



信永中和会计师事务所

ShineWing  
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街  
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,  
No.8, Chaoyangmen Beidajie,  
Dongcheng District, Beijing,  
100027, P.R.China

联系电话: +86(10)6554 2288  
telephone: +86(10)6554 2288

传真: +86(10)6554 7190  
facsimile: +86(10)6554 7190

## 关于对广州白云电器设备股份有限公司

### 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案

#### 信息披露的问询函的回复

##### 上海证券交易所:

根据贵所《关于对广州白云电器设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函[2017] 2211号）（以下简称问询函）的相关要求，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对贵所在问询函中提出需我们发表意见的有关问题回复如下：

6、预案披露，标的公司产品销售主要通过参与电网公司的招投标活动进行，竞争激烈，且招投标规则存在持续调整的可能，产品销售价格具有一定压力，标的公司面临不能及时调整产品价格以应对原材料价格、人工成本等上涨的风险。请补充披露：（1）与标的公司相关的主要招投标规则，如招标周期、招标模式、核心竞标因素、中标权利和履约义务等，以及标的公司近3年中标情况；（2）标的公司主要竞争对手情况及数量；（3）标的公司的主要成本项目及报告期内各成本项目金额和变动原因。请财务顾问和会计师发表意见

##### 回复:

（1）与标的公司相关的主要招投标规则，如招标周期、招标模式、核心竞标因素、中标权利和履约义务等，以及标的公司近3年中标情况

标的公司主要客户为国家电网和南方电网，公司通过招投标方式，参与竞标两家电网公司的具体项目，两家电网公司的招标规则大致相同，略有差异，具体说明如下：

##### 1) 招标周期

国家电网每年年底制定下一年度的招标计划，明确招标批次数量和招标时间段，一般每年进行6个批次输变电项目变电设备（含电缆）招标，时间基本为每年的奇数月份；对

于南方电网，南方五省（广东、广西、云南、贵州、海南）每年各自进行一次年度框架招标，时间相对随机。另外，对于一些重大项目、省网建设和系统外（即非电网公司客户）招标，招标周期无规律性，基本为一事一议。

### 2) 招标模式

为进一步规范招标活动、保证招标采购质量，国家电网与南方电网依据《中华人民共和国招标投标法》，均已建立起了规则明确的集中招标采购模式。目前两大电网公司在每年的一季度会对供应商进行资格审查，主要从商业信用、相关产品质量检测报告、产品型式试验报告、过往供货业绩、资质文件、技术水平、生产能力等方面进行全面评审，审核通过即满足一个年度的招标资格。

现行集中招标管理体制及招投标管理过程，具有以下五方面特点：

招标制度特点	具体涵义
充分公开	招标公告和相关信息通过国家法定媒介：国网电子商务平台、南方电网阳光电子商务平台、中国招标与采购网、分省公司招标网站同时发布
注重公平	符合招标条件的供应商均可参加投标
公开透明	依据国家《招标投标管理办法》确定的《评标定标办法》进行评审确定中标供应商
客观公正	评标专家库由各分省公司的专家构成，评标专家通过专家遴选系统自动从专家库随机抽取，专家信息具有非常强的保密性
竞争充分	参加投标的供应商分布广泛，覆盖了国际和国内著名品牌企业，保证了竞标的充分性

在集中招标模式下，两家电网公司对各类采购物资按照专业类别进行划分，并通常以具体物资类别为标的独立进行招标，且不同物资类别下的招标由不同的专责人员来组织完成。招投标管理过程通常包括招标、投标、开标、评标、定标和签约等 6 个环节，其中，开标通过现场公开唱标后，各投标人须于开标当日在现场完成开标结果签字确认，然后进入评标环节。

### 3) 核心竞标因素

评标由依法组建的评标委员会负责。评标委员会首先从形式、资格和响应三方面进行初评，符合要求的投标文件进入详评阶段。初评环节关注要点如下：

初评	评审要点
形式评审	投标文件的完备性
资格评审	投标主体商业信用、相关产品质量检测报告和过往供货业绩等

初评	评审要点
响应评审	交货期、投标有效期、投标保证金及技术标准要求等

在详评阶段，评标委员会首先从“技术、商务和价格”三方面分别进行评审打分，然后依三个评分的权重加总计算综合评分，最后按照综合评分由高到低排序推荐中标候选人；一般而言，技术分和价格分所占权重较高。详评环节关注要点如下：

详评	评审要点
技术评审	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 技术水平：设计能力、研发能力、制造能力等</li> <li>• 资源实力：装备水平、数量、精度，工艺流程先进性，试验能力等</li> <li>• 组件材料：投标产品是否采用优质品牌材质、技术先进、运行成熟可靠的组部件等</li> </ul>
商务评审	投标主体近年履约质量、产品运行、服务半径、售后服务
价格评审	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 国家电网公司以区间平均下浮双边曲线算法为评审规则</li> <li>• 南方电网公司以合理均价基准差径靶心法或单边法为评审规则</li> </ul>

综合评分=技术得分\*技术分权重+商务得分\*商务分权重+价格得分\*价格分权重，根据不同的项目技术分、商务分、价格分的权重不一样。

在定标阶段，定标委员会严格根据评标结果和定标规则确定中标厂家及中标规模。评标专家按专业类别分类，根据不同的专业类别形成各自独立的专家库；评标专家均从各自独立的专家库中随机抽取生成，并严格保密。

#### 4) 中标权利和履约义务

中标权利和履约义务主要包括如下约定：中标通知书下发 30 日之内签订正式合同；对于招标文件要求提交履约担保的，合同签订 5 日内进行处理；对于合同价格、付款方式和比例的确；对于交货期及交货方式的确定；对于包装、标记、交货的约定，产品包装要求及运输安全要求；对于技术服务和联络的确定，包括技术参数的沟通确认、设计方案提供并确认，相关产品资料按要求提供；对于监造与检验、质量保证相关约定，产品生产过程中的质量约束条件；对于安装、调试（试运行）和验收的约定，到货验收及安装调试要求；对违约及履约责任的约定；以及合同变更的细则要求，合同终止和解除的规则，发生特殊情况的处理办法等。

#### 5) 标的公司近 3 年中标情况

2015 年至 2017 年 9 月，以电网公司发布中标公告为标准，标的公司中标批次分别为 32 次、26 次、15 次，合计 73 次，中标产品主要为电容器和互感器，各年度中标金额分别为 75,729.12 万元、48,161.09 万元和 37,030.38 万元，合计 160,920.59 万元。

(2) 标的公司主要竞争对手情况及数量

根据 2015-2016 年《电力电容器行业年鉴》，2015-2016 年度，标的公司在电力电容器行业工业总产值连续排名第一。

电力电容器行业 2015-2016 年度工业总产值排名前 10 名企业

排名	2016 年度	2015 年度
1	桂林电力电容器有限责任公司	桂林电力电容器有限责任公司
2	西安西电电力电容器有限责任公司	西安西电电力电容器有限责任公司
3	上海思源电力电容器有限公司	合容电气股份有限公司
4	日新电机（无锡）有限公司	上海思源电力电容器有限公司
5	合容电气股份有限公司	上海库柏电力电容器有限公司
6	上海库柏电力电容器有限公司	上海永锦电气集团有限公司
7	上海永锦电气集团有限公司	日新电机（无锡）有限公司
8	广东顺容电气有限公司	新东北电气集团电力电容器有限公司
9	新东北电气集团电力电容器有限公司	浙江指月电气有限公司
10	浙江指月电气有限公司	正泰（温州）电气有限公司

来源：2015-2016 年《电力电容器行业年鉴》

注：青岛市恒顺电气股份有限公司已于 2015 年 3 月 6 日更名为青岛市恒顺众昇集团股份有限公司。

根据 2016 年《电力电容器行业年鉴》，2016 年电力电容器行业完成工业总产值 56.32 亿元，产值超过 5 亿元的企业为 2 家，产值超过 3 亿元的企业 6 家，产值在亿元以上的企业有 18 家。

上述企业中，标的公司和西安西电电力电容器有限责任公司在生产、销售等方面有较大的优势；标的公司主要竞争对手有以下 6 家，具体情况如下：

1) 西安西电电力电容器有限责任公司

西安西电电力电容器有限责任公司隶属于中国西电集团公司，其前身系 1958 年建成投产的西安电力电容器厂，是中国第一个电力电容器专业制造公司。该公司主要从事电力电容器及其成套装置的开发制造，电容式电压互感器、电流互感器的开发制造，标准电容器、脉冲电容器及其高压试验设备制造，电力电容器年生产能力 3800 万千乏；电容式电压互感器年生产能力 8000 台；电流互感器年生产能力 2500 台。截至 2015 年底，公司注

册资本 4.32 亿元，资产总额近 12 亿元，平均从业人员 900 余人，工程技术人员占从业人员 10%以上，占地 280 余亩，拥有 2 家全资子公司。

2) 合容电气股份有限公司

合容电气股份有限公司成立于 2005 年，是我国输变电设备的主要专业生产厂家。公司产品广泛运行于国内外各电压等级的大型变电站及直流输变电系统。主要包括：并联无功补偿装置、串联无功补偿装置、柱上式无功自动补偿装置、滤波型无功补偿装置、直流输电用无功补偿装置、静止无功发生器（SVG）电容器、电抗器等。2015 年，公司实现营业收入 3.56 亿元，净利润 3,247.75 万元。

3) 日新电机（无锡）有限公司

日新电机（无锡）有限公司前身为无锡电力电容器有限公司、无锡日新电机有限公司和日新电机（无锡）电力电容器有限公司。公司创立于 2001 年 1 月 18 日，注册资本 17450 万元。公司主营业务为制造和销售高压并联补偿成套装置（集合 II 型电容器、Univar 成套装置、壳式电容器）、电气化铁道用并联及串联补偿装置、电力滤波装置、电容式电压互感器等，并提供相关服务，具有年产电容器 2280 万千乏、电容式电压互感器 7800 台的生产能力，产品广泛用于 6~1000kV 的电力系统中。

4) 上海库柏电力电容器有限公司

上海库柏电力电容器有限公司成立于 2004 年 6 月，由库柏（中国）投资有限公司和上海输配电股份有限公司（属上海电气集团）共同投资组建。该公司主营业务为：设计、开发、生产高低压电容器、滤波设备、高低压无功功率补偿相关产品及成套设备。

5) 上海思源电气股份有限公司（思源电气，002028.SZ）

思源电气成立于 1993 年，是国内知名的专业电力设备供应商，致力于为电力工业提供现代信息技术、新材料等高科技手段与传统电气结合的综合解决方案及产品。公司产品为高压开关、电力自动化设备、高压互感器、电力电容器、电抗器等，目前主要客户为国家电网公司和南方电网公司及其下属公司。公司 2004 年于深交所上市。

6) 上海永锦电气集团有限公司（永锦电气，836718.0C）

永锦电气成立于 1997 年，公司经营范围包括高低压电容器及无功补偿装置制造、销售；配电开关控制设备等。公司主要生产加工高压电容器、10kv、35kv、100-500kvar 等产品。

(3) 标的公司的主要成本项目及报告期内各成本项目金额和变动原因

报告期内，公司主营业务成本构成如下：

单位：万元、%

项目	2017年(1-5月)		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	9,779.31	78.64%	34,605.21	81.74%	26,892.30	81.71%
直接人工	542.19	4.36%	1,591.82	3.76%	957.74	2.91%
制造费用	2,114.04	17.00%	6,138.68	14.50%	5,061.85	15.38%
合计	12,435.54	100.00%	42,335.71	100.00%	32,911.88	100.00%

公司主营业务成本结构较为稳定。主营业务成本构成中直接材料占比较高，2015年度、2016年度及2017年1-5月，公司直接材料占生产成本的比例分别为78.84%、81.74%及81.71%。

2016年公司主营业务成本呈上升趋势，主要是2016年公司主营业务产品的销售收入上升，因此主营业务成本也相应增加。

(4) 会计师核查意见

经核查，会计师认为：标的公司主要客户为两大电网公司，其招标规则系根据《招标投标法》制定，虽存在调整可能，近年来相关招标规则保持相对稳定，近三年中标项目合计中标金额超过16亿元；公司主营业务成本结构较为稳定，变动趋势与营业收入变动保持一致，结构合理。

7. 预案披露，标的公司2016年净利润下降，主要是本期毛利率有所下降所致。不同年度产品构成存在差异，不同产品（如从电压划分可分为高压、超高压、特高压）技术含量上有所差别，其毛利率水平因此不同。请补充披露：（1）报告期内，标的公司不同类别产品的产销量、销售金额和毛利率；（2）不同类别产品产销量和毛利率变化的主要原因。请财务顾问和会计师发表意见。

回复：

(1) 报告期内，标的公司不同类别产品的产销量、销售金额和毛利率

报告期内，桂林电容主营业务收入以并联成套装置、滤波成套装置、电容式电压互

感器为主，三种产品合计占主营业务收入比重平均约 95%。以上三种产品的产销量、销售金额及毛利率如下表所示：

产品类别	指标	2017 年 1-5 月	2016 年度	2015 年度
并联成套装置	产量（万千乏）	326.84	1,844.83	1,291.56
	销量（万千乏）	535.18	2,194.53	1,289.37
	销售收入（万元）	9,016.38	34,144.98	37,708.67
	产品毛利率	32.63%	31.97%	48.35%
滤波成套装置	产量（万千乏）	890.5	1,060.73	558.68
	销量（万千乏）	512.38	562.9	387.63
	销售收入（万元）	8,603.80	14,150.12	9,474.27
	产品毛利率	63.27%	67.73%	61.31%
电容式电压互感器	产量（台）	1,308	4,608	4,598
	销量（台）	1,236	5,181	3,985
	销售收入（万元）	3,053.83	18,277.55	10,306.26
	产品毛利率	12.87%	34.50%	15.73%

## （2）不同类别产品产销量和毛利率变化的主要原因。

### 1) 产销量变化的主要原因

由于行业特点，标的公司采用以销定产的生产模式，实际交付的产品个性化或客户订制程度较高，因此报告期内不同产品产量的变动主要受各产品订单数量的变动影响。

标的公司产品完整的交付周期包括设计、生产、发货、验收等，产销不一定在同一个会计年度，特别是个别重大项目周期较长，导致各年度产销量配比性较差。

### 2) 毛利率变化的原因说明

报告期内，标的公司主要客户为两大电网公司，主营业务毛利率有所波动，主要是受重大项目销售占比的影响，两大电网公司直接招投标的重大项目一般是超高压、特高压项目，价格及毛利率均较一般项目要高；同时招标时的竞争状况、电网公司招标时对供应商报价的考量方式均会影响产品的中标价格，中标价格也直接影响毛利率的变动。

报告期内主要产品的销售金额、销售占比及毛利率情况如下：

单位：万元、%

产品类型	类别	2017年1-5月			2016年度			2015年度		
		销售金额	销售占比	毛利率	销售金额	销售占比	毛利率	销售金额	销售占比	毛利率
并联成套装置	重大项目	2,148.72	23.83	47.28	6,431.45	18.84	50.78	15,331.57	40.66	69.06
	其他项目	6,867.66	76.17	28.05	27,713.53	81.16	27.60	22,377.09	59.34	34.15
	合计	9,016.38	100.00	32.63	34,144.98	100.00	31.97	37,708.66	100.00	48.35
滤波成套装置	重大项目	8,273.07	96.16	63.70	13,909.25	98.30	68.00	8,845.18	93.36	62.52
	其他项目	330.72	3.84	52.42	240.86	1.70	52.21	629.09	6.64	44.29
	合计	8,603.79	100.00	63.27	14,150.11	100.00	67.73	9,474.27	100.00	61.31
互感器	重大项目				7,420.66	40.60%	62.52	810.36	7.86%	63.69
	其他项目	3,053.83	100.00	12.87	10,856.88	59.40%	15.35	9,495.90	92.14%	11.64
	合计	3,053.83	100.00	12.87	18,277.54	100.00%	34.50	10,306.26	100.00%	15.73

2015年至2017年1-5月并联成套装置的毛利率分别为48.35%、31.97%、32.63%，2015年至2017年1-5月并联成套装置重大项目的销售占比分别为40.66%、18.84%、23.83%，重大项目销售占比的变动趋势与毛利率变动相同。

滤波成套装置主要应用于超高压、特高压直流线路，报告期内重大项目的销售占比均达到90%以上，因此其毛利率也基本维持在60%以上，相对稳定。

互感器2016年度毛利率为34.50%，相比其他年度较高，主要原因是2016年度重大项目的销售占比为40.60%，而其他年度较低，重大项目销售占比的变动趋势与毛利率变动相同。

### (3) 会计师核查意见

经核查，会计师认为：标的公司产品完整的交付周期包括设计、生产、发货、验收等，各年度产销量配比性较差；毛利率的变动主要是受重大项目的销售占比及中标价格的影响。

8. 预案披露，标的公司营业收入具有季节性，2015年度、2016年度营业收入分别为5.99亿元和7.17亿元，2017年1-5月营业收入为2.2亿元。请补充披露：（1）标的资产2015年、2016年半年度营业收入，说明近3年是否发生显著变化；（2）标的资产2017年度截至目前的营业收入及营业利润。请财务顾问和会计师发表意见



回复：

(1) 标的资产 2015 年、2016 年半年度营业收入，说明近 3 年是否发生显著变化  
报告期内分季度的主营业务收入情况如下：

季度	2015 年度		2016 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	12,540.78	21.12%	12,373.09	17.66%	13,777.89	62.90%
第二季度	13,908.44	23.43%	16,175.05	23.08%	8,126.44	37.10%
第三季度	16,677.65	28.09%	22,540.66	32.17%	-	-
第四季度	16,240.65	27.36%	18,989.29	27.10%	-	-
合计	59,367.52	100.00%	70,078.09	100.00%	21,904.33	100.00%

注：2017 年第二季度只包括 4、5 月份的收入

桂林电容主要客户为国家电网、南方电网及所属电力公司等，主要通过投标方式取得订单，按照以销定产的模式组织生产。桂林电容参与电网公司招投标并中标后，凭中标通知书与电网公司签订产品销售合同，再组织研发、工艺设计、生产，产品发货到施工现场后经安装、投运后，取得客户签字确认的投运单时确认销售收入。一般情况下，由于一季度气候及春节假期的影响，设备移交、安装量较少，合同履行较多集中于下半年，导致桂林电容的销售收入具有明显的季节性。

从上表可知，标的公司收入具有季节性，上半年主营业务收入相对较少，近三年未发生显著变化。

(2) 标的资产 2017 年度截至目前的营业收入及营业利润。

截止 2017 年 8 月 31 日，标的公司未审的营业收入为 4.86 亿元，未审营业利润为 0.72 亿元。

(3) 会计师的意见

经核查，会计师认为：标的公司收入具有季节性，上半年主营业务收入相对较少，近三年未发生显著变化；截止 2017 年 8 月 31 日，标的公司未审的营业收入为 4.86 亿元，未审营业利润为 0.72 亿元。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2017 年 9 月 27 日

