

**民生证券有限责任公司关于
广东伊立浦电器股份有限公司
终止部分募集资金项目的专项意见**

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关规定，作为广东伊立浦电器股份有限公司（以下简称“伊立浦”或“公司”）的保荐机构，民生证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）对伊立浦本次拟终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的事项进行了核查，核查情况及意见如下：

一、关于拟终止部分募投项目的事项

（一）募集资金概况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]834号文核准，并经深圳证券交易所同意，公司由主承销商民生证券有限责任公司于2008年7月7日向社会公众公开发行普通股(A股)股票3,000万股，每股面值1.00元，每股发行价人民币6.66元。截至2008年7月11日止，本公司共募集资金人民币199,800,000.00元，扣除与发行有关费用人民币18,999,900.05元，本公司实际募集资金净额为人民币180,800,099.95元。

公司于《招股说明书》中披露的首次公开发行股票募集资金投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	建设投资	铺底流动资金
1	扩大小家电生产技术改造项目	6,262	4,554	1,708
2	商用智能厨房电器生产技术改造项目	2,868	2,271	597
3	研发中心扩建生产技术改造项目	3,283	3,283	0
4	扩大小家电模具生产技术改造项目	3,424	3,168	256
5	扩大小家电零部件生产技术改造项目	3,573	2,608	965
	合计	19,410	15,884	3,526

（二）拟终止的部分募集资金投资项目

1、拟终止的部分募集资金投资项目概况

本次拟终止的部分募集资金项目为“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建生产技术改造项目”。根据原计划，

扩大小家电生产技术改造项目主要生产中高档电饭煲、电压力锅，建设规模为年产中高档电饭煲 70 万台，电压力锅 30 万台；商用智能厨房电器生产技术改造项目是借助公司十多年来在家电领域积累和形成的产品规划、研究开发、生产制造的经验 and 能力，应用智能控制技术，为各类餐馆、饭店、酒吧等商业场所提供人性化、使用方便的标准化商用智能厨房设备，为公司技术储备及创新产品，项目建成后公司将拥有年产 34,040 台商用智能厨房系列产品的生产能力；研发中心扩建技术改造项目主要是增加电磁兼容(EMC)测试、压力测定、空气质量测定、消毒鉴定实验室等国际先进的设备，提高新产品的开发速度和开发质量，扩建以后总研发规模约为每年开发 60 个新产品。

扩大小家电生产技术改造项目、商用智能厨房电器生产技术改造项目原是基于对公司市场需求、销售及生产情况作出的投资决定，电饭煲是公司的主导产品之一，经过十多年的技术积累，公司在中高档电饭煲的研发制造方面已经形成自己的核心技术。同时日本市场的成功开拓，使2005年以来的销量得到稳步增长。在电压力锅产品方面，公司拥有压力的智能控制技术专利，作为普通压力锅的升级产品，电压力锅的增长速度较快。公司利用自有的电压力锅的成熟技术及生产的能力，拟通过项目的实施，在电压力锅细分市场内尽快形成自己的优势。另外，近年来国家对饮食业的环保、卫生、噪音、废气排放等安全要求越来越重视，使得餐饮业在设备投入方面更注重整体效果，燃油、燃气类厨房设备正逐步被电加热类厨房电器所取代，这为智能厨房电器提供了成长空间。

公司的研发模式主要是以市场需求为导向的开发模式，研发中心扩建技术改造项目的实施，可以加强公司对竞争对手产品的研究、公司产品技术方案的验证和完成开发的产品的性能认定。

2、 拟终止的部分募投项目的募集资金使用情况

因公司实际募集资金净额为18,080万元，与原计划项目总投资额19,410万元有差异。经公司测算，“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”可使用的募集资金分别为5,833万元、2,671.5万元、3,058万元。

截至2011年7月31日，“扩大小家电生产技术改造项目”已经投入1,387.89万元，已经签订合同、需要继续支付的款项150.06万元，余下可以使用的募集资金

为4,295.06万元。“商用智能厨房电器生产技术改造项目”已经投入191.34万元，已经签订合同、需要继续支付的款项2.25万元，余下可以使用的募集资金为2,477.91万元。“研发中心扩建技术改造项目”已经投入212.31万元，已经签订合同、需要继续支付的款项56.55万元，余下可以使用的募集资金为2,789.14万元。

3、拟终止部分募投项目的原因

电器产品需求与公司的销售情况及行业景气度密切相关，自2008年下半年以来，国内外经济形势发生了较大变化，受金融危机的影响，国际市场家用厨房电器产品的需求大幅下降，公司主导产品中的电饭煲、电烤炉、电压力锅等的国际市场需求降幅大，商用厨房电器设备的国内需求亦有较大降幅。为控制投资风险，公司对上述募投项目的部分募集资金未投入。

目前，全球范围内的经济情况仍不容乐观，诸如希腊、西班牙及东欧各国先后陷入了债务危机，欧元区内其他成员国亦有不同程度的波及，以及最近的美国债务上限危机，以上状况均表明了欧美发达国家经济体系虽然在经济刺激计划作用下的复苏过程中，但依然没有摆脱国际金融危机所带来的影响，仍处于不稳定的状态之下，经济基础仍未得到充实，公司管理层预计未来的销售增长仍具有一定风险。另外，受日本东部地区大地震影响，其经济秩序受到严重干扰，短期内对日本市场销售也会产生比较大的冲击。

进入2011年，受通胀影响，公司大宗原材料、人力成本维持在高位，人民币兑美元汇率仍保持一定程度的升值趋势，因此未来一定时间内，公司面临的外部经营环境预计将不会发生较大的改观。为此，公司调整发展战略，加快推进产品结构调整和升级，围绕低碳经济发展的市场需求，寻找新的利润增长点。

鉴于上述原因，公司原计划投资“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”的可行性分析所依据的宏观基本面、市场供求关系已经发生了较大变化。如继续按原募集资金投入计划进行项目建设，盲目扩大产能，将会引致重大投资风险。为保障广大投资者的利益，充分发挥募集资金效益，公司决定拟变更“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”，并终止实施。

（三）终止项目对公司的影响

1、公司变更“扩大小家电生产技术改造项目”，将使公司无法实现产能进一步的扩大形成规模效益，并拉近公司与行业其他龙头企业的差距，限制了公司继续扩大国内市场份额，提高行业地位和竞争能力。

但由于项目的可行性分析所依据的宏观基本面、市场供求关系已经发生了较大变化，项目预计的收益目标将无法得到实现。结合公司目前业务的实际毛利情况，管理层认为在市场受宏观经济冲击而前景仍不明朗的背景下，确保公司的持续经营是第一位的工作，因此公司决定停止募集资金项目的继续投入，确保募集资金安全。

2、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”已投入的资金为购置主要的实验检测设备及部分生产设备，尚未投资建设部分主要是通用设备的购置；公司将通过强化生产调度的合理安排，充分挖掘原有配套设备的潜能，消化本应通过新购设备所释放的产能需求，因此终止实施该项目不会对商用厨房设备的生产能力产生大的影响。

3、“研发中心扩建技术改造项目”前期已经进行了部分投资，该项目尚未投资建设的部分主要是研发中心扩建工程以及部分大型、高标实验设备的购置；公司每年均安排预算资金用于产品技术研发，因此终止实施该项目不会对本公司产品技术研发能力产生大的影响。

4、公司日后将根据经营的实际需要，使用自有资金择机对扩大小家电生产技术改造项目、商用智能厨房电器生产技术改造项目和研发中心扩建技术改造项目进行投资建设。

5、“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”的变更对其他募集资金投资项目没有影响。

6、公司终止实施“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”，并将该三项目尚未使用的募集资金全部用于补充公司流动资金，将提高募集资金使用效率，降低公司财务费用，进一步改善公司的资金结构状况。

（四）拟终止的募集资金安排与承诺

变更“扩大小家电生产技术改造项目”、“商用智能厨房电器生产技术改造项目”、“研发中心扩建技术改造项目”，将产生闲置募集资金9,562.113万元，公司

拟将该部分闲置募集资金变更为永久补充流动资金。

公司承诺：最近十二个月内未进行证券投资等高风险投资；补充流动资金后十二个月内，不进行证券投资等高风险投资并对外披露。该资金用于本公司、购买原材料、发放员工工资、偿还银行贷款等日常生产经营活动；不将募集资金通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途；确保募集资金使用的真实性和公允性，防止募集资金被控股股东、实际控制人等关联人占用或挪用。

（五）本次调整的决策程序

2011年8月16日，公司召开的第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于变更部分募集资金项目的议案》，并同意提交公司2011年第一次临时股东大会审议批准。

二、发表保荐意见的依据及保荐人意见

本保荐机构及保荐代表人本着审慎的原则认真审阅了伊立浦第二届董事会第二十次会议关于终止部分募投项目的议案、决议以及监事会、独立董事对此发表的核查意见和独立意见、募集资金专户的银行对账单、募集资金使用明细台账等资料。特发表意见如下：

1、本次募集资金项目的终止是公司针对市场环境发生的变化对项目的可行性、预计收益等重新进行论证而做出的相应调整。符合《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等相关规定。

2、本次通过将剩余募集资金永久补充流动资金，将可节省公司财务费用，降低经营成本，符合公司及其股东的利益。

3、本次终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的事宜已由公司董事会审议通过，独立董事、监事会分别发表肯定意见，尚需股东大会审议批准。在履行股东会审议的条件下，我们对伊立浦本次终止部分募投项目并将剩余募投资金永久补充流动资金事宜无异议。

（本页无正文，为《民生证券有限责任公司关于广东伊立浦电器股份有限公司终止部分募集资金项目的专项意见》之签署页）

保荐代表人：_____

王学春

保荐代表人：_____

梁江东

保荐人：民生证券有限责任公司

2011年8月16日