

中信建投证券股份有限公司
关于江苏雷利电机股份有限公司变更部分募投项目
及募投项目延长实施期限的专项核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”、“保荐机构”）作为江苏雷利电机股份有限公司（以下简称“江苏雷利”或“公司”）首次公开发行并在创业板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《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》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等有关法律法规规定，对江苏雷利变更部分募投项目及延长实施期限事项进行审慎核查，核查情况如下：

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏雷利电机股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]652号）核准，公司向社会公开发行2,527万股，发行价格为50.19元，募集资金总额126,830.13万元，扣除相关发行费用6,889.22万元后，实际募集资金净额为119,940.91万元。上述募集资金于2017年5月25日全部到账，并经江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审验，出具了“苏公W[2017]B073号”《验资报告》。

公司本次公开发行股票募集资金拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金拟投资额
1	微特电机制造项目	22,875.24	22,875.24
2	节能电机及泵产品扩产项目	22,968.06	22,968.06
3	研发中心建设项目	10,422.9	8,486.50
4	家电智能化组件项目	38,752.91	38,752.91
5	补充流动资金	26,858.20	26,858.20
合计		121,877.31	119,940.91

二、本次募投项目实施的延期及变更情况

（一）原募投项目计划和实施情况以及部分募投项目变更和延期具体内容

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投资额	调整后的投资总额	截至 2018 年 10 月 31 日累计投入金额	项目达到预定可使用状态日期	延期、变更内容及新项目情况
1	微特电机制造项目	22,875.24	22,875.24	7,756.72	2018 年 11 月	该项目原计划于 2018 年 11 月竣工完成，建成后当年达到产能的 50%，建成后的第三年达到产能的 100%。现将建成日期延长至 2020 年 5 月，2021 年预计达产 100%。
2	节能电机及泵产品扩产项目	22,968.06	22,968.06	0.00	2018 年 11 月	该项目原计划于 2018 年 11 月竣工完成，建成后当年达到产能的 50%，建成后的第三年达到产能的 100%。现将建成日期延长至 2020 年 5 月，2022 年达产 100%。
3	研发中心建设项目	8,486.50	10,422.90	2,025.79	2019 年 5 月	该项目原计划于 2019 年 5 月竣工完成，公司在原项目的基础上增加试验中心、展示中心等综合配套工程投入，调减部分研发设备和研发费，调整后该项目总投入 17974.6 万元，新增投入资金 7551.7 万元由原家电智能化组件项目转入，并将建成日期延长至 2021 年 5 月，原项目更名为“研发中心及综合配套建设项目”。
4	家电智能化组件项目	38,752.91	38,752.91	12,522.22	2018 年 11 月	该项目原计划于 2018 年 11 月竣工完成，建成后当年达到产能的 50%，建成后的第三年达到产能的 100%。公司在原项目的基础上剔除制冰组件项目，增加 PM 电机项目投入，相应的调整设备投资，总计调减投入 17690.61 万元，调减的募集资金转入“研发中心及综合配套建设项目”、“安徽霍邱微电机生产项目”，调整后该项目总投资 21062.3 万元，并建成日期延长至 2020 年 5 月，2021 年达产 100%，原项目更名为“家电智能化组件及微电机产品项目”。
5	补充流动资金	26,858.20	26,858.20	26,858.20	-	已实施完毕。

6	安徽微电机及智能化组件生产项目	10,138.91	10,138.91	不适用	2020年11月	该项目计划于2020年11月竣工完成，建成后当年达到产能的60%，建成后的第二年达到产能的100%。 本项目的实施资金由原家电智能化组件项目转入，将新增产能5500万台，包括年产步进电机4800万台和同步电机700万台。
合计		119,940.91	121,877.31	49,162.93	-	-

（二）本次延期及变更的原因

1、“微特电机制造项目”计划对现有生产工艺进行自动化改造，引进自动化设备，提高生产效率，降低产品的生产成本，提升公司盈利水平。截至2018年10月31日，该项目的设备投资尚未完成。设备投资进度低于预计主要有两个原因：第一，部分定制自动化设备的投入需配套客户对新结构产品的推进进度，部分客户对产品结构的调整变更周期加长，导致公司原预定投入定制化自动化设备的周期延长12个月以上；第二，部分自动化设备运用于客户产品的大批量供货，由于客户产品的上市进度推迟，造成投入延期。公司为了控制运营成本，提高投资效率，根据下游客户的需求来调整设备投资的进度。本项目建设内容不变，原计划于2018年11月竣工完成，现预计于2020年5月完成，2021年预计达产100%。

2、“节能电机及泵产品扩产项目”计划通过扩建生产车间，增加洗衣机主驱动电机、DD马达等产品生产线，完善公司产品结构，逐步扩大在高端家电市场的市场份额，提升公司的市场占有率。截至2018年10月31日，新一代洗衣机驱动电机、DD马达产品正在研发过程中，公司正在升级产品的研发工艺，后期将根据产品的研发进度、潜在客户的验证情况逐步投入。本项目建设内容不变，原计划于2018年11月竣工完成，现预计于2020年5月完成，2022年预计达产100%。

3、“研发中心建设项目”计划通过新建研发中心大楼，购进先进的研发、检测、试验等软硬件设备，吸引行业内高端技术人才，重点进行伺服电机驱动技术研究、爪极式永磁微电机定子电磁匹配研究、微电机声品质研究、洗衣机变频电机及离合器模块组件的研究开发。

公司近年来销售收入持续增长，业绩不断上升，2015-2017年公司销售收入复合增长

率达到 11.58%。公司原有的生产配套设施已经难以满足公司未来的增长需求，成为限制公司产能和业绩增长的瓶颈。为了应对公司的资产规模和生产能力的不断上升、保证公司业绩的持续增长，公司对常州厂区生产配套等进行了重新规划。变更后的项目，将保持原有研发中心项目主体不变，增加新建生产配套设施内容，项目除了原计划中的提升公司研发实力之外，还将从研发配套、生产运营、仓储物流等多方面改善公司软硬件条件，提升整体运营能力，有助于企业提高整体运营效率，是公司未来做大做强和保持持久竞争力的重要保障。该项目原计划于 2019 年 5 月竣工完成，现预计于 2021 年 5 月完成，项目更名为“研发中心及综合配套建设项目”。

4、“家电智能化组件项目”计划通过扩建生产车间、购置自动化生产线，生产洗衣机精准投放组件和智能制冰组件，延伸公司产品线，增强公司核心竞争力，巩固公司市场地位。

在与下游客户进行充分沟通以及对市场进行深入调研后，公司发现国内下游高端家电市场增长不如预期，公司主要客户的高端家电增长缓慢。尤其是冰箱智能制冰组件，该组件为冰箱提供自动制冰功能，与国外消费者生活习惯不同，国内消费者对制冰功能需求并不强烈，公司该部分业务发展缓慢。为了适应这一市场变化、保持公司产品竞争力、保证募集资金利用效率，公司拟对“家电智能化组件项目”的投资金额、产品结构、产品产量等作出变更，变更为“家电智能化组件及微电机产品项目”。变更后，项目产品为洗衣机用精准投放组件和 PM 电机，项目总投资为 21,062.3 万元，满产后年销售收入为 30,400 万元，年利润 2,668.49 万元。原计划于 2018 年 11 月竣工完成，现预计于 2020 年 5 月完成，2021 年预计达产 100%。

5、“安徽微电机及智能化组件生产项目”计划通过建造生产厂房、扩建步进电机、同步电机生产产线，进一步扩大公司空调、洗衣机等微电机以及智能化组件产品的产能，进一步增强公司的整体实力。本项目的实施资金由原家电智能化组件项目转入，将新增产能 5500 万台，包括年产步进电机 4800 万台和同步电机 700 万台。该项目成功实施后，一方面将促进公司贴近我国的家电制造产业集群的中心市场，获得家电行业市场变化的第一手信息；另一方面促进公司贴近客户，通过物理距离的降低，让公司与众多重要客户的沟通更加直接和顺畅。此外，项目的成功实施，可促使公司结合具有资源丰富、生产要素成本低等优势的地区，把握住市场机遇，利用产业转移所带来的竞争优势，加大投入实现产业升级。该项目计划于 2020 年 11 月竣工完成，建成后当年达到产能的 60%，2021 年预计达

产 100%。

（三）本次延期及变更的影响

1、微特电机制造项目 和节能电机及泵产品扩产项目

“微特电机制造项目” 和“节能电机及泵产品扩产项目” 延迟建成日期，不改变原有募投项目的投资方案，项目建设的基本内容与原计划一致，投资总额、实施主体等未发生改变，不会对公司的正常经营产生不利影响，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形。

2、研发中心及综合配套建设项目

公司为了应对资产规模和生产能力的不断上升，对生产配套等进行了重新规划。变更后的项目，将保持原有研发中心项目主体不变，增加新建生产配套设施内容，项目除了原计划中的提升公司研发实力之外，还将从研发配套、生产运营、仓储物流等多方面改善公司软硬件条件，提升整体运营能力，有助于提高资金使用效率，是公司未来做大做强和保持持久竞争力的重要保障。

3、家电智能化组件及微电机产品项目

公司主动适应市场变化，对“家电智能化组件项目”的投资金额、产品结构、产品产量等作出变更，调减制冰组件项目，增加 PM 电机项目投入，变更后，项目产品为洗衣机用精准投放组件和 PM 电机，项目总投资为 21,062.3 万元，满产后年销售收入为 30,400 万元，年利润 2,668.49 万元，有利于提升募集资金利用效率，保持公司的竞争力，符合公司未来发展的战略。

4、安徽微电机及智能化组件生产项目

从原家电智能化组件项目转入募集资金，投资建设“安徽微电机及智能化组件生产项目”，将新增产能 5500 万台，包括年产步进电机 4800 万台和同步电机 700 万台。项目总投资为 10,138.91 万元，满产后年销售收入为 30,300 万元，年利润 2,328.91 万元，有利于扩大公司空调、洗衣机等微电机以及智能化组件产品的产能，进一步增强公司的整体实力。

三、 新设和变更后募投项目介绍

（一）研发中心及综合配套建设项目

1、项目基本情况

项目名称：研发中心及综合配套建设项目

项目实施单位：江苏雷利电机股份有限公司

建设地点：常州市武进区遥观镇钱家路 19 号

项目投资金额：17,974.60 万元

项目已取得的审批情况：尚未取得发改委备案

项目主要建设内容：本项目计划总投资 17,974.60 万元，其中土地投资 1,500.00 万元、建设投资 11,622.00 万元、设备投资 3,470.00 万元、预备费 754.60 万元和研发费用 628.00 万元。本项目一方面将通过新建研发中心大楼，购进先进的研发、检测、试验等软硬件设备，吸引行业内高端技术人才，重点进行伺服电机驱动技术研究、爪极式永磁微电机定子电磁匹配研究、微电机声品质研究、洗衣机变频电机及离合器模块组件的研究开发，将完善研究开发手段和流程，提升公司自主创新能力，提高技术成果的转化效率，进而提升公司的核心竞争能力和行业地位；另一方面将新建综合配套设施，从研发配套、生产运营、仓储物流等多方面改善公司软硬件条件，提升整体运营能力，有助于企业提高整体运营效率，是公司未来做大做强和保持持久竞争力的重要保障。

本项目计划建设进度：

项目	T+1				T+2				T+3				T+4			
	Q1	Q2	Q3	Q4												
建设周期																
工程施工																
设备采购																
人员招聘及培训																

2、项目可行性

(1) 长远合理的整体规划为本项目实施提供战略保障

本项目将建设研发中心及综合配套设施，是公司在成熟的战略规划体制下决定的。公司相关部门通过长期以来对市场的动态观察以及对电机行业技术特点的理解，结合公司可动用的内外部资源，来制定公司未来发展计划，对公司研发和综合配套进行了长期规划，形成了本项目建设方案。公司完整健全的战略规划体系，将是项目顺利实施的重要战略保障。

(2) 自身丰富的技术积累为本项目的实施提供了良好基础

公司作为高新技术企业和江苏省民营科技企业，十分重视对于新产品、新技术、新工

艺、新材料的研发投入，为公司的技术创新提供了必要的保障，确保产品始终符合电机行业的发展需求。凭借持续的研发投入，公司技术创新能力持续加强，形成了丰富的技术积累。截止 2018 年 6 月 30 日，公司拥有有效授权专利 456 项，其中发明专利 51 项、实用新型专利 373 项、外观专利 32 项。公司参与起草的国家标准《减速永磁式步进电动机通用规范》即将正式颁布。

（3） 现有的试验检测条件为本项目的实施提供了经验基础

公司市场覆盖中国、美国、韩国、墨西哥、泰国、巴西、意大利、印度、波兰、马来西亚、俄罗斯、德国、日本等 36 个国家，为确保产品符合各个国家的认证标准，公司近年来积极进行试验检测设施的投入和试验流程的建设，现已通过了 VDE-TDAP (Test Data Acceptance Program 测试数据认可程序) 和 UL-WTDP (Witness Testing Data Program 目击测试数据程序) 认证。

（4） 完善的研发管理制度为本项目的实施提供了充分支持

为了提高创新能力，加强新产品、新技术、新工艺、新材料的研究开发和管理，加快技术积累和产品升级，公司制定了研发中心目标及运行机制方案、自主开发与新品投资项目实施细则、产品评审专家组管理办法等管理制度。制度对研发中心建设与运行、研发工作考核与绩效管理、研发项目申报管理、设计和开发流程等内容做出了明确的规范，有利于公司研究开发项目的规范化、流程化、高效化，促进研究开发成果的快速实现。

3、项目风险

（1） 行业政策风险

受宏观经济发展周期的制约，以及随着产业结构调整的不断深入，国家宏观政策、产业政策和财政补贴政策的调整将带来本公司市场需求的波动和产业竞争状况的变化，从而影响到公司的发展。此外，国家的宏观经济政策将随着国民经济的发展不断调整，近几年政府运用财政政策和货币政策进行宏观经济调控的力度将进一步加大，投资、税收、利率等经济政策的调整对公司有着广泛的影响。

针对上述风险，公司将充分利用目前良好的政策环境，不断加快自身的发展速度，争取尽快做大做强；同时不断提升技术水平，扩大公司主营业务产品的开发能力，进一步巩固公司在各领域的领先地位。

（2）税收政策风险

根据 2008 年 1 月 1 日执行的《高新技术企业认定管理办法》的要求，公司被认定为高新技术企业。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条之规定，对国家重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的所得税率征收企业所得税。

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》相关规定，纳税人出口商品的增值税税率为零，对于出口商品，不但在出口环节不征税，而且税务机关还要退还该商品在国内生产、流通环节已负担的税款，使出口商品以不含税的价格进入国际市场。目前，公司产品适用出口退税的相关政策。

如果未来关于高新技术企业和出口退税的相关税收优惠政策发生变化，或者本公司在现有高新技术企业证书到期后无法通过复审和年检，将对公司的经营业绩产生影响。

针对上述风险，首先，公司将积极进行高新技术企业申报认定，取得相关认定证书；其次，公司还将依靠自身的研发优势、制造技术优势、销售渠道优势、品牌影响力和综合管理优势，提升公司在国际市场的影响力，提高主营业务收入和市场占有率。

（二）家电智能化组件及微电机产品项目

1、项目基本情况

项目名称：家电智能化组件及微电机产品项目

项目实施单位：江苏雷利电机股份有限公司

建设地点：常州市武进区江苏雷利电机北侧，钱家线东侧，人民路南侧

项目投资金额：21,062.30 万元

项目已取得的审批情况：尚未取得发改委备案

项目主要建设内容：项目投资预算为 21,062.30 万元，包含土地投资 1,250.00 万元、建设投资 7,971.56 万元、设备投资 3,163.50 万元、预备费投资 556.75 万元、铺底流动资金 8,120.49 万元。本项目将通过扩建生产车间、质控区域、周转仓库，及购置先进的生产设备、自动化生产线，生产新产品洗衣机精准投放组件和 PM 电机，延伸公司产品线，增强公司核心竞争力，深化与客户合作关系，巩固公司市场地位。项目的实施一方面紧跟下游市场发展步伐，完善公司产品结构，逐步扩大在中、高端白色家电市场和汽车零部件用 PM

电机的市场份额；另一方面扩充优势产品产能，提升市场占有率，凭借现有的客户资源和渠道优势，进一步巩固和加强公司在行业的领军地位。

本项目计划建设进度：

项目	T+1				T+2				T+3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
建设周期												
工程建设	■	■	■	■	■	■	■	■				
设备采购			■	■	■	■	■	■	■	■		
人员招聘及培训			■	■	■	■	■	■	■	■		
设备调试、试产			■	■	■	■	■	■	■	■		

2、项目经济效益测算

本项目于 2020 年 5 月建设完成，2021 年达产 100%，满产后年销售收入 30,400.00 万元，年净利润 2,668.49 万元，项目 IRR（税后）13.35%，NPV（税后）1,121.93 万元，回收期（税后）8.64 年。

3、项目可行性

（1）洗衣机市场智能化趋势，为本项目产能消化提供良好的保障

在洗衣机市场，据工业和信息化部数据显示，2009-2017 年间，我国家用洗衣机市场保持 4.67%的复合增长速度，洗衣机的数量从 2009 年的 4,974 万台增长到 2017 年的 7,501 万台。伴随着收入水平的提高以及消费观念的更新，消费者对中高端洗衣机的需求增加，未来洗衣机的发展趋势将是智能化、自动化和高端化，洗衣机产品的内部结构优化将不断加速，滚筒式洗衣机、全自动波轮式洗衣机等中高端产品市场份额将不断上升。

本项目产品中的洗衣机精准投放组件，主要应用于中高端洗衣机产品。未来，随着洗衣机等家电产品向智能化、自动化、高端化的方向发展，下游应用领域的需求不断释放，公司产品的未来市场空间巨大，可以为项目的产能消化提供良好的保障。

（2）优质的客户资源积累，为本项目的实施提供坚实的基础

经过行业内十余年的积累，公司已成为全球知名的电机及相关产品供应商，其产品广泛应用于智能家电、汽车制造领域，获得了客户的广泛认可。目前公司在智能家电、汽车制造领域的优质客户资源是不可或缺的竞争优势。丰富、优质而稳定的客户资源和强大的市场开拓能力，将保证公司订单随客户的发展以及新客户的拓展而持续、稳定的增长，为本项目的新增产能消化提供了坚实的基础。

(3) 成熟的制造和管理经验，为本项目的实施提供有力的保证

公司产品广泛应用于家用电器、汽车零部件、暖通阀门、办公设备、安防监控以及卫生洁具等领域。公司实行集团化管理，拥有完善的试验、检测仪器和全自动搪锡机、自动绕线机、高效率流水线等各种自动化生产设备。公司不断利用技术和零部件制造上的优势，提供各种品质优良、性价比高的微电机产品和相关解决方案，在与包括伊莱克斯、LG、松下、西门子、惠而浦、麦格纳等世界领先企业在内的众多优秀客户合作过程中，建立和积累了完善的管理体系和制造知识，包括材料学、机械精度、绝缘处理等，制造水平得到了全世界众多客户的认可。

质量管理方面，公司秉承“以人为本、以质取胜、不断改进、持续满足顾客需求”的质量方针和“原料使用重清洁、电机生产促降耗、遵法守规抓预防、全员参与常改进”的环境方针，建立了现代化的企业管理制度。公司积极履行环境保护义务，自成立以来即将环保理念纳入议程，通过了 ISO 9001:2008 质量管理体系认证、ISO 14001:2004 环境管理体系认证。伴随企业的成长，更是将这个理念落实到公司的环境方针，从研发设计、生产到流通领域，从企业到员工个人，节能降耗、清洁生产是企业上下一致的环保理念。

综上所述，成熟的制造经验和规范的管理制度为公司市场开拓、客户挖掘等方面提供了良好的制度基础，可确保公司健康稳定地持续发展，为本项目的顺利实施提供了有力的保证。

4、项目风险

(1) 行业政策风险

受宏观经济发展周期的制约，以及随着产业结构调整的不断深入，国家宏观政策、产业政策和财政补贴政策的调整将带来本公司市场需求的波动和产业竞争状况的变化，从而影响到公司的发展。此外，国家的宏观经济政策将随着国民经济的发展不断调整，近几年政府运用财政政策和货币政策进行宏观经济调控的力度将进一步加大，投资、税收、利率等经济政策的调整对公司有着广泛的影响。

针对上述风险，公司将充分利用目前良好的政策环境，不断加快自身的发展速度，争取尽快做大做强；同时不断提升技术水平，扩大公司主营业务产品的开发能力，进一步巩固公司在各领域的领先地位。

（2）人力成本上升风险

本公司对技术性人才的依赖较大。近年来，随着经济的快速发展，技术型人才的引进成本不断上升，给公司的用工成本增加了很大的压力，对公司经营业绩造成一定的不利影响。

针对上述风险，公司制订了完善的培训制度，通过有计划、有目标的组织各种类型的学习、培训，有效的传达了文化理念、优化了员工知识结构、培养和提高了全体员工的执行力、工作能力、技能水平、品质意识，提升工作效率降低服务成本。

（3）市场竞争风险

电机产业为国家政策支持产业，发展前景广阔、市场潜力巨大，未来将会有更多的企业进入参与到市场竞争中，现有企业也会加大投入，加剧市场竞争，使公司可能面临由于市场竞争带来的市场占有率及盈利能力下降的风险。

针对上述风险，第一，加大技术研发投入，继续深化公司在市场中的核心竞争力，提高产品品质；第二，公司将不断开发适应市场发展需要的新产品，积极开拓新领域，形成多品种经营的格局；第三，通过与客户和营销渠道保持密切沟通，与重要客户建立长期友好的合作关系，为公司未来稳步发展打下坚实基础。

（4）下游产业变化风险

公司主要产品为各类型电机，主要应用于家电、汽车领域，产品类型和销售受下游市场变化情况影响较大。下游行业不景气、技术变革等不确定性，增加了公司的经营风险。

针对上述风险，公司制定如下对策，一、增强与下游客户联合开发产品，调研下游产业动向，紧随下游产品市场变化；二、加大研发投入，增强公司的研发实力，以便可以及时应对下游产业变化引起的电机技术变革；三、加强多领域交流，拓展公司产品应用渠道，防止单一下游产业依赖引起的风险。

（三）安徽微电机及智能化组件生产项目

1、项目基本情况

项目名称：安徽微电机及智能化组件生产项目

项目实施单位：安徽雷利智能科技有限公司

建设地点：安徽省霍邱县合肥高新区霍邱现代产业园

项目投资金额：10,138.91 万元

项目已取得的审批情况：尚未取得发改委备案

项目主要建设内容：项目投资预算为 10,138.91 万元，包含土地投资 1,200.00 万元、建设投资 2,550.00 万元、设备投资 2,137.56 万元、预备费投资 234.38 万元、铺底流动资金 4,016.97 万元。本项目将通过在安徽省霍邱县新建生产车间、购进及相关生产工艺设备，扩大步进电机、同步电机、排水电机产品的产能，可帮助公司贴近我国的家电制造产业集群的中心市场，有利于获得家电行业市场变化的第一手信息，从而缩短研发周期、供货周期，提高公司的市场竞争力；还可帮助公司贴近客户，让公司与众多重要客户的沟通更加直接和顺畅，从而有利于公司提高服务质量和降低服务的响应时间，提高客户满意度，提升公司竞争力。本项目是顺应市场发展潮流，可帮助公司通过当地的优惠政策、丰富的地区资源，把握住市场机遇，利用产业转移所带来的成本优势，加大投入实现产业升级，获取更强竞争优势，增强公司的市场竞争力。

本项目计划建设进度：

项目	T+1				T+2				T+3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
建设周期												
前期设计勘察												
工程建设												
设备采购												
人员招聘及培训												
设备调试、试产												

2、项目经济效益测算

本项目建设期 2 年，建成满产后，年销售收入 30,300.00 万元，年净利润 2,328.91 万元，项目 IRR（税后）14.43%，NPV（税后）1,386.67 万元，回收期（税后）8.97 年。

3、项目可行性

（1）投资运营成本低，为本项目盈利提供了基本保证

本项目将在合肥高新区霍邱现代产业园建设微电机及智能化组件生产基地，位于安徽省西部的霍邱县，是皖江城市带承接产业转移示范区、国家扶贫开发重点县、第二批扩大

经济社会管理权限试点县、新一轮国家集中连片扶贫大别山片区县，出台了多个招商引资的优惠政策。

霍邱县人力资源丰富，根据《霍邱县 2017 年国民经济和社会发展公报》数据显示，2017 年全县常住人口 119.2 万人，县内有大量的农村剩余劳动力，劳动力供应充足。此外，合肥高新区霍邱现代产业园内建有国家级职业技术学校陈埠职高，技术工人的来源也较为充分。根据《霍邱县近期投资成本参考表》数据显示，当地的技术人员年薪约为 35,881 元左右，一般工人年薪约为 31,644 元左右。目前公司的一般工人年薪平均约为 6.4 万元左右，是当地的 2 倍多。

另外，根据合肥高新区霍邱现代产业园公布数据显示，霍邱县国土面积 3,242 平方公里，位居全省第二，工业用地资源丰富，价格便宜。根据《霍邱县近期投资成本参考表》数据显示，2017 年霍邱土地出让金为 9-11 万元/亩，而常州市 2017 年的工业用地土地成交均价约为 24.95 万元/亩，是霍邱县的土地 2 倍多。

综上所述，在霍邱县投资办厂运营成本较低，具有充足的技术工人和一般劳动力供应，大量尚未开发的土地成交价格便宜，投资政策优惠力度较大，是本项目盈利的基本保证。

（2）优质的客户资源，为项目实施提供了坚实的市场支撑

家用电器微特电机下游客户对家用电器微特电机及组件产品的质量、品牌和生产能力有着高标准的要求，同时微特电机制造企业也需要参与到客户的产品研发过程，且微特电机制造企业与下游企业建立长期稳定的合作关系通常需要经历较长的合作周期，因此优质客户资源需要长期的积累，一般率先进入的企业会拥有明显的先发优势。公司凭借优良的产品质量、快速反应的服务体系，积极拓展国内外市场，积累了优质的客户资源。公司在现有领域的客户合作基础，既是未来业务增长的稳定来源，也是品牌知名度和影响力的良好载体，有利于公司未来市场及客户的开拓扩展，为本项目带来的新增产能消化提供了良好的保障。

（3）优秀的管理人才和规范的管理制度，为项目实施提供了有力的制度保障

公司人员方面长期稳定性强，管理层年轻化。公司管理团队及核心骨干年龄层为 35-45 岁，并且多数管理层在公司工作年限长，15-20 年公司工龄的中高层占半数以上。公司坚持制度创新，积极推行现代化管理，逐步建立健全了一整套科学合理的管理模式和管理制

度。此外，公司积极运用信息化管理系统来提高管理效率。质量管理方面，为进一步适应市场需要，满足顾客的要求，结合经营管理状况，并在满足国家质量政策和法律法规的基础上，公司已建立了现代化的企业管理制度。绩效考核方面，公司不断鼓励创新精神，实施科学的人力资源制度与人才发展规划，加快对各方面优秀人才的引进和培养。优秀的管理人才和规范的管理制度为公司市场开拓、客户挖掘、技术服务等方面提供了良好的基础，可确保公司健康稳定地持续发展，为本项目的顺利实施提供了有力的制度保障。

4、项目风险

（1）优惠政策改变风险

为鼓励和吸引投资，本项目拟投资所在地安徽省霍邱县于 2017 年制定、发布了《霍邱县招商引资优惠政策暂行规定》。随着国家产业结构调整的不断深入，若当地进行如引资优惠政策力度降低等产业政策方面的调整，将给项目带来盈利不如预期的影响。

针对上述风险，公司将充分利用目前良好的政策环境，不断加快自身的发展速度，争取尽快做大做强，进一步巩固公司在各领域的领先地位。

（2）下游产业变化风险

公司主要产品为各类型电机，主要应用于家电行业市场，产品类型和销售受下游市场变化情况影响较大。下游行业不景气、技术变革等不确定性，增加了公司的经营风险。

针对上述风险，公司制定如下对策，一、增强与下游客户联合开发产品，调研下游产业动向，紧随下游产品市场变化；二、加大研发投入，增强公司的研发实力，以便可以及时应对下游产业变化引起的电机技术变革；三、加强多领域交流，拓展公司产品应用渠道，防止单一下游产业依赖引起的风险。

（3）市场竞争风险

电机产业为国家政策支持产业，发展前景广阔、市场潜力巨大，未来将会有更多的企业进入参与到市场竞争中，现有企业也会加大投入，加剧市场竞争，使公司可能面临由于市场竞争带来的市场占有率及盈利能力下降的风险。

针对上述风险，第一，加大技术研发投入，继续深化公司在市场中的核心竞争力，提高产品品质；第二，公司将不断开发适应市场发展需要的新产品，积极开拓新领域，形成

多品种经营的格局；第三，通过与客户和营销渠道保持密切沟通，与重要客户建立长期友好的合作关系，为公司未来稳步发展打下坚实基础。

（4）人力资源风险及控制措施

公司提供有竞争力的薪酬、福利和建立公平的竞争晋升机制，提供全面、完善的培训计划，努力创造开放、协作的工作环境和企业文化氛围，吸引人才、留住人才。同时，公司的关键管理人员持有公司股份，保证了管理团队和核心技术团队的稳定。但随着公司规模扩大，一方面，公司对专业管理人才和技术人才的需求将大量增加，而行业的快速发展导致市场对上述人才的需求也日趋增长。如果未来公司无法吸引优秀人才加入，或公司的核心人才流失严重，将对公司长期发展造成不利影响。

针对上述风险，第一，公司将注重实践中的研发的经验积累，并逐步形成了体系化的技术文件，使公司的技术得以保留和传承。第二，公司目前已具有较好的人才基础，建立了完善的人才聘用及管理、激励制度，自成立以来人员流动性低，核心技术和管理人员稳定。因此公司人力资源风险较小。

（5）外地管理风险及控制措施

本次项目建成后，公司将在省外新建立生产基地，现有人员及各项制度若不能迅速适应省外的生产、销售业务，将直接影响公司的经营效率和盈利水平。同时，伴随着公司业务规模的扩大，公司面临核心技术人员和管理人员缺乏的风险。

针对上述风险，公司在发展过程中已经聘用并培养了稳定的核心技术人员和管理人员，建立了符合公司自身业务和技术特点的经营管理及决策制度。针对外地新建立的生产基地，公司将进一步梳理现有的财务管理制度、培训管理制度、保密制度、行政人事管理实施细则等等现代企业管理制度，将公司的管理风险力争降到最低程度。

四、履行的程序

经核查，公司变更部分募投项目及募投项目延长实施期限事项已经公司第二届董事会第六次会议和第二届监事会第四次会议审议通过，独立董事已发表了明确的同意意见。相关议案尚需发改委备案及提交公司股东大会审议通过后方可实施。

五、独立董事、监事会对变更募投项目的意见

（一）独立董事意见

公司本次变更部分募投项目及募投项目延长实施期限事项，是公司基于长远发展战略、市场及实际生产经营情况作出的重大决策调整，将有利于合理优化公司的资源配置，提高公司募集资金的使用效率，符合公司及全体股东的利益，上述事项履行了现阶段必要的审批程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定。

因此我们同意公司延长募投项目实施期限及部分募投项目变更，同意将该议案提交公司股东大会审议。

（二）监事会意见

本次变更部分募投项目及募投项目延长实施期限事项是基于长远发展战略、市场及公司实际生产经营情况等客观因素做出的审慎决定，不存在损害股东利益的情形，也不会对公司的正常生产经营和业务发展产生不利影响，同意公司根据实际情况变更部分募投项目及延长募投项目实施期限。

六、保荐机构核查意见

经核查，本保荐机构认为：

1、公司变更部分募投项目及募投项目延长实施期限事项已经公司第二届董事会第六次会议和第二届监事会第四次会议审议通过，独立董事已发表了明确的同意意见，履行了必要的法律程序，符合相关的法律法规及交易所规则的规定。

2、公司本次募投项目延期及变更事项具有其合理性及必要性，符合公司生产经营及未来发展的需要，不存在损害股东利益的情形。

3、本事项尚需发改委备案及提交公司股东大会审议。综上所述，本保荐机构对公司变更部分募投项目及募投项目延长实施期限事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于江苏雷利电机股份有限公司变更部分募投项目及募投项目延长实施期限的专项核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人签名：

蒋潇

胡海平

中信建投证券股份有限公司

年 月 日