

广州视源电子科技股份有限公司  
和  
广发证券股份有限公司  
关于  
广州视源电子科技股份有限公司  
公开发行可转换公司债券申请文件  
反馈意见的回复

保荐机构（主承销商）



广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室

二〇一八年十一月

## 中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2018 年 10 月 25 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181380 号）（以下简称“反馈意见”）的要求，本次发行可转换公司债券的保荐机构广发证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“广发证券”）会同广州视源电子科技有限公司（以下简称“申请人”、“发行人”、“公司”或“视源股份”）、发行人律师北京市君合律师事务所（以下简称“律师”）、发行人会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）等相关各方对反馈意见所列问题进行了逐项落实、核查，现对反馈意见作出如下回复，本回复中简称与《广州视源电子科技有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中的简称具有相同含义，其中涉及募集说明书的修改部分，已用楷体加粗予以标明，请审阅。本反馈意见的回复除特别说明外，金额均为人民币，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

# 目 录

一、重点问题.....	4
问题一: .....	4
问题二: .....	10
问题三: .....	23
问题四: .....	28
问题五: .....	54
问题六: .....	68
问题七: .....	71
问题八: .....	72
问题九: .....	72
问题十: .....	74

## 一、重点问题

### 问题一：

申请人报告期内因远期外汇期末公允价值变动导致的公允价值变动收益存在大幅波动的情况，请申请人详细说明上述变动的具体原因，结合申请人的远期外汇头寸及市场走势情况说明相应业务是否存在重大风险，申请人是否具备相应的风险管理机制。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

### 回复：

一、申请人报告期内因远期外汇期末公允价值变动导致的公允价值变动收益存在大幅波动的情况，请申请人详细说明上述变动的具体原因

#### （一）公司外汇套期保值业务背景及基本策略

公司液晶显示主控板卡所用原材料中部分原材料如芯片需要支付美元进口，交互智能平板所用原材料中部分原材料如液晶屏（大）和液晶屏（大）OC 需要支付美元进口。报告期内，公司对境外客户销售产品收到的美元金额小于进口原材料支付的美元金额，且随着业务规模的增长，美元付款额和美元收款额之间的差额越来越大。2015 年和 2016 年美元对人民币汇率波动较大，且人民币总体处于贬值趋势。为规避和防范汇率大幅波动对公司经营造成的不利影响，控制外汇风险，公司自 2016 年开始开展外汇套期保值业务，与银行以签订远期结售汇合约方式锁定汇率风险，主要交易币种为美元。远期结售汇是指与银行签订远期结售汇合同，约定将来办理结汇或售汇的外汇币种、金额、汇率和期限，到期再按照该远期结售汇合同约定的币种、金额、汇率办理结汇或售汇的业务。

公司外汇套期保值的基本策略是公司根据以外汇结算的采购业务和销售业务规模预测公司购汇敞口规模，结合外汇市场价格情况，使用衍生金融工具来锁定未来一定期限的汇率成本，以规避外汇市场价格变动风险，降低汇率波动对公司经营情况的影响。

#### （二）报告期内远期外汇期末公允价值变动情况

各资产负债表日，对已签订未到期的远期外汇买卖合同，公司根据银行在会计期末提供的当日远期外汇价格减远期外汇合同约定的锁汇价格之间的差额，与期末已签订未到期交收美元金额之间的乘积分别计入公允价值变动收益和衍生

金融资产/衍生金融负债。

公司远期外汇公允价值变动导致的相关科目变动金额如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
公允价值变动收益	1,955.96	-8,961.36	7,005.40	-
衍生金融资产	-	-7,005.40	7,005.40	-
衍生金融负债	-1,955.96	1,955.96	-	-

2016年度，公司公允价值变动收益为7,005.40万元，主要原因是公司的远期结售汇业务受到人民币贬值的影响，导致锁汇价格与未交割美元金额的乘积小于远期外汇价格与未交割美元金额的乘积，产生公允价值变动收益。2016年末，公司尚未交割的远期外汇以公允价值计量计入衍生金融资产7,005.40万元。

2017年度，公司公允价值变动收益为-8,961.36万元，主要原因是公司的远期结售汇业务受到人民币升值的影响，导致锁汇价格与未交割美元金额的乘积大于远期外汇价格与未交割美元金额的乘积，产生公允价值变动损失。2017年末，公司尚未交割的远期外汇以公允价值计量计入衍生金融负债1,955.96万元，公司上年末7,005.40万元衍生金融资产减计为0万元。

2018年1-9月，公司公允价值变动收益为1,955.96万元，主要原因是截至2018年9月末公司远期外汇合约全部已完成交割，公司上年末1,955.96万元衍生金融负债减计为0万元。

### （三）远期外汇公允价值变动的原因

报告期内，公司远期外汇公允价值的变动主要受外汇市场价格波动、公司实施外汇套期保值的资金规模及期限等因素影响。

#### 1、外汇市场价格波动

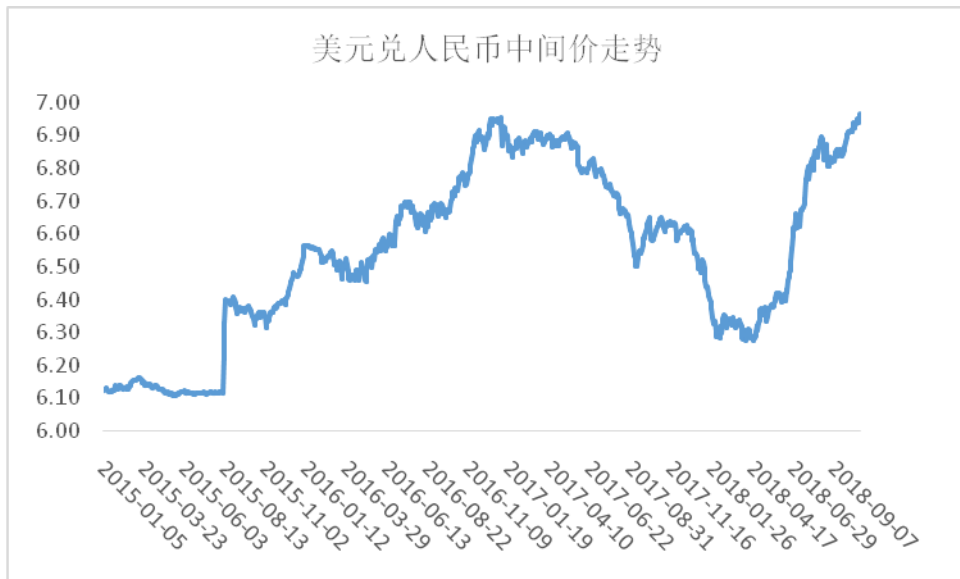
报告期各期，公司远期外汇公允价值变动较大主要是美元对人民币的汇率波动较大所致。公司通过签订远期结售汇合约锁定未来购汇汇率，以锁定汇率的方式减少外汇汇率波动对公司经营的影响。当美元对人民币汇率上升，在资产负债表日预期未来交割时美元的购汇价格高于锁汇价格，公司持有的远期外汇公允价值上升；当美元对人民币汇率下降，在资产负债表日预期未来交割时美元的购汇价格低于锁汇价格，公司持有的远期外汇公允价值下降。

如下图所示，2015年，美元对人民币汇率整体呈上升趋势，中国人民银行

美元兑人民币中间价由 2015 年初 6.1248 上升至 2015 年末 6.4936，公司为规避和防范外汇风险，2016 年开始开展了远期结售汇业务。

2016 年，人民币整体仍呈贬值趋势，中国人民银行美元兑人民币中间价由 2015 年末 6.4936 上升至 2016 年末 6.9370，银行 2016 年末的远期价格要高于 2016 年锁汇时价格，导致公司 2016 年末持有的远期外汇公允价值上升。

2017 年，美元对人民币汇率下降，人民币整体处于升值趋势，中国人民银行美元兑人民币中间价由 2016 年末的 6.9370 下降至 2017 年末的 6.5342，导致公司 2017 年末持有的远期外汇公允价值下降较多。



注：数据来源于中国外汇交易中心，数据统计截至 2018 年 10 月 31 日。

## 2、外汇套期保值的资金规模及期限

除外汇市场价格外，远期外汇公允价值的变动还受外汇套期保值资金规模及期限的影响。从远期外汇资金规模角度，由于远期外汇公允价值是远期外汇价格和锁汇价格的差额与未交割外汇金额的乘积，公司期末未交割的远期外汇资金规模越大，远期外汇公允价值变动的绝对金额越大。从外汇套期保值期限角度，锁汇期限越长，外汇市场价格波动的不确定性越大，远期外汇公允价值出现年度间大幅变动的可能性越大。

2017 年，公司部分需进口的原材料采购规模随业务发展进一步扩大，所需支付美元金额增加，公司基于实际业务需求及 2016 年人民币对美元的汇率走势，加大了外汇套期保值资金规模。同时，由于 2016 年、2017 年远期结售汇业务的锁汇期限大部分在 6 个月以上，期限较长，导致 2017 年公司远期外汇公允价值

变动较大。

## 二、结合申请人的远期外汇头寸及市场走势情况说明相应业务是否存在重大风险

### （一）申请人远期外汇头寸

2016年、2017年和2018年1-9月，公司开展外汇套期保值业务的资金规模如下：

单位：万美元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
实际锁汇金额（已交割）	5,880.00	36,900.00	24,460.00
实际购汇敞口金额	38,226.76	41,892.11	33,107.45
项目	2018.09.30	2017.12.31	2016.12.31
远期外汇头寸（未交割）	0.00	4,300.00	33,300.00

注：实际购汇敞口金额=实际付汇金额-实际收汇金额

报告期内，公司开展外汇套期保值业务均是基于公司实际业务中以外汇结算的采购进口规模和销售出口规模产生的购汇敞口，2016年度、2017年度和2018年1-9月，公司实际锁汇金额均未超过公司当期实际购汇敞口金额。

2018年，公司对外汇套期保值业务的资金规模和锁汇期限进行了严格控制，将外汇套期保值业务锁汇金额严格控制在当月购汇敞口预算规模的50%以内，将锁汇期限严格控制在6个月内。2018年1-9月，公司实际锁汇金额为5,880.00万美元，资金规模较小。

截至本反馈意见回复出具之日，公司的远期外汇买卖合同均已交割，公司持有的远期外汇头寸余额为0，公司远期外汇业务不存在重大风险。

### （二）外汇市场走势情况

根据中国外汇交易中心数据显示，2018年年初至本反馈意见回复出具之日，人民币对美元呈现先升值后贬值趋势，美元兑人民币中间价由年初的6.5342升值至一季度末的6.2881，继而贬值至9月末的6.8792。公司判断认为，2018年美元对人民币汇率整体将呈震荡趋势，受美联储加息的影响，人民币存在一定贬值压力。未来，公司将结合实际业务中的购汇敞口规模，视汇率波动情况运用远期结售汇、货币掉期、外汇期权等方式择机进行外汇套期保值。

### （三）远期外汇业务对公司净利润的影响

一方面，由于公司2016年度、2017年度签订的远期外汇合约期限较长，年

未存在较多跨期的未交割远期外汇合约，因此需结合 2016 年度、2017 年度来综合分析远期外汇业务对公司净利润的影响。如下表所示，受人民币汇率波动的影响，公司报告期间公允价值变动收益和投资收益波动较大，但总体来看，2016 年度与 2017 年度远期外汇业务合计影响的净损益占合计净利润的比例为 -2.13%，影响较小。

单位：万元

项目	影响投资收益金额	影响公允价值变动收益金额	合计影响利润金额①	当期净利润②	占比①/②
2016 年度	2,705.76	7,005.40	9,711.16	74,207.48	13.09%
2017 年度	-3,804.86	-8,961.36	-12,766.22	68,994.13	-18.50%
<b>合计</b>	<b>-1,099.10</b>	<b>-1,955.96</b>	<b>-3,055.06</b>	<b>143,201.61</b>	<b>-2.13%</b>

另一方面，由于公司锁汇金额是基于公司实际业务中以美元结算的采购进口规模大于销售出口规模而产生的购汇敞口规模，汇率变动对公司原材料采购成本的影响会与外汇套期保值业务损益形成一定的对冲效应，总体上有利于控制汇率变动对公司经营状况的影响。

综上所述，公司 2018 年对外汇套期保值业务的资金规模和锁汇期限进行了严格控制，强化了相关风险控制措施，截至本反馈意见回复出具之日，公司未持有尚未交割的远期外汇合约，公司外汇套期保值业务不存在重大风险。

### 三、申请人是否具备相应的风险管理机制

#### （一）金融衍生品交易管理机构和职责

公司财务中心资金管理部统一负责公司金融衍生品交易业务，公司已指定两位专员负责研究金融市场和汇率走势，每日跟踪外汇市场价格波动情况，持续评估公司的外汇风险敞口。两位专员均为财务、金融相关专业毕业，具有多年外汇风险管理相关工作经验，具备从事外汇风险管理工作的能力。

公司自开展外汇套期保值业务起，即成立专门工作小组，进行远期锁汇业务的研究和决策，小组成员中除两名专员外还包括公司总经理、副总经理、董事会秘书等公司高级管理人员。公司专门工作小组持续跟踪外汇市场价格波动情况，不定期结合金融市场行情对外汇套期保值交易计划进行讨论分析，及时修正对汇率走势的判断并调整相应锁汇策略。必要时，公司还会咨询第三方专业金融机构相关意见。



## **(二) 金融衍生品交易业务内部控制制度**

公司于 2015 年 2 月 10 日召开的第二届董事会第二次会议审议通过了《关于审议<金融衍生品交易业务内部控制制度的议案>》，制定了风险评估、内部审批、后续管理等风险管理措施与业务流程。公司外汇套期保值业务相关内部控制流程如下：

1、比较、询价：进行金融衍生品交易前，由金融衍生品专门工作小组在多个市场与多种产品之间进行比较、询价。

2、风险评估、提出交易计划：金融衍生品专门工作小组负责评估金融衍生品的交易风险，分析金融衍生品交易的可行性与必要性，提出开展金融衍生品的交易计划。

3、审批：金融衍生品专门工作小组将交易计划报送公司财务部门，填写锁汇申请单进行金融衍生品交易申请。公司财务部门对该计划进行审查，经财务总监同意后，提交公司董事长批准。

公司董事会在最近一期经审计净资产的 30%（含 30%）的权限内，每年度审议批准公司金融衍生品交易总额度。公司或子公司可在经董事会审批的交易总额度内进行操作。对超出董事会权限范围的金融衍生品交易，经公司董事会审议通过、独立董事发表专项意见，并提交股东大会审议通过后，方可执行。

4、签署协议：在公司董事会或股东大会批准的交易计划范围内，金融衍生品专门工作小组负责与交易对手签署相应的法律文件并妥善保管。

5、跟踪评估：金融衍生品专门工作小组持续跟踪金融衍生品公开市场价格或公允价值的变化，及时评估金融衍生品的风险敞口。

6、披露：在定期报告中对已经开展的金融衍生品投资相关信息予以披露。

## **(三) 外汇套期保值业务风险强化管理措施**

2017 年，受人民币升值影响，公司外汇套期保值业务损失较大，公司内部针对 2017 年外汇套期保值业务实施情况进行了专项会议总结，强化了对外汇套期保值业务的风险控制，具体措施如下：

1、遵循锁定汇率风险、套期保值的原则，不做投机性交易操作，加强套期保值业务与公司主营业务的匹配性；

2、严格控制外汇套期保值的资金规模，规定锁汇额度不能超过当月购汇敞

口预算金额的 50%；

3、严格控制外汇套期保值的期限，规定锁汇期限不超过 6 个月；

2018 年，公司对外汇套期保值业务的资金规模和锁汇期限进行了严格控制，强化了外汇套期保值业务风险控制措施，有利于降低公司远期外汇业务风险。

综上所述，申请人制定了较完善的金融衍生品交易业务内部控制制度，报告期内公司的外汇套期保值事项已履行了必要的审批程序，相关内部控制制度执行情况良好，具备相应的风险管理机制。

#### 四、保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师访谈了公司管理层及负责外汇套期保值业务的相关人员；查阅了申请人《金融衍生品交易业务内部控制制度》、相关董事会及股东大会会议文件；查阅了申请人外汇套期保值相关协议、外汇套期保值交易台账等资料，复核了外汇套期保值业务的相关会计处理，并对相关损益进行了重新测算。

经核查，保荐机构和会计师认为报告期各期，申请人远期外汇公允价值变动较大主要是美元对人民币的汇率波动较大所致。申请人进行外汇套期保值是以具体经营业务为依托，以规避和防范外汇风险为目的。公司制定并严格履行相关内部控制制度，具备相应的风险管理机制，相应业务不存在重大风险。

#### 问题二：

申请人 2016、2017 年度营业收入分别为 82.37 亿元、108.68 亿元，同期净利润分别为 7.42 亿元和 6.90 亿元。报告期内申请人主要产品液晶显示主控板卡的毛利率逐年下降，从 16.46% 下降到 11.74%。请申请人详细说明：（1）2017 年营业收入上升同时净利润下降的具体原因，申请人所处行业是否存在竞争加剧、盈利能力下滑等市场风险；（2）液晶显示主控板卡毛利率逐年下降的原因及合理性，申请人未来拟采取的应对措施；（3）申请人主要产品的原材料中包含的芯片种类、采购来源、价格走势、厂商供应情况，未来是否受到贸易摩擦的不利影响。

请保荐机构发表核查意见。

#### 回复：

一、2017 年营业收入上升同时净利润下降的具体原因，申请人所处行业是

## 否存在竞争加剧、盈利能力下滑等市场风险

### (一) 2017 年营业收入上升同时净利润下降的具体原因

2017 年，公司营业收入为 1,086,760.80 万元，较上年增幅 31.92%，净利润为 68,994.13 万元，较上年降幅 7.03%，公司营业收入增长同时净利润有所下降的主要是公司 2017 年主营业务毛利率较上年度有所下降和公司外汇套期保值业务损益波动导致。

#### 1、2017 年主营业务毛利率有所下降

申请人报告期内原材料成本占主营业务成本比例在 90%左右，公司主要产品毛利率的变动受其原材料价格变动影响较大。2017 年，申请人的主要原材料芯片、PCB、分立器件和液晶屏等采购价格有所上涨，导致申请人主要产品单位材料成本的涨幅高于单位销售价格的涨幅，2017 年公司液晶显示主控板卡和交互智能平板毛利率均有所下降。2017 年，申请人主营业务毛利额为 210,794.52 万元，较 2016 年增长 26.16%，低于营业收入 31.92%的涨幅。2018 年 1-9 月，公司主营业务毛利率为 20.79%，较 2017 年度毛利率有所回升。

#### 2、外汇套期保值业务损益波动

2016 年人民币整体呈贬值趋势，申请人的外汇套期保值业务收益较好，所产生的投资收益和公允价值变动收益共计 9,711.16 万元。而 2017 年受人民币升值影响，申请人外汇套期保值业务产生的投资损失和公允价值变动损失共计 12,766.21 万元，对公司当期净利润影响较大。

剔除 2016 年、2017 年申请人外汇套期保值损益影响，申请人主要利润表项目 2017 年度较 2016 年度的变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	剔除外汇套期保值损益前			剔除外汇套期保值损益后		
	2017 年度		2016 年度	2017 年度		2016 年度
	金额	增长率(%)	金额	金额	增长率(%)	金额
一、营业收入	1,086,760.80	31.92	823,794.16	1,086,760.80	31.92	823,794.16
减：营业成本	869,550.63	33.24	652,632.00	869,550.63	33.24	652,632.00
税金及附加	4,319.06	60.15	2,696.85	4,319.06	60.15	2,696.85
销售费用	50,317.87	33.73	37,626.29	50,317.87	33.73	37,626.29

管理费用	84,790.82	52.91	55,453.06	84,790.82	52.91	55,453.06
财务费用	-4,002.62	-221.57	3,292.35	-4,002.62	-221.57	3,292.35
资产减值损失	4,882.93	16.02	4,208.75	4,882.93	16.02	4,208.75
加：公允价值变动收益	-8,961.36	-227.92	7,005.40	-	-	-
投资收益	2,990.85	-59.65	7,411.98	6,795.71	44.40	4,706.22
资产处置收益	131.07	1,970.69	6.33	131.07	1,970.62	6.33
其他收益	4,908.25	-	-	4,908.25	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>75,970.92</b>	<b>-7.70</b>	<b>82,308.57</b>	<b>88,737.13</b>	<b>22.23</b>	<b>72,597.41</b>
加：营业外收入	1,569.74	-49.24	3,092.75	1,569.74	-49.24	3,092.75
减：营业外支出	764.32	55.02	493.04	764.32	55.02	493.04
<b>三、利润总额</b>	<b>76,776.34</b>	<b>-9.58</b>	<b>84,908.28</b>	<b>89,542.55</b>	<b>19.08</b>	<b>75,197.12</b>
减：所得税费用	7,782.21	-27.27	10,700.80	9,697.14	4.90	9,244.13
<b>四、净利润</b>	<b>68,994.13</b>	<b>-7.03</b>	<b>74,207.48</b>	<b>79,845.41</b>	<b>21.06</b>	<b>65,952.99</b>

如上表所示，若剔除 2016 年、2017 年申请人外汇套期保值损益的影响，申请人 2017 年净利润较上年增幅 21.06%。2018 年，公司已对外汇套期保值业务的资金规模进行了严格控制，公司 2018 年 1-6 月因外汇套期保值业务导致的投资收益为-2,659.90 万元，公允价值变动收益为 1,955.96 万元，合计净损益为-703.94 万元，对公司当期净利润影响较小。

综上所述，申请人 2017 年营业收入较 2016 年增长 31.92%，而净利润下滑的主要原因是申请人 2017 年主营业务毛利率有所下降和外汇套期保值业务损益波动所致。2018 年 1-9 月，公司主营业务毛利率为 20.79%，较 2017 年度毛利率有所回升，且公司 2018 年已对外汇套期保值业务的资金规模进行了严格控制，外汇套期保值业务相关损益对公司经营成果影响较小。

## （二）申请人所处行业是否存在竞争加剧、盈利能力下滑等市场风险

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司液晶显示主控板卡和交互智能平板收入合计占比公司当期主营业务收入的比例分别为 94.94%、94.63%、92.44%和 90.91%，申请人收入主要来源于液晶显示主控板卡和交互智能平板产品的销售收入，所处行业主要为液晶显示主控板卡行业及交互智能平板行业。

### 1、液晶显示主控板卡行业

公司液晶显示主控板卡主要应用于全球各种功能的液晶电视。据 IHS Markit 统计，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年上半年，全球液晶电视出货量分别为 22,433.46 万台、22,150.35 万台、21,350.43 万台和 9,798.32 万台，全球液晶电视出货量略有下滑但较为稳定；凭借公司的竞争优势，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年上半年，公司用于液晶电视的液晶电视主控板卡销量分别为 5,217.98 万片、6,021.55 万片、6,040.68 万片和 3,503.34 万片，分别占各期全球出货的液晶电视所使用的主控板卡数量的比例为 23.26%、27.18%、28.29%和 35.75%，占比逐年上升。

从毛利率来看，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司液晶显示主控板卡毛利率分别为 16.46%、14.82%、12.97%和 12.14%，受部分原材料价格上涨因素影响，毛利率略有下滑。但从营业收入及毛利额来看，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司液晶显示主控板卡收入分别为 380,952.79 万元、471,465.78 万元、549,460.83 万元和 608,994.75 万元，毛利额分别为 62,687.39 万元、69,880.12 万元、71,270.53 万元和 73,928.36 万元，2015 年至 2017 年液晶显示主控板卡收入及毛利额逐年上涨，公司液晶显示主控板卡产品盈利能力良好。

综上判断，申请人液晶显示主控板卡的市场份额逐年上升，所处液晶显示主控板卡行业竞争加剧的风险较小，盈利能力下滑的风险较小。

## 2、交互智能平板行业

公司交互智能平板——希沃系列教育用显示产品和 MAXHUB 系列会议用显示产品广泛应用于教育、会议、媒体、广告、交通、金融、酒店、医疗等众多的商用显示领域。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，公司交互智能平板销量分别为 166,271 台、288,289 台、399,998 台和 189,589 台。根据奥维云网的统计，报告期内，国内交互平板行业市场按销量统计的占有率前五名情况如下：

序号	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	产品名称	占有率	产品名称	占有率	产品名称	占有率	产品名称	占有率
1	希沃	37.9%	希沃	35.3%	希沃	32.0%	希沃	26.6%
2	鸿合	20.0%	鸿合	20.3%	鸿合	22.2%	鸿合	22.2%
3	长虹	11.0%	长虹	11.1%	长虹	10.6%	长虹	12.3%
4	中电数码	6.6%	海信	6.1%	创维	6.2%	创维	6.6%
5	海信	6.6%	中电数码	5.6%	中电数码	5.9%	中电数码	5.3%
合计	-	<b>82.1%</b>	-	<b>78.4%</b>	-	<b>76.9%</b>	-	<b>73.0%</b>

由上表所示，交互智能平板前五大品牌产品市场份额变化不大，市场竞争格局较为稳定，凭借公司的竞争优势，公司交互智能平板报告期内均位居国内交互平板行业销量第一。

从营业收入及毛利额来看，2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，公司交互智能平板收入分别为187,531.78万元、304,128.60万元、449,072.64万元和478,997.83万元，毛利额分别为46,821.95万元、88,976.54万元、126,115.28万元和147,569.60万元，2015年至2017年交互智能平板收入及毛利额逐年上涨。从毛利率来看，2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，公司交互智能平板毛利率分别为24.97%、29.26%、28.08%和30.81%，毛利率水平较高且较为稳定。

综上判断，申请人所处交互智能平板行业竞争加剧的风险较小，盈利能力下滑的风险较小。

## 二、液晶显示主控板卡毛利率逐年下降的原因及合理性，申请人未来拟采取的应对措施

### （一）液晶显示主控板卡毛利率逐年下降的原因及合理性

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，液晶显示主控板卡毛利率情况如下：

单位：元/片

项目	2018年1-9月		2017年度		2016年度		2015年度
	数值	变动幅度(%)	数值	变动幅度(%)	数值	变动幅度(%)	数值
单位销售价格	101.00	14.12	88.50	15.75	76.45	9.74	69.67
单位销售成本	88.74	15.21	77.02	18.26	65.12	11.88	58.21
其中：单位材料成本	80.25	16.43	68.92	20.80	57.06	12.74	50.61
单位委外加工成本	8.49	4.82	8.10	0.36	8.07	6.15	7.60
毛利率	12.14%	-0.83	12.97%	-1.85	14.82%	-1.63	16.46%

注：毛利率各期变动幅度=本期毛利率-上期毛利率

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，申请人液晶显示主控板卡毛利率分别为16.46%、14.82%、12.97%和12.14%。如下表所示，公司与同行业可比公司达华智能的板卡毛利率变动趋势一致，毛利率呈小幅下降趋势。

单位：%

公司	项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
----	----	-----------	--------	--------	--------

视源股份	液晶显示主控板卡毛利率	12.14	12.97	14.82	16.46
达华智能	电视机主板及机顶盒毛利率	未披露	8.32	8.91	13.37

报告期各期，公司液晶显示主控板卡毛利率逐年下降主要是原材料单位采购成本上升所致。报告期内公司原材料成本占主营业务成本比例在 90%左右，公司主要产品毛利率的变动受其原材料价格变动影响较大。2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，液晶显示主控板卡单位材料成本较上年分别增长了 12.74%、20.80% 和 16.43%，导致液晶显示主控板卡的单位销售成本涨幅较大。

公司液晶显示主控板卡的主要原材料包括芯片、PCB 和分立器件等，其中芯片的采购主要来源于进口，报告期内部分原材料供应紧缺及受人民币汇率不利波动的影响导致公司液晶显示主控板卡单位采购成本呈上升趋势。

### 1、芯片单位采购成本

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，申请人液晶显示主控板卡芯片采购单价情况如下：

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
采购金额（万元）	355,578.69	305,465.72	233,067.76	171,916.94
采购数量（万件）	97,571.05	94,393.19	79,554.41	65,383.44
平均采购单价（元/件）	3.64	3.24	2.93	2.63

2016 年度，人民币整体仍呈贬值趋势，中国人民银行美元兑人民币中间价由 2015 年末 6.4936 上升至 2016 年末 6.9370，公司芯片的平均单位采购成本随之上升。

2017 年度、2018 年 1-9 月，公司芯片单位采购成本上涨主要是存储芯片价格上涨所致。存储芯片的主要功能是存储数据，并在运行过程中高速、自动地完成数据的存入和读取，为公司液晶显示主控板卡的重要芯片类型。存储芯片价格上涨的主要原因为：一方面，2016 年下半年开始，存储芯片行业供给逐步向汽车电子、工业控制电子等新兴市场需求倾斜，消费类电子行业的存储芯片供给相对紧缺，导致存储芯片单位采购价格上涨。另一方面，存储芯片行业的部分大厂产能升级转换，而存储芯片研发设计及生产周期较长，导致存储芯片供给有所下降。

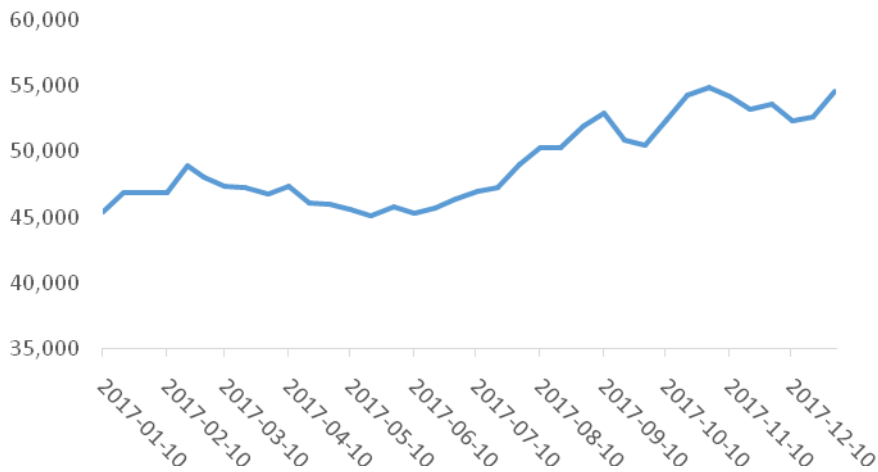
### 2、PCB 单位采购成本

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，申请人PCB采购单价情况如下：

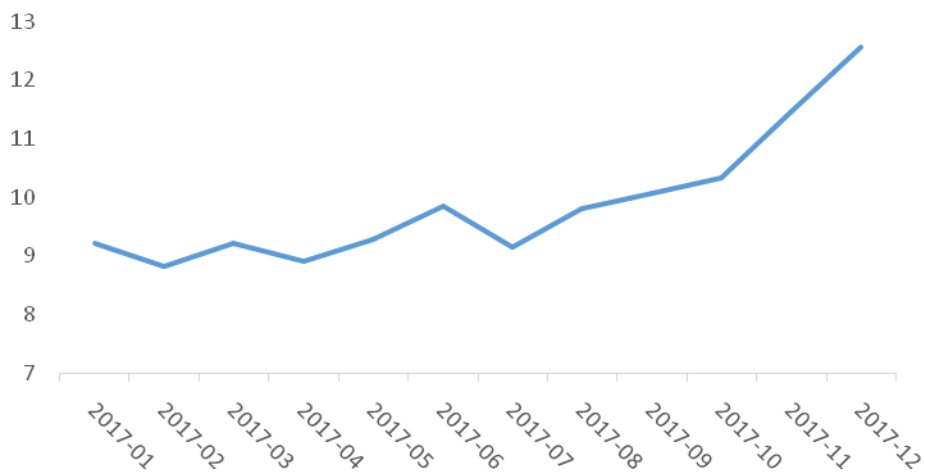
项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
采购金额（万元）	62,314.70	58,440.35	45,691.10	34,423.72
采购数量（万件）	7,859.40	9,117.57	7,138.70	5,896.73
平均采购单价（元/件）	7.93	6.41	6.40	5.84

PCB的主要原材料主要包括覆铜板、铜箔、环氧树脂、玻璃纤维布和木浆纸等，其中铜箔是制造覆铜板最主要的原材料，铜箔的价格受铜的价格影响较大。2017年，PCB行业上游铜箔、玻璃纤维布、环氧树脂等原材料价格不断攀升，下游PCB生产厂商为覆盖成本，保证盈利水平，相应上调PCB价格，导致PCB单位采购成本有所上涨。

2017年国内电解铜市场价格走势（元/吨）

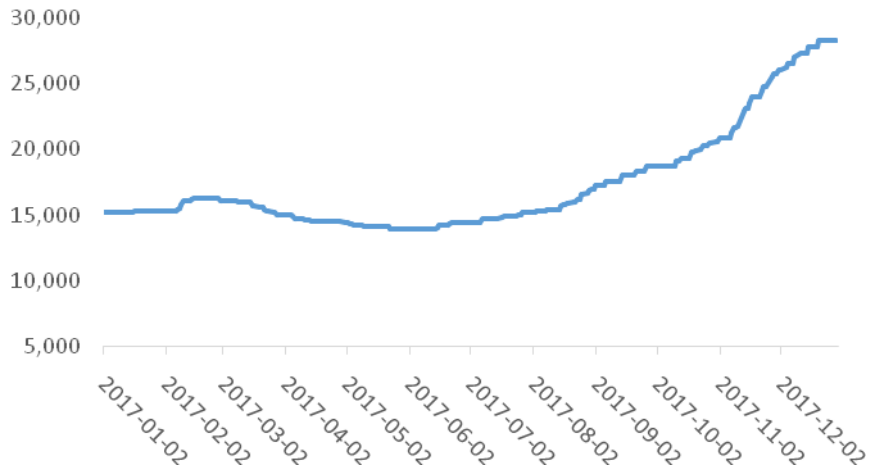


2017年国内铜箔出口平均单价走势（美元/千克）





2017年国内环氧树脂市场价格走势（元/吨）



注：数据来源于 wind

### 3、分立器件单位采购成本

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，申请人分立器件采购单价情况如下：

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
采购金额（万元）	210,916.93	154,954.25	123,675.62	95,368.81
采购数量（万件）	3,627,454.20	3,708,028.58	2,914,688.36	2,454,570.28
平均采购单价（元/件）	0.0581	0.0418	0.0424	0.0389

2015 年至 2017 年，申请人分立器件单位采购成本相对较稳定，2017 年末至 2018 年 6 月，由于电容厂商供给呈现由消费类市场向车载市场转移趋势，分立器件中陶瓷电容供应紧缺价格持续上涨，导致分立器件单位采购成本上涨较多，进一步拉高了公司液晶显示主控板卡单位材料成本。

综上所述，报告期各期，公司液晶显示主控板卡毛利率逐年下降主要是原材料单位采购成本上升所致。

#### （二）申请人未来拟采取的应对措施

##### 1、加大研发投入，积极推动技术降本

公司自成立以来重视研发创新，每年不断加大研发投入和技术创新力度。截至 2018 年 6 月末，公司员工人数超过 3,200 人，其中技术人员占公司员工总数 60% 以上。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司研发费用投入分别为 22,046.30 万元、31,597.62 万元、49,382.60 万元和 51,644.97 万元，占当年营业收入的比重分别为 3.68%、3.84%、4.54% 和 4.30%。面对成本上升的压

力，未来公司将继续加大研发投入，通过优化产品工艺流程和技术创新降低生产成本。

## **2、发挥供应链整合能力，寻求新供应商资源导入**

公司通过供应链关系管理系统（SRM）采购原材料，持续跟踪上游原材料市场价格的变动情况，发挥供应链管理优势，把控原材料采购成本。一方面，对于供应紧缺、价格上涨较多的原材料，公司适当采取策略备货措施以降低原材料成本上升对公司经营的影响；另一方面，公司拥有规模化采购优势，已积极与供应商协商降低原材料价格或延缓价格上涨速度，同时，公司将寻求与引进新供应商资源，降低原材料采购成本。

## **3、加快产品更新迭代，培育新的利润增长点**

目前全球液晶电视市场发展整体放缓，但出货量总体保持稳定，为降低公司传统板卡业务成长性风险，一方面，公司将加强技术创新，加快现有产品更新迭代。板卡业务方面，液晶显示主控板卡正不断向网络化、智能化方向发展，公司不断推出新型互联网智能电视板卡产品，智能电视板卡数量占比持续提升，带动板卡业务收入进一步增长。平板业务方面，公司交互智能平板业务发展迅速，未来公司将加大软硬件研发，加快产品迭代。另一方面，公司积极培育与布局新的利润增长点，基于原有业务技术积累，发展智能控制组件切入白色家电市场，未来还将在健康医疗、汽车电子、工业自动化等领域培育新的利润增长点。

## **三、申请人主要产品的原材料中包含的芯片种类、采购来源、价格走势、厂商供应情况，未来是否受到贸易摩擦的不利影响**

### **（一）芯片采购种类**

公司采购的芯片主要用于液晶显示主控板卡产品，液晶显示主控板卡所用芯片包含了主芯片及辅助芯片，生产一个液晶显示主控板卡通常需要使用一个主芯片，并根据板卡功能和集成情况使用若干个辅助芯片。主芯片为公司液晶显示主控板卡的核心处理芯片，集成了视频解码、图像处理、音频和视频信号处理等功能。辅助芯片包括存储芯片、电源管理芯片、射频芯片和音频芯片等。主芯片与存储芯片为公司液晶显示主控板卡产品所需的主要芯片类型，2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，该两类芯片采购总额占液晶显示主控板卡芯片采购总额的比例分别为80.93%、82.51%、82.13%和84.85%。

除液晶显示主控板卡外，公司交互智能平板产品也需采购芯片，芯片类型主要为中央处理器 CPU。公司交互智能平板产品主要原材料为液晶屏、液晶显示主控板卡、触摸框和电脑模块等，公司为降低产品成本，除直接采购包含 CPU 的电脑模块外，也通过单独采购 CPU 与不包含 CPU 的电脑模块，加工组装成电脑模块。

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司采购的芯片种类具体情况如下：

芯片类型	2018 年 1-9 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	采购金额 (万元)	占比 (%)	采购金额(万 元)	占比 (%)	采购金额 (万元)	占比 (%)	采购金额 (万元)	占比 (%)
<b>液晶显示主控板卡芯片</b>								
主芯片	170,062.21	47.83	160,278.74	52.47	153,095.93	65.69	116,713.49	67.89
存储芯片	131,636.38	37.02	90,598.23	29.66	39,196.69	16.82	22,410.78	13.04
电源管理芯片	18,745.42	5.27	17,911.23	5.86	15,244.25	6.54	12,430.82	7.23
射频芯片	9,982.87	2.81	10,266.48	3.36	10,146.81	4.35	8,503.05	4.95
音频芯片	9,040.65	2.54	8,527.82	2.79	8,247.04	3.54	7,249.24	4.22
其他	16,111.15	4.53	17,883.22	5.85	7,137.05	3.06	4,609.56	2.68
<b>合计</b>	<b>355,578.69</b>	<b>100.00</b>	<b>305,465.72</b>	<b>100.00</b>	<b>233,067.76</b>	<b>100.00</b>	<b>171,916.94</b>	<b>100.00</b>
<b>交互智能平板芯片</b>								
CPU	49,997.17	100.00	29,221.22	100.00	19,095.36	100.00	6,529.30	100.00
<b>合计</b>	<b>49,997.17</b>	<b>100.00</b>	<b>29,221.22</b>	<b>100.00</b>	<b>19,095.36</b>	<b>100.00</b>	<b>6,529.30</b>	<b>100.00</b>

## (二) 芯片采购来源

申请人采购的芯片主要来源于台湾地区、中国大陆、越南和韩国，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司采购的芯片原产地如下：

项目	2018 年 1-9 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	采购金额 (万元)	占比 (%)	采购金额 (万元)	占比 (%)	采购金额 (万元)	占比 (%)	采购金额 (万元)	占比 (%)
台湾地区	189,331.02	46.68	167,908.75	50.17	167,445.49	66.40	126,731.61	71.02
中国大陆	131,520.42	32.43	90,943.53	27.17	42,453.08	16.84	28,855.04	16.17
越南	37,784.84	9.32	28,869.75	8.63	1,733.12	0.69	1,435.85	0.80
韩国	25,252.47	6.23	25,027.58	7.48	11,685.59	4.63	6,108.90	3.42
菲律宾	3,859.73	0.95	9,223.07	2.76	2,213.34	0.88	1,301.56	0.73
美国	3,003.49	0.74	5,561.91	1.66	995.20	0.39	339.93	0.19
日本	5,282.05	1.30	5,548.68	1.66	7,274.91	2.89	7,600.77	4.26
马来西亚	8,866.88	2.19	588.60	0.18	17,675.61	7.01	5,211.64	2.92
其他	674.96	0.17	1,015.09	0.30	686.77	0.27	860.96	0.48
<b>合计</b>	<b>405,575.86</b>	<b>100.00</b>	<b>334,686.94</b>	<b>100.00</b>	<b>252,163.12</b>	<b>100.00</b>	<b>178,446.24</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，台湾地区及中国大陆为申请人采购芯片的主要原产地，2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，来源于该两地的芯片采购额合计占芯片采购总额比例分别为87.19%、83.24%、77.34%和79.11%。

### （三）芯片采购价格走势

公司采购的芯片型号众多，不同类别不同规格型号的芯片采购单价差异较大。公司采购的芯片主要用于液晶显示主控板卡产品，如下表所示，报告期内，公司液晶显示主控板卡芯片的平均采购单价整体呈上升趋势。

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
采购金额（万元）	355,578.69	305,465.72	233,067.76	171,916.94
采购数量（万件）	97,571.05	94,393.19	79,554.41	65,383.44
平均采购单价（元/件）	3.64	3.24	2.93	2.63

申请人采购金额较大的芯片类型主要为液晶显示主控板卡主芯片和存储芯片。其中，存储芯片受结构性缺货影响最近一年一期的采购单价上涨较多。存储芯片应用领域较为广泛，近年来随着新能源汽车和工业智能的兴起，存储芯片行业调整产品结构，存储芯片供给逐步向汽车电子、工业控制电子等附加值较高的新兴市场需求倾斜，消费类电子行业的存储芯片供给相对紧缺，导致存储芯片单位采购价格上涨。

### （四）芯片采购的厂商供应情况

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，申请人的芯片采购总额分别为178,446.24万元、252,163.12万元、334,686.94万元和405,575.86万元。2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，申请人向前五名芯片供应商采购芯片的情况如下表所示：

单位：万元

期间	前五大芯片供应商 采购金额	占芯片采购总额比例 (%)	占采购总额比例 (%)
2018年1-9月	280,833.64	69.24	27.40
2017年度	227,810.62	68.07	26.69
2016年度	177,643.64	70.45	28.08
2015年度	126,629.99	70.96	28.22

注：受同一实际控制人控制的供应商合并计算采购额，下同。

2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，申请人向前五名芯片供应商采购芯片的金额分别为126,629.99万元、177,643.64万元、227,810.62万元和

280,833.64 万元。其中，公司向第一大供应商采购芯片的总额分别为 88,771.89 万元、113,771.15 万元、105,953.82 万元和 93,232.31 万元，占公司芯片采购总额的比例分别为 49.75%、45.12%、31.66%和 22.99%，占比逐年降低，申请人芯片采购不存在单一供应商依赖情况。

报告期内，申请人的前五大芯片供应商主要为香港地区和台湾地区的芯片代理商，其代理的芯片品牌主要包括 MStar 晨星（台湾地区）、SAMSUNG 三星（韩国）、Amlogic 晶晨（中国大陆）、RDA 锐迪科（中国大陆）、TOSHIBA 东芝（日本）等品牌，其品牌所属地主要为台湾地区、韩国、中国大陆和日本。

### （五）未来是否受到贸易摩擦的不利影响

目前贸易摩擦主要集中在中美贸易摩擦，2018 年以来，中美贸易摩擦不断。

#### 1、中美贸易摩擦近期进展

2018 年 6 月 15 日，美国政府发布了加征关税的商品清单，将从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25%的关税。征税清单包含两部分，第一是基于美国贸易代表办公室于 2018 年 4 月 3 日发布的清单上约 340 亿美元的商品，自 7 月 6 日起正式实施；第二是 301 条款中确认的受益于中国工业政策（包括“中国制造 2025”）约 160 亿美元的商品，自 8 月 23 日起正式实施。

2018 年 6 月 16 日，中国政府宣布对原产于美国的 659 项约 500 亿美元进口商品加征 25%的关税，征税清单包含两部分，第一批为对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等 545 项约 340 亿美元商品对等加征 25%关税，自 7 月 6 日起正式实施。第二批为对自美进口的化工品、医疗设备、能源产品等 114 项约 160 亿美元商品加征 25%的进口关税。

2018 年 7 月 11 日，美国政府发布了对从中国进口的约 2,000 亿美元商品加征 10%关税措施。2018 年 8 月 2 日，美国政府宣布拟对 7 月 10 日的 2,000 亿美元产品清单的加征关税税率从 10%提高至 25%。

2018 年 8 月 3 日，中国政府对美国加征关税行为作出回应，决定对原产自美国的 5,207 个税目约 600 亿美元进口产品按照四档不同税率加征关税。

2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2,000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征 10%关税，2019 年 1 月 1 日起加

征关税税率提高到 25%。

2018 年 9 月 18 日，中国政府宣布对 8 月 3 日公布的对美加征关税商品清单的商品，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税，对其附件 1 所列 2493 个税目商品、附件 2 所列 1078 个税目商品加征 10% 的关税，对其附件 3 所列 974 个税目商品、附件 4 所列 662 个税目商品加征 5% 的关税。

## 2、中美贸易摩擦对公司芯片进口的影响

第一，通过查询中国商务部及国务院关税税则委员会公布的对原产于美国商品加征关税的商品清单，公司的主要原材料芯片暂未被列入清单范围，中国芯片进口暂未受到中美贸易摩擦影响。

第二，从芯片采购的原产地来看，报告期内，申请人采购的芯片主要来源于台湾地区、中国大陆、越南和韩国。其中，台湾地区及中国大陆为申请人采购芯片的主要原产地，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，来源于该两地的芯片采购额合计占芯片采购总额比例分别为 87.19%、83.24%、77.34% 和 79.11%，申请人采购原产地为美国的芯片金额占芯片采购总额的比例分别为 0.19%、0.39%、1.66% 和 0.74%，占比较小。

第三，从芯片采购的主要供应商来看，报告期内，申请人前五大芯片供应商主要为台湾地区和香港地区的芯片代理商，不存在直接从美国采购进口至国内的情形。

第四，从芯片采购的品牌所属地来看，报告期内，公司所采购的芯片品牌来源地主要为台湾地区、韩国、日本和中国大陆。申请人可选择的品牌较多，公司综合考虑各品牌产品质量、价格及供应情况，选择合适的采购渠道及芯片品牌，不存在依赖于单一品牌来源地的芯片产品。

综上所述，申请人的芯片采购主要来源于台湾地区及中国大陆，申请人芯片采购受中美贸易摩擦影响较小。

## 四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了申请人报告期内收入成本明细表、原材料采购入库明细表及相关合同，抽查了芯片进口的报关单据，通过互联网查询了中美贸易摩擦的相关资料，并对公司管理层及相关业务人员进行了访谈。

经核查，保荐机构认为：

(一) 申请人 2017 年营业收入增长而净利润下滑的主要原因是申请人 2017 年主营业务毛利率有所下降和外汇套期保值业务损益波动所致。申请人所处液晶显示主控板卡行业和交互智能平板行业竞争加剧的风险较小, 盈利能力下滑的风险较小。2018 年 1-9 月, 公司主营业务毛利率为 20.79%, 较 2017 年度毛利率有所回升, 且公司 2018 年已对外汇套期保值业务的资金规模进行了严格控制, 外汇套期保值业务相关损益对公司经营成果影响较小。

(二) 申请人液晶显示主控板卡毛利率逐年下降的主要原因是上游原材料成本上涨, 具有合理性。

(三) 申请人的芯片采购的原产地主要为台湾地区及中国大陆, 申请人芯片采购受中美贸易摩擦影响较小。

### 问题三:

报告期各期末, 申请人存货账面价值分别 **41,610.82 万元、74,430.55 万元、109,310.82 万元和 187,238.50 万元**, 占同期期末流动资产总额的比例分别为 **26.74%、32.65%、26.57%和 36.96%**。请申请人详细说明: (1) 最近一年及一期末存货账面价值大幅上升的原因; (2) 结合存货明细、库龄情况说明相关资产减值准备是否充分计提。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

### 回复:

#### 一、最近一年及一期末存货账面价值大幅上升的原因

最近一年及一期末, 申请人存货账面价值构成及变动情况如下:

单位: 万元

项目	2018.09.30			2017.12.31			2016.12.31
	金额	较上年末变动情况		金额	较上年末变动情况		金额
		变动金额	变动幅度		变动金额	变动幅度	
原材料	139,362.27	73,819.63	112.63%	65,542.64	24,535.36	59.83%	41,007.28
产成品	59,683.55	24,702.87	70.62%	34,980.68	7,538.69	27.47%	27,441.98
委托加工物资	28,096.93	19,309.42	219.74%	8,787.51	2,806.22	46.92%	5,981.28
<b>合计</b>	<b>227,142.74</b>	<b>117,831.92</b>	<b>107.80%</b>	<b>109,310.82</b>	<b>34,880.28</b>	<b>46.86%</b>	<b>74,430.55</b>

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末, 公司存货账面价值分别为 74,430.55 万元、109,310.82 万元和 227,142.74 万元, 公司存货主要为原材料和产成品, 存

货期末账面价值逐年增加主要是原材料账面价值和产成品账面价值增加所致。公司2017年末、2018年9月末存货账面价值较上年末增幅分别为46.86%、107.80%，增幅较大的主要原因为：

**（一）营业收入快速增长，日常经营性备货规模增加**

报告期内，公司业务发展迅速，营业收入规模呈较快增长态势，2015至2017年年均复合增长率为34.63%。随着公司业务规模快速扩张，公司各类产品订单量大幅增加，同时公司相应加大了原材料和产成品的备货规模，导致期末原材料和产成品金额相应增长。

单位：万元

项目	2018.09.30/2018年1-9月			2017.09.30/ 2017年1-9月
	金额	同比	同比变动 幅度	金额
		变动金额		
存货	227,142.74	89,087.85	64.53%	138,054.90
营业收入	1,200,242.51	453,956.65	60.83%	746,285.86
营业成本	948,799.38	360,047.62	61.15%	588,751.76
项目	2017.12.31/2017年度			2016.12.31/ 2016年度
	金额	同比	同比变动 幅度	金额
		变动金额		
存货	109,310.82	34,880.28	46.86%	74,430.55
营业收入	1,086,760.80	262,966.64	31.92%	823,794.16
营业成本	869,550.63	216,918.64	33.24%	652,632.00

如上表所示，2017年度公司营业收入和营业成本较上年度增幅分别为31.92%和33.24%，公司2017年末存货金额较上年末增幅46.86%；2018年1-9月公司营业收入和营业成本较上年同期增幅分别为60.83%和61.15%，公司2018年9月末存货金额较2017年9月末增幅64.53%，公司存货与营业收入、营业成本的变动趋势一致。

**（二）部分原材料价格上涨，公司实施了策略备货**

公司液晶主控板卡的主要原材料为芯片、PCB和分立器件等，交互智能平板的主要原材料为液晶屏、液晶显示主控板卡、触摸框、电脑模块、结构件等。报告期内，部分原材料供给紧缺及受人民币汇率波动影响，价格上涨较多。公司为应对部分原材料价格预期上涨的影响，2017年、2018年1-9月对部分原材料



采取了策略备货措施，增加了部分原材料储备量，导致原材料金额增加较多。

## 二、结合存货明细、库龄情况说明相关资产减值准备是否充分计提

### （一）存货跌价准备计提政策

各资产负债表日，申请人按照可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。不同类别存货可变现净值的确定依据为：1、产成品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；2、需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；3、为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

### （二）存货跌价准备分产品类别计提情况

2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，申请人存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2018.09.30			2017.12.31		
	金额	跌价准备	比例	金额	跌价准备	比例
原材料	144,542.01	5,179.74	3.58%	67,206.57	1,663.93	2.48%
产成品	66,378.96	6,695.41	10.09%	37,693.12	2,712.45	7.20%
委托加工物资	28,104.21	7.29	0.03%	8,790.01	2.51	0.03%
<b>合计</b>	<b>239,025.18</b>	<b>11,882.44</b>	<b>4.97%</b>	<b>113,689.71</b>	<b>4,378.88</b>	<b>3.85%</b>
项目	2016.12.31			2015.12.31		
	金额	跌价准备	比例	金额	跌价准备	比例

原材料	42,633.84	1,626.56	3.82%	22,653.46	1,259.04	5.56%
产成品	30,516.94	3,074.96	10.08%	17,531.65	2,323.54	13.25%
委托加工物资	6,025.00	43.72	0.73%	5,019.01	10.71	0.21%
<b>合计</b>	<b>79,175.78</b>	<b>4,745.23</b>	<b>5.99%</b>	<b>45,204.11</b>	<b>3,593.29</b>	<b>7.95%</b>

### 1、原材料跌价准备计提情况分析

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司原材料跌价准备计提金额占原材料余额比例分别为 5.56%、3.82%、2.48% 和 3.58%，公司原材料主要用于日常生产产成品以备出售，公司原材料对应生产的产成品盈利能力良好，毛利率较为稳定，除少数呆滞、不适用生产的原材料外，不存在减值迹象。

2017 年末和 2018 年 9 月末，公司原材料跌价准备计提率较 2015 年末、2016 年末有所下降，主要原因是公司部分原材料供给紧缺价格上涨，公司为应对部分原材料价格预期波动的影响，2017 年和 2018 年 1-9 月对存储芯片、陶瓷电容等部分原材料采取了策略备货措施，增加了该部分原材料储备量，这部分原材料市场价格整体呈上涨趋势，不存在存货减值迹象。

### 2、产成品跌价准备计提情况分析

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司产成品跌价准备计提金额占产成品余额比例分别为 13.25%、10.08%、7.20% 和 10.09%。

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司主要产品盈利情况和销售情况如下：

单位：%

项目	液晶显示主控板卡		交互智能平板	
	毛利率	产销率	毛利率	产销率
2018 年 1-9 月	12.14	97.84	30.81	93.38
2017 年度	12.97	98.41	28.08	99.89
2016 年度	14.82	100.06	29.26	95.05
2015 年度	16.46	99.63	24.97	99.51

如上表所示，公司主营产品液晶显示主控板卡和交互智能平板毛利率水平较为稳定，盈利能力和销售情况良好，公司可变现净值低于存货成本的产成品较少，除已计提减值的产成品外，不存在其他滞销、积压的存货减值迹象。

### 3、委托加工物资跌价准备计提情况分析

申请人委托加工物资已在期后转变为产成品，对应产成品盈利能力和销售情况良好，对应产品可变现净值低于存货成本的情况较少。

### (三) 存货库龄情况

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	2018.09.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	原值	比例 (%)	原值	比例 (%)	原值	比例 (%)	原值	比例 (%)
<b>原材料</b>								
3 个月以内	136,985.91	94.77	55,313.54	82.30	41,126.46	96.46	20,645.12	91.13
3-6 个月	5,451.61	3.77	10,672.04	15.88	817.79	1.92	976.45	4.31
6-12 个月	1,274.45	0.88	923.50	1.37	272.86	0.64	473.70	2.09
12 个月以上	830.04	0.57	297.49	0.44	416.72	0.98	558.19	2.46
<b>合计</b>	<b>144,542.01</b>	<b>100.00</b>	<b>67,206.57</b>	<b>100.00</b>	<b>42,633.83</b>	<b>100.00</b>	<b>22,653.47</b>	<b>100.00</b>
<b>产成品</b>								
3 个月以内	54,216.80	81.68	31,319.61	83.09	25,332.25	83.01	13,322.19	75.99
3-6 个月	6,931.39	10.44	3,685.78	9.78	2,516.50	8.25	1,679.94	9.58
6-12 个月	2,036.96	3.07	1,697.85	4.50	1,367.36	4.48	960.36	5.48
12 个月以上	3,193.81	4.81	989.88	2.63	1,300.83	4.26	1,569.15	8.95
<b>合计</b>	<b>66,378.96</b>	<b>100.00</b>	<b>37,693.12</b>	<b>100.00</b>	<b>30,516.94</b>	<b>100.00</b>	<b>17,531.64</b>	<b>100.00</b>
<b>委托加工物资</b>								
3 个月以内	28,104.21	100.00	8,790.01	100.00	6,025.00	100.00	5,019.00	100.00
3-6 个月	-	-	-	-	-	-	-	-
6-12 个月	-	-	-	-	-	-	-	-
12 个月以上	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>28,104.21</b>	<b>100.00</b>	<b>8,790.01</b>	<b>100.00</b>	<b>6,025.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5,019.00</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，公司存货库龄集中在 3 个月以内，且库龄结构保持稳定。2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司库龄 3 个月以内的原材料占比分别为 91.13%、94.46%、82.30%和 94.77%，公司库龄 3 个月以内的产成品占比分别为 75.99%、83.01%、83.09%和 81.68%，公司委托加工物资库龄均在 3 个月以内。

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司库龄在 6 个月内的存货金额分别为 41,642.70 万元、75,818.00 万元、109,780.98 万元和 231,689.92 万元，占当期期末存货原值比例分别为 92.12%、95.76%、96.56%和 96.93%，公司存货周转速度较快，存货销售渠道畅通。

综上所述，2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司存货跌价准备占存货余额比例不存在异常波动，总体处于合理范围内。公司存货销售情况较好，存货库龄较短且结构保持稳定，公司存货跌价准备计提充分。

### 三、保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师针对申请人的存货及存货减值情况实施了以下核查手段：

（一）访谈公司管理层及相关业务人员，了解存货余额变动的的原因及采购价格的变动情况；

（二）查阅公司存货管理制度，了解相关内部控制是否健全、有效；

（三）获取公司存货明细账、分析存货构成情况、库龄情况及变动情况的合理性；

（四）获取并复核公司存货跌价准备计提明细表；

（五）获取和复核公司存货盘点表，并实施存货监盘程序，了解和观察公司存货实物状况。

经核查，保荐机构和会计师认为申请人最近一年及一期末存货账面价值大幅上升的主要原因是公司业务规模快速增长及部分原材料价格上涨，公司存货余额变动合理，符合申请人实际经营情况。申请人报告期各期末存货跌价准备占存货余额比例不存在异常波动，总体处于合理范围内，公司存货销售情况较好，库龄在 6 个月以内的存货占比在 90% 以上，存货跌价准备计提充分。

#### 问题四：

申请人本次拟通过公开发行可转债的方式募集 9.42 亿元投入“高效会议平台”“家电智能控制产品”“智慧效应综合解决方案软件开发”“人机交互技术研究中心”4 个建设项目。请申请人详细说明：（1）结合最近一期末货币资金余额 19.89 亿元以及最近一期末资产负债率较低的情况说明本次融资必要性；（2）本次募投项目与公司现有产品业务、现有经营模式的联系与区别，是否存在产能替代情况，是否存在经营模式的重大变化，本次募投项目的产能消化措施；（3）本

次募集资金的具体投入项目、投入方式以及资金使用进度，是否存在投入预备费或铺底流动资金的情形；（4）本次募投项目总投资额中房屋土地的投资金额及占比情况、使用募集资金投入房屋土地的具体情，拟购置房屋土地的位置、面积、土地性质、单位价格以及投资必要性，结合上述情况说明是否存在使用募集资金变相投资房地产的情形；（5）本次募投部分项目原材料包括芯片、PCB等器件，申请人是否能获得稳定来源，未来是否可能受到贸易纠纷的影响；（6）本次募投各项目的具体盈利模式、是否存在具体的产品形态，申请人是否具备足够的技术实施能力保证募投项目的实施；（7）本次募投各项目是否均可单独进行效益测算，如是，请详细说明效益测算过程，并结合参数选择说明效益算的谨慎性合理性。若无，请说明相应募投项目的预计实现成果。申请人在申请材料中关于“2016年我国法人单位数量为1,819.14万家，以一家法人单位配备一台会议设备计算，则仅法人单位对会议设备的使用量就超过1,800万台，市场空间巨大”的表述是否准确，是否具备明确依据，是否属于误导性陈述。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、结合最近一期末货币资金余额19.89亿元以及最近一期末资产负债率较低的情况说明本次融资必要性。

#### （一）申请人应付账款余额较高，存在较大偿债压力

报告期内，公司主营业务进入快速发展阶段，报告期内申请人主营业务收入分别为598,805.57万元、819,650.26万元、1,080,221.81万元和619,746.07万元，进而导致原材料采购需求相应增加，各期末应付账款余额整体呈上升趋势。截至2018年6月30日，申请人流动负债为326,705.41万元，其中应付账款为216,439.31万元。申请人虽然最近一期末货币资金余额为198,926.20万元，但仍然面临较大的短期偿债压力。申请人留有合理的账面资金，有利于保障公司偿债能力和控制公司财务风险。

#### （二）申请人资产负债率高于同行业上市公司平均水平

相比同行业上市公司，申请人最近一期末资产负债率偏高，偿债压力偏重。根据Wind行业分类，选择与公司属于“电子元件”的其他上市公司的偿债能力指标进行对比，截至2018年6月30日，同行业各公司偿债能力如下表所示：

序号	证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	序号	证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
1	中航光电	47.90	1.74	1.39	61	东旭 B	52.04	2.05	1.85
2	深天马 A	56.60	0.77	0.63	62	金龙机电	36.82	1.39	1.10
3	东旭光电	52.04	2.05	1.85	63	劲胜智能	50.97	1.44	0.65
4	华金资本	65.08	0.50	0.37	64	长信科技	50.00	0.97	0.83
5	华映科技	47.96	1.25	1.15	65	中航电测	25.41	2.73	2.20
6	风华高科	24.43	2.02	1.62	66	长盈精密	53.20	1.10	0.61
7	京东方 A	59.31	2.04	1.81	67	经纬辉开	31.76	1.62	1.30
8	华东科技	48.08	0.92	0.52	68	锦富技术	49.57	1.15	0.94
9	振华科技	52.87	1.78	1.49	69	英唐智控	69.52	1.35	1.10
10	超声电子	31.48	2.14	1.65	70	鸿利智汇	42.16	1.34	1.06
11	航天电器	33.64	2.69	2.38	71	光韵达	34.73	1.30	1.07
12	联创电子	64.20	1.23	0.88	72	星星科技	62.10	0.92	0.62
13	得润电子	69.59	1.14	0.81	73	和晶科技	45.31	1.08	0.80
14	莱宝高科	22.49	3.61	3.13	74	麦捷科技	37.42	1.98	1.26
15	康强电子	50.73	1.12	0.73	75	苏大维格	29.48	1.91	1.41
16	天津普林	31.45	1.70	1.29	76	永贵电器	12.49	4.37	3.53
17	顺络电子	17.08	2.34	1.87	77	三环集团	19.26	4.34	3.67
18	拓邦股份	41.98	1.44	1.06	78	蓝思科技	57.30	0.91	0.70
19	深纺织 A	17.87	4.92	4.36	79	惠伦晶体	35.96	1.33	0.91
20	利达光电	37.00	1.76	1.60	80	胜宏科技	38.91	1.38	1.18
21	东晶电子	12.72	2.48	1.55	81	朗科智能	36.50	2.08	1.22
22	合力泰	56.80	1.39	1.04	82	激智科技	65.98	0.95	0.69
23	福晶科技	10.99	5.26	3.68	83	飞荣达	33.31	4.11	3.55
24	歌尔股份	43.01	1.18	0.70	84	光莆股份	36.31	1.90	1.68
25	水晶光电	29.91	4.57	3.96	85	超频三	51.73	1.21	0.99
26	超华科技	44.29	1.25	0.77	86	弘信电子	77.57	0.92	0.78
27	宇顺电子	40.35	1.27	0.93	87	江丰电子	47.73	1.56	1.05
28	东山精密	68.03	0.91	0.68	88	电连技术	8.28	10.55	10.04
29	维信诺	43.09	2.07	2.01	89	中石科技	32.28	2.04	1.55
30	和而泰	50.74	1.57	1.21	90	智动力	35.50	1.62	1.27
31	胜利精密	54.65	1.12	0.88	91	联合光电	37.18	2.15	1.62

序号	证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	序号	证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
32	兴森科技	45.41	1.53	1.26	92	森霸传感	4.90	18.72	17.64
33	欧菲科技	74.78	1.05	0.61	93	阿石创	30.66	2.14	1.66
34	沪电股份	41.62	1.61	1.17	94	精研科技	22.36	2.67	2.23
35	立讯精密	48.62	1.42	1.10	95	宏达电子	5.20	20.70	17.44
36	江海股份	16.54	4.26	3.76	96	明阳电路	28.50	2.66	2.35
37	中京电子	56.61	1.04	0.73	97	凤凰光学	48.64	1.28	0.92
38	领益智造	53.28	1.20	0.97	98	生益科技	48.83	2.05	1.55
39	丹邦科技	31.10	0.83	0.65	99	铜峰电子	35.17	1.56	1.21
40	安洁科技	19.80	2.05	1.71	100	旭光股份	28.48	2.72	2.21
41	金安国纪	43.53	1.78	1.67	101	联创光电	40.81	1.39	1.07
42	共达电声	55.77	0.85	0.54	102	凯盛科技	53.08	1.78	1.00
43	可立克	28.37	2.35	1.85	103	法拉电子	13.46	5.64	4.81
44	恒久科技	17.21	4.17	3.10	104	彩虹股份	40.66	1.55	1.38
45	崇达技术	46.67	1.45	1.25	105	洛阳玻璃	64.93	0.62	0.50
46	同兴达	72.74	1.17	0.77	106	碳元科技	15.04	4.80	4.07
47	捷荣技术	47.81	1.49	0.95	107	华正新材	68.58	0.97	0.82
48	洁美科技	21.08	3.09	2.48	108	景旺电子	33.66	1.98	1.62
49	瀛通通讯	15.34	4.90	3.98	109	依顿电子	14.50	5.76	5.43
50	传艺科技	19.44	3.26	2.73	110	广东骏亚	51.36	1.03	0.72
51	三利谱	48.28	1.78	1.32	111	东尼电子	40.32	1.56	1.21
52	美格智能	39.62	2.26	1.59	112	科森科技	49.75	1.00	0.85
53	京泉华	50.19	1.94	1.52	113	徕木股份	38.42	1.55	0.99
54	意华股份	29.27	2.29	1.69	114	火炬电子	26.39	2.72	2.25
55	铭普光磁	40.92	1.94	1.48	115	泰晶科技	43.64	1.62	1.26
56	奥士康	32.03	2.19	1.94	116	沃格光电	8.67	8.41	8.30
57	深南电路	57.08	1.29	0.84	117	春秋电子	42.36	1.83	1.50
58	盈趣科技	15.39	6.40	5.85	118	世运电路	24.05	2.97	2.69
59	兴瑞科技	41.62	1.61	1.36	119	博敏电子	57.54	0.93	0.70
60	深纺织 B	17.87	4.92	4.36	120	艾华集团	36.86	3.70	3.04
同行业上市公司平均值 (不包括视源股份)		<b>39.73</b>	<b>2.47</b>	<b>2.03</b>					
视源股份		<b>54.56</b>	<b>1.55</b>	<b>0.98</b>					

如上表所示，截至 2018 年 6 月 30 日，同行业上市公司（不包括视源股份）的平均资产负债率、平均流动比率、平均速动比率分别为 39.73%、2.47、2.03，而视源股份 2018 年 6 月 30 日的资产负债率、流动比率、速动比率分别为 54.56%、1.55、0.98。与同行业上市公司相比，视源股份资产负债率偏高，流动比率和速动比率偏低，公司偿债能力低于同行业上市公司平均水平。

### （三）满足其他资本性投入需要

为了抓住市场机遇，完善公司产业布局，进一步提升综合竞争能力，除了本募投项目外，申请人尚有其他资本性支出的项目。2018 年 6 月 6 日，申请人子公司北京视源创新科技有限公司与北京经济技术开发区管理委员会签署了《入区协议》，北京视源创新科技有限公司拟投资 3 亿元在开发区建设视源交互智能终端产业基地项目。为了应对后续可能会发生的大额资本性支出，公司需要留有足够的账面资金。

综上所述，截至 2018 年 6 月 30 日，公司虽然持有 19.89 亿元的货币资金，但公司资产负债率仍然相对较高，仍然面临偿还债务及其他大额资本性支出等方面的资金压力，本次募集资金具有合理性和必要性。

二、本次募投项目与公司现有产品业务、现有经营模式的联系与区别，是否存在产能替代情况，是否存在经营模式的重大变化，本次募投项目的产能消化措施。

#### （一）本次募投项目与公司现有产品业务、现有经营模式的联系与区别，

##### 1、高效会议平台建设项目

本募投项目主要研发销售面向会议市场的 MAXHUB 品牌。2018 年上半年，公司交互智能平板产品在会议市场实现营业收入 24,476.74 万元，同比增长 127.53%。

#### （1）本次募投项目与公司现有产品业务、现有经营模式的区别

MAXHUB 与公司现有产品希沃的主要区别如下表所示：

项目	希沃	MAXHUB
实体主体	广州视睿	广州视臻
目标客户	中国教育市场	全球会议市场
产品特点	希沃以液晶显示主控技术为基础，结合多点触摸交互技术、数字信号处理技术与计算机软硬件技术，搭载自主	MAXHUB 高效会议平台以会议平板为核心，通过 LED 显示终端、传屏盒子、云会议等多维的产品，为企业提



	<p>开发的多款交互式协作软件，形成备授课一体化、互动课堂、教学质量分析、家校互联、远程教学、多屏互动、多媒体信息分发、校园音视频直播、多媒体设备集中控制管理等综合解决方案。</p>	<p>供全会议场景的显示类产品，带来显示、交互、协同的一体化体验，打破多端、多人沟通壁垒，有效帮助办公高效、有趣而轻松，带来高效协同的轻办公方式。</p>
技术方面	<p>整机框贴合 常态化安卓系统，配置PC模块 高精度多点红外触控技术 PC和安卓双系统独立 2.0声道(2*15W)数字音频输出 五金、铝型材工艺材料 72%色域图像显示 双阵列数字音频采集 单摄像头扫码、互动课堂通信 AG钢化莫氏七级强度保护玻璃</p>	<p>交互智能平板零贴合技术、全贴合技术 可插拔Android模块(高性能安卓) 红外电磁双触控复合技术 电磁电容双触控复合技术 PC和Android深度融合 2.1声道(2*15W+15W)数字音频输出 铝合金塑料复合材料 105%高色域图像显示 多摄像头融合、智能切换 六阵列麦克风数字音频采集 高顺滑高透AG钢化保护玻璃 智能图像识别、语音语义识别及数字化处理</p>
硬件方面	<p>以主流的交互智能教育平板、一体化智慧黑板、激光投影、电子白板等硬件，整合周边产品，实现信息化教育、智慧教育一体化解决方案。周边产品主要包括：视频展台、授课宝、扩音音箱、课堂反馈器、常态化教学一体式录播主机、智慧学生终端、记忆黑板、云班牌、环境监测仪等</p>	<p>以高效会议平台为中心，通过不同应用场景的设计，整合不同周边产品，实现高效会议整体解决方案。硬件产品主要划分为整机、配件和周边三部分。其中，配件产品包括无线传屏器、智能翻页笔、麦克风、摄像头等。周边产品包括无线传屏盒子、小间距LED显示屏和数字讲台等</p>
软件方面	<p>以K12教育教室课堂应用为主。实现备授课一体化(希沃白板5)、互动课堂(希沃易课堂)、家校互联(班级优化大师)、教师信息化技能提升服务平台(希沃学院)、校园信息化数据服务平台(希沃信鸽)、校园音视频直播、多媒体设备集中控制管理(集控管理)等。</p>	<p>以企业会议场景为主。主要分为提升本地会议效率的书写展示系统(MAXHUB OS)，打通会议全流程覆盖各类型终端的协同办公软件(MAXHUB Teams)，覆盖远程多地协作的视频会议系统(MAXHUB Meeting)以及覆盖企业设备及会议室管理的门户(会议管理门户)等。</p>
销售模式	<p>主要是政府招投标采购模式，通过教育渠道商参与政府招投标进行销售，属于线下经销商渠道模式。该品牌不作产品的直销。</p>	<p>针对企业用户构建专职营销体系，线下以分销渠道为主开拓核心渠道，构建多级分销渠道，实现全国范围覆盖。同时，组建大客户团队，布局公、检、法、金融行业用户。线上，定制开发电商产品线，通过电商渠道，自营和培养核心经销运营方式同行布局。</p>

(2) 本次募投项目与公司现有产品业务、现有经营模式的联系

MAXHUB 和希沃是都是采用生产外协加工模式，是交互智能平板技术在不同行业的应用，MAXHUB 可以充分借鉴利用希沃已经有的成熟经验。

## 2、家电智能控制产品建设项目

家电智能控制组件项目由子公司合肥视源作为独立实施主体，将新建 EMC、WIFI、安规、环境可靠性和器件工程等专业实验室和检测室，招聘市场营销、技术研发等方面的人员，组建独立且完善的品牌推广、线上营销、线下渠道开拓与管理队伍，研究开发专有技术。报告期内，公司目前主营业务产品之一智能电视板卡业务主要由母公司视源股份经营管理，拥有独立的研发和销售体系。家电智能控制组件项目和智能电视板卡业务都是主要采用直销模式进行销售，两者在技术原理、供应链资源、客户资源方面具有较强的共用性，家电智能控制产品建设项目是公司原有的液晶显示主控板卡业务在家电行业内的横向产品拓展。

## 3、智慧校园综合解决方案软件开发项目

智慧校园综合解决方案软件开发项目的建设可进一步加强公司在教育软件方面的技术研发能力，与公司教育用交互智能平板结合，构建更完善更先进的智慧校园综合解决方案，巩固公司在教育信息化市场的行业领先地位。

## 4、人机交互技术研究中心建设项目

人机交互技术研究中心建设项目主要的研究方向为语音识别和机器视觉两方面，语音识别和机器视觉可应用于公司现有的液晶显示主控板卡、交互智能平板和汽车电子等产品。

### (二) 是否存在产能替代情况，是否存在经营模式的重大变化

本次募投项目的经营模式与现有经营模式基本一致，都是注重研发环节和销售环节，生产环节采用外协加工模式，不存在产能替代情况，不存在经营模式的重大变化。

### (三) 本次募投项目的产能消化措施

本次募投项目中智慧校园综合解决方案软件开发项目和人机交互技术研究中心建设项目属于研发型项目，建成后不会直接产生产品销售收入，不直接涉及产能消化问题。

## 1、高效会议平台建设项目

### （1）下游市场前景广阔

公司会议用交互智能平板集成了电视、电脑、投影机、触摸屏、电子白板等产品的功能，可以满足视频会议、多方通信、共享白板、文件传送、应用程序共享等需求，广泛用于政府部门和企事业单位的日常办公。根据奥维云网数据统计，自 2016 年以来，中国每天新增登记 1.2 万户企业，我国会议室数量已超 2,000 万间，而全球会议室数量更高达 1 亿间，2017 年中国会议平板销售为 10.12 万台。因此，与会议室数量相比，会议平板市场具有广阔的发展空间。

### （2）充分发挥规模优势，降低产品成本

公司是国内领先的会议交互智能平板供应商，较高的市场占有率使得公司在原材料采购方面具有显著的规模竞争优势。一方面，公司的规模化采购能够降低原材料采购成本，提高产品的成本优势；另一方面，规模化采购使得公司与上游原材料厂商建立了密切的合作关系，公司能够及时把握上游的技术动态，及早做好新产品的方案设计和技术预研，从而确保公司产品的技术领先性。随着本募投项目的实施，公司将进一步强化规模优势，降低产品成本，提供更具性价比的产品。

### （3）充分发挥行业经验优势，加快募投产品发展速度

公司是国内领先的交互智能平板供应商，根据奥维云网数据统计，公司希沃交互智能平板已经连续多年位居国内交互平板行业第一，2017 年希沃交互智能平板市场销量份额为 35.3%，遥遥领先其他竞争对手。希沃与高效会议平台产品 MAXHUB 是公司交互智能平板技术在不同市场领域的应用，希沃主要面向教育市场，而本募投项目主要推广面向会议市场的 MAXHUB。希沃与 MAXHUB 都属于交互智能平板产品，希沃的交互智能平板技术、应用软件开发经验和资源可作为 MAXHUB 的开发基础，缩短公司技术研发和产品开发周期；希沃的发展路径、品牌建设以及渠道建设是公司宝贵的经验财富，可为 MAXHUB 提供重要参考和借鉴。此外，希沃的成功经验有助于提前规避发展过程中的风险，加快 MAXHUB 的发展速度。

## 2、家电智能控制产品建设项目

### （1）下游智能家居市场前景广阔

智能家居是物联网在家庭范围应用的一种，以住宅为平台，利用通信技术将

家居生活有关的设施集成，构建高效的住宅设施与家庭日常事务的管理系统，提升家居安全性、便利性、舒适性和艺术性，并实现环保节能的居住环境。

2016 年国家工信部正式发布《轻工业发展规划（2016-2020 年）》，首次明确提出将在家用电器行业推进智能制造，加快智能制造软硬件产品应用与提升产业化水平，加速推动中国家电这个传统制造产业的转型与升级。

《中国智能家居设备行业市场前瞻与投资策略规划报告》数据显示，2016 年，我国智能家居市场规模达 605.7 亿元，同比增长 50.15%。预计未来几年智能家居市场将迎来快速增长，据 Statista 测算，2018 年我国智能家居市场规模将达到 1,396 亿元。在 2020 年前，中国有望成为亚洲最大的智能家居市场，而智能家电是最主要的智能家居产品。

### （2）加强技术研发，致力打造优质产品

通过多年的电子产品开发，公司积累了丰富的高速嵌入式电路板设计、人机交互、智能控制、应用软件等技术开发经验。公司原销售的智能电视板卡即为智能电视的智能控制组件，与白色家电所使用的智能控制组件在技术原理、原材料种类、产品形态方面类似。公司在智能电视板卡领域已经具有的技术储备与研发经验，可为本项目的实施提供强大的技术支持。与此同时，公司将持续引进家电智能控制组件领域优秀的研发人员，并加大研发资金投入。通过在家电智能控制产品领域不断加强技术研发，力求打造优质产品，而优质产品将成为公司开拓市场最重要的保证。

### （3）提高客户开拓力度，积极拓展客户需求

基于在液晶电视智能控制方面积累的技术基础、人才基础、供应链资源和客户资源，公司将进一步横向拓展产品种类，拓宽销售渠道，深入挖掘厨电、空调和冰箱的家电智能控制组件业务的客户。目前，公司已经与老板电器、华帝股份、方太厨具、美的厨房、美菱股份等知名厂家建立起合作关系，公司将进一步扩展并满足客户的需求。

**三、本次募集资金的具体投入项目、投入方式以及资金使用进度，是否存在投入预备费或铺底流动资金的情形。**

### （一）本次募集资金的具体投入项目、投入方式

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	自有资金	拟以募集资金
----	------	------	------	--------

			投入金额	投入金额
1	高效会议平台建设项目	35,098.22	1,045.00	34,053.22
2	家电智能控制产品建设项目	28,477.61	2,000.00	26,477.61
3	智慧校园综合解决方案软件开发项目	17,237.63	1,170.40	16,067.23
4	人机交互技术研究中心建设项目	18,784.98	1,200.00	17,584.98
5	合计	99,598.44	5,415.40	94,183.04

## (二) 资金使用进度

### 1、高效会议平台建设项目

单位：万元

序号	项目	合计	建设期第一年(前12个月)	建设期第二年(第12-24个月)	运营期第一年
一	建设投资	28,003.21	8,400.96	19,602.25	
1	固定资产费用	23,980.48	6,462.65	17,517.84	
1.1	工程费用	22,838.56	6,120.07	16,718.49	
1.1.1	土建、装修及配套工程	17,600.00	4,548.50	13,051.50	
1.1.2	研发及检测设备	5,238.56	1,571.57	3,666.99	
1.2	固定资产其它费用	1,141.93	342.58	799.35	
2	无形资产费用	2,033.00	1,341.40	691.60	
2.1	土地使用权	1,045.00	1,045.00	-	
2.2	软件购置及开发费	988.00	296.40	691.60	
3	预备费	1,989.72	596.91	1,392.81	
二	铺底流动资金	7,095.01	-	-	7,095.01
三	总投资	35,098.22	8,400.96	19,602.25	7,095.01

### 2、家电智能控制产品建设项目

单位：万元

序号	项目	合计	建设期第一年(前12个月)	建设期第二年(第12-24个月)	运营期第一年
一	建设投资	27,674.81	8,302.44	19,372.37	
1	固定资产费用	23,476.64	5,642.99	17,833.64	
1.1	工程费用	22,358.70	5,307.61	17,051.09	
1.1.1	土建、装修及配套工程	16,000.00	3,400.00	12,600.00	
1.1.2	研发及检测设备	6,358.70	1,907.61	4,451.09	
1.2	固定资产其它费用	1,117.94	335.38	782.55	
2	无形资产费用	2,231.00	2,069.30	161.70	
2.1	土地使用权	2,000.00	2,000.00	-	
2.2	设计软件	231.00	69.30	161.70	

3	预备费	1,967.18	590.15	1,377.03	
二	铺底流动资金	802.80	-	-	802.80
三	总投资	28,477.61	8,302.44	19,372.37	802.80

### 3、智慧校园综合解决方案软件开发项目

单位：万元

序号	项目	合计	建设期第一年(前12个月)	建设期第二年(第12-24个月)	运营期第一年
一	建设投资	15,182.63	4,554.79	10,627.84	
1	固定资产费用	12,007.59	2,783.00	9,224.59	
1.1	工程费用	11,435.80	2,611.46	8,824.34	
1.1.1	土建、装修及配套工程	9,600.00	2,060.72	7,539.28	
1.1.2	硬件设备购置	1,835.80	550.74	1,285.06	
1.2	固定资产其它费用	571.79	171.54	400.25	
2	无形资产费用	2,050.40	1,434.40	616.00	
2.1	土地使用权	1,170.40	1,170.40	-	
2.2	软件购置	880.00	264.00	616.00	
3	预备费	1,124.64	337.39	787.25	
二	铺底流动资金	2,055.00	-	-	2,055.00
三	总投资	17,237.63	4,554.79	10,627.84	2,055.00

### 4、人机交互技术研究中心建设项目

单位：万元

序号	项目	合计	建设期第一年(前12个月)	建设期第二年(第12-24个月)	运营期第一年
一	建设投资	17,073.48	5,122.04	11,951.43	
1	固定资产费用	13,928.78	3,338.63	10,590.14	
1.1	工程费用	13,265.50	3,139.65	10,125.85	
1.1.1	土建、装修及配套工程	10,672.00	2,361.60	8,310.40	
1.1.2	硬件设备购置	2,593.50	778.05	1,815.45	
1.2	固定资产其它费用	663.28	198.98	464.28	
2	无形资产费用	1,880.00	1,404.00	476.00	
2.1	土地使用权	1,200.00	1,200.00	-	
2.2	软件购置	680.00	204.00	476.00	
3	预备费	1,264.70	379.41	885.29	
二	铺底流动资金	1,711.50	-	-	1,711.50
三	总投资	18,784.98	5,122.04	11,951.43	1,711.50

#### (三) 是否存在投入预备费或铺底流动资金的情形

本募投项目投入预备费和铺底流动资金的情况如下所示：

单位：万元

项目	预备费	铺底流动资金	合计
高效会议平台建设项目	1,989.72	7,095.01	<b>9,084.73</b>
家电智能控制产品建设项目	1,967.18	802.8	<b>2,769.98</b>
智慧校园综合解决方案软件开发项目	1,124.64	2,055.00	<b>3,179.64</b>
人机交互技术研究中心建设项目	1,264.70	1,711.50	<b>2,976.20</b>
<b>合计</b>	<b>6,346.24</b>	<b>11,664.31</b>	<b>18,010.55</b>

如上表所示，本次募投项目中存在预备费和铺底流动资金，其中，预备费合计 6,346.24 万元，铺底流动资金合计 11,664.31 万元，两者合计 18,010.55 万元。

预备费和铺底流动资金测算过程如下：

### 1、高效会议平台建设项目

#### (1) 预备费的测算过程

本项目预备费以工程费用与无形资产费用之和 24,871.56 万元为基础，按 8% 的比例计提，合计 1,989.72 万元。

#### (2) 铺底流动资金的测算过程

本项目铺底流动资金的测算，以项目预计取得的营业收入为基础，以销售百分比法为依据，假设流动资产、流动负债占营业收入的比例保持不变，参考广州视睿 2016 年流动资产和流动负债各科目的周转水平，对项目实施后流动资金的需求进行了预测与分析，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	周转率 (次/ 年)	运营期				
			3	4	5	6	7
1	流动资产		26,070.03	40,892.88	49,902.25	48,716.50	47,558.22
1.1	货币资金	6.46	15,603.30	24,372.79	29,742.51	29,035.78	28,345.43
1.2	应收帐款	116.47	865.94	1,352.62	1,650.63	1,611.41	1,573.09
1.3	预付款项	146.23	510.61	968.36	1,181.70	1,153.62	1,126.19
1.4	应收票据	58.94	1,711.13	2,672.83	3,261.70	3,184.20	3,108.49
1.5	存货	10.36	7,209.30	11,261.12	13,742.13	13,415.60	13,096.63
1.6	其他应收款	594.14	169.75	265.16	323.58	315.89	308.38
2	流动负债		13,772.24	21,512.62	26,252.20	25,628.41	25,019.07
2.1	应付帐款	8.40	8,884.06	13,877.15	16,934.51	16,532.13	16,139.06
2.2	应付职工薪酬	66.20	1,127.86	1,761.74	2,149.88	2,098.80	2,048.90
2.3	应交税金	197.16	511.56	799.07	975.12	951.95	929.32
2.4	其它应付款	56.40	1,323.78	2,067.78	2,523.34	2,463.39	2,404.82

序号	项目	周转率 (次/年)	运营期				
			3	4	5	6	7
2.5	预收款项	52.39	1,924.98	3,006.87	3,669.34	3,582.15	3,496.98
3	流动资金		12,297.79	19,380.26	23,650.05	23,088.09	22,539.15
4	流动资金本年增加额		12,297.79	7,082.47	4,269.79	-561.96	-548.94

由上表可知，本项目投入运营的前三年需要流动资金投入，流动资金占用合计金额为 23,650.05 万元，将流动资金占用合计金额的 30% 作为项目的铺底流动资金，即铺底流动资金为 7,095.01 万元。

## 2、家电智能控制产品建设项目

### (1) 预备费的测算过程

本项目预备费以工程费用与无形资产费用之和 24,589.70 万元为基础，按 8% 的比例计提，合计 1,967.18 万元。

### (2) 铺底流动资金的测算过程

本项目铺底流动资金的测算，以项目预计取得的营业收入为基础，以销售百分比法为依据，假设流动资产、流动负债占营业收入的比例保持不变，参考视源股份母公司 2016 年流动资产和流动负债各科目的周转水平，对项目实施后流动资金的需求进行了预测与分析，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	周转率 (次/年)	运营期				
			3	4	5	6	7
1	流动资产		15,161.94	23,051.41	27,373.55	26,004.87	24,704.63
1.1	货币资金	13.06	6,024.75	9,157.62	10,874.67	10,330.94	9,814.39
1.2	应收帐款	81.19	969.00	1,472.87	1,749.04	1,661.59	1,578.51
1.3	预付款项	2,064.37	31.07	52.48	62.33	59.21	56.25
1.4	应收票据	27.30	2,882.21	4,380.96	5,202.39	4,942.27	4,695.15
1.5	存货	12.54	5,114.87	7,774.60	9,232.34	8,770.72	8,332.19
1.6	其他应收款	561.77	140.05	212.87	252.79	240.15	228.14
2	流动负债		13,682.85	20,797.94	24,697.55	23,462.67	22,289.54
2.1	应付帐款	7.13	8,998.30	13,677.41	16,241.93	15,429.83	14,658.34
2.2	应付职工薪酬	83.91	764.39	1,161.87	1,379.72	1,310.73	1,245.20
2.3	应交税金	410.29	191.76	291.47	346.12	328.82	312.38
2.4	其它应付款	90.97	705.04	1,071.66	1,272.60	1,208.97	1,148.52



2.5	预收款项	26.02	3,023.37	4,595.52	5,457.18	5,184.32	4,925.10
3	流动资金		1,479.09	2,253.48	2,676.00	2,542.20	2,415.09
4	流动资金本年增加额		1,479.09	774.39	422.53	-133.80	-127.11

由上表可知，本项目投入运营的前三年需要流动资金投入，流动资金占用合计金额为 2,676.00 万元，将流动资金占用合计金额的 30% 作为项目的铺底流动资金，为 802.80 万元。

### 3、智慧校园综合解决方案软件开发项目

本项目预备费以固定资产费用与无形资产费用之和 14,057.99 万元为基础，按 8% 的比例计提，合计 1,124.64 万元。本项目铺底流动资金根据项目建设所需的流动资金总额的 30% 计算。

### 4、人机交互技术研究中心建设项目

本项目预备费以固定资产费用与无形资产费用之和 15,808.78 万元为依据，按 8% 计提，合计 1,264.70 万元。本项目铺底流动资金根据项目建设所需的流动资金总额的 30% 计算。

预备费指考虑建设期可能发生的风险因素而导致的建设费用增加的部分，铺底流动资金是指为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。预备费和铺底流动资金是构成募投项目的重要组成部分，是开展募投项目的基础之一，本募投项目中的预备费和铺底流动资金测算过程合理谨慎，预备费和铺底流动资金具有存在的内在必要性。

四、本次募投项目总投资额中房屋土地的投资金额及占比情况、使用募集资金投入房屋土地的具体情况，拟购置房屋土地的位置、面积、土地性质、单位价格以及投资必要性，结合上述情况说明是否存在使用募集资金变相投资房地产的情形。

#### （一）本次募投项目总投资额中房屋土地的投资金额及占比情况、使用募集资金投入房屋土地的具体情况

本次募投项目中房屋土地情况投资情况入表所示：

单位：万元

项目	房屋投资	土地投资	合计
高效会议平台建设项目	18,741.93	1,045.00	<b>19,786.93</b>
家电智能控制产品建设项目	18,235.87	2,000.00	<b>20,235.87</b>

项目	房屋投资	土地投资	合计
智慧校园综合解决方案软件开发项目	10,171.79	1,170.40	<b>11,342.19</b>
人机交互技术研究中心建设项目	11,335.28	1,200.00	<b>12,535.28</b>
<b>合计</b>	<b>58,484.87</b>	<b>5,415.40</b>	<b>63,900.27</b>

如上表所示，本次募投项目中，房屋投资金额为 58,484.87 万元，土地投资金额为 5,415.40 万元，两者合计 63,900.27 万元。

本次募投项目总投资额为 99,598.44 万元，其中，房屋投资金额占比为 58.72%，土地投资金额占比为 5.44%，两者合计投资金额占比为 64.16%。

本次募投项目总投资中，土地投资采用自有资金，除土地外的其他投资采用发行可转债方式进行募集。

## (二) 拟购置房屋土地的位置、面积、土地性质、单位价格

项目	使用权人	土地位置	面积 (平方米)	土地性质	单位价格 (元/平方米)
高效会议平台建设项目	广州视臻	广州市科学城崖鹰石路以西、莲花砚路以北，宗地编号为 KXC-F2-8	9,803.00	工业用地	1,066.00
家电智能控制产品建设项目	合肥视源	合肥经济技术开发区习友路以东、清华路以北地块	13,198.80	科研用地	1,305.00
智慧校园综合解决方案软件开发项目	苏州视源	苏州太湖国家旅游度假区蒯祥大道北侧、外塘路西侧（6号地块）	9,748.30	商务金融用地（研发）	797.71
人机交互技术研究中心建设项目	西安视源	西安市西咸新区沣东新城、沣镐大道与科统路十字西北角西地块	12,952.24	科研用地	1,127.22

注：上述土地均已签订《土地出让合同》或取得不动产权证。

本次募投项目房屋建设情况如下表所示：

项目	房屋所在地	建设内容	建设面积 (m <sup>2</sup> )	房屋投资 (万元)
高效会议平台建设项目	广州市科学城崖鹰石路以西、莲花砚路以北，宗地编号为 KXC-F2-8	建设先进的光学实验室、力学实验室、环境实验室等	55,000.00	18,741.93
家电智能控制产品建设项目	合肥经济技术开发区习友路以东、清华路以北地块	建设高水平的安规实验室、环保实验室和器件工程实验室等	50,000.00	18,235.87
智慧校园综合解决方案软件	苏州太湖国家旅游度假区蒯祥大	EMC 实验室等	30,000.00	10,171.79

项目	房屋所在地	建设内容	建设面积 (m <sup>2</sup> )	房屋投资 (万元)
开发项目	道北侧、外塘路 西侧（6号地块）			
人机交互技术 研究中心建设 项目	西安市西咸新区 沣东新城、沣镐 大道与科统路十 字西北角西地块	声学实验室、视觉复杂环 境光实验室、集成测试实 验室等	33,350.00	11,335.28

### （三）投资必要性

#### 1、难以通过直接租赁方式构建高规格、定制化实验室

技术研发与创新是公司核心竞争优势，也是公司保持高速发展的重要支撑，公司从创立之初就明确了“以科技为先导、以创新为动力”的发展思路，不断加大研发投入和技术创新力度。

公司部分研发技术对实验环境要求较高，需要建设高规格、定制化的实验室。如高效会议平台建设项目中的 EMC 实验室需要的场地净空间为长 24 米\*宽 15 米\*高 14 米以上，场地地面承重须达到 1,000Kg/m<sup>2</sup>以上；声学实验室为大型全消声室，其需要的场地净空间为长 21 米\*宽 16 米\*高 14 米以上，场地地面承重须达到 1,500Kg/m<sup>2</sup>以上，且需要远离振动、噪声（尤其是低频噪声）区域。家电智能控制产品建设项目中的 EMC 实验室需要建设 3 米法电波暗室及配套的大型屏蔽室，场地承重要求 800Kg/m<sup>2</sup>以上，净高度 7.5 米以上；声学实验室需要两个以上的半消声室（背景噪声 10dB 以下），且需要远离振动、噪声（尤其是低频噪声）区域，场地承重 1,000Kg/m<sup>2</sup>以上；环境可靠性实验室涉及环境实验、高加速寿命实验（需要用到液氮塔制冷，周边须为开阔通风的区域）、10HP 以上焓差试验（场地净高度 6 米以上）。上述实验室对物理空间要求较高，且一次性投入较大，后续搬迁复杂，很难直接通过租赁方式获得合适的物业。

通过新建自有研发中心，公司可以建设高规格、定制化的实验室，以满足对实验环境的特定要求，提高实验的精确度，提升研发水平。

#### 2、有利于改善办公环境，提升公司的核心竞争力

研发大楼的建设，有助于改善现有办公环境，提升公司的核心竞争力。一是本募投所在地的广州、合肥、西安、苏州及其附近地区聚集了较多知名高校或人才，可以实现就地取材，吸引优秀的研发和销售人才；二是满足公司各地业务规模和人员规模快速增长对办公场地的需求，提高公司管理效率；三是可以为员

工提供便利化条件，提高员工归属感；四是可以将各类研究人员整合起来，按研究方向和个人特长优势成立相关的研究科室，高效地进行产品开发，提高公司的科研竞争力。

### 3、募投项目新增效益将有效消化房屋土地投资导致的折旧和摊销费用的增加

募投项目均执行公司现行固定资产折旧、无形资产摊销政策，按直线法计算折旧。本募投项目进入达产年时，每年新增直接效益、折旧金额、摊销费用如下表所示：

单位：万元

项目	直接效益	折旧金额	摊销金额
高效会议平台建设项目	14,589.54	1,550.62	235.21
家电智能控制产品建设项目	10,009.78	1,738.26	92.80
智慧校园综合解决方案软件开发项目	-	706.50	221.68
人机交互技术研究中心建设项目	-	911.84	172.80
<b>合计</b>	<b>24,599.32</b>	<b>4,907.22</b>	<b>722.49</b>

注 1：直接效益是指达产年产生的净利润，折旧金额、摊销金额是指达产年时的金额。

注 2：智慧校园综合解决方案软件开发项目、人机交互技术研究中心建设项目属于研发型项目，未单独进行效益测算。

如上表所示，本次募投项目建设完工后进入达产年时，产生的直接效益合计 24,599.32 万元，折旧金额合计将增加 4,907.22 万元，摊销金额合计将增加 722.49 万元，募投项目新增效益将有效消化房屋土地投资导致的折旧和摊销费用的增加。

### 4、募投项目产品具有广阔市场前景，募投项目与公司战略发展规划相匹配

公司的会议用交互智能平板集成了电视、电脑、投影机、触摸屏、电子白板等产品的功能，满足视频会议、多方通信、共享白板、文件传送、应用程序共享等需求，主要替代现有的电子白板和视频会议产品，广泛用于政府部门和企事业单位的日常办公。

在消费升级的背景下，消费者对智能家居的消费能力与消费意愿逐渐增强。

《中国智能家居设备行业市场前景与投资策略规划报告》数据显示，2016 年，我国智能家居市场规模达 605.7 亿元，同比增长 50.15%。预计未来几年智能家居市场将迎来爆发，数据统计互联网公司 Statista 测算，到 2018 年，我国智能家

居市场规模将达到 1,396 亿元。在 2020 年前，中国有望成为亚洲最大的智能家居市场，而智能家电是最主要的智能家居产品。《2016 年中国智能家电市场研究报告》指出：当前中国智能家电产品总体渗透率约为 6.6%，智能家电产品市场成长潜力巨大。根据 IHS 市场预测，中国智能家电使用家庭将在 2025 年达到 2,832 万，基于该用户群体产生的智能家电及智能服务，具有巨大的价值与前景。家电智能控制组件是智能家电实现智能控制的核心部件，是智能家电产品的大脑和人机交互窗口，智能家电市场的快速发展必然带来家电智能控制组件市场需求的快速增长，智能家电控制产品未来市场空间巨大。

公司本次发行募集的资金均用于主营业务的扩张，打造新的利润增长点，符合公司总体发展战略。公司具备保障项目成功实施相应的研发经验和管理能力，公司拥有成熟的供应链管理体系，募集资金投资项目具有良好的盈利前景，项目的成功实施，将提高公司的整体经营效益。

#### **（四）结合上述情况说明是否存在使用募集资金变相投资房地产的情形**

综上所述，公司自建研发大楼存在合理的必要性。此外，发行人已经出具承诺，本次募集资金投入建设的研发大楼均为自用，不会用于对外出售或出租。因此，不存在使用募集资金变相投资房地产的情形。

**五、本次募投部分项目原材料包括芯片、PCB 等器件，申请人是否能获得稳定来源，未来是否可能受到贸易纠纷的影响。**

#### **（一）申请人是否能获得稳定来源**

高效会议平台建设项目中的主要芯片、PCB 等元器件已经主要包含在母公司视源股份提供的主控板卡中，其他芯片主要由世平国际（香港）有限公司提供，公司已经与世平国际（香港）有限公司建立了稳定的合作关系。

家电智能控制产品建设项目所需主要原材料主要为芯片、PCB、分立器件等器件。目前，在芯片领域，公司已经与百汇半导体（深圳）有限公司、新路集团（香港）有限公司、丰田通商先端电子香港有限公司、杭州士兰微电子股份有限公司等上游供应商建立起稳定的合作关系；在 PCB 领域，公司已经与苏州市吴通电子有限公司、汕头市丰利达电子科技有限公司等上游供应商建立起稳定的合作关系；在分立器件领域，公司已经与东莞凯普松贸易有限公司、厦门信和达电子有限公司、扬州扬杰电子科技股份有限公司、厦门宏发东南继电器销售有限公

公司等上游供应商建立起稳定的合作关系。家电智能控制组件项目原材料的上游供应商较多，原材料供应稳定。

## （二）未来是否可能受到贸易纠纷的影响

本募投项目主要外部供应商的基本情况如下表所示：

序号	供应商名称	注册地址	主要品牌及品牌所属地
1	百汇半导体（深圳）有限公司	深圳市福田区深南西路车公庙工业区天安数码时代大厦主楼2012A	Mitsubishi 三菱（日本）
2	新路集团（香港）有限公司	Unit C, 13/F., Nathan Commercial Building, 430-436 Nathan Road, Yaumatei, Kowloon, Hong Kong	MTK 联发科（台湾地区）
3	丰田通商先端电子香港有限公司	Room 2702, 27/F, Block 1, Admiralty Centre, 18 Harcourt Road, Hong Kong	ST 意法（瑞士）
4	杭州士兰微电子股份有限公司	浙江省杭州市黄姑山路4号	Silan 士兰微（大陆）
5	世平国际（香港）有限公司	Unites 07-11, 15th Floor, CDW Building, 388 Castle Peak Road, Tsuen Wan, New Territories, Hong Kong	Intel 英特尔（美国）
6	苏州市吴通电子有限公司	苏州市相城区黄桥街道胡湾村（发源路村委会西300米）	吴通（大陆）
7	汕头市丰利达电子科技有限公司	汕头市潮阳区和平镇下寨居委紫中路	丰利达（大陆）
8	东莞凯普松贸易有限公司	东莞市长安镇德政中路78号长安台商会馆6楼602室	CAPXON 凯普松（台湾地区）
9	厦门信和达电子有限公司	厦门市思明区嘉禾路321号汇腾大厦1201室	Yageo 国巨（台湾地区）
10	扬州扬杰电子科技股份有限公司	江苏扬州维扬经济开发区	YJ 扬杰（大陆）
11	厦门宏发东南继电器销售有限公司	厦门火炬高新区（翔安）产业区翔岳路33号402单元	HF 宏发（大陆）

目前贸易纠纷主要涉及中美之间，而申请人募投项目主要原材料来源地主要为中国大陆、台湾地区、香港等地区，贸易纠纷对原材料采购影响较小。

六、本次募投各项目的具体盈利模式、是否存在具体的产品形态，申请人是否具备足够的技术实施能力保证募投项目的实施。

### （一）本次募投各项目的具体盈利模式、是否存在具体的产品形态

高效会议平台建设项目主要研发、销售面向会议市场的 MAXHUB 系列交互智能平板，存在具体形态。本项目盈利模式是以产品的研发、设计及销售为核心竞争力，通过销售 MAXHUB 系列交互智能平板产生营业收入，在扣除相应成本、费用以及税费后，获得最终利润。

家电智能控制产品建设项目主要研发、销售家电智能控制显示模组、家电智能控制板等产品，存在具体形态。本项目以产品的研发、设计及销售为核心竞争力，通过销售智能控制显示模组和控制板产生营业收入，在扣除相应成本、费用以及税费后，获得最终利润。

智慧校园综合解决方案软件开发项目属于研发型项目，建成后不存在具体的产品形态，不会直接产生产品销售收入。但通过本项目的建设，可进一步加强公司在教育软件方面的技术研发能力，与公司教育用交互智能平板结合，构建更完善更先进的智慧校园综合解决方案，巩固公司在教育信息化市场的行业领先地位，从而实现显著的间接效益。

人机交互技术研究中心建设项目也属于研发型项目，建成后不存在具体的产品形态，不会直接产生产品销售收入。本项目主要的研究方向为语音识别和机器视觉两方面，语音识别和机器视觉可应用于公司现有的液晶显示主控板卡、交互智能平板、智能音响和汽车电子等产品，有利于提高公司主营业务产品的技术先进性，提升市场竞争力，从而实现显著的间接效益。

## （二）申请人是否具备足够的技术实施能力保证募投项目的实施

公司从创立之初就明确了“以科技为先导、以创新为动力”的发展思路，不断加大研发投入和技术创新力度。经过多年的发展，公司积累了丰富的多媒体编解码、音视频处理、高速嵌入式电路板设计、电源、人机交互、手持移动设备整机和商用智能显示整机的设计等技术开发经验，可以提供完整的电子产品解决方案以及音视频处理、人机交互、移动应用与后台服务的软硬件整合方案。截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有专利超过 2,300 项（其中发明专利 319 项），拥有计算机软件著作权、作品著作权、软件产品登记证书超过 600 项。

### 1、高效会议平台建设项目

与本项目相关的技术储备情况如下表所示：

序号	技术名称	技术特点与技术水平	成熟程度	技术来源
1	零贴合技术	整机屏幕与玻璃贴合技术，提高清晰	已批量生产，	自主研发

		度，减少视差，防止水雾，提高整机防炫光性能	技术成熟	
2	可插拔Android模块技术	用户可以根据不同的需要，选用不同的模块，并可轻松升级，系统智能适配，即插即用	已批量生产，技术成熟	自主研发
3	整机铝合金塑胶复合材料技术	降低整机厚度，降低整机重量，提高整机美观度	已批量生产，技术成熟	自主研发
4	电容电磁复合技术	通过软硬件协同配合，做到电容触摸技术与电磁书写技术的无缝切换，自动识别手和笔	已批量生产，技术成熟	自主研发
5	红外电磁复合技术	通过软硬件协同配合，做到红外触摸技术与电磁书写技术的无缝切换，自动识别手和笔	已批量生产，技术成熟	自主研发
6	无线传屏集控系统	无线传屏交互软件与企业设备管理软件相融合，既能管理企业大屏设备又可以便捷建立无线多屏互动链接	已批量使用，技术成熟	自主研发

## 2、家电智能控制产品建设项目

与本项目相关的技术储备情况如下表所示：

序号	技术名称	技术特点与技术水平	成熟程度	技术来源
1	商用变频驱动系统集成化设计技术	滤波板+PFC+电机驱动+直流风机驱动等整合设计，大幅度提升生产效率和系统稳定性，节约空间和成本	技术成熟	自主研发
2	烤箱系统集成化设计	电源板+按键板+显示板+WIFI等整合设计，大幅度提升生产效率和系统稳定性，节约空间和成本	技术成熟	自主研发
3	智能显示交互控制技术	液晶显示屏、触摸屏、主控板、摄像头、语音控制、内容等整合设计，应用在家电产品上，实现家电产品的智能化	技术成熟	自主研发
4	触摸屏框贴结构技术	采用新的结构方式，改变传统的TP贴合方式，将小SENSOR的触摸屏通过框贴的方式贴到大玻璃盖板上面，可大幅提升生产效率及贴合成本，生产组装更灵活	技术成熟	自主研发
5	平台系统和应用程序模块化开发技术	自主优化平台系统性能和开发定制应用程序，整合不同客户需求，快速完成客制化，提升研发效率和技术重用性，大大降低技术风险	技术成熟	自主研发



6	语音识别技术	基于深度的学习技术，实现了不同复杂环境下的高精度的实时命令式语音识别，且能快速适配不同客户的定制需求	技术成熟	自主研发
7	空调系统模块化开发技术	兼容性良好、稳定性优越的开发平台，高效模块化应用，加速对不同区域市场、不同客户需求的整合，提升研发效率和技术重用性，大大降低技术风险	研发阶段	自主研发
8	变频驱动算法技术	领先的PMSM驱动算法及PFC算法；高效的FOC算法，适用于高低成本区间的平台应用；先进的超低频控制算法；可覆盖风扇、烟机、冰箱、洗碗机、空调等产品线	技术成熟	自主研发
9	图像识别技术	基于深度的底层图像识别算法，通过摄像头拍摄的当前信息和存储信息进行比较再确认，从而实现对物品的识别，可应用在不同的家电产品上，且能满足不同客户的定制	开发中	自主研发

### 3、智慧校园综合解决方案软件开发项目

与本项目相关的技术储备情况如下表所示：

序号	技术名称	技术特点与技术水平	成熟程度	技术来源
1	智能交互设备模块化设计技术	实现电子部件的模块化设计，诸如PC模块、TV模块、触摸屏模块等。通过集中控制模块对各部件的电源、信号传输、通讯等进行控制，高度集成一体化	已批量生产，技术成熟	自主研发
2	触控书写延时控制技术	通过修改安卓系统的处理算法，实现对书写的实时响应	已批量生产，技术成熟	自主研发
3	智能显示设备任意显示通道批注技术	在任意显示通道快速进入基于触摸屏的手写批注的功能	已批量生产，技术成熟	自主研发
4	交互智能显示设备集中控制平台技术	云端服务，跨系统融合控制，创新的C-S-B（客户端-服务器-浏览器）架构。在任意终端上使用浏览器即可远程监控、控制设备的各项功能	已批量使用，技术成熟	自主研发
5	无线多屏交互技术	采用网络带宽自适应和自适应编码调制技术，通过传输优化及跨平台技术实现安卓、iOS、windows屏幕同屏及实时互动	已批量使用，技术成熟	自主研发

### 4、人机交互技术研究中心建设项目

与本项目相关的技术储备情况如下表所示：

序号	核心技术名称	技术特点与技术水平	成熟程度	技术来源
1	视觉计算：文本处理与识别	让计算机读懂图像中文本信息，让计算机能够更智能地理解它所观察到的世界，并完成对文本信息的重新编辑与处理	产品导入阶段	自主研发
2	视觉计算：人脸检测与识别	人脸识别作为一种非接触式的生物识别算法，经过多年的发展，尤其在引入深度学习方法之后，逐步应用在现实场景中	多个场景已产品化	自主研发
3	中低层视觉	中低层视觉包括图像的各类低层处理，包括图像增强、图像内容编辑等，其本身在摄像头相关场景有广泛的应用，对高层视觉也有诸多作用	产品导入阶段	自主研发
4	语音识别	实现人机通信，建立一个能听的输入/控制/交互系统的关键技术	产品导入阶段	自主研发
5	语音前端信号处理、麦克风阵列信号处理	麦克风阵列信号处理是语音通信，人机通信的关键技术	产品导入阶段	自主研发

综上，公司在相关领域拥有较好的技术基础，具备足够的技术实施能力保证募投项目的实施。

**七、本次募投各项目是否均可单独进行效益测算，如是，请详细说明效益测算过程，并结合参数选择说明效益算的谨慎性合理性。若无，请说明相应募投项目的预计实现成果。**

本募投项目包括高效会议平台建设项目、家电智能控制产品建设项目、智慧校园综合解决方案软件开发项目以及人机交互技术研究中心建设项目，其中，高效会议平台建设项目、家电智能控制产品建设项目可以单独进行效益测算，智慧校园综合解决方案软件开发项目和人机交互技术研究中心建设项目为研发类项目，不进行效益测算。

#### （一）高效会议平台建设项目

##### 1、项目预测期

根据项目运营方案及实施进度计划，本项目计算期7年，其中建设期2年。运营期第1年设计负荷为50%，第2年为80%，第3年为100%，开始满负荷运行，选取运营期第3年为达产年。

##### 2、税率假设

本项目产品、原材料及燃料动力的增值税税率为17%，企业所得税税率为25%。

### 3、营业收入预测

项目达产后，每年可形成 55 英寸会议交互智能平板、65 英寸会议交互智能平板、75 英寸会议交互智能平板、86 英寸会议交互智能平板等各类会议交互智能平板合计 16.00 万台的出货能力，预计年营业收入为 192,251.04 万元。

产品名称	销售收入（万元）
55英寸会议交互智能平板	29,929.00
65英寸会议交互智能平板	105,784.56
75英寸会议交互智能平板	36,835.69
86英寸会议交互智能平板	19,701.78
合计	192,251.04

### 4、总成本费用

本项目经营成本包括营业成本、销售费用、管理费用等，各成本费用以广州视睿电子科技有限公司 2015 年、2016 年平均成本费用率（营业成本、管理费用或销售费用与营业收入的比率）为基准，根据预计营业收入计算得出。

### 5、项目收益情况

在上述数据基础上测算本项目达产后年营业收入和净利润分别为 192,251.04 万元和 14,589.54 万元；项目整体税后内部收益率为 28.24%，项目投资静态税后回收期为 5.73 年。

#### （二）家电智能控制产品建设项目

#### 1、项目预测期

根据项目运营方案及实施进度计划，本项目计算期 7 年，其中建设期 2 年。运营期第 1 年设计负荷为 50%，第 2 年为 80%，第 3 年为 100%，开始满负荷运行，选取运营期第 3 年为达产年。

#### 2、税率假设

本项目产品、原材料及燃料动力的增值税税率为 17%，企业所得税税率为 25%。

#### 3、营业收入预测

本项目达产后，每年可形成厨电类、冰箱类、空调类等类产品所需的智能控制显示模组、控制板合计 1,380.00 万片的出货能力，预计年营业收入为 142,009.16 万元。

产品名称	销售收入（万元）
------	----------

(1) 厨电类产品	
智能控制显示模组	29,322.23
控制板	18,530.02
(2) 冰箱类产品	
智能控制显示模组	22,480.37
控制板	9,774.08
(3) 空调类产品	
变频控制板	19,548.15
控制板	8,145.06
(4) 其它产品	
智能控制显示模组	19,548.15
控制板	14,661.11
<b>合计</b>	<b>142,009.16</b>

#### 4、总成本费用

本项目经营成本包括营业成本、销售费用、管理费用等，营业成本参考同行业可比公司-深圳和而泰智能控制股份有限公司、深圳拓邦股份有限公司和无锡和晶科技股份有限公司 2016 年智能控制器业务平均毛利率，销售费用、管理费用参考视源股份母公司 2015 年、2016 年平均费用率（销售费用、管理费用与营业收入的比率）。

#### 5、项目收益情况

在上述数据基础上测算本项目达产后年营业收入和净利润分别为 142,009.16 万元和 10,009.78 万元；项目整体税后内部收益率为 27.30%，项目投资静态税后回收期为 5.08 年。

#### (三) 智慧校园综合解决方案软件开发项目

本项目建成后，虽然不会直接产生产品销售收入，不进行效益测算，但通过本项目的建设，可进一步加强公司在教育软件方面的技术研发能力，与公司教育用交互智能平板结合，构建更完善更先进的智慧校园综合解决方案，巩固公司在教育信息化市场的行业领先地位，从而实现间接效益。

本项目预计可实现的成果主要有：1、装备数据链管理平台，实现装备的管控、应用数据汇聚，为装备管理者提供决策支撑；2、教学信息化数据汇聚及分析平台，汇聚教学过程中产生的数据，为教师专业发展和绩效评估提供决策支撑；3、校园文化信息发布系统，满足各场景应用的信息发布平台；4、协同教研平台，实现异地教师网上协同教研；5、家校信息管理系统，实现家长与学校的信息沟

通及信息管理；6、移动学习系统，实现学生与教师在课前课中课后的信息互动、在线学习、评测及个性化学习内容推送、教学评估。

#### （四）人机交互技术研究中心建设项目

本项目属于研发型项目，建成后不会直接产生产品销售收入。本项目主要的研究方向为语音识别和机器视觉两方面，语音识别和机器视觉可应用于公司现有的液晶显示主控板卡、交互智能平板、智能音响和汽车电子等产品，有利于提高公司主营业务产品的技术先进性，提升市场竞争力，从而实现显著的间接效益。

本项目预计可实现的成果主要有：1、研究在智能交互平板系统中，手写轨迹自动分析系统，实现手写会议记录/授课记录的自动排版、文本/图形等手写轨迹的自动识别技术；2、智能授课转写，研发将课堂或在线授课的连续语音转换为文字的关键技术；3、身份识别与认证，面向教育和会议领域的应用，研发基于图像（如人脸）和视频的身份识别与认证的关键技术。

**八、申请人在申请材料中关于“2016年我国法人单位数量为1,819.14万家，以一家法人单位配备一台会议设备计算，则仅法人单位对会议设备的使用量就超过1,800万台，市场空间巨大”的表述是否准确，是否具备明确依据，是否属于误导性陈述。**

根据国家统计局发布的《中国统计年鉴-2017》显示，2016年我国法人单位数量为1,819.14万家。会议用交互智能平板集成了电视、电脑、投影机、触摸屏、电子白板等产品的功能，可以满足视频会议、多方通信、共享白板、文件传送、应用程序共享等需求，已经逐渐成为智能化办公的标配。根据奥维云网数据统计，自2016年以来，我国会议室数量已超2,000万间，而2017年中国会议平板销售为10.12万台。因此，与会议室数量相比，会议平板市场具有广阔的发展空间。

会议用设备的市场空间巨大。基于谨慎性原则，发行人及中介机构已经在募集说明书、保荐机构尽职调查报告、证券发行保荐书等申请材料中将“2016年我国法人单位数量为1,819.14万家，以一家法人单位配备一台会议设备计算，则仅法人单位对会议设备的使用量就超过1,800万台，市场空间巨大”修改为“**根据奥维云网数据统计，自2016年以来，我国会议室数量已超2,000万间，2017年中国会议平板销售为10.12万台。因此，与会议室数量相比，会议平板市场具有广阔的发展空间**”。

## 九、保荐机构核查意见

通过与发行人管理层访谈，同时查阅发行人定期报告、本次募集资金使用的可行性分析报告、可转债发行预案、土地出让合同等资料，保荐机构认为：

（一）虽然申请人期末货币资金较高，但申请人偿债能力仍然低于同行业上市公司平均水平，依然面临着偿债、分红以及大额资本性支出等方面的压力，本次募集资金有着内在的合理性和必要性。

（二）申请人本次募投与申请人现有业务存在内在联系性，本次募投不会导致经营模式发生重大变化，申请人对于募投项目产能消化具备合理措施，产能消化具有可行性。

（三）申请人本次募投中土地投资使用自有资金，其他投资使用募集资金，存在投入预备费或铺底流动资金的情形。

（四）技术研发是申请人核心竞争力与主要驱动力，使用募集资金建设研发大楼具有合理性，不存在使用募集资金变相投资房地产的情形。

（五）家电智能控制产品建设项目原材料供应稳定，贸易纠纷对其影响较小。

（六）申请人在相关领域拥有较好的技术基础，具备足够的技术实施能力，保证募投项目的实施。

（七）本次募投项目中，高效会议平台建设项目、家电智能控制产品建设项目效益测算过程具有谨慎性和合理性，智慧校园综合解决方案软件开发项目、人机交互技术研究中心建设项目属于研发型项目，建成后不会直接产生产品销售收入，不进行效益测算。

（八）已经将“2016年我国法人单位数量为1,819.14万家，以一家法人单位配备一台会议设备计算，则仅法人单位对会议设备的使用量就超过1,800万台，市场空间巨大”修改为“根据奥维云网数据统计，自2016年以来，我国会议室数量已超2,000万间，2017年中国会议平板销售为10.12万台。因此，与会议室数量相比，会议平板市场具有广阔的发展空间”。

### 问题五：

申请人2017年首次公开发行募集资金净额7.11亿元用于智能电视板卡”等项目。请申请人详细说明：（1）前次募投项目最新的建设进展情况，是否能

按预计时间建成投产；部分项目实际投资金额与承诺金额存在差异的原因；（2）前次募投项目实现承诺效益是否存在重大不确定性；（3）“交互智能平板产品扩建项目”变更实施地点的原因及合理性，变更后地点与原计划差异较大，是否对募投项目的实施造成不利影响；（4）前次募投项目预计 2018 年 12 月达到可使用状态，报告期内已经实现效益的原因，会计核算是否准确；（5）前次募投项目建设情况与申请材料中关于自产、外协加工比例的表述是否相符。请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、前次募投项目最新的建设进展情况，是否能按预计时间建成投产；部分项目实际投资金额与承诺金额存在差异的原因

公司对前次募集资金的投入始终保持谨慎的态度，严格按照项目可行性分析报告所测算的投入进行项目建设。截至 2018 年 10 月 31 日，前次募集资金实际使用情况如下：

单位：万元

序号	承诺投资项目	募集资金投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
1	智能电视板卡产品中心建设项目	31,594.18	26,541.64	5,052.54	2018 年 12 月
2	交互智能平板产品扩建项目	18,617.75	12,522.22	6,065.53	2018 年 12 月
3	信息化系统建设项目	3,750.12	3,775.85	-25.73（注 1）	2018 年 12 月
4	补充营运资金项目	17,126.11	17,184.47	-58.36（注 2）	—
合计		<b>71,088.16</b>	<b>60,054.19</b>	<b>11,335.64</b>	

注 1：信息化系统建设项目募投资金已全部使用完毕，累计使用了信息化系统建设项目募集资金产生的利息 25.73 万元。

注 2：补充营运资金项目募投资金已全部使用完毕，累计使用了补充营运资金项目募集资金产生的利息 58.36 万元。

截至 2018 年 10 月 31 日，前次募投项目进展情况如下：

（一）智能电视板卡产品中心建设项目

1、前次募投项目最新的建设进展情况

### (1) 项目建设进展

本项目属于新建项目，计划总投资为 37,286.44 万元，其中建设投资 34,729.59 万元、铺底流动资金 2,556.85 万元，其中公司自筹资金 5,692.26 万元，前次募集资金 31,594.18 万元。

目前，本项目投入进展顺利，预计 2018 年 12 月完成建设。截至 2018 年 10 月 31 日，智能电视板卡产品中心建设项目募集资金投入情况和进度具体如下表所示：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金投资金额	实际投资金额	投资进度
智能电视板卡产品中心建设项目	31,594.18	26,541.64	84.01%

### (2) 项目变更情况

出于对公司的实际经营发展需要考虑，公司对本募投项目作出以下变更：

1) 2017 年 7 月 10 日，公司召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点暨向全资子公司增资的议案》，部分变更“智能电视板卡产品中心建设项目”的实施主体和实施地点，项目原实施主体由公司变更为公司和全资子公司广州视琨共同实施；项目实施地点相应由广州市黄埔区云埔四路 6 号变更为广州市黄埔区云埔四路 6 号和广州市高新技术产业开发区科珠路 192 号（广州视琨当时工商注册地址所在处）。同时，公司以“智能电视板卡产品中心建设项目”募集资金中的 8,700 万增资至广州视琨，8,700 万元均用于实缴注册资本。

2) 2018 年 7 月 6 日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于部分募投项目变更实施地点的议案》。结合公司业务发展的需要，广州视琨将搬迁至广州市开发区东区开发大道以东、连云路以南”地块（具体地址描述以行政地址为准）。因此，智能电视板卡产品中心建设项目实施地点由“广州市黄埔区云埔四路 6 号和广州市高新技术产业开发区科珠路 192 号”调整为“广州市黄埔区云埔四路 6 号”和“广州市开发区东区开发大道以东、连云路以南”地块（具体地址描述以行政地址为准）。

### (3) 项目募集资金已投入情况

本募投项目尚在建设期当中，按照可行性研究报告以及变更实施地点后的进



度稳步推进中。截至 2018 年 10 月 31 日，本募投项目募集资金实际投入 26,541.64 万元，具体投入情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	实际投资金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>26,541.64</b>
1.1	建筑工程费用	16,856.63
1.2	设备购置及安装费用	6,391.41
1.3	固定资产其他费用	385.98
1.4	无形资产费用	210.00
1.5	基本预备费	2,697.62
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>-</b>
<b>3</b>	<b>利息</b>	<b>-</b>
<b>4</b>	<b>项目总投资</b>	<b>26,541.64</b>

#### (4) 项目最新的建设进展

截至本反馈意见回复出具之日，资金投入已基本完成，除部分研发设备尚在调试阶段，以及部分实验室建设尾款外，其他建设投入已基本完成。如无重大不可预见因素出现，项目将在预计时间内建成投产，公司将严格履行信息披露义务，如实及时披露募投项目进展。

### 2、实际投资金额与承诺金额存在差异的原因

随着行业技术及公司业务的发展，募投项目可行性分析设置的子项目当中，部分的实际投入存在一定的差异。截至本反馈意见回复出具之日，该项目实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额为 4,489.13 万元，主要原因为实验室建设尚存在部分尾款尚未达到合同约定的支付时点。

除上述情况，本项目不存在实际投资金额与承诺金额的重大差异，差异金额不影响募投项目的建成与效益实现。

#### (二) 交互智能平板产品扩建项目

##### 1、前次募投项目最新的建设进展情况

###### (1) 项目建设进展

本项目在原有业务基础上对研发和供应链管理平台进行扩建，计划总投资为 18,617.75 万元，其中建设投资 14,685.00 万元、铺底流动资金 3,932.75 万元，全

部由前次募集资金投入。

目前，本项目投入进展顺利，预计 2018 年 12 月完成建设。截至 2018 年 10 月 31 日，交互智能平板产品扩建项目募集资金投入情况和进度具体如下表所示：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金投资金额	实际投资金额	投资进度
交互智能平板产品扩建项目	18,617.75	12,522.22	67.42%

### (2) 项目变更情况

根据公司对募投项目实施更符合公司实际需要，公司对本项目作出以下变更：

1) 2017 年 6 月 16 日，公司召开第二届董事会第十五次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目实施地点的议案》，变更部分“交互智能平板产品扩建项目”的实施地点，项目原计划以购置办公场所设立办事处，其中南京、杭州、太原、北京和武汉五个办事处，调整为沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐、贵阳四个办事处。

2) 2018 年 7 月 6 日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于部分募投项目变更实施地点的议案》。本项目将原计划以购置办公场所方式设立的办事处——“沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐和贵阳”四个办事处调整为“沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐、长春、长沙和南宁”六个办事处。

### (3) 项目募集资金已投入情况

本募投项目尚在建设期当中，按照可行性研究报告以及变更实施地点后的进度稳步推进中。截至 2018 年 10 月 31 日，本募投项目募集资金实际投入 12,522.22 万元，具体投入情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	实际投资金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>8,619.48</b>
1.1	建筑工程费用	5,953.36
1.2	设备购置及安装费用	2,444.50
1.3	固定资产其他费用	221.62
1.4	基本预备费	-
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>3,932.74</b>

3	利息	-
4	项目总投资	12,522.22

#### (4) 项目最新的建设进展

截至本反馈意见回复出具之日，除长沙办事处尚未投入使用，以及南宁办事处尚未完成房产产权交接之外，尚有部分研发设备后续投入。如无重大不可预见因素出现，项目将在预计时间内建成投产，公司将严格履行信息披露义务，如实及时披露募投项目进展。

### 2、实际投资金额与承诺金额存在差异的原因

随着行业技术及公司业务的发展，募投项目可行性分析设置的子项目当中，部分的实际投入存在一定的差异。截至本反馈意见回复出具之日，该项目实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额为 3,179.21 万元，主要原因为项目仍在建设期中，后续仍有部分研发设备和实验设备尚在继续建设和投入当中。

除上述情况，本项目不存在实际投资金额与承诺金额的重大差异，差异金额不影响募投项目的建成与效益实现。

### (三) 信息化系统建设项目

#### 1、前次募投项目最新的建设进展情况

##### (1) 项目建设进展

本项目新建 400 平方米的调度中心办公室及机房，并新购信息软件系统及相关硬件。本项目属于新建项目，计划总投资为 3,750.12 万元，其中建设投资 3,585.12 万元、铺底流动资金 165.00 万元，全部由前次募集资金投入。

目前，本项目投入进展顺利，资金投入已基本完成，预计 2018 年 12 月完成建设。截至 2018 年 10 月 31 日，信息化系统建设项目募集资金投入情况和进度具体如下表所示：

单位：万元

承诺投资项目	募集资金投资金额	实际投资金额	投资进度
信息化系统建设项目	3,750.12	3,775.85	100.69%

##### (3) 项目募集资金已投入情况

本募投项目尚在建设期当中，截至 2018 年 10 月 31 日，本募投项目募集资金实际投入 3,775.85 万元，具体投入情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	实际投资金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>3,585.12</b>
1.1	建筑工程费用	170.00
1.2	硬件设备购置及安装费用	1,034.00
1.3	软件购置及实施费	1,900.00
1.4	固定资产其他费用	155.20
1.5	基本预备费	325.92
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>165.00</b>
<b>3</b>	<b>利息</b>	<b>25.73</b>
<b>4</b>	<b>项目总投资</b>	<b>3,775.85</b>

#### (4) 项目最新的建设进展

截至本反馈意见回复出具之日，资金投入已基本完成，除部分系统软件尚在试运行阶段之外，其他建设投入已基本完成。如无重大不可预见因素出现，项目将在预计时间内建成投产，公司将严格履行信息披露义务，如实及时披露募投项目进展。

#### 2、实际投资金额与承诺金额存在差异的原因

截至本反馈意见回复出具之日，本项目募集资金投入已基本完成，不存在实际投资金额与承诺金额的重大差异。

#### 二、前次募投项目实现承诺效益是否存在重大不确定性

截至2018年10月31日，前次募投项目募集资金投资总额为71,088.16万元，已投入金额为60,054.19万元。前次募投项目仍处于建设期，预计2018年12月能全部投产完毕。

#### (一) 智能电视板卡

在智能电视板卡市场，公司产品具有一定的市场地位和竞争力。2015年、2016年和2017年，公司液晶电视主控板卡销量分别为5,217.98万片、6,021.55万片、6,040.68万片，分别占各期全球出货的液晶电视所使用的主控板卡数量的比例为23.26%、27.18%和28.29%<sup>1</sup>。其中，2015年、2016年和2017年，公司智能电视板卡销售收入分别为87,999.21万元、151,644.85万元和258,645.17万元，

<sup>1</sup> 资料来源：TV Sets Market Tracker (Q4 2017)，IHS Markit

占公司液晶显示主控板卡销售收入的比例分别为 23.10%、32.16%和 47.07%，占比逐年上升，市场前景良好。

近年来，国内经济发展迅速，国民经济的稳定快速增长有效带动了本行业产品的需求，为本行业发展创造了有利的条件。首先，液晶电视携轻、薄、色彩丰富、清晰度高、节能环保等优势已替代传统的 CRT 电视，液晶显示主控板卡市场保持相对稳定的增长，根据 IHS Markit 的统计，2015 年全球智能电视出货占比为 45%，到 2017 年升至 64%，预计 2018 年占比将达到 70%，智能电视占比持续提升。根据 IHS Markit 预测，2018 年-2022 年，全球液晶电视出货量将保持在 2.2 亿台之上，市场环境保持稳定水平，智能电视销售将持续成长，智能电视板卡需求也随之增加。

## （二）交互智能平板

在交互智能平板市场，公司产品在国内具有一定的市场地位和竞争力。2015 年、2016 年和 2017 年，公司交互智能平板销量分别为 166,271 台、288,289 台和 399,998 台，均位居国内交互平板行业第一<sup>2</sup>。近年来，商用显示市场呈现快速增长态势。根据奥维云网预测，2018 年，国内交互智能平板市场依然保持增长之势，市场前景良好。

在教育市场，与发达国家教育现代化的要求相比，我国的教育在信息化方面基础设施薄弱，资源共建共享水平较低，《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》明确指出信息技术对教育发展具有革命性的影响，需要发展教育信息化，提高国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例，2017 年我国教育经费总投入 42,562.01 亿元，比 2016 年增长 9.45%，占国内生产总值的比例为 5.15%<sup>3</sup>；在会议市场，根据奥维云网数据统计，自 2016 年以来，我国会议室数量已超 2,000 万间，2017 年中国会议平板销售为 10.12 万台。因此，与会议室数量相比，会议平板市场具有广阔的发展空间。

在国家政策方面，2016 年 7 月 28 日，国务院发布《“十三五”国家科技创新规划》，其中指出：“发展自然人机交互技术，重点是智能感知与认知、虚实融合与自然交互、语义理解和智慧决策、云端融合交互和可穿戴等技术研发及应

<sup>2</sup> 资料来源：奥维云网，《中国 B2B IWB 市场品牌竞争研究报告（2015.Q4）》、《中国 B2B IWB 市场品牌竞争研究报告（2016.Q4）》、《2017 年中国 B2B IWB 市场研究报告》

<sup>3</sup> 资料来源：教育部、国家统计局、财政部，《2017 年全国教育经费执行情况统计公告》

用。探索感知认知加工机制及心理运动模型的机器实现，构建智能交互的理论体系，突破自然交互、生理计算、情感表达等核心关键技术，形成智能交互的共性基础软硬件平台，提升智能交互在设备和系统方面的原始创新能力，并在教育、办公、医疗等关键行业形成示范应用，推动人机交互领域研究和应用达到国际先进水平”。一系列产业政策的出台明确了计算机、通信和其他电子设备制造业在国民经济和社会发展中的战略地位，为我国计算机、通信和其他电子设备制造业的发展提供了难得的历史性机遇。2017年1月，国务院发布《国家教育事业发展规划“十三五”规划》，其中指出：“完善教育经费投入机制。根据各类教育事业的不同特点和发展改革实际需要以及财力可能，进一步完善各类教育预算拨款制度和投入机制，合理确定并适时提高相关拨款标准和投入水平，鼓励社会资本加大教育投入力度”。

综上，前次募投项目产品市场前景良好，公司已具备开展募投项目的人员、技术、品牌等方面的资源储备及业务基础，前次募投项目预计近期投入完毕，能顺利实现一定的经济效益。前次募投的实施有利于扩大公司的市场影响力，巩固公司的市场地位，为公司实现可持续发展提供保障。因此，前次募投项目实现承诺效益不存在重大不确定性。

### **三、“交互智能平板产品扩建项目”变更实施地点的原因及合理性，变更后地点与原计划差异较大，是否对募投项目的实施造成不利影响**

在“交互智能平板产品扩建项目”中，部分投入为增加设立办事处。变更仅为实施地点的变更，项目实质内容未发生根本性变化，依然为主营业务产品交互智能平板产品扩建用途。公司从战略发展角度，根据业务发展的需要来制定本项目实施地点。同时，考虑到各子公司在各区域的分布情况、所承担的职能，以及投入产出回报的预估情况，公司谨慎地作出调整项目实施地点的计划。截至本反馈意见回复出具之日，变更实施地点具体情况如下：

#### **（一）2017年6月变更情况**

2017年6月16日，公司召开第二届董事会第十五次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目实施地点的议案》，变更部分“交互智能平板产品扩建项目”的实施地点，项目原计划以购置办公场所设立办事处，其中南京、杭州、太原、北京和武汉五个办事处，调整为沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐、贵阳四个办事处。

招股说明书披露		2017年6月变更		
地点	实施方式	地点	实施方式	变更原因
北京	购置	-	-	2017年6月成立子公司北京视源，由该子公司承担该区域业务开拓职能
武汉	购置	-	-	出于对购置物业成本考虑，改用自有资金租赁办事处
贵阳	租赁	贵阳	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入
乌鲁木齐	租赁	乌鲁木齐	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入
南京	购置	-	-	2017年3月成立子公司苏州视源，由该子公司承担华东地区业务开拓职能
杭州	购置	-	-	2017年3月成立子公司苏州视源，由该子公司承担华东地区业务开拓职能
太原	购置	-	-	出于对购置物业成本考虑，改用自有资金租赁办事处
-	-	沈阳	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入
-	-	呼和浩特	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入

### (二) 2018年7月变更情况

2018年7月6日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于部分募投项目变更实施地点的议案》。本项目将原计划以购置办公场所方式设立的办事处——“沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐和贵阳”四个办事处调整为“沈阳、呼和浩特、乌鲁木齐、长春、长沙和南宁”六个办事处。

2017年6月变更		2018年7月变更		
地点	实施方式	地点	实施方式	变更原因
贵阳	购置	-	-	出于对购置物业成本考虑，改用自有资金租赁办事处
长春	租赁	长春	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入
-	-	长沙	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入
-	-	南宁	购置	所在区域业务前景良好，增加该区域的投入

### (三) 实施地点变更为实施地点的局部调整

以上变更为公司根据实际需要所作出的合理决定。在以上变更当中，仅增加设立了沈阳、呼和浩特、长沙和南宁四处办事处，其他变更为由新设子公司承接原定办事处的区域业务开拓职能，或办事处由购置取得改为租赁取得，实施地点仍保持不变。其中，北京、南京、杭州办事处改为自有资金在北京和苏州新设立子公司，分别承担原办事处覆盖区域的业务开拓；武汉、太原、贵阳办事处由购置取得改为以自有资金租赁取得，募投项目实施地点调整范围较小，该项目不存在重大的实施地点变更差异。

#### （四）实施地点变更是根据市场情况对募投实施方案所做的优化

由于交互智能平板业务市场发展迅速，公司需及时根据市场资源分布和业务实际需求的变化做出相应的转变，同时考虑资金投入成本，对区域的发展前景作出投入评估，从未来业务带来的经济效益来决定投入资金的大小。综合判断下，公司谨慎地作出变更募投项目实施地点的决定。

募投项目实施地点变更后，募集资金投入的办事处承担业务开拓的区域性职能更符合公司发展需求，使募投项目的实施更符合公司实际发展需求。结合公司其他从事交互智能平板业务相关子公司和办事处，整体覆盖国内三十多个地区，形成全国范围内的销售业务网络，对公司各区域的交互智能平板业务发展起了重要的作用，进一步优化了原有的网络布局，具有商业合理性，变更后地点对募投项目的实施不存在不利的影响。

#### 四、前次募投项目预计 2018 年 12 月达到可使用状态，报告期内已经实现效益的原因，会计核算是否准确

##### （一）报告期内已经实现效益的原因

##### 1、募集资金到位前，公司已以自筹资金先行投入

公司于 2017 年 1 月完成股票发行并在深圳证券交易所挂牌上市。公司的前次募集资金投资项目在首发上市的募集资金到位前，已经以公司自筹资金先行投入。2017 年 02 月 16 日，公司第二届董事会第九次会议审议通过了《关于用募集资金置换先期投入的议案》，同意使用募集资金置换已预先投入募集资金投资项目的自筹资金，置换金额为 21,795.98 万元。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司截至 2017 年 01 月 13 日以自筹资金预先投入募集资金投资项目的情况进行了审核，并出具了《关于广州视源电子科技有限公司募集资金置换情况的专项鉴证报告》。截至 2017 年 1 月 13 日，自筹资金实际投资额 21,795.98 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金	自筹资金实际投入
1	智能电视板卡产品中心建设项目	31,594.18	18,738.91
2	交互智能平板产品扩建项目	18,617.75	1,769.46
3	信息化系统建设项目	3,750.12	1,287.61
合计		<b>53,962.05</b>	<b>21,795.98</b>



因此，在前次募集资金到位前，公司已利用自筹资金先行投入，并已开始逐步产生效益。

## **2、募集资金到位后投入的建设项目已逐步产生效益**

“智能电视板卡产品中心建设项目”和“交互智能平板产品扩建项目”涉及产品均采用外协加工方式生产，该募投项目并无相关生产设备的资金投入，资金主要投入办公大楼及相关产品的研发设备。随着资金投入到募投项目产品研发当中，部分新增型号的募投项目产品已实现了批量销售，因此，前次募投项目在报告期内已开始产生效益。

“信息化系统建设项目”不存在承诺效益，不适用效益测算。

### **(二) 前次募投项目报告期内已经实现效益的会计核算是否准确**

除电视游戏、教育类应用软件、智能医疗产品外，公司其他产品采用外协加工的方式生产。该两个募投项目涉及产品均采用外协加工方式生产。

公司主要产品采用委外加工的方式生产，其主要原因是：

第一，公司是一家以技术研发为核心的高新技术企业，技术研发和销售服务是公司高速成长的主要驱动力，公司将绝大部分资源投入到技术研发和销售服务环节，有利于公司吸引优秀的研发和销售人员，提升公司的核心竞争力，有利于公司持续地快速发展；

第二，公司位于广东省广州市，广东省电子制造业发达，拥有较多管理规范、设备先进、人员充足的外协加工厂，公司周边地区电子产品加工产能充足，有较多的外协生产厂商可供公司选择，能满足公司目前生产需求；

第三，公司自设立以来即采用委外加工的外协生产模式，公司员工主要集中于技术研发和销售服务环节，公司为员工提供高于同行业、同地区平均水平的薪酬福利待遇，为公司吸引了较多的优秀人才。由于电子产品加工环节的固定资产投资较大，所需生产人员较多，如公司引入生产环节，将增加管理难度，降低公司员工的平均薪酬福利水平，不利于吸引更多的优秀人才。

前次募投项目效益具体核算方式如下：

#### **1、智能电视板卡产品中心建设项目**

报告期内，智能电视板卡产品中心建设项目主要由视源股份母公司实施，因此该项目效益测算以视源股份母公司财务数据为测算基础。

公司在计算前次募投项目效益时，按照“智能电视板卡产品中心建设项目”形成产品新增型号部分的销售收入减对应产品的销售成本，扣除应分摊至该募投项目销售费用、管理费用、相关税金及附加得出募投项目产生的营业利润，再扣除所得税费用后即为募投项目当期产生的净利润。公司财务费用与募投项目投入所产生的效益没有直接关联，故在计算前次募投项目效益时未考虑财务费用的影响。

单位：万元

项目	期间	销售收入	销售成本	募投产品相关期间费用及所得税费用	实现的效益
新增型号的智能电视板卡	2016年	80,358.51	67,393.22	9,900.47	3,064.82
新增型号的智能电视板卡	2017年	164,989.09	142,182.81	16,093.70	6,712.57
<b>小计</b>					<b>9,777.39</b>

截至本反馈意见回复出具之日，该项目尚未全部完成，测算符合公司实际经营情况以及项目运作效益情况，测算依据充足，会计核算准确。

## 2、交互智能平板产品扩建项目

报告期内，交互智能平板产品扩建项目主要由视源股份子公司广州视睿实施，因此该项目效益测算以广州视睿财务数据为测算基础。

公司在计算前次募投项目效益时，按照“交互智能平板产品扩建项目”形成产品的新增型号的销售收入减对应产品的销售成本，扣除应分摊至该募投项目销售费用、管理费用、相关税金及附加得出募投项目产生的营业利润，再扣除所得税费用后即为募投项目当期产生的净利润。公司财务费用与募投项目投入所产生的效益没有直接关联，故在计算前次募投项目效益时未考虑财务费用的影响。

单位：万元

项目	期间	销售收入	销售成本	募投产品相关期间费用及所得税费用	实现的效益
交互智能平板	2017年	64,869.29	48,598.56	8,980.30	7,290.43

截至本反馈意见回复出具之日，该项目投入尚未全部完成，测算符合公司实际经营情况以及项目运作效益情况，测算依据充足，会计核算准确。

## 五、前次募投项目建设情况与申请材料中关于自产、外协加工比例的表述

是否相符。

公司前次募集资金投资项目中“智能电视板卡产品中心建设项目”和“交互智能平板产品扩建项目”均以委外加工的方式生产产品，“信息化系统建设项目”不涉及产品生产。前次募投项目建设情况与申请材料中关于公司的生产模式“除电视游戏、教育类应用软件、智能医疗产品外，公司其他产品采用外协加工的方式生产”相符。

#### 六、保荐机构和会计师核查意见：

保荐机构查阅了募集资金投资项目的可行性研究报告以及前次募投相关公告文件，访谈了公司负责前次募投项目的相关人员，查看了募集资金投资项目的部分使用场地，查阅了募集资金投资项目具体的资金用途，核查了发行人目前的生产模式。

经核查，保荐机构和会计师认为：

（一）公司前次募投项目进展如期进行当中，目前尚在建设期当中，如无重大不可预见因素出现，项目将在预计时间内建成投产，不存在实际投资金额与承诺金额的重大差异，差异金额不影响募投项目的建成与效益实现。

（二）前次募投项目产品市场前景良好，公司已具备开展募投项目的人员、技术、品牌等方面的资源储备及业务基础，前次募投项目预计近期投入完毕，能顺利实现一定的经济效益。前次募投的实施有利于扩大公司的市场影响力，巩固公司的市场地位，为公司实现可持续发展提供保障。因此，前次募投项目实现承诺效益不存在重大不确定性。

（三）“交互智能平板产品扩建项目”变更仅是实施地点的变更，项目实质内容未发生根本性变化。实施地点变更对公司各区域的交互智能平板业务发展起了重要的作用，具有一定的商业合理性，变更后地点对募投项目的实施不存在不利的影响。

（四）截至本反馈意见回复出具之日，该项目尚未全部完成，测算符合公司实际经营情况以及项目运作效益情况，测算依据充足，会计核算准确。

（五）公司前次募集资金投资项目的产品生产方式仍为外协加工的方式，募集资金仅用于研发与测试相关投入、供应链管理相关投入、营销渠道建设相关投入，并未对产品生产加工环节中所需资源进行投入，前次募投项目建设情况与申

请材料中关于公司的生产模式“除电视游戏、教育类应用软件、智能医疗产品外，公司其他产品采用外协加工的方式生产”相符。

**问题六：**

请保荐机构关于申请人“最近一期末是否存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形”发表明确核查意见。

**回复：**

一、申请人最近一期末持有的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形如下：

**(一) 交易性金融资产**

截至 2018 年 9 月 30 日，公司未持有交易性金融资产。

**(二) 可供出售金融资产**

截至 2018 年 9 月 30 日，公司可供出售金融资产为 1,608.00 万元，均为按成本计量的股权投资，具体构成明细如下：

被投资单位	账面价值（万元）
广州华蒙星体育发展有限公司	500.00
上海邦邦机器人有限公司	400.00
广东顺德雷蒙电器科技有限公司	708.00
合计	<b>1,608.00</b>

**1、广州华蒙星体育发展有限公司**

截至 2018 年 9 月 30 日，公司子公司广州视睿持有广州华蒙星体育发展有限公司（以下简称“华蒙星”）股权账面价值为 500 万元，持股比例为 5%，华蒙星基本情况如下：

公司名称	广州华蒙星体育发展有限公司
成立日期	2016 年 3 月 23 日
注册资本	108.6956 万元人民币
现股权结构	珠海横琴见策投资合伙企业（有限合伙）：27.24%；广州创玺企业管理有限公司 18.00%；温大治：11.50%；广州华蒙星投资合伙企业（有限合伙）：9.20%；广州视睿电子科技有限公司：5.00%；其他：29.06%
经营范围	体育组织；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；体育运动咨询服务；体育培训；大型活动组织策划服务（大型活动指晚会、运动会、庆典、艺术和模特大赛、艺术节、电影节及公益演出、展览等，需专项审批的活动应在取得审批后方可经营）；教育咨询服务；文化艺术咨询服务；全民健

	身科技服务；运动场馆服务(游泳馆除外)；体育经纪人；体育赛事运营(涉及许可项目的，需取得许可后方可经营)；健康管理咨询服务(须经审批的诊疗活动、心理咨询除外，不含许可经营项目，法律法规禁止经营的项目不得经营)
--	--

华蒙星的主营业务为幼儿体育教研、师资培训、幼儿培训、赛事策划执行及相关体育设备研发、销售，该公司的主营业务与公司教育领域交互智能平板业务具有协同关系，公司投资华蒙星是公司业务在教育领域的拓展，是为了寻求教育领域的业务合作。该股权投资不是以获取投资收益为主要目的，不属于产业基金、并购基金，是与主营业务相关的战略投资，且公司对华蒙星投资金额较小，不属于金额较大的财务性投资。

## 2、上海邦邦机器人有限公司

截至 2018 年 9 月 30 日，公司子公司视盈投资持有上海邦邦机器人有限公司（以下简称“邦邦机器人”）股权账面价值为 400 万元，持股比例为 2.82%，邦邦机器人基本情况如下：

公司名称	上海邦邦机器人有限公司
成立日期	2016 年 7 月 26 日
注册资本	1314.8147 万元人民币
现股权结构	李建国：31.88%；傅志波 15.21%；上海武邦企业管理中心（有限合伙）：12.35%；吴海鹏：9.13%；深圳图灵创业投资企业（有限合伙）：8.45%；重庆启迪跃尧股权投资基金合伙企业（有限合伙）：8.45%；上海陌邦企业管理中心（有限合伙）：4.79%；广州视盈投资有限公司 2.82%；上海盛山兴钱创业投资中心（有限合伙）：2.82%；葛浩浩：2.69%；上海辰玛企业管理中心（有限合伙）：1.41%
经营范围	机器人科技、自动化科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，软件开发及销售,一类医疗器械、机器人的生产与销售。

邦邦机器人专注于智能辅助移动机器人的研发、生产和销售，公司投资邦邦机器人的主要目的是通过参股投资寻求医疗健康领域未来业务合作机会，是公司在现有业务基础上向医疗健康板块的积极尝试。该股权投资不是以获取投资收益为主要目的，不属于产业基金、并购基金，是与主营业务相关的战略投资，且公司对邦邦机器人投资金额较小，不属于金额较大的财务性投资。

## 3、广东顺德雷蒙电器科技有限公司

截至 2018 年 9 月 30 日，公司子公司视盈投资持有广东顺德雷蒙电器科技有限公司（以下简称“雷蒙电器”）股权账面金额为 708 万元，持股比例为 20.00%，雷蒙电器基本情况如下：

公司名称	广东顺德雷蒙电器科技有限公司
成立日期	2013年10月15日
注册资本	625万元人民币
现股权结构	李大伟：44.80%；广州视盈投资有限公司：20.00%；广东顺德东方麦田工业设计股份有限公司：19.20%；徐金江：16.00%
经营范围	研发、生产、应用、销售及租赁；母婴用品、母婴智能家电、玩具、节能环保性新材料、家电用新材料及制品和家用电器；国内外高科技技术和产品推广、销售及代理；国内商业、物资供销业。

雷蒙电器的主营业务为母婴智能家电的研发、生产、销售和运营，与公司未来发展方向较为契合。公司投资雷蒙电器是公司在智能家电领域的战略布局，与公司具有业务协同性。该股权投资不是以获取投资收益为主要目的，不属于产业基金、并购基金，是与主营业务相关的战略投资，且公司对雷蒙电器投资金额较小，不属于金额较大的财务性投资。

综上所述，公司上述股权投资是公司围绕主营业务在智能家居、健康医疗、未来教育等领域的战略布局，不是以获取投资收益为主要目的。截至2018年9月末，申请人可供出售金融资产账面价值合计1,608.00万元，占公司当期期末归属于母公司净资产比例为0.50%，占比较低，不属于金额较大的财务性投资。

### （三）借予他人款项

截至2018年9月30日，公司不存在借予他人款项。

### （四）委托理财

截至2018年9月30日，公司尚未到期赎回的理财产品余额为45,000.00万元，占当期期末归属于母公司净资产的比例为14.00%。具体明细情况如下：

序号	理财产品名称	是否保本	投资期限	投资规模 (万元)
1	民生银行综合财富管理服务业务	是	6个月	5,000
2	民生银行综合财富管理服务业务	是	5个月以内	7,000
3	民生银行综合财富管理服务业务	是	5个月以内	5,000
4	浦发银行利多多对公结构性存款	是	3个月	5,000
5	民生银行综合财富管理服务业务	是	6个月以内	3,000
6	民生银行综合财富管理服务业务	是	4个月以内	5,000
7	民生银行综合财富管理服务业务	是	6个月	5,000
8	民生银行综合财富管理服务业务	是	5个月	5,000
9	民生银行综合财富管理服务业务	是	5个月	5,000
合计				45,000

为提高资金使用效率，在确保资金流动性与安全性的前提下，公司使用部分

暂时闲置自有资金购买了流动性较强、安全性较强、风险较低的理财产品。公司购买理财产品是出于现金管理的需要，产品期限一般在六个月以内，产品类型均为保本型，在不影响公司日常经营活动的资金需求的同时增加了股东回报。公司购买的理财产品期限较短，占净资产比例较低，不属于金额较大、期限较长的财务性投资。

## 二、保荐机构核查意见

保荐机构获取了公司可供出售金融资产明细账、理财产品台账，查阅了相关股权投资协议与理财产品合同，对公司管理层及相关业务人员进行了访谈。

经核查，截至 2018 年 9 月 30 日，申请人持有的可供出售的金融资产和委托理财金额合计为 46,608.00 万元，占当期期末归属于母公司净资产的比例为 14.50%，占净资产比例较低；公司购买的理财产品期限均不超过 6 个月，持有的可供出售金融资产均为与主营业务相关的战略投资，不属于金额较大、期限较长的财务性投资。保荐机构认为，最近一期末，申请人不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

### 问题七：

请在募集说明书“重大事项提示”部分，结合可转债的品种特点、转债票面利率与可比公司债券的利率差异、转股价格与正股价格的差异等，充分提示可转债价格波动甚至低于面值的风险。

### 回复：

已在募集说明书“重大事项提示”之“六、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书‘风险因素’全文，并特别注意以下风险：”之“（六）可转债发行相关的主要风险”以及“第二节 风险因素”之“九、可转债发行相关的主要风险”中披露上述等风险因素，具体如下：

#### “7、可转债及股票价格波动的风险

可转债作为衍生金融产品具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率水平、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者心理预期等诸多因素的影响，价格波动情况较为复杂。其中

因可转债附有转股权利，通常可转债的发行利率比相似评级和期限的可比公司债券的利率更低；另外，由于可转债的转股价格为事先约定的价格，随着市场股价的波动，可能会出现转股价格高于股票市场价格的行情，导致可转债的交易价格降低，甚至低于票面面值。”

**问题八：**

本次募投高效会议平台建设项目，由控股子公司广州视臻实施，请申请人补充说明，其他股东是否同比例出资，如否，是否会损害上市公司及其中小股东利益。请保荐机构和律师发表核查意见。

**回复：**

根据广州视臻的股东会决议，股东一致同意将广州视臻的注册资本从人民币1亿元增加至人民币45,098.22万元，新增人民币35,098.22万元的注册资本由发行人按照每股人民币1元的价格进行认缴；凯得投资放弃同比例认购增资的权利；增资完成之后发行人持有广州视臻的股权比例从99.5%上升至99.89%，凯得投资持有广州视臻的股权比例从0.5%降低到0.11%。

由于广州视臻增资前的每股净资产高于视源股份增资的价格，凯得投资放弃同比例增资，并未损害上市公司及其中小股东利益。

经核查，保荐机构和律师认为，本次募投高效会议平台建设项目，由控股子公司广州视臻实施，募投资金以发行人对广州视臻增资的形式投入，广州视臻的其他股东放弃同比例增资的权利，视源股份增资的价格低于增资前广州视臻的每股净资产，该等安排未损害上市公司及其中小股东的利益。

**问题九：**

本次募投项目拟在广州、合肥、西安、苏州等城市购买土地、新建研发办公楼等，请申请人说明募集大量资金投入研发的必要性与合理性，建设的研发大楼是否均为自用，是否用于出售出租。请保荐机构和律师发表核查意见。

**回复：**

**一、说明募集大量资金投入研发的必要性与合理性**

公司从创立之初就明确了“以科技为先导、以创新为动力”的发展思路，技



术研发是公司核心竞争力与主要驱动力。公司将绝大部分资源投入到技术研发和销售服务环节，而对于生产环节主要采用委外加工模式，这样有利于公司吸引优秀的研发和销售人员，提升公司的核心竞争力，有利于公司持续地快速发展。

经过不断的研发投入和技术创新，公司已成为一家以技术研发为核心的高新技术企业。2012年7月，公司被广东省知识产权局认定为广东省知识产权优势企业；2012年9月，公司被广东省科学技术厅、广东省发展和改革委员会、广东省经济和信息化委员会、广东省国资委、广东省知识产权局、广东省总工会联合认定为广东省创新型企业。2014年，公司被广东省知识产权局评为广东省知识产权示范企业。2015年12月，公司被国家知识产权局确定为2015年度国家知识产权优势企业。2017年，公司专利申请量超过1,400件，其中发明专利占比超过40.00%。截至2018年6月30日，公司拥有专利超过2,300项（其中发明专利319项），拥有计算机软件著作权、作品著作权、软件产品登记证书超过600项。2018年8月，公司和广州视睿被国家知识产权局分别确定为2018年度国家知识产权示范企业和2018年度国家知识产权优势企业。

截至目前，公司员工人数超过3,200人，其中技术人员占公司员工总数60%以上。2015年、2016年、2017年和2018年1-9月，公司研发费用投入分别为22,046.30万元、31,597.62万元、49,382.60万元和51,644.97万元，研发投入呈现逐步上升态势。

虽然公司在知识产权方面取得了一定成就，但是面对竞争激烈的市场环境、快速的技术变更、政策的大力支持以及广阔的市场前景等因素，继续加大研发投入是公司进一步增强核心竞争优势、增加利润增长点、提升盈利能力的必然要求。

## **二、建设的研发大楼是否均为自用，是否用于出售出租**

申请人已出具承诺，承诺本次募集资金投入建设的研发大楼均为自用，不会用于对外出售或出租。

## **三、保荐机构和律师核查意见**

经核查，保荐机构和律师认为：发行人将募集大量资金投入研发存在内在的必要性与合理性。建设的研发大楼均为自用，不涉及出售出租的情况。

**问题十：**

请申请人详细说明：（1）保理公司的历史沿革、经营情况、财务情况；（2）保理公司是否取得相应主管部门的审批文件；（3）申请人未来是否计划对该类业务继续投入，是否存在变相使用募集资金投入类金融业务的风险；（4）申请人报告期内是否存在其他类金融业务。请保荐机构发表核查意见。

**回复：**

报告期初至本反馈意见回复出具之日，申请人合并范围内只有一家公司从事保理业务，即广州视泰商业保理有限公司（以下简称“广州视泰”）。

**一、保理公司的历史沿革、经营情况、财务情况**

2018年1月16日，经广州市越秀区工商行政管理局核准，申请人设立全资子公司广州视泰。

广州视泰统一社会信用代码为 91440101MA5AP9XJ1U，住所为广州市越秀区长堤大马路 230 号首、二层房屋，法定代表人为刘丹凤。

截至本反馈意见回复出具之日，广州视泰股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	视源股份	货币出资	5,000.00	100.00%
2	合计		5,000.00	100.00%

广州视泰的主营业务为商业保理业务，申请人设立广州视泰的主要目的是为了加强对上游供应商的应付账款管理和对下游客户的应收账款管理。广州视泰成立时间较短，其商业保理业务处于起步期。广州视泰的商业保理业务只围绕申请人主营业务展开，服务对象仅为申请人上游供应商或下游客户，不对供应商、客户以外的第三方开展商业保理业务。广州视泰的商业保理业务对上游供应商和下游客户的发展给予了支持，有利于上下游产业链的良性发展，也有利于申请人业务的顺利开展。

2018年1-9月，广州视泰的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年9月30日
总资产	21,098.48
净资产	5,038.87

项目	2018年1-9月
营业收入	287.26
净利润	38.87

## 二、保理公司是否取得相应主管部门的审批文件

2016年10月10日，广州市人民政府办公厅发布《广州市人民政府办公厅关于印发广州市工商登记前置审批事项目录的通知》（穗府办〔2016〕18号），明确广州市工商登记前置审批事项包括：证券公司审批，外商投资企业审批，外资银行营业性机构及其分支机构审批，中资银行业金融机构及其分支机构审批，非银行金融机构（分支机构）审批，期货交易场所审批，证券交易所审批，保险公司及其分支机构审批，使用“交易所”、“交易中心”字样的交易场所审批、从事保险、信贷、黄金等金融产品交易的交易场所审批，期货公司合并、分立、解散或者破产、变更业务范围、变更注册资本且调整股权结构、新增持有5%以上股权的股东或者控股股东发生变化审批等11项。

2017年8月26日，广州市人民政府办公厅发布《广州市人民政府办公厅关于优化市场准入环境的若干意见》（穗府办规〔2017〕13号），进一步规定：“商事主体申请从事涉及证券、银行、期货、保险等11项广州市保留前置审批项目经营范围的，由工商、金融等部门实行联动审批。金融部门向工商部门推送前置许可信息后，工商部门即可予以受理登记；申请从事其他经营范围的，实行‘先照后证’。对商事主体从事商业保理、融资租赁等经营范围，工商部门依照《中华人民共和国公司法》予以核准登记。”

根据前述规定，广州视泰的设立无需取得主管部门的审批文件，可直接向主管工商登记部门申请设立登记。2018年1月16日，广州市越秀区工商行政管理局核准了广州视泰的设立。

## 三、申请人未来是否计划对该类业务继续投入，是否存在变相使用募集资金投入类金融业务的风险

对于广州视泰的保理业务，申请人不会对该类业务继续投入，并出具如下承诺：“公司不会新增对广州视泰商业保理有限公司的资金投入，该等资金投入包括增资、借款、担保的形式。”

对于前次募集资金，申请人严格遵守《募集资金管理制度》的规定使用和管

理募集资金，不存在使用募集资金直接或间接投入类金融业务的情况，也不存在变相使用募集资金投入类金融业务的情况。对于本次募集资金，在资金到账后，申请人也将严格遵守《募集资金管理制度》的规定使用和管理募集资金，确保募集资金按申请人披露的用途使用。同时，申请人已经出具承诺：

“本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，公司将设立募集资金专项存储账户，按照《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等相关法律法规和《公司章程》、《募集资金管理制度》等内控制度的规定规范使用本次募集资金，公司将不会使用募集资金直接或间接投入类金融业务，也不会变相使用募集资金投入类金融业务。”

#### **四、申请人报告期内是否存在其他类金融业务**

报告期内，除了广州视泰从事商业保理业务之外，申请人不存在其他从事小额贷款、融资租赁、互联网金融等类金融业务的情形。

#### **五、保荐机构核查意见**

保荐机构查阅了关于保理业务的法律法规，取得了申请人报告期内对外投资资料，查阅了广州视泰的工商资料、财务报表、合同、发票、银行流水等资料，对申请人管理层进行了访谈，核查了申请人募集资金管理制度的建立情况，审阅申请人出具的相关承诺。

经核查，保荐机构认为：广州视泰的商业保理业务围绕申请人主营业务展开，服务对象只为申请人上游供应商或下游客户，不对供应商、客户以外的第三方开展商业保理业务；广州视泰不需要取得相应主管部门的审批文件；对于目前存在的保理业务，申请人承诺不会新增资金投入；申请人不存在变相使用募集资金投入类金融业务的情况；除了广州视泰之外，申请人报告期内不存在其他类金融业务。

特此回复。

（以下无正文）

（本页无正文，专用于《关于广州视源电子科技股份有限公司可转换公司债券发行申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页）

广州视源电子科技股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，专用于《关于广州视源电子科技股份有限公司可转换公司债券发行申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页）

保荐代表人（签字）：

\_\_\_\_\_  
但 超

\_\_\_\_\_  
赵 虎

广发证券股份有限公司

年 月 日

## 声 明

本人已认真阅读广州视源电子科技股份有限公司本次反馈意见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，反馈意见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。

保荐机构董事长签名：\_\_\_\_\_

孙树明

广发证券股份有限公司

年 月 日