设备型号、正在与供应商洽谈的设备采购金额约 1,100 万元。

（三）目前累计实现效益是否已冲减在建工程成本

该项目不直接产生经济效益，不存在实现效益冲减在建工程成本情形。

三、“高分子固态铝电解电容器产业化项目”投资未达预期的原因，该项目

与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”是否存在关联，该项目的投资情况对上述本次募投项目的实施是否会产生不利影响

（一）投资未达预期的原因

高分子固态铝电解电容器属于公司全新产品，与公司之前的产品工艺流程差异较大。此外，该产品下游应用领域发展较快，客户对产品的性能、规格等指标要求经常变化。为保证产品质量，公司结合产品特点及客户要求，对生产工艺不断改进，相应生产设备的选型及定制需要一定的时间周期，导致该项目投资进度未达预期。截至 2017 年 10 月 31 日，该项目累计投入 5,510.23 万元，投资进度达 68.88%。2016 年和 2017 年 1-10 月，该项目实现净利润分别为 306.15 万元和 560.80 万元。

（二）“高分子固态铝电解电容器产业化项目”与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”是否存在关联，该项目的投资情况对上述本次募投项目的实施是否会产生不利影响

“高分子固态铝电解电容器产业化项目”与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”是两个独立的项目，不存在关联，具体对比如下：

1、两个项目实施主体不同

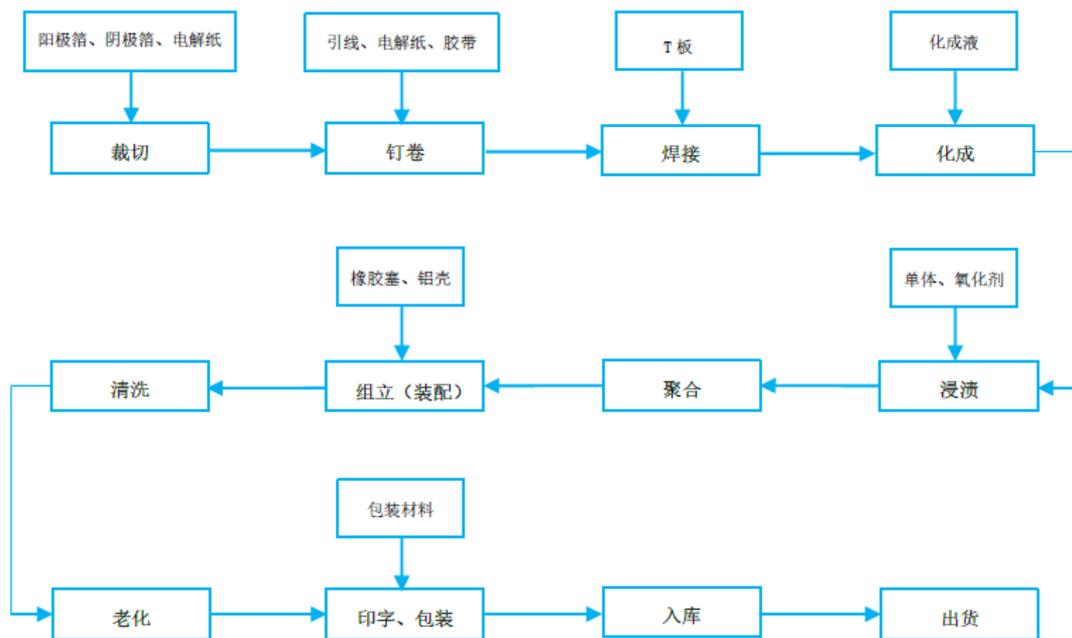
“高分子固态铝电解电容器产业化项目”实施主体为发行人控股子公司益阳艾华富贤电子有限公司。

本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”实施主体为发行人。

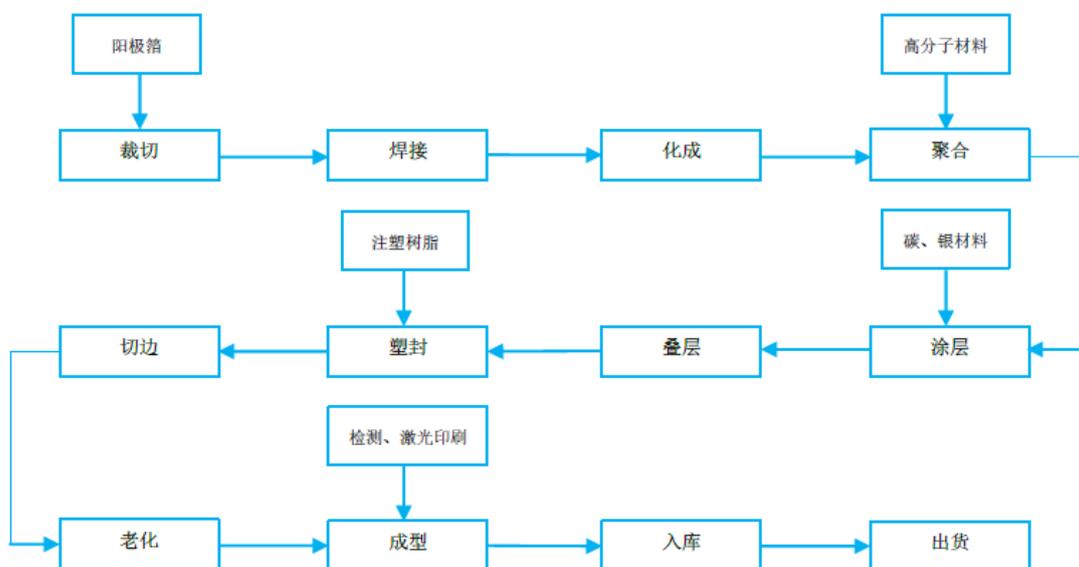
2、两个项目的工艺流程和主要生产设备不同

高分子固态铝电解电容器采用传统的卷绕方式，将箔、纸卷成圆柱型产品，适用于插件安装。叠层片式高分子固态铝电解电容器是将多片小面积箔片叠成一个长方体产品，适用于表面贴装。具体对比如下：

高分子固态铝电解电容器主要生产设备包括裁切机、钉卷机、焊接机、化成机、含浸机、烤箱、组立机、聚合隧道炉、老化机、奈印机、剪脚机、编带机等，其主要生产工艺流程如下：



叠层片式固态铝电解电容器主要生产设备包括焊片涂胶机、涂胶机、化成机、聚合机、含浸机、塑封机、印字机、成型机等，其主要生产工艺流程如下：



3、两个项目形成的产品类型及其主要原材料、主要应用领域、产品规格、适用电压范围、产品外观等方面均存在显著差异，具体对比如下：

项目	叠层片式固态铝电解电容器生产项目	高分子固态铝电解电容器产业化项目
主要产品类型	叠层片式高分子固态铝电解电容器	引线式高分子固态铝电解电容器

主要原材料	正箔、屏蔽胶、化成液、聚合 1 液-EDOT、聚合 2 液-氧化剂、碳浆、涂银浆、粘接银浆、引线框、环氧树脂、油墨	正箔、负箔、导针、电解纸、单体、氧化剂、PEDOT、前处理剂、铝壳、胶粒、油墨
主要应用领域	笔记本、上网卡、服务器、多功能打印机、数字电视（液晶）、音响、视频、游戏机、机顶盒、路由器、挖矿机（比特币）、监控设备等	充电器、电脑主板、网通、工控、医疗、军工等
产品规格（mm）	7.3*4.3*1.9	6.3*9、 6.3*11、 8*14、 10*16
适应电压范围	2V100uf-560uf 至 35V2.2uf-6.8uf	<ul style="list-style-type: none"> ● 6.3*9: 2.5v560uf、6.3v820uf、6.3v1200uf ● 6.3*11: 6.3v1000uf ● 8*14: 16v1000uf、25v470uf、25v680uf ● 10*16: 25v2200uf
产品外观		

综上，“高分子固态铝电解电容器产业化项目”与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”在实施主体、生产工艺流程、生产设备、产品类型、主要原材料、主要应用领域、产品规格、适用电压范围、产品外观等方面均存在显著差异，“高分子固态铝电解电容器产业化项目”不会对本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”的实施产生不利影响。

四、保荐机构核查程序和核查意见

保荐机构访谈了公司财务总监、前次募投项目建设相关负责人和会计师，了解前次募投项目建设过程、投资进度未达预期原因、募投项目效益测算过程，检

查了前次募投项目投入明细、相关采购合同和付款单据、采购计划、募投项目效益测算底稿。

经核查，保荐机构认为：（1）“铝电解电容器扩产项目”于 2011 年开始投入建设，2013 年开始逐步实现生产，逐步释放产能，于 2016 年 11 月达到预定产能，项目投资完成，公司根据该项目生产电容器产品 2014 年、2015 年、2016 年分别实现的销售收入、发生的销售成本以及合理分摊的期间费用、税费测算项目效益情况具有合理性。（2）由于公司研发方向在原有的基础上继续延伸，研发内容也相应扩展，研发设备的选型、定制、购进安装、配套附属设施建设等均有一定的时间需求，导致“电容器工程技术研发中心建设项目”未达到计划进度；截至 2017 年 10 月 31 日，该项目累计投入 1,043.02 万元，该项目投资进度达 34.77%；该项目不直接产生经济效益，不存在实现效益冲减在建工程成本情形。

（3）为保证产品质量，公司结合产品特点及客户要求，对生产工艺不断改进，相应生产设备的选型及定制需要一定的时间周期，导致“高分子固态铝电解电容器产业化项目”投资进度未达预期，截至 2017 年 10 月 31 日，该项目累计投入 5,510.23 万元，投资进度达 68.88%；“高分子固态铝电解电容器产业化项目”与本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”在实施主体、生产工艺流程、生产设备、产品类型、主要原材料、主要应用领域、产品规格、适用电压范围、产品外观等方面均存在显著差异，“高分子固态铝电解电容器产业化项目”不会对本次募投项目“叠层片式固态铝电解电容器生产项目”的实施产生不利影响。

3、本次募投项目达产后，申请人主营产品产能将大幅增长。请详细论证募投项目达产后新增产能消化的具体措施，并在募集说明书中充分披露募投项目的相关风险。请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、铝电解电容器应用广泛，行业前景良好，能够有效消化公司扩产产能

电容器在电子元器件产业中占有重要的地位，是电子线路中必不可少的元器件之一，约占全球被动电子元器件市场的 56%，电容器根据电介质的不同主要分为铝电解电容器、钽电解电容器、陶瓷电容器和薄膜电容器四大类。根据

Paumanok Publication Inc. 2015 年的报告显示，其中铝电解电容器占据了约 21% 的电容器市场份额，全球铝电解电容器市场规模为 39.37 亿美元，市场空间巨大。

由于电子元器件行业位于整个电子产业链的中上游位置，其发展在很大程度上决定于下游应用领域的市场变动。每一次新的下游应用市场的爆发都带来了行业的增长，从上世纪 90 年代到本世纪初家电产业的快速扩张，2000 年到 2010 年之间电脑的应用普及，以及 2010 年至 2015 年移动终端市场的爆发式增长，在三次新应用市场爆发的接替作用下，电子元器件产业不断增长。

公司产品下游应用领域广阔，包括绿色照明、其他消费电子、工业等各个细分应用市场。未来随着新能源技术风力发电、太阳能发电、新能源汽车、变频技术、4G 技术的发展和普及，快充、无线充电、汽车电子化、5G 技术等新技术的应用、新产业的发展，铝电解电容器将有更广泛的应用领域和广阔的市场。

公司本次募投项目的主要产品及应用领域如下表：

序号	项目名称	主要产品	主要应用领域
1	引线式铝电解电容器升级及扩产项目	引线式铝电解电容器	节能照明领域、其他消费电子
2	牛角式铝电解电容器扩产项目	牛角式铝电解电容器	工业、其他消费电子
3	叠层片式固态铝电解电容器生产项目	叠层片式固态铝电解电容器	节能照明领域、其他消费电子、工业
4	新疆中高压化成箔生产线扩产项目	中高压化成箔	铝电解电容器原材料

公司现有产能、本次募投项目新增产能情况如下：

单位：万只、万平方米

序号	项目名称	原产能	新增产能	增加比例
1	引线式铝电解电容器升级及扩产项目	741,700	394,020	53%
2	牛角式铝电解电容器扩产项目			
3	叠层片式固态铝电解电容器生产项目	4,800	31,200	650%

4	新疆中高压化成箔生产线扩产项目	300	600	200%
---	-----------------	-----	-----	------

注：公司电容器生产设备经过调校后可以生产多种规格型号产品，不同规格型号产品生产速度差异较大，公司生产部门经常需根据订单情况调校机器设备进行生产。而公司产品系列、规格、型号众多，造成统计不同产品类别产能困难。故此处引线式铝电解电容器升级及扩产项目及牛角式铝电解电容器扩产项目的原产能采用公司 2016 年总产能。

（一）引线式铝电解电容器升级及扩产及牛角式铝电解电容器项目产能消化

公司本次募投项目建成达产后，新增产能增加较大，其中引线式铝电解电容器和牛角式铝电解电容器为已经形成规模生产和销售的产品，合计新增产能约为 53%。

1、《半导体照明产业“十三五”发展规划》为公司新增产能消化提供良好契机

2017 年 7 月，国家发改委等十三个部委发布《半导体照明产业“十三五”发展规划》，提出发展目标为：到 2020 年，我国半导体照明关键技术不断突破，产品质量不断提高，产品结构持续优化，产业规模稳步扩大，产业集中度逐步提高，形成 1 家以上销售额突破 100 亿元的 LED 照明企业，培育 1-2 个国际知名品牌，10 个左右国内知名品牌；我国半导体照明产业整体产值将由 2015 年的 4,245 亿元提高到 2020 年的 10,000 亿元，其中 LED 功能性照明产值由 2015 年的 1,552 亿元提高到 2020 年的 5,400 亿元。

根据该发展规划，至 2020 年，半导体照明产业整体产值至少翻一番，公司作为节能照明行业铝电解电容器供应的领军企业，同时本次募投项目新增产能主要为引线式铝电解电容器，从而为消化未来新增产能提供良好的基础。

2、按照公司销售增长情况，预计达产年可以消化全部新增产能

铝电解电容器市场情况良好，报告期内 2014 年至 2016 年，铝电解电容器的销量分别为 56.67 亿只、67.23 亿只和 77.61 亿只，复合增长率为 17%。到达产年 2022 年，按照公司该增长率，预计销售数量为 199.35 亿只，超过达产年总产能，新增产能可以消化。

3、老客户维系情况稳定，新客户增长情况良好

公司在加强新客户的开发的同时，亦注重对老客户尤其是对重点大客户的维系，经统计，预计 2017 年全年，公司主要老客户对公司的采购需求为 97.20 亿只，超过公司现有产能。

公司新客户的开发情况良好，经核查，2017 年 1-9 月份累计新增客户数量 231 家，预计该等新增客户全年新增采购 6.58 亿只铝电解电容器，占新增产能的 16.69%；按照全年新增客户估算，将新增客户采购 8.77 亿只，占新增产能的 22.26%。

假设维持老客户在 2016 年水平不变的情况下，按照上述每年新增 8.77 亿只铝电解电容器测算，至达产年 2022 年，将累计新增铝电解电容器采购需求 52.62 亿只，超过新增产能 39.40 亿只，新增产能可以消化。

经核查，公司与新老客户合作关系良好且稳定，与报告期内前 20 大客户均签订了框架合作协议，具体情况如下：

序号	应用领域	客户名称	是否签署框架协议
1	节能照明类	客户 1	是
2		客户 2	是
3		客户 3	是
4		客户 4	是
5		客户 5	是
6		客户 6	是
7		客户 7	是
8		客户 8	是
9		客户 9	是
10		客户 10	是
11		客户 11	是
12		客户 12	是
13		客户 13	是
14		客户 14	是

15		客户 15	是
16		客户 16	是
17	其他消费类	客户 17	是
18		客户 18	是
19		客户 19	是
20		客户 20	是
21		客户 21	是
22		客户 22	是
23		客户 23	是
24		客户 24	是
25	工业类	客户 25	是
26		客户 26	是
27		客户 27	是
28	其他消费、工业	客户 28	是
29	类	客户 29	是

(二) 叠层片式固态铝电解电容器生产项目产能消化

叠层片式铝电解电容器为铝电解电容器的高端产品，目前该产品主要被日系厂商所主导，其中仅松下一家产量就达到每月 2 亿只左右，处于该行业绝对领导地位。

叠层片式铝电解电容器属于公司的新产品，是未来增长重点之一。目前公司叠层片式铝电解电容器现有产能 4,800 万只/年，本次募投项目建成达产后新增产能 31,200 万只/年，新增产能为原产能的 650%，增长比例较大。

1、截至目前营销情况良好

叠层片式铝电解电容器为公司未来业务增长的重点，公司已投入较大资源对该产品进行营销，已投入 6 组营销团队，并取得了较好的营销效果，具体情况如下：

序号	客户	开发进度	预计年需求（万只）
----	----	------	-----------

1	客户 1	已送样	15,000.00
2	客户 2	已送样	12,500.00
3	客户 3	送样、报价	8,750.00
4	客户 4	已送样	3,375.00
5	客户 5	正在跟进中（华为机种）	1,875.00
6	客户 6	送样、报价	1,500.00
7	客户 7	送样、报价	1,500.00
8	客户 8	报价	750.00
9	客户 9	正在跟进中	625.00
10	客户 10	马上要量产	625.00
11	客户 11	送样，已经承认数款物料	625.00
12	客户 12	正在跟进中	125.00
13	客户 13	准备送样	62.50
合计			47,312.50

经查询上表中重点开发客户 1、客户 2 和客户 3 的官网和全国企业信用信息系统，其基本情况如下：

客户 1 成立于 2011 年，注册资本 2.65 亿美元，由世界 500 强企业联想集团和台湾仁宝集团携手共建，是联想全球最大 PC 研发和制造基地。客户 1 位于合肥出口加工区内，占地约 457 亩。拥有 17 万平米业界最大的单体厂房，10 万平米的 HUB 仓库，18 条行业领先的 SMT 产线及 26 条 BOX 组装线。基地还建有满足 6,600 多人同时就餐的大型餐厅，2 万人入住的员工公寓及配套设施。目前客户 1 年产能可达 3,000 万台，全球每销售 8 台笔记本电脑，就有 1 台是客户 1 制造。

客户 2 于 1996 年在深圳成立，产业横跨影音娱乐、信息科技和智慧家庭三大领域，产品有全系列影音娱乐产品、智慧云音响、便携穿戴设备等智能硬件产品，还有智慧平板电脑、一体机、笔记本等全系列智慧信息终端产品，现已是全球最大的多媒体音响产品提供商、领先的智慧生活产品整体解决方案提供商。

客户 3 成立于 1992 年，是从事笔记本电脑、平板电脑、智能手机、计算机

高性能板卡、液晶模组等电子产品的研发、生产和销售的高科技民营企业。公司有强大的研发和供应能力，是目前国内唯一一家已与跨国品牌公司进行笔记本电脑、平板电脑研发和批量生产合作的公司。主要客户包括联想、HP、Google、VIVO、HTC、朵唯、长城、海信、清华同方、方正等各大 PC 和手机厂商。现有员工 3,000 余人，年销售额近 40 亿元。目前公司正处于高速发展时期，并逐步调整为以信息技术为主的多元化业务集团，增加了金融投资、商业地产、餐饮管理等业务模块。公司总部位于深圳市南山区，在北京、合肥设有分公司，在北京设有研发中心，在合肥拥有占地 600 亩的工业园。

2、已经形成销售，并且订单增长情况良好，能有效消化扩产产能

该产品目前已处于批量生产并大规模市场推广阶段，经核查，截至 2017 年 9 月末公司已经向客户发货 138.95 万只，在手订单约 560 万只（截至 2017 年 11 月 14 日，公司已经向客户发货 297.1 万只，在手订单约 2,500 万只）。除此之外，根据公司目前市场推广情况统计，仅目前已经推广并接触的客户总需求量已达约 4.7 亿只/年，能够充分消化公司扩产产能。

（三）新疆中高压化成箔生产线扩产项目产能消化。

根据公司 2014-2016 年铝电解电容器的生产情况和化成箔采购情况，经测算平均生产 1 亿只铝电解电容器，需化成箔数量 11.23 万平方米。至公司本次募投项目达产年，公司铝电解电容器的总产量将达 123.44 亿只/年，对化成箔的需求量为 1,386.23 万平方米；而至达产年，公司新疆荣泽化成箔的总产能为 900 万平方米，公司完全可以自行消化新疆荣泽化成箔未来新增产能。

三、铝电解电容器新增产能消化措施

本次募投项目达产后将新增铝电解电容器产能 43.08 亿只/年，公司将加强客户开发力度、增加营销投入，采取积极措施消化新增产能。

（一）加强客户开拓力度，有效解决新增产能

1、公司采取重点突破，以点带面的客户开拓方式，加强对新客户的开发力度。

公司注重对重点行业的核心重点客户的开拓，未来将重点加强对全球 500 强企业、行业龙头企业的开发。目前公司对全球电脑、手机等一些出货量领先的全球 500 强、行业龙头企业的产品认证正在积极有效的进行中。全球 500 强、行业龙头企业的成功开发将会形成品牌和示范效应，能有效加快在该行业其他客户的开发进程。

公司对新客户的开发在持续进行，报告期内最近三年内新开发的客户数量分别为 453 家、521 家、505 家，客户涵盖节能照明、其他消费、工业领域。

2、加强现有客户新增市场份额的开拓

公司坚持客户至上的服务理念，为客户提供高性价比的电容器产品和高效、优质的服务。公司配有专业的应用工程师团队，长期服务于客户端，能够对客户的需求作出精准的识别和理解，并快速做出响应；公司拥有一支强大的营销队伍，具有强有力的客户开发能力和丰富客户服务经验，并且公司在大陆、香港以及台湾等地区设立了多个子公司和办事机构，能够及时保持与顾客的沟通，并提供优质的服务。

公司的众多客户为集团客户，其业务种类多样，业务涉及的领域覆盖铝电解电容器的多个应用领域，公司通过持续提供高效、优质的客户服务，能够有效赢得客户的满意和忠诚，继而为该集团客户的原有业务新增市场份额和其他业务领域开发赢得先机。

公司强有力的客户开发能力，是公司解决项目达产后新增产能的最有力的保障。

（二）加强营销队伍建设、加大营销投入，增加销售规模

公司注重营销队伍的建设，并建有一只强大的营销队伍，未来，公司还将在一些重点区域市场设立销售子公司或分公司，进一步增强公司在该等地区的营销力度。

报告期内最近三年，公司销售费用分别为 6,445.54 万元、7,521.33 万元、9,937.32 万元，保持了较大比例的增长。

营销队伍的建设，销售费用的高投入，能够给公司的营销活动带来持续的活力和动力，从而增加公司的销售规模，消化新增产能。

四、募投项目的相关风险披露情况

发行人在募集说明书“第三节 风险因素”对本次募投项目的相关风险进行充分披露，具体如下：

（一）募投项目实施风险

募投项目建设和建成后，对公司的组织管理、技术研发、生产设备、人才储备及销售能力等方面提出了更高的要求。虽然公司对募投项目可行性进行了深入的研究和严密的论证，并已有较好的生产经营及销售基础用以保证募投项目的实施，但本次募集资金项目实施过程中仍可能存在一些不可预测的风险因素，如果募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境受到不可抗力因素的影响或行业出现恶性竞争等情况发生，这将会对募集资金投资项目的组织及实施进度构成不利影响。

（二）募投项目无法达到预计效益的风险

公司成立以来，主营业务一直紧紧围绕铝电解电容器产品进行，公司已经形成了“腐蚀箔+化成箔+电解液+铝电解电容器”的铝电解电容器全产业链的核心技术能力，本次可转债募集资金的投资项目也均投向铝电解电容器及其关键原材料行业，公司在募投项目选择时已经进行了充分的市场调研及可行性论证。但在项目实际建设及运营过程中，由于铝电解电容器行业及下游可能存在一定的市场风险，如果未来铝电解电容器市场需求增长低于预期，或公司产能扩大后市场推广与销售情况不达预期，有可能存在募投项目投产后无法达到预期效益的风险。

五、保荐机构核查程序和核查意见

保荐机构访谈了公司董事长和营销总监，查阅行业资料，了解下游应用领域发展情况、同行业公司情况和公司未来市场开拓计划，查阅公司重要客户的框架合同，统计分析公司近三年新开发客户情况、叠层片式铝电解电容器在手订单情况、重点客户开拓进展、预计需求情况，通过公开网络查阅重点客户基本信息，统计公司化成箔采购需求情况。

经核查，保荐机构认为本次募投项目产能消化具有可行性和合理性，已在募集说明书中充分披露募投项目的相关风险。

4、2015年申请人股东大会决议通过《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的预案》，同意公司在不影响募投项目正常实施进度的情况下，使用不超过人民币六亿元的闲置募集资金购买标的为期限不超过12个月的低风险、保本型理财产品。请申请人说明并披露，目前使用自有资金、募集资金购买理财产品的具体情况。申请人2015、2016年、2017年1-9月购买理财产品的投资收益分别为346.69万元、2,565.17万元、2,152.12万元，同期其他非流动资产中购买的理财产品余额分别为74,410.00万元、70,303.69万元和4,150.00万元。请申请人说明2017年1-9月收回理财产品时间，是否为符合再融资条件暂时性回收，说明后续资金管理安排。请保荐机构、会计师说明核查程序，发表核查意见。

【回复】

一、公司目前使用自有资金及募集资金购买理财产品的具体情况

截至本回复出具日，公司使用自有资金购买理财产品金额为1,700万元，未使用募集资金购买理财产品。购买的理财产品具体情况如下：

序号	委托人	管理人	理财品种	金额（万元）	起息	预计到期	预计年化收益率
1	艾华集团	招商证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部	一触即发之质押宝	200	2017.1.12	2018.1.11	5.00%
2	艾华集团	华融证券股份有限公司常德建设西路证券营业部	质押宝18号	1,500	2017.2.21	2018.2	5.10%

上述内容已在募集说明书“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况

分析”之“(一)资产状况分析”进行披露。

二、2017年1-9月收回理财产品时间

公司在2015年上市后募集资金到位，流动资金大幅增加，除了募集资金按照项目进度逐步投入外，由于受经济增速下行、宏观环境不确定性增加的影响，公司并没有逆周期进行盲目的大肆扩张建设，而是苦练内功，加大在叠层片式高分子固态电容器、汽车电子用电容器等高端产品方面的研究，为产业升级奠定技术基础，同时积极扩大优质客户群体，进入新的行业应用领域。因此在2015年-2016年期间，公司在基本建设方面的投入不大，而为了进一步提高暂时闲置资金的使用效率，从2015年开始陆续购买了部分理财产品，也取得了一定的投资收益。公司购买的理财产品均为短期保本型理财产品，期限为12个月内。

2017年以来，随着经济结构调整、行业集中度提升，行业龙头企业逐步站在一个较为有利的位置，公司也在技术、客户等各方面做好了扩张的储备，因此开始规划在2017年-2018年大规模开展新增生产项目的建设，对资金的需求量较大且随时有付款需要；另一方面，随着上游原材料市场涨价，公司为了维持对供应商的议价能力，减少了应付票据的支付，随着第4季度生产旺季的到来，也需要保持较多的现金用于原材料等货款的支付。因此，从2017年开始，公司在理财产品到期后，为了准备充足的资金投资建设及补充流动资金，在大部分理财产品到期后收回未再继续购买。2017年1-9月，公司收回理财产品的具体时间如下：

单位：万元

收回理财产品时间	收回理财产品金额
2017年1月	12,400.00
2017年2月	26,901.00
2017年3月	6,903.69
2017年4月	6,000.00
2017年5月	13,529.00
2017年6月	18,600.00
2017年7月	2,000.00
2017年8月	8,240.00

2017年9月	3,130.00
合计	97,703.69

注：上表中收回理财产品金额包含部分滚动理财产品购买收回的金额。

2015年末、2016年末、2017年9月末公司货币资金余额和理财产品余额合计情况如下：

单位：万元

项目	2017.9.30	2016.12.31	2015.12.31
货币资金余额	56,385.07	14,756.13	6,852.18
理财产品余额	4,150.00	70,303.69	74,410.00
合计	60,535.07	85,059.82	81,262.18

公司2017年9月末货币资金和理财产品余额较2016年末大幅减少，主要因为公司开始进行大的资本性投入，同时受上游原材料需求旺盛的影响，减少了应付票据的支付，货币资金支付增加。

三、后续资金管理安排和计划

公司理财产品赎回的资金均有明确的用途和安排，将逐步投入生产建设和补充流动资金，并不是暂时性回收，下面结合本次募集资金投资项目和公司后续发展所需流动资金进行分析。

（一）本次募集资金投资项目的背景及必要性

在过去的2-4年里，经济增速处于下行的周期，国内很多行业的龙头企业，受制于经济增速下行周期的不确定性，并不敢进行产能的大肆扩张，而是选择“现金为王”的策略，在抢占市场的同时，不断提升自身的核心竞争力。同时，随着过去几年市场化出清和行政化去产能，中国经济结构不断调整，不少行业的竞争格局在逐步优化，行业龙头企业已经逐步站在一个较为有利的位置，行业集中度提高；竞争格局集中伴随了利润的复苏，并且随着经济结构调整逐步复苏和稳定，下游领域的需求正在持续的增强，公司作为国内铝电解电容器行业的龙头企业已处在新一轮扩张的最关键时期，能否抓住本轮龙头企业继续发展壮大并深入参与国际竞争的发展契机至关重要。

艾华集团近年来已经发展成为国际知名铝电解电容器制造商，代表了中国制造的整体形象，在技术和成本上正逐步赶超日本企业，但公司目前受制于产能瓶颈，2016年已有设备的产能利用率已接近110%，即便在当前产能严重超负荷运转的情况下，引线式铝电解电容器和牛角式铝电解电容器实际产量仍难以满足订单需求，产能瓶颈已成为制约公司盈利能力的重要掣肘，公司目前已经出现因生产能力难以满足市场需求导致订单流失的情况。因此，公司本轮集中扩张，将在多领域同时进行扩产，除本次募投项目的投资外，公司还将在四川等地用自有资金进行扩建以满足市场旺盛的需求，公司目前可动用的资金已无法满足已规划的各项投资需求，对资金的需求非常急迫。

（二）公司资金管理安排和计划

1、公司正在实施和拟实施的重大项目较多，对资金的需求较大

截至2017年9月30日，公司正在实施和拟实施的重大在建项目投资金额合计约为14亿元，未来3-6个月内的投资金额需求合计约为4亿元，具体情况如下：

项目名称	计划总投资（万元）	截至2017年9月末投资（万元）	尚需投入金额（万元）	未来3-6个月内拟投资金额	未来3-6个月内拟投资内容	投资进度
电容器工程技术研究中心建设项目	3,000.00	1,043.02	1,956.98	1,956.98	设备款	34.77%
高分子固态铝电解电容器产业化项目	8,000.00	5,370.69	2,629.31	2,629.31	设备款	67.13%
引线式铝电解电容器升级及	44,843.17	2,297.50	42,545.67	12,000.00	预付厂房建设装修设备款、材	5.12%

扩产项目					料款等	
牛角式铝 电解电容 器扩产项 目	17,060.90	1,349.99	15,710.91	3,600.00	预付厂房 建设装修 设备款、材 料款等	7.91%
叠层片式 固态铝电 解电容器 生产项目	19,440.97	3,804.10	15,636.87	3,400.00	预付厂房 建设装修 设备款、材 料款等	19.57%
新疆中高 压化成箔 生产线扩 产项目	30,684.81	7,937.70	22,747.11	9,000.00	支付一期 厂房 70% 款项、预付 二期厂房 建设装修、 20 条生产 线设备款	25.87%
罗江铝电 解电容器 生产基地 迁建项目	15,000.00	94.00	14,906.00	6,000.00	新建厂房 建设装修、 预付设备 款	0.63%
厂区部分 厂房建设 及装修、租 赁厂房装 修项目	2,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00		50.00%
员工公寓 装修项目	1,000.00	-	1,000.00	1,000.00		0.00%
合计	141,029.85	22,897.00	118,132.85	40,586.29		-

2、公司日常流动资金需求

公司经过多年的发展壮大，已形成了“腐蚀箔+化成箔+电解液+铝电解电容器”全产业链一体化运营的业务体系，全球仅少数几家企业有类似完整的产业链，公司在上下游行业整合方面已经走在了国内同行的前列，产业链一体化优势突出。

基于公司的全产业链发展运营模式及近年来的发展重点战略，公司亟需保证充足且稳定的流动资金支持，在研发、生产、销售等各方面加大各业务领域的投入，在保持和继续扩大其先发优势和模式优势的同时，加速公司进口替代战略的全面实施。

(1) 未来三年流动性资金缺口

近三年，公司营业收入规模增长，其中节能照明领域市场稳定，收入较稳定；其他消费领域增长快速，收入增长率均保持在 25% 以上；工业类领域增长也较为迅速，收入增长率均保持在 15% 以上，主要因为公司近年来在保持节能照明领域优势领先地位的同时，加大了对其他消费及工业领域的市场开拓及力度，取得了良好的效果。

综合来看，公司近三年营业收入增长率分别为 11.31%、11.47% 和 18.73%，2014 年和 2015 年保持较稳定增长，2016 年增长加快，主要因为公司 2015 年上市后，募集资金到位，募投项目逐步投入实现效益，推动了公司业务的进一步增长。根据目前业务发展态势，公司预计未来三年，营业收入仍将保持较快增长。

公司近三年在保持节能照明领域市场及收入规模稳定的情况下，其他消费及工业领域收入占比逐步提升，且增长迅速。公司本次募投项目将投资于扩产引线式及牛角式铝电解电容器产品，应用于节能照明、消费电子、消费电源、汽车电子、军工电子、智能电表、工业等领域，且叠层片式固态铝电解电容器生产项目的达产将为公司收入增长带来新的增长点，公司未来营业收入有望继续保持较快增长。基于谨慎性考虑，公司测算流动资金需求按照 2016 年营业收入增长率，来预计未来三年收入增长。

在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营需补充的营运资金规模采用营业收入百分比的方法进行测算。公司假定最近一年的营业收入增

长率等于未来三年的营业收入增长率，按照最近一年营业收入增长率 18.73%测算（本营业收入预计不视为公司对未来经营业绩的承诺），公司未来三年流动性资金缺口为 40,786.55 万元。具体测算如下：

单位：万元

项目	2017 年 E	2018 年 E	2019 年 E
营业收入	184,472.24	219,033.07	260,068.85
应收票据 (A1)	3,629.80	4,309.84	5,117.28
应收账款 (A2)	51,743.51	61,437.64	72,947.96
预付款项 (A3)	2,721.95	3,231.91	3,837.40
存货 (A4)	33,536.61	39,819.69	47,279.90
经营性资产 (A1+A2+A3+A4)	91,631.87	108,799.07	129,182.55
应付票据 (B1)	7,457.87	8,855.10	10,514.09
应付账款 (B2)	28,505.70	33,846.23	40,187.32
预收款项 (B3)	962.83	1,143.22	1,357.40
经营性负债 (B1+B2+B3)	36,926.40	43,844.55	52,058.81
流动资金占用额 (A-B)	54,705.47	64,954.53	77,123.74

注：各项经营性资产和经营性负债占营业收入的比例均值为该比例三年的算数平均数。

未来三年流动资金需求量缺口测算如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年 E	2018 年 E	2019 年 E	合计
流动资金占用额	36,337.19	54,705.47	64,954.53	77,123.74	-
流动资金缺口	-	18,368.28	10,249.05	12,169.21	40,786.55

(2) 日常生产经营安全货币资金余额

公司目前共有 10 家子公司，分别进行腐蚀箔、化成箔、铝电解电容器等的生产和销售，集团及各家子公司均有各自不同的业务类型或销售区域，为了应对日常经营的特殊情况及外汇市场汇率的波动，公司会根据销售规模保留一定金额的安全资金，以备应急的需要。

在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常生产经营需留存的安全营运货币资金规模采用营业收入百分比的方法进行测算。公司假定最近一年的营业收入增长率等于未来三年的营业收入增长率，按照最近一年营业收入增长率 18.73% 测算（本营业收入预计不视为公司对未来经营业绩的承诺），公司未来三年营运货币资金缺口为 9,944.52 万元。具体测算如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年 E	2018 年 E	2019 年 E	合计
营业收入	155,364.71	184,472.24	219,033.07	260,068.85	
安全货币资金余额	14,756.13	17,520.69	20,803.18	24,700.65	
安全货币资金缺口		2,764.56	3,282.50	3,897.47	9,944.52

注：2017 年-2019 年安全货币资金金额以 2014 年-2016 年货币资金占当期营业收入的比例的平均值为基础进行测算。

综上，根据上述测算，公司 2017 年至 2019 年流动资金缺口 40,786.55 万元，安全货币资金缺口为 9,944.52 万元，预计补充流动资金及安全货币资金需求量约为 5 亿元。

公司 2017 年流动资金缺口为 18,368.28 万元，2018 年为 10,249.05 万元，未来 3-6 个月内预计需要补充流动资金缺口金额约为 5,000 万元；2017 年安全货币资金留存金额为 17,520.69 万元，因此，公司 2017 年底前预计补充流动资金及安全货币资金需求量约为 2.2 亿元。

（三）公司资金总体安排及存在的资金缺口

综上，根据公司现有货币资金及理财产品余额以及相关资金使用计划，公司仍存在较大的资金缺口，具体情况如下：

长期资金需求	金额（亿元）	短期资金需求（3-6 个月）	金额（亿元）
基本建设	11.8	基本建设	4
流动资金	5	流动资金	2.2
合计	16.8	合计	6.2

综上，截至 2017 年 9 月 30 日，货币资金及理财产品余额约为 6 亿元，公司

未来 3-6 个月内的基本建设项目资金需求约为 4 亿元,2017 年底前预计补充流动资金及安全货币资金需求量约为 2.2 亿元,货币资金和理财产品仅能满足未来 3-6 个月的资金需要,因此,现有资金均有明确的安排和计划。

考虑到未来 3-6 个月的基本建设投入仅为项目的前期投入,后续投资需求较大,要完成以上项目的全部投入,公司仍存在约 7.8 亿元的资金缺口,而且考虑公司未来发展所需的流动资金缺口,公司总体资金缺口测算为 10.6 亿元,因此,本次募集资金是公司顺利实现战略扩张的关键。

四、保荐机构核查程序和核查意见

保荐机构访谈了公司董事长及财务总监,对公司总体资金安排计划和理财产品情况进行了解,查阅了理财产品合同及相关明细账、购买及赎回的相关凭证、资金来源,核查了公司前次募集资金使用的专项报告、明细账及台账等,在建项目的可研报告、资金使用测算表、资金支付合同及凭证等,对公司未来三年的流动资金及安全货币资金需求进行了测算。

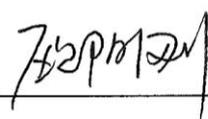
经核查,保荐机构认为,公司在 2017 年 1-9 月陆续收回理财产品,主要为项目投资建设及流动资金需要,并不是为了符合再融资条件暂时性回收,资金均有明确的安排和用途。

五、会计师核查意见

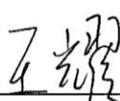
经核查,会计师认为,公司在 2017 年 1-9 月陆续收回理财产品,主要为项目投资建设及流动资金需要,并不是为了符合再融资条件暂时性回收,资金均有明确的安排和用途。

（本页无正文，为平安证券股份有限公司关于湖南艾华集团股份有限公司公开发行可转换公司债券项目《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》的回复之盖章页）

保荐代表人签字：



欧阳刚



王耀

平安证券股份有限公司（盖章）

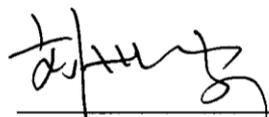


2017年11月17日

声 明

本人已认真阅读湖南艾华集团股份有限公司本次发审委会议准备工作函的回复的全部内容，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，相关问题的回复不存在虚假记载、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。

总经理：



刘世安

平安证券股份有限公司

2017年11月17日

