

上海新时达电气股份有限公司和广发证券股份有限公司 关于《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：

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“保荐机构”）于 2017 年 6 月 5 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”）后，组织上海新时达电气股份有限公司针对告知函所列问题进行了认真核查、研究和分析，对告知函中所有提到的问题逐项落实并进行书面回复说明。现对告知函落实情况逐条书面回复如下，请审阅指正。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与《上海新时达电气股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中的内容相同。

本回复所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

问题一、请说明申请人最近三年净资产收益率及净利润均呈下降趋势的原因；请结合申请人 2017 年初以来的经营情况，补充说明导致经营业绩下降的因素是否会对申请人未来经营产生重大不利影响。请保荐机构核查并发表意见。

回复：

一、最近三年净资产收益率及净利润呈下降趋势的原因

1、总体概况

公司主要从事工业自动化控制产品的研发、生产、销售，聚焦于智能制造装备领域。公司的主要产品包括机器人与运动控制系统类产品、电梯控制类产品以及节能与工业传动类产品。报告期内，公司营业收入、利润以及加权净资产收益率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	272,656.78	80.92%	150,703.30	15.47%	130,507.56
营业成本	203,259.79	110.67%	96,481.29	22.18%	78,966.66
营业利润	16,586.00	11.81%	14,834.30	-18.85%	18,280.50
利润总额	22,254.84	3.78%	21,443.33	-5.39%	22,665.62
净利润	16,960.95	-11.46%	19,156.20	-5.74%	20,323.49
加权平均净资产收益率(以扣非前和扣非后孰低)	5.80%	-	7.83%	-	10.74%

其中公司主营业务收入分产品构成情况如下：

单位：万元

产品	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
机器人与运动控制系统类产品	174,616.70	64.04%	35,116.12	23.30%	8,089.74	6.20%
电梯控制类产品	47,628.41	17.47%	56,015.10	37.17%	63,286.01	48.49%
节能与工业传动类产品	25,812.75	9.47%	30,375.55	20.16%	31,581.63	24.20%
其他产品	24,598.92	9.02%	29,196.54	19.37%	27,550.18	21.11%
合计	272,656.78	100.00%	150,703.30	100.00%	130,507.56	100.00%

2014 年、2015 年、2016 年公司的主营业务收入分别为 130,507.56 万元、

150,703.30 万元以及 272,656.78 万元，增长迅速。收入大幅增长主要来自于机器人与运动控制系统类业务收入的增加。

2014 年、2015 年、2016 年公司的净利润分别为 20,323.49 万元，19,156.20 万元以及 16,960.95 万元，小幅下降，主要由于公司传统的电梯控制类产品和节能与工业传动类产品两类业务收入、毛利率水平下降以及偶发性费用增加导致利润下降所致。

2014 年、2015 年、2016 年公司加权平均净资产收益率分别为 10.74%、7.83% 以及 5.80%，主要原因系报告期公司收购众为兴、晓奥享荣、会通科技导致净资产大幅增加，与此同时，公司因传统的电梯控制类、节能与工业传动类产品两类业务收入、毛利率水平下降以及偶发性费用增加导致报告期内净利润下降，使得公司加权平均净资产收益率逐年下降。

2、净利润呈下降趋势的原因

(1) 电梯控制类产品和节能与工业传动类产品收入下降的原因分析

报告期内，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品收入呈逐步下降的态势，主要原因系受下游电梯行业需求减弱的影响，导致公司上述两类产品销量与销售单价下降，具体分析如下：

① 电梯控制类主要产品

A、电梯成套控制系统

项目		2016 年度	2015 年度	2014 年度
电梯控制成套系统	销量（套）	31,942	37,677	49,627
	单价（元）	5,709.98	6,526.34	7,142.25
	金额（万元）	18,238.80	24,589.31	35,444.86
价格变动对收入的影响	价格变动影响收入变动金额（万元）	-3,075.83	-3,056.58	-
	价格变动影响收入变动比例	-12.51%	-8.62%	-
销量变动对收入的影响	销量变动影响收入变动金额（万元）	-3,274.68	-7,798.98	-
	销量变动影响收入变动比例	-13.32%	-22.00%	-
销量变动和价格变动合	销量变动和价格变动合计影响收入变动金额（万元）	-6,350.51	-10,855.55	-

计对收入影响	销量变动和价格变动合计影响收入变动比例	-25.83%	-30.63%	-
--------	---------------------	---------	---------	---

由上表，报告期内电梯成套控制系统产品收入下降同时受销量、售价下降影响，且下降较多。从2014年的35,444.86万元下降至2015年的24,589.31万元、2016年的18,238.80万元，从而导致电梯控制类产品收入有较大幅度的下降。

B、电梯微机控制板

项目		2016年度	2015年度	2014年度
电梯微机控制板	销量（块）	1,412,764	1,712,474	1,326,410
	单价（元）	111.87	112.59	104.25
	金额（万元）	15,804.35	19,280.50	13,827.78
价格变动对收入的影响	价格变动影响收入变动金额（万元）	-123.35	1,106.08	-
	价格变动影响收入变动比例	-0.64%	8.00%	-
销量变动对收入的影响	销量变动影响收入变动金额（万元）	-3,352.81	4,346.64	-
	销量变动影响收入变动比例	-17.39%	31.43%	-
销量变动和价格变动合计对收入影响	销量变动和价格变动合计影响收入变动金额（万元）	-3,476.15	5,452.72	-
	销量变动和价格变动合计影响收入变动比例	-18.03%	39.43%	-

由上表，电梯微机控制板2015年收入较2014年有所增长，主要原因系销量有所增长导致收入增加4,346.64万元，另售价也有小幅提高。2016年电梯微机控制板收入下降的主要原因系销量下降所致。

②节能与传动类主要产品

项目		2016年度	2015年度	2014年度
电梯变频器	销量（台）	90,652	94,462	94,341
	单价（元）	2,610.94	2,875.49	3,033.75
	金额（万元）	23,668.64	27,162.48	28,620.66
价格变动对收入的影响	价格变动影响收入变动金额（万元）	-2,499.00	-1,492.97	-
	价格变动影响收入变动比例	-9.20%	-5.21%	-
销量变动对收入的影响	销量变动影响收入变动金额（万元）	-994.84	34.79	-
	销量变动影响收入变动比例	-3.66%	0.12%	-
销量变动和价格变动合计	销量变动和价格变动合计影响收入变动金额（万元）	-3,493.83	-1,458.18	-

计对收入影响	销量变动和价格变动合计影响收入变动比例	-12.86%	-5.09%	-
--------	---------------------	---------	--------	---

由上表，2015 年节能与传动类产品收入下降的主要原因系售价下降引起收入下降 1,492.97 万元；2016 年节能与传动类产品收入下降的主要原因系售价变动及销量变动合计影响所致。

综上，电梯行业多年高速发展，伴随房地产业“去库存，分化加重”的竞争格局，电梯行业步入“增速放缓、分化加剧”的新常态。公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品收入下降的原因系一方面受下游电梯行业需求减少的影响，导致销量有所下降；另一方面，行业竞争加剧，销售单价也有所下调。

(2) 电梯控制类产品和节能与工业传动类毛利率下降的原因分析

总体而言，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类毛利率下降的原因系销售单价下降所致，具体分析如下：

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
电梯控制类产品	29.41%	35.41%	40.51%
节能与工业传动类产品	49.90%	49.74%	52.16%

① 电梯控制类主要产品

A、电梯成套控制系统

报告期内，公司电梯成套控制系统的单价、单位成本和毛利率的变动情况如下表：

单位：元/套

电梯成套控制系统	2016 年		2015 年		2014 年
	金额	变动	金额	变动	金额
销售单价	5,709.98	-12.51%	6,526.34	-8.62%	7,142.25
单位成本	3,640.23	-4.21%	3,800.21	1.68%	3,737.29
毛利率	36.25%	-5.52%	41.77%	-5.90%	47.67%

电梯成套控制系统毛利率变动分析：

2016 年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2015 年毛利率
36.25%	-5.52%	-7.97%	2.45%	41.77%
2015 年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2014 年毛利率
41.77%	-5.90%	-5.02%	-0.88%	47.67%

注：销售单价影响 = (本年单价 - 本年成本) / 本年单价 - (去年单价 - 本年成本) / 去年单价；单位成本影响 = (去年单价 - 本年成本) / 去年单价 - (去年单价 - 去年成本) / 去年单价

由上，报告期电梯成套控制系统的毛利率下降的主要原因系单位售价下降所致。

B、电梯微机控制板

报告期内，公司电梯微机控制板的单价、单位成本和毛利率的变动情况如下表：

单位：元/块

电梯微机控制板	2016年		2015年		2014年
	金额	变动	金额	变动	金额
销售单价	111.87	-0.64%	112.59	8.00%	104.25
单位成本	69.93	3.28%	67.71	-5.44%	71.60
毛利率	37.49%	-2.37%	39.86%	8.55%	31.32%

电梯微机控制板毛利率变动分析：

2016年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2015年毛利率
37.49%	-2.37%	-0.40%	-1.97%	39.86%
2015年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2014年毛利率
39.86%	8.55%	4.81%	3.74%	31.32%

注：销售单价影响 = (本年单价 - 本年成本) / 本年单价 - (去年单价 - 本年成本) / 去年单价；单位成本影响 = (去年单价 - 本年成本) / 去年单价 - (去年单价 - 去年成本) / 去年单价

由上，2015年公司电梯微机控制板毛利率上升的原因系售价的上升以及因制造工艺改进使得单位成本下降所致。2016年毛利率下降的主要原因系单位成本略有上升所致。

综上，报告期公司电梯控制类产品毛利率下降的主要原因系收入占比较高的电梯成套控制系统产品销售单价逐年下降所致。

②节能与工业传动类产品

报告期内，公司节能与工业传动类产品的单价、单位成本和毛利率的变动情况如下表：

单位：元/台

变频器	2016年		2015年		2014年
	金额	变动	金额	变动	金额
销售单价	2,610.94	-9.20%	2,875.49	-5.22%	3,033.75
单位成本	1,341.51	-6.09%	1,428.50	-4.75%	1,499.78
毛利率	48.62%	-1.70%	50.32%	-0.24%	50.56%

变频器毛利率变动分析：

2016年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2015年毛利率
48.62%	-1.70%	-4.73%	3.03%	50.32%
2015年毛利率	毛利率变动	销售单价影响	单位成本影响	2014年毛利率
50.32%	-0.24%	-2.59%	2.35%	50.56%

注：销售单价影响=（本年单价-本年成本）/本年单价-（去年单价-本年成本）/去年单价；单位成本影响=（去年单价-本年成本）/去年单价-（去年单价-去年成本）/去年单价

报告期，公司节能与工业传动类产品的毛利率相对平稳。虽然该产品受市场竞争的影响，销售单价有所下调，但公司通过制造工艺改进以及原材料价格的下降，使得单位成本有所下降，因此毛利率下降幅度较小。

（3）偶发性费用增加因素

2016年公司偶发性费用增加3,494万元。其中：

①公司2016年发行股份购买资产，配套融资用于支付现金对价未能实施，产生借款利息1,801万元；

②公司2016年发行股份购买资产产生支付并购中介费（不能资本化部分）1,163万元；

③机器人业务战略咨询费530万元。

综上所述，公司最近三年净利润呈下降趋势的主要原因系公司传统的电梯控制类产品和节能与工业传动类产品两类业务收入、毛利率水平下降以及偶发性费用增加所致。

2、净资产收益率呈下降趋势的原因

2014年、2015年、2016年公司加权平均净资产收益率分别为10.74%、7.83%以及5.80%，主要原因如下：

(1) 净资产大幅增加:

报告期内,公司除通过自主研发、生产、销售机器人产品外,为加快机器人与运动控制系统产品的布局,先后收购了众为兴、晓奥享荣、会通科技,使得公司各期末净资产增加,分别为 204,113.16 万元、223,967.48 万元、271,964.44 万元。

(2) 净利润有所下降

报告期内,公司因传统的电梯控制类、节能与工业传动类产品两类业务收入、毛利率水平下降以及偶发性费用增加导致净利润下降,分别为 20,323.49 万元,19,156.20 万元以及 16,960.95 万元。

以上两项因素使得报告期内公司加权平均净资产收益率逐年下降。

二、结合 2017 年初以来的经营情况,说明导致经营业绩下降的因素是否会对申请人未来经营产生重大不利影响,请保荐机构核查并发表意见。

1、2017 年 1-4 月经营现状分析

2017 年 1-4 月,公司财务状况如下:

单位:万元

项目	2017 年 1-4 月	2016 年度
	金额	金额
营业收入	87,190.59	272,656.78
营业成本	67,011.39	203,259.79
营业利润	4,155.42	16,586.00
利润总额	5,937.57	22,254.84
净利润	3,736.33	16,960.95

公司主营业务收入分产品构成情况如下:

单位:万元

产品	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
机器人与运动控制系统类产品	62,126.40	71.25%	174,616.70	64.04%	35,116.12	23.30%
电梯控制类产品	11,663.42	13.38%	47,628.41	17.47%	56,015.10	37.17%
节能与工业传动类产品	6,744.13	7.73%	25,812.75	9.47%	30,375.55	20.16%

其他产品	6,656.64	7.63%	24,598.92	9.02%	29,196.54	19.37%
合计	87,190.59	100.00%	272,656.78	100.00%	150,703.30	100.00%

2017年1-4月，公司机器人与运动控制系统产品占销售收入的比重继续提升，从2016年度的64.04%提升至71.25%。主要系机器人与运动控制系统类产品进一步增长所致。

公司主营业务综合毛利率及分业务毛利率变动情况如下表所示：

项目	2017年1-4月	2016年度	2015年度
机器人与运动控制系统类产品	19.25%	21.11%	33.70%
电梯控制类产品	29.75%	29.41%	35.41%
节能与工业传动类产品	49.71%	49.90%	49.74%
其他产品	20.99%	22.97%	25.49%
综合毛利率	23.14%	25.45%	35.98%

2017年1-4月，公司毛利率较2016年小幅下降，主要系会通科技的销售收入较大，但毛利率相对较低。公司电梯控制类产品、节能与工业传动类产品毛利率则保持稳定。

2017年1-4月，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品实现的收入为18,407.55万元，较2016年1-4月同比增长4.98%；毛利贡献额6,822.06万元，同比增长3.87%。毛利率基本保持稳定。

2、公司2017年全年及未来业务发展分析

随着产业政策红利的释放，我国机器人与运动控制市场未来有望继续维持大幅增长态势。为此，公司将充分把握市场发展机遇，加大产品的自主研发投入，不断提升机器人与运动控制类产品的生产能力、工艺质量水平和技术竞争力，2017年自产机器人本体的销量目标是实现倍增，突破1,600台，成为自产机器人本体的内资数量领军企业；另一方面通过对众为兴、晓奥享荣、会通科技的收购及资源有效整合，加快在运动控制产品、汽车智能化柔性焊接生产线、伺服驱动系列产品销售渠道等领域的布局，不断完善产业链。

报告期内，公司机器人与运动控制系统产品的收入分别为8,089.74万元，35,116.12万元，174,616.70万元；2017年1-4月该类产品实现的收入为62,126.40万元。随着智能装备行业未来的持续向好以及协同效应的逐步体现，2017年以

及未来，公司机器人与运动控制系统产品的收入将持续保持较高增长态势，相关利润贡献亦将持续快速提升。

另一方面，公司的传统业务为电梯微机控制板、电梯成套控制系统、电梯变频器等产品，多年来一直为国内领先的电梯控制系统配套供应商。受到国内宏观经济下行压力以及房地产市场需求趋缓等影响，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品（主要为电梯变频器产品）的下游电梯行业已处于充分竞争状态，电梯数量的增长在逐步放缓，但保有量在逐步增加。公司将把握老旧电梯的淘汰和更新的需求，探索整体解决方案、旧楼房电梯改造等市场机遇，逐步将业务目标转向存量领域，持续积极关注电梯更新和维保市场；同时，对传统产业进行深耕，强化工艺质量控制，进一步提高成熟产品和创新产品的制造水平，内部挖潜增效，通过技术改造来充分降低材料成本；公司还将关注产品创新与技术引领，进一步加快包括 C7000 控制产品、新一代控制系统、新型人机界面等产品的市场推广步伐，提升产品的毛利率；此外，调整优化客户结构，加强回款风险的把控，将公司的各项业务资源倾斜于规模大、信用好、发展前景佳的优势客户，紧跟重点客户的梯种变更步伐，努力做大单品规模。公司也将继续大力拓展海外市场，聚焦于重点区域和关键客户，完善业务策略，保持海外业务的快速增长。

2017 年 1-4 月，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品实现的收入为 18,407.55 万元，同比增长 4.98%；毛利贡献额 6,822.06 万元，同比增长 3.87%。2017 年以及未来，公司电梯控制类产品和节能与工业传动类产品业务的下降趋势将得到一定程度的遏制，对整体业绩的影响度将逐步减弱。

综上，最近三年导致公司经营业绩下降的因素不会对公司未来经营产生重大不利影响。

三、保荐机构的核查意见

1、申请人现有主营业务主要包括机器人及运动控制系统类业务以及传统的电梯控制类、节能与工业传动类业务。2016 年，公司机器人及运动控制系统类业务达到营业收入的 64.04%，成为公司收入、利润的主要来源。2017 年 1-4 月，该类业务收入及占比继续增长，收入占比达到 71.25%。

在机器人及运动控制系统领域，公司通过持续研发投入拥有了具有自主知识

产权的机器人产品，并通过产业并购形成了机器人本体、运动控制系统、工业机器人系统集成、伺服系统渠道销售等产业链，打造了从“关键核心部件—本体—工程应用—远程信息化”的全产业链发展格局，各产品及销售渠道方面互相协同发展，具备了较多的竞争和先发优势、客户资源优势。

机器人及运动控制系统产业属于国家重点支持发展的智能装备制造业的重要组成部分，市场需求和应用领域不断扩大，发展前景广阔。本次募投亦投向该业务领域。

2、尽管公司原有传统的电梯控制类、节能与工业传动类业务由于近两年行业放缓、竞争加剧等因素收入、利润下降，但公司将通过推出新产品、继续开拓海外市场、业务目标转向存量市场的整体解决方案、旧楼电梯改造等方面的举措保持该两类业务规模的稳定。2017年1-4月，公司电梯控制类、节能与工业传动类业务收入规模较去年同期小幅增长。同时，随着机器人及运动控制系统业务的收入持续增加以及募投项目的投产，电梯控制类、节能与工业传动类业务收入占比将继续下降。

综上，保荐机构认为：报告期内申请人的净资产收益率和净利润下降主要是因为电梯控制类、节能与工业传动类业务收入和毛利率均有所下滑所致，申请人已对该两类业务采取积极应对措施，并使相应业务在2017年1-4月基本企稳，且随着申请人主营的机器人及运动控制系统类业务的持续增长，电梯控制类、节能与工业传动类业务的收入占比将持续下降。因此，申请人电梯控制类、节能与工业传动类业务的调整不会对申请人未来经营产生重大不利影响。

（本页无正文，专用于《关于<关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函>的回复》之签字盖章页）

上海新时达电气股份有限公司

2017年6月5日

（本页无正文，专用于《关于<关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函>的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签名：

唐 芙

王 磊

广发证券股份有限公司

2017年6月5日