

股票简称：万通智控

股票代码：300643

股票上市地：深圳证券交易所

# Hamaton

万通智控科技股份有限公司

与

中银国际证券股份有限公司

关于万通智控科技股份有限公司

申请向特定对象发行股票的

审核中心意见落实函之回复

保荐机构（主承销商）

 中银证券

上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 楼

二〇二〇年十月

## 深圳证券交易所：

根据贵单位于 2020 年 9 月 30 日下发的《关于万通智控科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2020〕020244 号）（以下简称“审核落实函”）的要求，万通智控科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“万通智控”）会同保荐机构中银国际证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“中银证券”）等相关方对审核落实函中提出的问题进行了逐项核实和回复。请予审核。

如无特殊说明，本审核落实函回复中简称与募集说明书中简称具有相同含义，涉及对申请文件修改的内容已用楷体加粗标明。

<b>黑体加粗</b>	<b>审核落实函所列问题</b>
宋体	对审核落实函问题的回复
<b>楷体加粗</b>	<b>涉及修改募集说明书等申请文件的内容</b>

在本审核落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

**问题 1：**

结合车联网项目的产品和服务类型以及所需核心技术，说明目前公司的技术、专利和人员储备情况，并充分披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见。

**回复说明：****一、车联网项目的产品和服务类型**

本次车联网项目各产品的特性及用途具体如下：

产品类别	产品特性及用途	图片
车联网传感器	一种能把物理量或化学量转变成便于利用的电信号的器件；负责采集与获取车辆的智能信息，感知行车状态与环境	
巡检工具 (胎纹检测工具)	1、内置低频发射模块，高频接收模块可以触发读取传感器数据，用于检测传感器是否可以正常工作 2、内置激光测距传感器，可以准确测量轮胎花纹深度 3、实现传感器数据花纹深度数据自动上传到后台	
接收机	接收机内置射频解码模块，可以实时解析传感器发出的射频物理、化学数据，能接收 80 个以上不同传感器的信号，并通过 CAN 通信转发相关数据到其他终端，如 TBOX	
显示器	1、显示传感器通过接收机传输的数据； 2、对超过设定的数据进行报警和提示	
通讯终端 T-box	TBOX 采用多种射频制式，兼容 ASK\FSK\GFSK\PPM 调制方式，根据用户需求，智能接入多种无线传感器装置，并通过 4G 或 5G 远程无线通信、GPS 卫星定位和 CAN 通讯功能，实现车辆远程监控、远程控制、安全监测和报警、远程诊断等多种在线应用的车联网标准终端	

上表中传感器、接收机、通讯终端等产品是车联网系统硬件的主要构成，通

过传感器、接收机、显示器、通讯终端 T-box 之间的信息传递，并将信息发送到网络云平台，数据应用服务平台在收到从网络云平台传来的数据后进行分析，用户根据数据分析结果做出决策，从而形成商用车车联网系统。

## 二、公司的技术、专利和人员储备情况

## (一) 公司目前对该项目的技术、专利储备情况

项目	研发、验证、生产该产品需要的核心技术	技术储备情况		生产准备	
		核心技术相关的专利	其他核心技术储备或来源 (非专利技术)	自产	外购
贴胎传感器	采集和测量轮胎磨损数据	1、一种轮胎的数据监测装置、轮胎和车辆 (ZL201720720205.6) 2、轮胎生命周期管理装置及方法 (ZL201610621875.2)	一种测量汽车轮胎磨损程度技术实现方法	所有模块均为自产，公司内部贴片、测试、组装	芯片、电子元器件外购
	采集轮胎压力数据，测量车辆载重	轮胎生命周期管理装置及方法 (ZL201610621875.2)	一种通过压力测量汽车载重技术实现方法		
	商用车轮胎定位射频识别电子标签	轮胎用射频识别电子标签 (ZL201610955756.0)	-		
	轮胎与传感器的贴合设计	一种粘附外胎内壁的胎压监测装置 (ZL201620923245.6)	-		
	低功耗射频电路板设计	一种射频电路板及汽车胎压传感器 (ZL201821661147.5)	-		
3D 空间传感器	3D 数据采集技术	-	一种三维测量空间的方法	所有模块均为自产，公司内部贴片、测试、组装	微波传感头、芯片、电子元器件外购
	空间算法建模技术	-	一种使用数字建模进行空间定位的方法		
	空间占用率评估算法	-	一种通过算法计算立体空间的方法		
	自学习与自动清除技术	-	一种通过数字算法实现空间记忆的方法		

项目	研发、验证、生产该产品需要的核心技术	技术储备情况		生产准备	
		核心技术相关的专利	其他核心技术储备或来源 (非专利技术)	自产	外购
胎纹检测工具	轮胎花纹测距算法	轮胎生命周期管理装置及方法 (ZL201620621875.2)	一种基于光学技术测量轮胎花纹深度的方法	光学测距模块外购。其他模块均为自产，公司内部贴片、测试、组装	光学测距模块外购； 芯片电子元器件外购
	自动校准位置偏移	-	一种校准位置偏移量算法		
	多终端数据交互与共享技术	-	一种与多终端实时通信交互的方法		
接收机	实时接收处理数据	-	一种实时接收处理数据的方法	所有模块均为自产，公司内部贴片、测试、组装	芯片电子元器件外购
	休眠模式下准确接收数据	-	一种使用自轮询实现系统低功耗模式的方法		
	bootloader、UDS、NM 嵌入融合技术	-	一种多设备端口兼容扩展的方法		
T-BOX	多信号电磁兼容	-	TBOX 各种信号电磁兼容设计，解决系统各单元电路、模块信号间的串扰问题	蓝牙模块、RF 模块、主板贴片、检测、组装均为自产	芯片电子元器件外购，4G/5G 通信模块外购
	电池自动温度补偿保护技术	用于汽车的终端供电装置、汽车及工作方法（正在申请中，申请号 2020106765515）	一种自动恒温装置用于补偿锂电池温度特性的方法		
	多种数据实时同步处理	-	多种数据实时同步处理的方法		
	挂车、头车自动接挂算法	一种自动匹配头挂车的方法及接收机（正在申请中，申请号 202010676543）	一种通过信号位移实现车辆接挂的方法		
	系统多模块自动诊断	-	一种用于电路诊断的方法		
	多总线通信技术兼容	一种轮胎的数据处理的终端 (ZL201720719153.0)	一种多总线通信交互管理方法		

项目	研发、验证、生产该产品需要的核心技术	技术储备情况		生产准备	
		核心技术相关的专利	其他核心技术储备或来源 (非专利技术)	自产	外购
运营服务(数据服务平台)	All-In-One 数据整合与计算	1、一种轮胎数据管理的方法及装置(ZL201710471939.X) 2、轮胎行驶里程检测装置及方法(ZL201620614716.X) 3、一种轮胎的数据处理装置和车辆(ZL201720719157.9)	一种多数据整合与计算的方法	与某软件公司联合开发	
	车队智能监控管理	1、一种轮胎数据管理的方法及装置(ZL201710471939.X) 2、轮胎行驶里程检测装置及方法(ZL201620614716.X) 3、一种轮胎的数据处理装置和车辆(ZL201720719157.9) 4、轮胎生命周期管理装置及方法(ZL201620621875.2)	-		
	用户分级管理技术	-	一种整合多边资源关联存储的权限分级方法		
	用户自定配置管理	-	一种用户配置解耦可重构的方法		
	处理计算各类传感器数据	-	一种多数据整合与计算的方法		

注：除芯片拟向欧洲、日本或国内制造商采购以外，其他零部件国内市场供应充足。

公司目前的技术、专利储备涵盖了研发、验证、生产车联网项目产品需要的核心技术。

就贴胎传感器而言，在采集和测量轮胎磨损数据、采集轮胎压力数据测量车辆载重、商用车轮胎定位射频识别电子标签、轮胎与传感器的贴合设计、低功耗射频电路板设计等方面公司均取得了相应的专利并拥有相关的非专利技术。贴胎传感器除芯片、电子元器件外购外，所有功能模块均为公司自产，且硬件、软件、结构设计均为自主研发，并在公司内部进行贴片、测试、组装生产。

就 3D 空间传感器而言，在采 3D 数据采集技术、空间算法建模技术、空间占用率评估算法、自学习与自动清除技术等方面公司拥有相关的非专利技术。3D 空间传感器除微波传感头、芯片、电子元器件外购外，所有功能模块均为公司自产，且硬件、软件、结构设计均为自主研发，并在公司内部进行贴片、测试、组装生产。

就胎纹检测工具而言，在轮胎花纹测距算法、自动校准位置偏移、多终端数据交互与共享技术等方面公司均取得了相应的专利或拥有相关的非专利技术。胎纹检测工具除光学测距模块外购、芯片、电子元器件外购外，其余功能模块均为公司自产。胎纹检测工具硬件、软件、结构设计均为自主研发，并在公司内部进行贴片、测试、组装生产。

就接收机而言，在实时接收处理数据、休眠模式下准确接收数据、bootloader、UDS、NM 嵌入融合技术等方面公司拥有相关的非专利技术。接收机产品除芯片、电子元器件外购外，所有功能模块均为公司自产，且硬件、软件、结构设计均为自主研发，并在公司内部进行贴片、测试、组装生产。

就 T-Box 而言，在多信号电磁兼容、电池自动温度补偿保护技术、多种数据实时同步处理、挂车、头车自动接挂算法、系统多模块自动诊断、多总线通信技术兼容等方面公司均取得了相应的专利并拥有相关的非专利技术。T-Box 除 4G/5G 通信模块、芯片、电子元器件外购外，其余所有功能模块包括蓝牙模块、RF 模块等均为公司自产，且硬件、软件、结构设计均为自主研发，并在公司内部进行主板贴片、测试、组装生产。

就数据服务平台而言，在 All-In-One 数据整合与计算、车队智能监控管理、



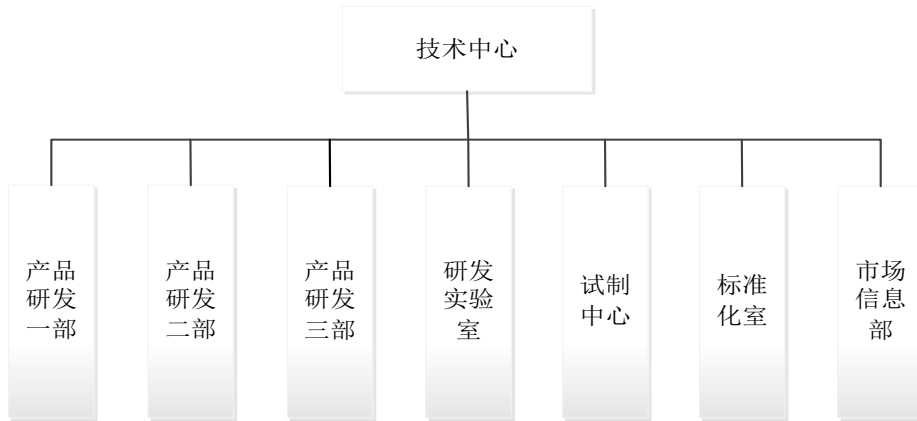
用户分级管理技术、用户自定配置管理、处理计算各类传感器数据等方面公司均取得了相应的专利并拥有相关的非专利技术。数据服务平台通过联合开发的方式进行平台开发。

## （二）公司目前对该项目的人员储备情况

### 1、研发人员

研发人员方面，经过多年发展，公司形成了一支专业配置完备、年龄结构合理、工作经验丰富、创新意识较强的技术团队。研发团队人员不但拥有深厚的理论基础，且在工作中积累了丰富的行业经验。

公司以客户和市场需求为导向，坚持走自主创新的道路，自成立以来一直重视研发投入，重视新产品的研究开发。公司技术中心组织架构如下：



部门	具体职责
产品研发一、二、三部	负责投标技术方案设计、合同项目的技术设计，为新产品的开发提供配套的机械和电气设计，并为生产安装和采购部门提供技术支持
研发实验室	负责公司新产品、新技术、新工艺的研究与开发
试制中心	负责新产品量产前的工艺验证、工装验证、产品数据验证、结构验证、可靠性验证等，并及时反馈
标准化室	负责产品技术、检测、试验标准的起草、宣贯和发布；工作和管理标准的起草、修订和发布；科技成果鉴定、专利申请与科技项目申报
市场信息部	负责市场推广和调研工作，包括市场信息搜集、市场宣传及广告、开展合作伙伴活动、参与行业协会活动、企业形象宣传等活动。

公司为本次车联网项目配备了近 30 名专业研发技术人员研究改进产品技术，相关技术人员研究范围涵盖车联网项目所有产品和服务，包括了硬件、软件、结构设计等方面。本次车联网项目由公司董事 Mingguang Yu 先生担任总研发负责人。Mingguang Yu 先生拥有美国计算机电子工程和物理学工程双硕士研究生学

历，曾在美国福特公司、美国伟世通汽车电子公司和美国通用汽车公司等汽车公司任职，2018年5月至今任万通智控科技股份有限公司汽车电子事业部总经理。同时，公司独立董事潘定海先生为本次车联网项目提供建议，潘先生为国家新能源汽车技术创新中心智能网联/智能驾驶汽车技术首席技术官。潘先生为本项目发展方向、战略以及引进车联网领域的专业人才提供建议。

## 2、销售和项目管理人员

销售人员方面，公司为本项目配备了10余名资深销售人员开发市场。另外，为保障项目的顺利实施，公司为本项目配备了专业的项目管理人员负责项目进度、追踪行业最新动态等。待项目正式建成投产后，发行人还将根据经营发展需要继续引入高质量的技术和销售人才。

## 2、生产人员

生产人员方面，公司将为生产员工在衣食住行方面提供更好的保障，有利于吸引更多的生产员工在公司长期稳定工作。

## 三、相关风险披露

公司已经《募集说明书（修订稿）》中对相关风险进行了补充披露，具体情况如下：

### “（五）技术研发风险

本次车联网项目的技术、人员等储备充足，除尚需购置芯片、部分通用型零部件和模块以外，公司通过长期技术积累，已经初步掌握本次车联网项目的主要核心技术，拟生产的大部分产品已经取得小批量订单，进入客户验证环节，但由于目前我国商用车车联网行业尚处于起步期、产业基础有待进一步夯实，产业链和市场格局尚在构建之中，公司生产的车联网产品能否适应市场需求存在一定不确定性。若未来车联网行业技术更新换代速度过快，公司可能需要追加大量研发投入并影响车联网项目效益的实现进度，进而对公司发展造成不利影响。另外公司车联网项目部分核心技术暂未申请专利，虽然公司已经加强非专利技术的保密力度及加快专利申请进度，但如发生核心技术泄密，也将对公司产品市场竞争力构成重大不利影响。

## （六）人才依赖和技术失密的风险

公司始终坚持技术创新，注重人才引进和人才培养，在业务发展和技术研发过程中不断扩充和优化研发团队，并培养了一批稳定和可靠的技术骨干；同时也不断引进经验丰富的海内外技术人员来丰富团队，为原有团队注入新鲜血液。核心技术人员的技术水平与研发能力是公司维系核心竞争力的关键，公司与核心技术人员以及相关研发人员均签订了严格的保密协议，并制定了相关的激励机制和管理办法。虽然公司采取了上述多种措施稳定核心技术人员队伍并取得了较好的效果，但是仍不能排除核心技术人员流失以至于核心技术失密的可能。

公司的产品研发对核心技术人员的依赖度较高，高素质的研发团队是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司赖以生存和发展的基础和关键。公司针对优秀人才实施了多项激励措施，对稳定公司核心技术团队起到了积极作用。若同行业竞争对手通过更优厚的待遇吸引人才或公司因管理不当等原因出现核心技术人员流失的情况，将会对公司新产品的研发以及技术能力的储备造成不利影响。

## 四、保荐机构核查意见

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、访谈公司技术研发人员，了解研发人员的情况以及本次车联网项目主要运用的核心技术和专利储备情况；
- 2、了解发行人本次车联网项目的员工储备情况。

经核查，保荐机构认为：

通过长期积累，公司本次车联网项目已经形成了一定的技术专利储备和人员储备，除芯片需要进口、部分通用型零部件和模块需要外购、数据服务平台需要外协以外，公司目前掌握的技术、人员能保障车联网项目的有效实施。另外，公司已在《募集说明书（修订稿）》“国际贸易摩擦的风险”中对芯片进口风险进行了披露，并对技术研发等相关风险进行了补充披露。

**问题 2:**

**按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度，将与本次发行相关及公司的主要风险因素重新梳理排序并披露。**

**请保荐人核查并发表明确意见。**

**回复说明:**

公司按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度，与本次发行相关及公司的主要风险因素进行了重新梳理和排序。具体情况如下：

“投资者在评价公司本次向特定对象发行股票时，除本募集说明书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素：

**一、主要风险因素****（一）境外经营环境变化的风险**

2019 年度境外销售收入分别为 32,946.03 万元，占当期业务收入比重分别为 71.81%。公司境外销售收入规模和占比较大，为公司营业收入和利润的主要来源，对公司经营业绩有较大影响。若公司境外经营环境发生较大变化，如主要进口国或地区设置贸易壁垒等，将对公司经营业绩造成较大影响，公司存在境外经营环境变化的风险。

**（二）国际贸易摩擦的风险**

美国为公司主要的销售区域之一，公司轮胎气压监测系统产品自 2018 年 7 月开始按 25% 税率征收关税，气门嘴及其相关工具自 2018 年 9 月开始按 10% 税率征收关税，自 2019 年 5 月开始按 25% 税率征收关税，**2019 年 9 月对公司工具及配件产品加征 10% 的进口关税，中美贸易摩擦使得公司对美出口产品单价下降，气门嘴产品销量下降，开拓美国新客户难度增加。**如果未来中美贸易摩擦进一步加剧，美国政府扩大加征关税的范围或提高税率，公司的美国客户可能会削减订单、要求公司降价或承担相应的税负成本，导致公司美国地区的收入和盈利水平下降，对公司经营业绩产生一定不利影响。当前，实施贸易保护主义政策的国家主要为美国，但如果国际贸易保护主义继续抬头，其他国家跟进采取提高关税等政策，国际贸易摩擦可能会升级，公司的产品存在被征收额外税费的风险，并影

响公司在国际市场上的销售。

本次募投项目主要定位于国内市场，预计不受中美贸易摩擦的直接冲击。但如果国际贸易摩擦升级后，国内原本以境外销售为主的同行业公司会加大在国内市场的拓展力度，导致公司本次募投项目产品在境内市场竞争激烈，因此国际贸易摩擦升级可能会对公司的本次募投项目造成间接性不利影响。另外，公司目前芯片主要从国外进口且市场供应充足，但国际贸易摩擦升级可能会导致境外芯片供应不足，国内虽有替代产能，但芯片供应链存在较大不确定性。一旦公司无法采购到足够的芯片，将对公司的经营业绩和本次募投产生较大的影响。

### （三）新冠肺炎疫情进一步在全球蔓延的风险

截至本募集说明书出具之日，新冠肺炎疫情在全球多个国家和地区蔓延。受新冠肺炎疫情影响，公司2020年1-6月的产品制造、货物运输、订单的取得等均已造成不利影响。目前我国抗击新冠疫情已经取得阶段性胜利，国内公司已经进入正常秩序，公司的欧洲子公司也在逐步恢复中。但由于新冠疫情的延续时间及影响范围尚不明朗，境外的新冠疫情也在持续反复，若新冠疫情在全球范围内进一步持续或加剧，则可能对公司生产经营和盈利水平及本次募投项目产生不利影响。

### （四）技术研发风险

本次车联网项目的技术、人员等储备充足，除尚需购置芯片、部分通用型零部件和模块以外，公司通过长期技术积累，已经初步掌握本次车联网项目的主要核心技术，拟生产的大部分产品已经取得小批量订单，进入客户验证环节，但由于目前我国商用车车联网行业尚处于起步期、产业基础有待进一步夯实，产业链和市场格局尚在构建之中，公司生产的车联网产品能否适应市场需求存在一定不确定性。若未来车联网行业技术更新换代速度过快，公司可能需要追加大量研发投入并影响车联网项目效益的实现进度，进而对公司发展造成不利影响。另外公司车联网项目部分核心技术暂未申请专利，虽然公司已经加强非专利技术的保密力度及加快专利申请进度，但如发生核心技术泄密，也将对公司产品市场竞争力构成重大不利影响。

### （五）人才依赖和技术失密的风险

公司始终坚持技术创新，注重人才引进和人才培养，在业务发展和技术研发过程中不断扩充和优化研发团队，并培养了一批稳定和可靠的技术骨干；同时也不断引进经验丰富的海内外技术人员来丰富团队，为原有团队注入新鲜血液。核心技术人员的技术水平与研发能力是公司维系核心竞争力的关键，公司与核心技术人员以及相关研发人员均签订了严格的保密协议，并制定了相关的激励机制和管理办法。虽然公司采取了上述多种措施稳定核心技术人员队伍并取得了较好的效果，但是仍不能排除核心技术人员流失以至于核心技术失密的可能。

公司的产品研发对核心技术人员的依赖度较高，高素质的研发团队是公司核心竞争力的重要组成部分，也是公司赖以生存和发展的基础和关键。公司针对优秀人才实施了多项激励措施，对稳定公司核心技术团队起到了积极作用。若同行业竞争对手通过更优厚的待遇吸引人才或公司因管理不当等原因出现核心技术人员流失的情况，将会对公司新产品的研发以及技术能力的储备造成不利影响。

### （六）新增产能无法及时消化的风险

本次募集资金投资项目建成投产后，公司将新增商用车车联网项目的产能，该项目是公司轮胎传感器在商用车网联化大趋势下的产业链延伸，将增强公司盈利能力的稳定性。国内商用车车联网有数百亿的市场容量，即使公司产能全部释放，产生的收入仅 2.29 亿元左右，占市场总容量的比例也较低，因此预计产能将能得到消化。但公司毕竟是车联网市场的新进入者，后装市场的培育需要一定的过程，通过整车厂的供应商认证也需要较长时间，如果市场开拓出现滞后或者市场环境发生不利变化，公司新增车联网项目产能将存在无法及时消化的风险。公司金属排气软管也主要应用于商用车领域，在国内重卡领域的市场份额为 40%左右，在国六强制实施的大背景下，只要保持目前的市场份额，新增气密金属软管的产能在重卡领域就预计能得到全部消化，但如果市场竞争更加激烈，公司的市场份额将可能下降，继而无法消化新增产能，这将直接影响本次募集资金投资项目的经济效益和公司的整体经营业绩。

## （七）知识产权相关风险

公司合法拥有或被授权使用与业务产品相关的技术，并已经取得多项相关专利，该等专利是公司核心竞争力的技术基础，为公司持续发展的动力源泉。若未来其他企业侵犯公司的相关权利，将对公司的生产经营、市场声誉等方面造成负面影响。若发生被侵权情况，公司需要依据知识产权法律法规进行维权，由此可能承担较大的成本；同时，公司目前生产的产品和未来发展的新产品也可能面临其他企业就其享有的知识产权向公司提出诉讼或索赔或终止授权的风险，该等风险还将随着公司产品种类的不断丰富而增加。无论上述诉讼或索赔或终止授权最终结果如何，都会耗费管理层大量的时间与精力，增加较高的成本，给公司的声誉造成负面影响。一旦其他公司终止对公司的专利授权或公司在与其他企业的诉讼中败诉，公司可能被强制终止生产相关产品，并且需就侵权行为向权利人作出赔偿。

## 二、市场与经营风险

### （一）汽车行业下滑的风险

汽车行业与宏观经济周期关联性较大，目前国内外经济形势错综复杂，汽车行业产销存在进一步下滑风险；如果公司客户的经营状况受到宏观经济波动的不利影响，将有可能造成公司的订单减少、存货积压、货款收回困难等状况。

### （二）客户集中度的风险

2019年度，公司前五名销售收入为15,690.74万元，占业务收入的34.20%，公司客户较为集中。如果未来公司主要客户发生变更，将对公司业务规模和经营业绩产生不利影响。

### （三）经营规模扩张带来的管控风险

随着业务规模的扩大和产品种类的丰富，公司机构、生产线和人员不断增加，本次募投项目的实施将进一步扩大总体经营规模，这将会使公司组织架构、管理体系趋于复杂。

公司面临进一步建立更加规范的内控制度、决策机制、成本管控、运营管理机制等一系列挑战。如果管理层不能根据实际变化适时调整管理体制、做好与子

公司之间的企业整合，或发生相应职位管理人员的选任失误，都将可能降低公司经营效率、阻碍公司业务正常发展或错失发展机遇。未来公司存在组织模式和管理制度不完善、内部约束不健全引致的管理能力滞后于经营规模增长的风险。

#### **（四）搬迁相关风险**

虽然租赁厂房到期后，上海维孚有优先继续租赁的权利，但依然存在到期后厂房无法续租，继而生产经营场所需要搬迁的风险。鉴于上述厂房属于上海维孚和本次募投项目的主要生产经营场所，如发生搬迁的情况，将会在短时间内影响发行人正常的生产经营，并对本次募投项目的实施产生不利影响。根据上海维孚应对搬迁风险的计划，目前，上海维孚周边符合条件的空置厂房充足，可在短时间内找到替代性厂房，在新租赁厂房装修完成并办理完毕环评等手续后即可搬迁至新租赁厂房，整个搬迁工作预计可在 2 个月内完成。

### **三、财务风险**

#### **（一）毛利率波动的风险**

2017 至 2019 年，公司的主营业务毛利率分别为 31.30%、27.66%、30.24%，受公司业务构成变化、原材料采购价格波动等因素影响，公司产品毛利率存在一定的波动，但仍处于相对较高的水平。

公司毛利率的水平主要受行业发展状况、客户结构、产品价格、原材料价格、员工薪酬水平、成本控制等多种因素的影响。如果上述因素发生持续不利变化，公司毛利率持续下降，将对公司盈利能力带来重大不利影响。

#### **（二）主要原材料价格波动的风险**

公司生产的轮胎气门嘴产品的原材料主要为铜材、铝材、嘴体、气门芯、橡胶和橡胶气门嘴等材料，TPMS 产品的原材料主要为电池、芯片等，金属软管的原材料主要为钢带和铜带。报告期内，钢材、铜材、铝材、嘴体、气门芯、橡胶、电池、芯片和橡胶气门嘴等主要原材料占主营业务成本的比例较高，其采购价格对公司主营业务成本和毛利率水平具有较大影响。未来如果主要原材料市场价格出现大幅波动，将对公司主营业务毛利率产生较大影响，从而导致经营业绩较大波动的风险。



### （三）汇率波动的风险

公司 2019 年度境外销售收入占公司营业收入的 72%左右，而原材料采购及其他成本费用部分以人民币进行结算，公司存在一定金额的外汇敞口。如果未来美元汇率、欧元汇率出现大幅波动，且公司未对相关汇率风险采取有效措施，则会对公司的经营情况和盈利能力产生不利影响。

### （四）应收账款回款的风险

公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末应收账款账面价值分别为 5,450.38 万元、6,684.51 万元、16,669.17 万元，占相应当期期末总资产的比例分别为 11.38%、12.91%、18.38%。截至 2019 年 12 月 31 日，公司的应收账款对象主要为长期合作的客户，回款保障较好。随着公司经营规模的扩张，公司未来若不能有效控制或管理应收账款，将会造成应收账款的回收风险。

### （五）存货余额较高及存在减值的风险

2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司存货账面价值分别为 4,455.96 万元、4,137.05 万元和 12,923.58 万元，占相应当期期末总资产的比例分别为 9.30%、7.99% 和 14.25%。公司存货主要由原材料、在产品、库存商品构成，存货余额较大且随着业务规模的扩大而增长。

公司实行“以销定产、以产定购”的采购模式，原材料采购实行统一批量采购。为了保证生产、销售需求，公司还进行部分原材料、库存商品安全备货。未来公司如果对安全库存把握不准确、库存管理不善，将导致存货减值的风险。另外，如果公司产品市场价格下降或产品技术过时，可能导致存货可变现净值低于成本，继而存在跌价损失的风险。

### （六）企业所得税优惠政策变化的风险

公司于 2011 年取得高新技术企业证书，并于 2014 年、2017 年通过了高新技术企业复审，资格有效期至 2020 年 11 月 13 日，适用按 15% 的税率缴纳企业所得税的优惠政策，公司目前正在准备高新技术企业复审有关工作。公司子公司上海维孚于 2018 年 11 月 2 日取得高新技术企业证书，有效期 3 年，适用按 15% 的税率缴纳企业所得税的优惠政策。如公司未来在高新技术企业认证到期后，不能被持续认定，或国家相关政策发生变化，则所得税费用将会上升，进而对公司

经营业绩产生不利影响。

### **（七）并购风险及商誉减值风险**

2019 年度，公司完成了重大资产购买，公司和被收购公司之间能否通过整合既保证公司对被收购公司的控制力又保持被收购公司原有竞争优势并充分发挥双方的协同效应，具有不确定性。若因宏观经济环境变化或被收购公司的经营出现风险，导致被收购公司未来经营情况未达预期，则形成的商誉未来存在减值风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

## **四、募集资金投资项目的风险**

### **（一）募集资金运用不能达到预期效益的风险**

尽管公司对本次募集资金投资项目进行了充分的论证，但在实际的建设实施过程中，不可排除仍将存在工程进度、设备价格、投资成本等管理和组织实施方面的风险。

虽本次募投项目的效益是在公司合理预测的基础上确定的，但无法排除因政策环境、市场需求等方面发生重大不利变化导致募集资金投资项目产生的经济效益不达预期的风险。

### **（二）募集资金投资项目新增固定资产折旧较大风险**

本次募集资金投资项目建设完成后，根据公司目前的固定资产折旧政策计算，公司每年折旧费用将增加。如果募集资金投资项目不能按照原定计划实现预期经济效益，新增固定资产折旧费用将对公司业绩产生一定的不利影响。

## **五、本次发行相关风险**

### **（一）审批风险**

公司 2020 年非公开发行 A 股股票相关事项已经公司第二届董事会第十四次会议和 2019 年年度股东大会审议通过，本次向特定对象发行股票募集说明书及相关申报文件已经公司第二届董事会第十五次会议审议通过，尚需深圳证券交易所审核及中国证监会的注册同意。本次发行能否取得相关监管部门批准及取得上述批准的时间等均存在不确定性。

## （二）公司股票价格波动的风险

公司股票价格的波动受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、国内国际政治经济形势、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。此外，本次向特定对象发行需要有关部门审批且需要一定的时间方能完成，在此期间公司股票的市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定风险。

## （三）本次发行股票摊薄即期回报的风险

本次发行完成后，公司净资产规模和股本总额相应增加。由于募集资金投资项目存在一定的建设期，产生效益需要一定的时间和过程，在募集资金投资项目的效益尚未完全体现之前，公司的每股收益、加权平均净资产收益率等财务指标短期内存在下降的风险。

## （四）发行风险

本次发行的发行结果将受到证券市场整体情况、公司股票价格走势、投资者对本次发行方案的认可程度等多种内外部因素的影响。因此，本次发行存在发行募集资金不足甚至发行失败的风险。”

## 六、中介机构核查意见

经核查，保荐机构认为：

公司已按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度，与本次发行相关及公司的主要风险因素进行了重新梳理和排序。

（本页无正文，为《万通智控科技股份有限公司与中银国际证券股份有限公司关于万通智控科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复》之发行人签章页）

万通智控科技股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《万通智控科技股份有限公司与中银国际证券股份有限公司关于万通智控科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复》之保荐机构签章页）

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
蒋 鸿

\_\_\_\_\_  
黄 凯

中银国际证券股份有限公司

年 月 日