

信达证券股份有限公司

关于三友联众集团股份有限公司



首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐人（主承销商）



信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD.

二零二零年十月

声 明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”或“保荐机构”）接受三友联众集团股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“三友联众”）委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐人。

本保荐机构及所指定的两名保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件真实、准确和完整。

在本发行保荐书中，除上下文另有所指，释义与招股说明书相同。

目 录

第一节 本次证券发行基本情况	4
一、本次负责推荐的保荐机构	4
二、保荐代表人姓名及其执业情况	4
三、项目协办人及其他项目组成员情况	4
四、本次保荐的发行人基本情况	4
五、保荐机构关于可能影响公正履行职责的情形说明	5
六、保荐机构内部审核程序及审核意见	5
七、关于项目执行过程中聘请第三方中介行为的说明	10
第二节 保荐机构承诺	12
第三节 对本次证券发行的推荐意见	13
一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论	13
二、本次发行履行了必要的决策程序	13
三、本次发行符合《证券法》规定的发行条件	13
四、本次发行符合《创业板首发注册办法》规定的发行条件	14
五、私募投资基金专项核查意见	16
六、独立性核查意见	17
七、关于对发行人首次公开发行股票摊薄即期回报相关事项的意见	18
第四节 主要风险及发展前景评价	20
一、保荐机构对发行人主要风险的提示	20
二、保荐机构对发行人发展前景的评价	22
第五节 结论	29

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次负责推荐的保荐机构

信达证券股份有限公司

二、保荐代表人姓名及其执业情况

1、保荐代表人姓名：曾维佳、王卿

2、保荐代表人执业情况：

曾维佳女士，信达证券投资银行二部业务总监，保荐代表人，中国注册会计师资格；曾负责或参与和顺石油（603353）、佳发教育（300559）等首次公开发行改制、辅导、申报或持续督导，华西能源（002630）、华北制药（600812）非公开发行等项目。曾维佳女士在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

王卿先生，信达证券投资银行二部总经理，保荐代表人，管理学硕士；曾主持或主要负责和顺石油（603353）、福安药业（300194）、佳发教育（300559）等首次公开发行改制、辅导、申报或持续督导，广安爱众（600979）非公开发行、塞力斯（603716）可转债等上市公司再融资项目。王卿先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

三、项目协办人及其他项目组成员情况

1、项目协办人：步曦

2、项目组其他成员：汤玉、王磊、李亚雄

上述项目成员均具备证券从业资格，无被监管机构处罚的记录。

四、本次保荐的发行人基本情况

发行人名称：三友联众集团股份有限公司

英文名称：Sanyou Corporation Limited

发行人成立日期：2008年5月16日

法定代表人：宋朝阳

注册资本：人民币 9,412.95 万元

住所：东莞市塘厦镇莆心湖中心二路 27 号

公司网址：<http://www.sanyourelay.com/>

电子邮箱：ztb@sanyourelay.com

证券发行类型：首次公开发行人民币普通股（A 股）

经营范围：产销：继电器、接触器、微型开关、电子元器件、五金塑胶电器制品、机械设备及配件、电子开关触头、模具；电镀技术咨询；实业投资；销售：小型家用电器；货物进出口、技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

五、保荐机构关于可能影响公正履行职责的情形说明

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在为发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐人与发行人之间不存在其他关联关系。

六、保荐机构内部审核程序及审核意见

（一）内部审核程序

根据中国证监会及保荐机构现行的《投资银行业务质量控制管理办法》《投资银行质量控制委员会工作办法》《投资银行类业务内核管理规程》相关制度，信达证券投资银行事业部质量控制部（以下简称“投行质控部”），是投行事业部内部设置的质量控制工作机构，负责投行业务内控制度建设、内部质量控制、

风险控制工作，并严格按照中国证监会的规定对证券发行等投资银行业务进行内部审核；投资银行质量控制委员会（以下简称“质控委员会”）是投资银行事业部内设的项目专业审核和决策机构，负责召开质控委员会会议，出具质控委员会会议决议或审核意见。

信达证券投资银行类业务内核机构由投资银行类业务内核委员会（以下简称“内核委员会”）和内核办公室组成，其中内核办公室是保荐机构设在法律合规部门的投资银行类业务常设的内核机构以及投资银行类业务内核委员会的日常办事机构，内核委员会是保荐机构投资银行业务的最高内控机构，严格按照中国证监会和保荐机构的规定召开内核会议，做出内核决议。内核机构的职责主要通过保荐机构层面审核的形式对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以保荐机构名义对外提交、报送、出具或披露的项目材料和文件的最终审批决策职责。

信达证券内部审核程序简介如下：

1、投行质控部现场核查

投行质控部按照《投资银行业务质量控制管理办法》的规定在项目关键节点视情况派人提前介入项目现场工作，对项目尽职调查工作情况等进行现场核查。

2、项目组向投行质控部提出内部审核申请

项目组在正式提交保荐机构内核会议申请前，向投行质控部提交“质控会议申请材料”，投行质控部收到申请材料后，对申请材料进行审核。

3、投行质控部进行内部审核

投行质控部视项目情况安排项目现场核查工作，并按照《投资银行业务质量控制管理办法》规定的现场核查措施、现场核查重点内容对项目进行现场核查。

经审核，投行质控部如认为项目申请文件符合有关法律法规及监管机构规范性文件规定的相关条件、项目申请文件及其信息披露符合相关规定和要求，且不需要进一步补充核查、说明、披露、修改完善的，则提请质控委员会负责人召集会议。如认为项目申请文件需要进一步补充核查、补充说明、补充披露、补充修改完善的，投行质控部向项目组出具“初审反馈意见”。投行质控部收到项目组

提交的“初审反馈意见回复”及修改后的项目申请文件后，由质控主办人审核对回复文件进行审核，认为项目组已落实“初审反馈意见”后，提请质控委员会负责人召集会议。

4、召开质控会议审核

质控委员会负责人收到投行质控部关于召开会议的提议后，遵循专业对口的原则确定参会委员、会议的召开时间、地点和方式、事由和议题、会议主持人，并负责召集和主持质控委员会会议。

会议审议阶段，会议主持人根据审议事项的性质与内容，可以综合参会委员的审核意见决定对审议事项付诸表决、暂缓表决或终止审核。经全体参会委员三分之二以上（含三分之二）同意，即表示该项目通过会议审核。投行质控部对审议事项形成会议审核意见，对付诸表决和终止审核的审议事项形成会议决议。

投行质控部将“质控委员会会议审核意见”反馈给项目组，项目组应按照会议审核意见整改落实，修改、补充、完善相关文件，并书面反馈投行质控部及参会委员。投行质控部收到项目组提交的审核意见回复和修改后的项目申请文件后，审核项目组落实会议审核意见情况。对于决定暂缓表决的审议事项，投行质控部出具“质控委员会会议暂缓表决意见”，项目组落实且经投行质控部审核后提请质控委员会负责人决定对该审议事项付诸表决。

质控会议审核意见回复报告和修改后的项目申请文件经投行质控部及质控会议参会成员审核无异议后，投行质控部对项目相关专业意见和推荐文件是否依据充分，项目组是否勤勉尽责形成“项目尽调工作验收意见”。

对于须履行保荐机构内核会议审核程序的投行项目事项，投行质控部对验收通过的项目出具“项目质量控制报告”，列示项目存疑或需要关注的问题提请内核会议讨论。验收未通过的，项目组应做出解释或补充相关工作底稿后重新提交投行质控部验收。项目组在正式提交保荐机构内核会议申请前，应取得投行质控部“项目质量控制报告”。

5、项目组向内核办公室提出内核会议申请

内核办公室负责对以保荐机构名义对外提交、报送、出具或披露的项目材料和文件进行最终审核，对保荐机构投资银行业务部门提出内核申请的项目进行问

核，对提出内核会议申请的项目申请文件的完整性、合规性及是否符合保荐机构内核会议上会标准进行审核，组织召开内核会议，起草并督促落实内核会议审核意见、内核会议决议，必要时对项目进行现场核查等。

在正式向监管机构报送项目申请文件前，项目符合内核会议申请条件，并经保荐机构投行业务分管领导签字同意后，由项目组指定的内核申请联络人向内核办公室提交内核会议申请材料，正式提出内核会议申请。

6、内核办公室进行内核预审与问核

内核办公室收到首次公开发行股票并上市项目内核申请材料后原则上在 5 个工作日内完成对内核会议申请文件的完整性、合规性的审核。内核办公室收到内核申请联络人报送的项目申请文件后，根据项目情况，可由保荐机构内核负责人指定专人组成内核现场核查小组对项目进行专项核查。内核办公室根据对内核会议申请文件的审核情况以及结合项目尽职调查过程和质量控制审核过程中的重大风险和问题向投资银行事业部及项目组出具“投资银行类项目尽职调查重点问题问核反馈意见”，投资银行事业部及项目组完成投资银行类项目尽职调查重点问题问核反馈意见回复工作后，由内核办公室履行问核程序，接受问核的人员包括项目组签字保荐代表人、项目协办人以及投资银行事业部部门负责人。对于通过问核程序的项目，内核办公室于问核结束后的 2 个工作日内，向投资银行事业部及项目组出具“内核会议申请受理通知书”，并向内核负责人提议召开内核会议。

7、召开内核委员会会议进行投票表决

内核负责人收到内核办公室关于召开内核会议的提议后，决定内核会议的召开时间、地点和形式、审议议题、会议主持人。内核办公室负责联系落实参会内核委员，送达“内核会议通知”，原则上至少提前 3 个工作日负责将内核会议材料送达参会的内核委员进行审核。

内核会议对项目申请文件进行审核，内核委员逐一发表审核意见并就关注的问题进行提问，首次公开发行股票项目的签字保荐代表人和其他项目人员接受询问并回答问题。参会内核委员进行评议，会议主持人组织内核委员进行投票表决。

根据参会内核委员的表决情况，内核会议表决结果分为无条件通过、有条件

通过、否决共三种结果。其中：参会内核委员表决意见为无条件同意或有条件同意的，均视为同意，经全体参会内核委员三分之二以上（含三分之二）同意的，即为通过；对于其中有1名及以上参会内核委员的表决意见为有条件同意的，即为有条件通过。对于未达到全体参会内核委员三分之二同意的，即为否决。

对于内核会议审核通过（包括无条件通过、有条件通过）的项目，内核办公室在会议结束后的2个工作日内向投资银行事业部出具“内核会议记录”“内核会议审核意见”。投资银行事业部在收到内核会议审核意见后，应逐项整改落实，补充工作底稿，修改、补充、完善项目申请文件后，向内核办公室提交“内核会议审核意见回复报告”逐项说明审核意见落实情况以及修改后的项目申请文件。内核办公室对“内核会议审核意见回复报告”和修改后的项目申请文件进行审核后，将上述文件发送参会内核委员征求其审核意见。

对于内核会议审核通过的项目，且投资银行事业部对内核会议审核意见中待核查、落实及整改事项已经核查、落实及整改完毕，出具了正式的回复报告并按要求提交了修改后的项目申请文件的，内核办公室在投资银行事业部完成上述规定的2个工作日内，根据内核会议的决定出具“内核会议决议”。

8、内核会议后对项目申请文件进行审核

投资银行事业部对于内核会议审核通过的项目，且对内核会议审核意见中待核查、落实及整改事项已经核查、落实及整改完毕，参会内核委员已审核同意其回复报告以及修改后的项目申请文件的对，经内核办公室及保荐机构内核负责人审批同意后，启动项目申请文件上报审批流程，办理保荐机构内部公文、签字、盖章等手续，将项目申请文件上报中国证监会审核。

9、对项目组就中国证监会反馈意见的回复报告进行审核

项目申请文件上报中国证监会审核过程中，投资银行事业部门在收到中国证监会对证券发行申请文件的反馈意见后，应及时将反馈意见报送内核办公室。项目组对中国证监会反馈意见的回复文件、补充完善的工作底稿经投行质控部、内核办公室审核通过，并由保荐机构分管投资银行业务的领导审批同意后，业务部门将反馈意见回复文件上报中国证监会。

10、向深圳证券交易所移交申报

根据 2020 年 4 月 24 日证监会颁布的《关于创业板改革并试点注册制实施前后相关行政许可事项过渡期安排的通知》，本项目为在审项目，在创业板试点注册制相关配套业务规则正式发布实施后，向深圳证券交易所申报。项目组在深圳证券交易所相关配套业务规则正式发布后，对项目申报文件进行补充完善后按照公司规定报质控部门及内核办公室审核；经质控部门、内核办公室审核、公司分管领导审批同意后，将项目申请文件上报深圳证券交易所审核。

（二）保荐机构对本次证券发行项目的内核意见

2019 年 5 月 17 日，信达证券股份有限公司投资银行业务内核委员会召开内核会议，经认真审核并投票表决，通过了对三友联众集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的审核。

七、关于项目执行过程中聘请第三方中介行为的说明

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22 号）等规定，保荐机构在三友联众项目业务执行过程中是否聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）及本次发行中发行人是否聘请第三方及相关聘请行为的合法合规性进行了充分必要的核查，说明如下：

（一）保荐机构不存在聘请第三方的行为

信达证券作为三友联众首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为。

（二）发行人存在聘请第三方的行为

经核查，在本次发行上市过程中，发行人除了聘请信达证券股份有限公司担任保荐机构，聘请北京市中伦律师事务所担任法律顾问，聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）担任审计机构、验资机构及验资复核机构，聘请国众联资产评估土地房地产估价有限公司担任资产评估机构等依法需聘请的证券服务机构以外，还存在有偿聘请其他第三方的行为。

1、聘请的必要性

发行人分别在加拿大里士满市（Richmond）设立境外子公司北美三友，在

韩国首尔市（Seoul）设立境外子公司韩国三友，在德国克里夫特尔市（Kriefftel）设立境外子公司德国三友。为确保子公司境外经营的合法合规，发行人分别聘请了 Fasken Martineau DuMoulin LLP（系一家加拿大律师事务所）律师事务所、법무법인 제이피（系一家韩国律师事务所）和 Heussen Rechtsanwaltsgesellschaft mbH（系一家德国律师事务所）对上述境外子公司出具法律意见书。

2、第三方的基本情况、资格资质、具体服务内容

发行人聘请境外律师事务所均为在境外子公司所在地注册成立的律师事务所，均具有法律服务资格，其就境外子公司的设立、注册、税务、诉讼、处罚等事项进行了核查并发表了明确意见。

3、定价方式、支付方式和资金来源

发行人与上述境外律师事务所通过友好协商确定服务价格，资金来源为自有资金，支付方式为银行转账。

发行人除上述聘请第三方的情形外，不存在其他为本次发行直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

第二节 保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

本保荐机构就下列事项做出承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规、中国证监会及深圳证券交易所有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会、深圳证券交易所依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论

本保荐机构在进行充分尽职调查、审慎核查的基础上，认为发行人按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、机构、人员、资产、财务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间相互独立，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。发行人根据有关法律法规的要求，建立了董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等现代企业治理结构，公司股东大会、董事会及监事会正常运行。同时，发行人制定了高效、严格的内部控制制度体系，各项规范管理制度运转良好，发行人各项财务指标达到相关法律法规的发行条件要求，具备首次公开发行股票并上市的条件。因此，本保荐机构同意对发行人首次公开发行股票并在创业板上市予以保荐。

二、本次发行履行了必要的决策程序

经查验，保荐机构认为：三友联众已依法定程序召开第一届董事会第十一次会议和 2019 年第 1 次临时股东大会，通过了与本次发行上市事宜相关的《关于公司申请首次公开发行人民币普通股（A 股）并在创业板上市方案的议案》《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）募集资金投向及可行性方案的议案》《关于提请股东大会授权公司董事会全权办理全权办理公司首次公开发行人民币普通股（A 股）并在创业板上市有关事宜的议案》《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）前滚存利润的分配方案的议案》等与本次首发相关的议案。

根据有关法律、法规、规范性文件及发行人章程的规定，发行人上述董事会、股东大会决议及股东大会授权董事会全权处理有关本次公开发行股票和上市事宜的授权范围及程序均合法有效，符合《公司法》《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所规定的决策程序。

三、本次发行符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构依据《证券法》相关规定，对发行人是否符合《证券法》第十二条规定的发行条件进行了尽职调查和审慎核查，核查意见如下：

(一) 发行人具备健全且运行良好的组织机构；

(二) 发行人具有持续经营能力；

(三) 发行人最近三年财务会计报告已由天健会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“天健所”)进行审计,并出具天健审[2020]7-822号无保留意见的审计报告；

(四) 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；

(五) 发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

四、本次发行符合《创业板首发注册办法》规定的发行条件

本保荐机构依据《创业板首发注册办法》相关规定,对发行人是否符合《创业板首发注册办法》规定的发行条件进行了尽职调查和审慎核查,核查意见如下:

(一) 符合《创业板首发注册办法》第十条的规定

发行人是东莞市三友联众电器有限公司(以下简称“三友有限”)以2017年6月30日为基准日,按经审计的账面净资产折股整体变更设立的股份公司。三友有限成立于2008年5月16日,发行人自有限公司成立以来已持续经营三年以上。

2017年9月12日,发行人整体变更设立为股份有限公司,已依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、董事会专门委员会制度,具备健全且运行良好的组织机构,相关机构和人员能够依法履行职责。

本保荐机构认为:发行人依法设立且持续经营三年以上;发行人2017年9月12日整体变更为股份有限公司,已具备健全且运行良好的组织机构,相关机构和人员能够依法履行职责。因此,发行人符合《创业板首发注册办法》第十条的规定。

(二) 符合《创业板首发注册办法》第十一条的规定

经本保荐机构核查,发行人会计基础工作已规范,财务报表的编制和披露符

合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由天健所出具了无保留意见的《审计报告》（天健审[2020]7-822号）。

经本保荐机构核查，发行人内部控制制度已健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由天健所出具了无保留结论的《内部控制的鉴证报告》（天健审[2020]7-823号）。

本保荐机构认为：发行人符合《创业板注册办法》第十一条的规定。

（三）符合《创业板首发注册办法》第十二条的规定

经保荐人核查，发行人主营业务为继电器的研发、生产和销售，业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力：

1、发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

2、发行人主营业务、控制权和管理团队稳定，最近二年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近二年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷；

3、发行人不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

本保荐机构认为：发行人符合《创业板首发注册办法》第十二条的规定。

（四）符合《创业板首发注册办法》第十三条的规定

经本保荐机构核查，公司生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

经本保荐机构核查，最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安

全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

经本保荐机构核查，发行人的董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。

本保荐机构认为：发行人符合《创业板首发注册办法》第十三条的规定。

综上，本保荐机构认为，发行人符合《公司法》《证券法》《创业板首发注册办法》等法律、法规及规范性文件规定的首次公开发行股票并在创业板上市的实质条件。

五、私募投资基金专项核查意见

三友联众股东共计 14 名，其中自然人股东 8 名，法人股东 1 名，合伙企业股东 5 名；法人股东为万向创业投资股份有限公司；合伙企业股东为东莞市艾力美投资合伙企业（有限合伙）、东莞市昊与轩投资合伙企业（有限合伙）、深圳市惠友创嘉创业投资合伙企业（有限合伙）、南京凯腾股权投资合伙企业（有限合伙）以及宁波梅山保税港区京雅轩投资合伙企业（有限合伙）。

信达证券通过查阅东莞艾力美及东莞昊与轩工商登记资料，其设立至今的银行进账单或回单等资料，确认东莞艾力美及东莞昊与轩合伙人披露的真实性；通过核查三友联众及其子公司员工花名册、社保缴纳明细、相关人员与发行人签订的劳动合同等资料，确认东莞艾力美及东莞昊与轩合伙人均为三友联众及其子公司员工。

信达证券通过查阅万向创投的工商登记资料、私募投资基金备案文件以及私募投资基金管理人备案文件，确认万向创投为私募基金，在中国证券投资基金业协会备案为私募投资基金，备案时间：2016 年 07 月 15 日，登记编号为 SH0866；私募基金管理人为万向创业投资股份有限公司（2015 年 10 月 22 日更名前为通联创业投资股份有限公司），在中国证券投资基金业协会登记为私募投资基金管理人，登记编号 P1008131，登记日期：2015 年 02 月 04 日。

信达证券通过查阅深圳惠友的工商登记资料、私募投资基金备案文件以及私募投资基金管理人备案文件，确认深圳惠友为私募基金，在中国证券投资基金业协会备案为私募投资基金，备案时间：2017 年 08 月 10 日，登记编号为 SW3058；

私募基金管理人为深圳市惠友创盈投资管理有限公司，在中国证券投资基金业协会登记为私募投资基金管理人，登记编号 P1023992，登记日期：2015 年 09 月 29 日。

信达证券通过查阅南京凯腾的工商登记资料、私募投资基金备案文件以及私募投资基金管理人备案文件，确认南京凯腾为私募基金，在中国证券投资基金业协会备案为私募投资基金，备案时间：2015 年 04 月 30 日，登记编号为 S81508；私募基金管理人为江苏凯腾创业投资有限公司，在中国证券投资基金业协会登记为私募投资基金管理人，登记编号 P1011378，登记日期：2015 年 04 月 29 日。

信达证券通过查阅宁波京雅轩现行有效的《合伙协议》、营业执照，其投资资金来源均为自有资金，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，亦未聘请管理人进行投资管理。

综上，本保荐机构认为，发行人共计 14 名股东中，8 名为自然人股东，1 名为法人股东，5 名为合伙企业股东。万向创投、深圳惠友、南京凯腾为私募基金，已按照相关规定进行了私募投资基金备案。东莞艾力美及东莞昊与轩为三友联众为激励员工而成立的持股平台公司；宁波京雅轩投资资金来源均为自有资金；东莞艾力美、东莞昊与轩和宁波京雅轩均不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，未聘请管理人进行投资管理，不属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》定义的私募投资基金，不适用关于私募投资基金备案的相关规定。

六、独立性核查意见

经核查，发行人严格按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的规定规范运作，在资产、人员、财务、机构、业务方面与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，具有独立完整的业务体系和面向市场自主经营的能力。

发行人在资产、人员、财务、机构和业务等方面的独立性情况如下：

（一）资产完整情况

发行人自三友有限整体变更设立，三友有限所有资产均由发行人承继，发行人合法拥有与其生产经营有关的土地、厂房、机械设备、专利、非专利技术等的

所有权或使用权，具备完整的与生产经营有关的生产系统和配套设施，具有独立的原料采购和产品销售系统。

（二）人员独立情况

发行人总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。发行人财务人员也未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（三）财务独立情况

发行人设有独立的财务会计部门，配备专职财务人员，已建立独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策。发行人制定了符合上市公司要求的财务会计制度、财务管理制度等内部控制制度以及对分公司、子公司的财务管理制度，并有效执行。发行人独立在银行开立账户，未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

（四）机构独立情况

发行人按照《公司法》等有关法律、法规及规范性文件的规定，制定了《公司章程》，设立了股东大会、董事会、监事会等决策和监督机构，已建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在机构混同的情形。

（五）业务独立情况

发行人是独立从事经营的企业法人，专注于从事继电器的研发、生产与销售，拥有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，能独立自主地进行经营决策，业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

七、关于对发行人首次公开发行股票摊薄即期回报相关事项的意见

发行人针对填补摊薄即期回报的措施经过了董事会和股东大会的审议，履行

了必要的程序。发行人作出的即期回报摊薄情况的合理性分析、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项等，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》中关于保护中小投资者合法权益的规定。

第四节 主要风险及发展前景评价

一、保荐机构对发行人主要风险的提示

针对发行人在未来的生产经营与业务发展中所面临的风险，保荐机构已敦促并会同发行人在其《招股说明书》中披露了其可能存在的风险因素，并特别提示发行人存在如下主要风险：

（一）客户行业集中的风险

继电器广泛应用于电力控制的各个领域，下游行业包括：家电行业、汽车行业、通讯行业、电力电气设备制造行业等。公司客户所属行业较为集中，主要为家电制造行业。报告期内，应用于家电生产的通用功率继电器销售收入分别为 66,736.15 万元、69,195.24 万元、73,905.42 万元和 32,840.33 万元，分别占当期主营业务收入的 78.13%、77.23%、70.33%和 59.41%。2015 年度，随着家电下乡政策逐步结束，家电行业面临巨大的“去库存”压力，同年，国内主要家电制造商如格力电器、美的集团等销售收入均出现不同程度的下降，家电行业出现阶段性调整。随着行业“去库存”的结束，进入 2017 年后，家电行业进入产销两旺的状态，公司销售收入及净利润随之实现快速增长，2018 年和 2019 年，家电行业发展相对稳定。公司虽然已经加强在汽车行业及新能源行业的产品研发及市场开拓，但在收入结构未发生明显变化的情况下，公司销售收入受到下游行业，尤其是家电行业的影响较大，存在客户行业集中风险。

（二）境外经营的风险

为了顺应全球一体化的趋势，开拓境外市场，公司设立了北美三友、韩国三友及德国三友三家子公司，负责开展在北美地区、韩国及欧洲地区的销售业务。由于各个经济体在政治、法律和市场环境中存在较大的差异，公司在境外的投资存在投资风险和经营风险，随着境外业务的拓展，未来公司将可能设立更多的境外子公司从事继电器销售业务，从而有可能面临更多的境外投资风险。

（三）应收账款余额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款账面净额分别为 33,603.06 万元、30,368.70 万元、36,892.80 万元和 45,425.46 万元，占流动资产的比例分别为 54.15 %、47.96 %、

49.39%和 54.12%，应收余额较大。随着公司经营规模的扩大，应收账款余额可能会进一步加大，使得计提坏账准备增加。另外，尽管公司主要客户为格力电器、美的集团及奥克斯集团等大型知名企业，但如果公司客户未来经营状况发生不利变化，公司应收账款按期收回风险将增加，从而可能对公司资产流动性和经营业绩产生不利影响。

（四）汇率波动的风险

报告期各期，公司境外销售收入为 15,374.61 万元、15,561.91 万元、18,958.81 万元和 9,114.75 万元，占各期销售收入的比例为 18.00 %、17.37%、18.04%和 16.49%。公司的出口业务采用美元、欧元及韩元进行结算，随着汇率制度改革不断深入，人民币汇率日趋市场化，同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率走势，汇率波动会影响外币计价的销售收入和汇兑损益。报告期各期，公司财务费用中汇兑损益的金额分别为-265.82 万元、-290.74 万元、-193.97 万元和 26.14 万元。

虽然公司产品报价考虑了预期的汇率波动的因素，但如果与境外客户签订订单的周期过长，人民币对外币汇率波动幅度的加大仍将可能给公司带来财务风险。此外，汇率的波动也有可能影响公司产品在境外市场的价格，使公司产品在境外市场面临竞争力下降的风险。

（五）存货减值风险

报告期各期末，公司存货余额分别为 14,768.33 万元、11,876.84 万元、16,271.65 万元和 15,972.26 万元，占公司流动资产的比例分别为 23.80%、18.76%、21.78%和 19.03%，占比较高。公司主要产品通用功率继电器普遍应用于家电产品的生产，市场需求量大，为了满足下游客户交期的需要，公司会在对市场进行充分调查的情况下，制定生产计划，备有一定量的库存以满足及时出货的需求；此外，部分重要客户采用寄售的模式，公司也会始终为其保持一定数量的库存。

未来，若下游客户的需求发生变化而导致存货的呆滞，将有可能对公司的经营业绩产生不利的影响。

（六）原材料价格波动的风险

继电器生产的原材料主要为铜材、铁材、塑胶料及银材，报告期内原材料占

主营业务成本的比重较大，分别为 68.36%、67.35%、69.37%和 70.75%。

上述主要原材料价格受国际市场铜价、原油等大宗商品的市場波动的影响，如果出现上升，原材料采购将占用更多的流动资金。此外，如果公司无法通过提高产品销售价格将原材料涨价的负面影响转移给客户，将会对公司的经营业绩产生不利影响。

（七）劳动力成本上升带来的成本增加风险

近年来，随着我国经济快速增长，人力资源和社会保障制度的不断规范和完善，企业员工工资水平和福利性支出持续增长。虽然公司通过提高设备的自动化程度等方式提升生产效率、降低人工成本上升的负面影响，但若公司未来不能持续加大自动化设备投入，进一步提升工艺技术水平，公司将会面临劳动力成本上升导致未来经营利润下降的风险。

二、保荐机构对发行人发展前景的评价

虽然三友联众存在上述对未来发展前景产生影响的主要风险，但考虑到如下有利因素，保荐机构认为三友联众未来具有良好的发展前景：

（一）发行人所处行业发展的有利因素

1、国家政策扶持

信息化是当今世界经济和社会发展的趋势，以信息化带动工业化，实现跨越式发展是我国的基本战略。《中国制造 2025》明确指出，“针对基础零部件、电子元器件等重点行业，实施工业产品质量行动计划”。“十三五规划”提出“实施智能制造工程，强化工业电子设备基础，提升自主设计水平和系统集成能力”。国家政策的鼓励，将有利于包括继电器在内的电子元器件基础产业的技术水平的提升，缩小与国外先进水平之间的差距。

2、我国继电器行业整体具有竞争优势

继电器行业在我国的发展已经从最初的劳动力密集型向技术密集型和资本密集型转变。跟发达国家相比，我国电子元器件类产品在生产成本控制和产业链完整性方面具有明显的竞争优势；同时，随着对关键技术的逐步掌握，我国继电器的技术水平与发达国家也在日益接近。因此，从长远来看，我国继电器参与国

际市场的竞争力将越来越强。

（二）发行人的核心竞争优势

1、丰富的客户资源

发行人始终秉持“质量第一，顾客至上”的客户服务理念，努力为客户创造价值，依靠自身努力和多年稳健经营，凭借优质的产品和服务，赢得了客户信赖，并且与主要客户均保持了多年不间断的合作。发行人客户涵盖格力电器、美的集团、TCL、四川长虹、奥克斯等国内大型家电企业，也包括德国 Diehl、韩国 LG、美国 Jabil Circuit 等跨国公司旗下企业，以及力神电池、宇通客车、一汽夏利等汽车及汽车零部件制造商，发行人主要客户情况如下：

序号	客户名称	客户简介	主要应用产品
1	格力电器 (000651)	全球空调市场份额第一	空调
2	美的集团 (000333)	世界 500 强企业	空调、热水器、饮水机、电水壶等
3	奥克斯集团	中国 500 强企业，拥有“三星”和“奥克斯”两项中国驰名商标	空调；智能电表、智能终端等
4	海兴电力 (603556)	上交所主板上市公司	电气仪器仪表
5	鼎信通讯 (603421)	上交所主板上市公司	智能电表、智能户内终端
6	麦格米特 (002851)	深交所中小板上市公司	变频家电功率转换器
7	TCL 集团 (000100)	深交所主板上市公司	空调、冰箱、洗衣机
8	长虹空调	上交所上市公司四川长虹 (600839) 旗下公司	空调
9	拓邦股份 (002139)	深交所中小板上市公司	电饭煲 PCB 板、照明电器、智能控制器、电力自动化设备系统等
10	和晶科技 (300279)	深交所创业板上市公司	冰箱、洗衣机、PCB 板
11	老板电器 (002508)	深交所中小板上市公司	油烟机、微波炉、洗碗机
12	广东瑞德智能科技股份有限公司	智能家电控制器行业领先企业	家电智能控制器、设备控制器等
13	深圳市锐钜科技有限公司	专业的变频技术提供商	空调 PCB 板、充电器、遥控器等
14	武汉盛帆电子股份有限公司	国内领先的水、电、气、热、能效管理解决方案提供商	智能电表、水表、气表
15	Diehl AKO Stiftung & Co. KG	德国全球性的科技企业 Diehl Group 旗下公司	冰箱、洗衣机、PCB 板

序号	客户名称	客户简介	主要应用产品
16	乐金电子(天津)电器有限公司	韩国 LG 集团旗下公司	空调、微波炉
17	炜佺雅大宇电子(天津)有限公司	韩国大宇集团旗下公司	小家电、冰箱、洗衣机、PCB 板
18	Jabil Circuit Inc.	美国纽交所上市公司(JBL)旗下公司	小家电、冰箱、洗衣机、PCB 板

发行人主要客户在其所在行业具有较高的市场地位，对继电器需求量大，随着发行人与其合作的不断加深，上述客户采购的产品种类及数量逐步加大，为发行人业绩持续较快增长做出了重要贡献。发行人在技术、产品质量、响应速度等方面能够满足客户需求，多次被客户授予各类荣誉：

序号	核心客户名称	授予荣誉
1	格力电器	优秀供应商
2	美的集团	优秀供应商、QCC 项目改善金奖、品质优胜供应商、战略供应商
3	代傲电子控制(南京)有限公司	最佳供应商奖
4	江苏新安电器有限公司	品质卓越奖
5	奥克斯	奥克斯 20 年精诚合作奖、优秀供应商
6	科士达(002518)	最佳合作伙伴
7	深圳朗特智能控制股份有限公司	最佳供应商

除上述主要客户外，发行人近年来在加拿大、韩国、德国陆续建立了子公司，专门负责所在区域的销售工作，已陆续直接或间接为 BSH、GE、Arcelik、Whirlpool 等国外大型企业供应继电器产品。发行人丰富的客户资源，形成了较强的竞争壁垒，为其销售额的增长打下了坚实的基础。

2、研发与技术创新优势

经过十几年的积累和发展，发行人已拥有一支实力雄厚的研发团队，建立了先进的技术创新和产品研发体系，具备了较强的产品研发、可靠性实验、专有设备研发等方面的能力。发行人自 2010 年起持续被评定为国家高新技术企业，截至 2020 年 6 月 30 日，发行人已获得授权专利 390 项，其中发明专利 62 项，实用新型专利 328 项。

在产品研发方面，发行人拥有经验丰富的核心技术人员，形成了成熟的 APQP 产品研发体系，使得发行人在获悉市场趋势或客户需求后，即可依靠多年积累的继电器研发经验，在确保产品质量的前提下，快速研发新产品、新工艺，

缩短产品上市时间。

在产品实验室方面，发行人在东莞总部建有先进的产品可靠性实验室和材料实验室。发行人实验室获得了 CNAS、德国 VDE 数据实验室、美国 UL 目击实验室的认证。实验室配备先进的产品和材料试验检测设备，可执行多种不同类型的可靠性试验。

在专有设备研发方面，发行人自成立之初就组建了设备研发部门，专门研发自动化的继电器生产设备，目前其已经拥有大量继电器制造和自动化设备开发的复合型人才，具备自动化设备的设计和开发能力。发行人建立了成熟的 FMEA 分析体系，保证设计出来的自动化生产设备与产品有更好的兼容性。同时，发行人还掌握了冷锻机远程控制系统、高精密五金模具制作技术、精密塑胶热流道模具制作技术等，为其设备开发和产品生产奠定了技术基础。

发行人较强的研发与技术创新优势，有利于其迅速开发满足市场需求的新产品，并通过相关产品可靠性实验，及时获得产品认证，运用其先进的全自动化生产设备快速生产，满足客户对产品质量和交货及时性的要求，进一步强化了发行人的竞争优势。

3、产品性价比与质量优势

(1) 产品性价比优势

发行人不断加强管理，提升效率，建立了高效的运营管理体系，使其产品相对于国内外同行而言具有较高的性价比优势。与国内同行相比，发行人具备了自主开发全自动化生产线的能力，在行业内大规模运用全自动化生产线，大幅降低了人工成本，使其生产成本领先于国内同行；与国外同行相比，得益于我国丰富的人力资源和上游制造业提供的高性价比原材料和零部件，发行人生产的产品较美国、日本等发达国家企业具有显著的成本优势。这两点为发行人产品在国内和国际市场上的竞争提供了有力支撑，性价比优势显著。

(2) 产品质量优势

继电器应用领域极广，是众多产品的基础电子元件，发行人建立了应用环境测试实验室，能够根据客户的使用条件建立实验测试环境，从而能够确保继电器工作性能的稳定性和耐久性。发行人致力于为客户提供高质量的产品和服务，经

经过多年的质量和环境管理体系建设，现已通过 ISO9001:2015、ISO14001:2015、IATF 16949:2016 三大体系认证。

发行人在加强质量管理体系建设同时，严格按照相关的国家或行业标准进行产品实验测试，使其产品能够顺利获得相关机构的认证，确保产品及时上市销售。截至本保荐书出具日，发行人通用功率继电器产品全部通过了 UL 及 CQC 认证，大部分产品还获得了德国 VDE、TÜV 认证，并满足欧盟 RoHS、REACH 指令要求；新能源继电器产品均通过了 CCC 认证，部分产品还通过了欧盟 CE 认证。发行人产品获得认证情况具体如下：

产品类型	产品系列	认证类型
通用功率继电器	SFK、SJE、SJ、SL、SMI (H)、SZ、SRB、SRC (H)、SRD (I)	CQC、UL、VDE、TÜV
	SFD、SM、SME、SMET、SMF、SMT、SMK、SRD (I)-L、SRG、SML	CQC、UL、VDE
	DSY2Y、SMH (E)、SPA	CQC、UL、TÜV
通讯继电器	DSY2Y	CQC、UL、TÜV
	SYS、SYS1 (K)	CQC、UL
新能源继电器	SEV250、SEV100、SEV40	CCC、CE
	SLE、SET-40	CCC

发行人质量管理体系日臻完善，产品质量得到不断提升，其产品具有较强的质量优势，陆续获得了相关国家和地区的认证，为发行人在继电器下游行业内树立了良好的口碑和形象，为其开拓相关市场打下了坚实的基础。

4、生产制造优势

发行人主要管理层在继电器生产制造领域有接近二十年的从业经验，凭借其丰富的继电器生产制造经验，设计和开发了成熟稳定的全自动化生产线，生产效率不断提高，不良品率逐年下降。

“好的继电器需要好的零件”，为提高生产响应速度，提高零部件质量，降低制造成本，发行人推行纵向一体化战略，一方面不断增强自身的零部件模具开发制造能力；另一方面，发行人逐步加大核心零部件的自产比例，已经具备了触点、五金零件和塑料零件的批量生产能力。

在自动化生产线方面，发行人依靠自身的专有设备研发优势，陆续研发了针对不同类型继电器的全自动化生产线，并可根据市场变化或客户特定需求，快速

调整相关工艺。发行人的全自动化生产线对公司的毛利率、产能和产品质量都有很大的提升效果。

综上，发行人的生产制造优势，一方面使公司具备了大规模生产能力，满足客户对供货数量、供货及时性和产品质量的要求；另一方面，全自动化生产线和纵向一体化，提高了其毛利率和盈利能力，有助于发行人从激烈的市场竞争中脱颖而出。

5、管理团队优势

发行人自成立以来一直专注于继电器的研发、生产和销售，拥有一支跟随其发展多年的管理团队，管理经验丰富，凝聚力强。发行人从中层到高层管理层团队均在本行业工作多年，具有丰富的管理经验和较强的团队协作能力。同时管理团队在本行业的多年积累，也使得整个公司对于行业的理解和认识更加深刻，从而促使发行人的日常决策和长期规划均更加科学合理，对于促进其发展起到了积极的作用。近年来，发行人加强境外市场的拓展，除了在国内培养专业人才外，在境外设立子公司，组建了多国人才汇聚的销售团队，保障了发行人能够有足够的人力资源参与国际化竞争。

发行人为保证管理团队和核心人才队伍的稳定性，除了完善薪酬制度、做好人才规划并建立良好的企业文化以外，还对中高层及关键岗位专业人才给予业绩奖励，并实施员工持股。核心团队的稳定也确保了公司的快速发展壮大，并能够持续提升管理水平和研发技术水平。

6、品牌优势

继电器行业是充分竞争的行业，国内继电器行业众多厂商中，除了宏发股份和发行人外，大多数厂家经营规模较小。经过多年的市场竞争，发行人的继电器产品已在行业领域中形成一定知名度。品牌知名度的提升有利于发行人参与重大项目的招标，从而在市场竞争中占有一定的优势。

（三）保荐机构对于发行人发展前景的简要评价

发行人目前主营业务收入持续增长，经营业绩良好，财务状况稳健。发行人凭借以上优势，将在同行业内保持强有力的竞争能力；若本次公开发行股票并上市，募集资金到位后，将提升公司研发制造能力，增强公司的综合实力，促进公

司发展。综上，本保荐机构认为发行人的未来发展前景良好。

第五节 结论

经核查，保荐机构认为，三友联众首次公开发行股票并在创业板上市申请符合《公司法》《证券法》等有关法律法规的要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，特向深圳证券交易所保荐三友联众首次公开发行股票并在创业板上市。

附件： 保荐代表人专项授权书

（以下无正文）

(本页无正文，为《信达证券股份有限公司关于三友联众集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签字盖章页)

项目协办人：

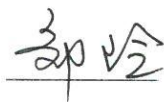

步 曦

保荐代表人：


曾维佳


王 卿


保荐业务负责人、
保荐业务部门负责人：


邹 玲

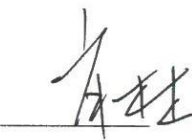
内核负责人：


吴立光

保荐机构总经理：


祝瑞敏

保荐机构董事长、
保荐机构法定代表人：


肖 林



保荐代表人专项授权书

信达证券股份有限公司作为三友联众集团股份有限公司首次公开发行股票
的保荐机构，专门指定曾维佳、王卿两人作为保荐代表人具体负责三友联众集团
股份有限公司的保荐工作，行使保荐职责，承担保荐责任。

特此授权。

保荐机构： 信达证券股份有限公司

法定代表人签名：

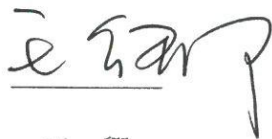


肖 林

保荐代表人签名：



曾维佳



王 卿

