



江苏康力源体育科技股份有限公司
与
东海证券股份有限公司
关于
江苏康力源体育科技股份有限公司
首次公开发行并在创业板上市的
上市委审议意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



东海证券股份有限公司
DONGHAI SECURITIES CO.,LTD.

二〇二二年九月

深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 8 月 12 日出具的《关于创业板上市委审议意见的落实函》（审核函〔2022〕010807 号）（以下简称“《落实函》”）已收悉，东海证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人对《落实函》所列问题认真进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与招股说明书中的相同。

本回复中的字体代表以下含义：

黑体（不加粗）	《落实函》所列问题
宋体	对《落实函》所列问题的回复
楷体（加粗）	对招股说明书的修改
楷体（不加粗）	对招股说明书的引用

1、请发行人在招股说明书中补充披露 2021 年以来收入下滑的主要原因，并结合最新在手订单情况说明业绩下滑趋势是否持续。请保荐人发表明确意见。

回复：

一、2021 年以来收入下滑的主要原因

发行人 2021 年度的营业收入为 70,218.85 万元，同比增长了 4.07%。

关于 2022 年 1-6 月收入同比有所下滑的原因，发行人已在《招股说明书》之“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、经营成果分析”中补充披露如下：

“2022年1-6月，发行人营业收入为32,405.27万元，较上年同期下降了13.67%，主要受海运价格维持在高位、海外放松新冠疫情管控导致居家健身需求有所回落、欧洲需求下滑等因素影响。”

“2022年1-6月，公司室内健身器材销售收入同比下降了4,618.90万元，降幅为13.13%，主要系：

a、海运成本维持在高位，客户订单需求有所减少

公司境外线下销售主要结算方式为FOB，出口海运费主要由客户承担。从中国出口集装箱运价综合指数的变动情况来看，2021年以来海运成本持续上升，2022年上半年虽有所回落，但仍处于高位，在一定程度上抑制了客户的订单需求，对市场价较低的哑铃凳、举重床等自由力量训练器的需求抑制尤其明显。

b、海外放松新冠疫情管控，居家健身需求有所回落

发行人产品以家用健身器材为主，2022年以来，随着海外放松对新冠疫情的管控，户外和健身房锻炼逐步开放，消费者对于家用健身器材的需求回落，产品结构相对简单、同质化严重的有氧健身器材和自由力量训练器的竞争趋于激烈，公司有氧健身器材收入同比下降了3,053.53万元，自由力量训练器收入同比下降了5,895.98万元。而因差异化显著，公司在研发、生产和质量控制等方面拥有竞争优势，而且以深度健身爱好者为主目标客户群体逐年增长，公司综合训练器的销售收入同比增长了4,418.32万元。

c、通货膨胀导致欧洲市场需求有所下降

2022年以来，在俄乌冲突、能源价格上涨、贸易战等多重因素影响下，欧盟的消费者物价指数持续攀升，通货膨胀问题严重，加上欧元贬值，欧洲消费者消费意愿下降，短期内对非生活必需品健身器材的需求出现下滑，导致发行人在欧洲市场实现的室内健身器材销售收入同比减少了7,134.04万元，降幅达68.31%。”

二、业绩下滑趋势不可持续

(一) 海运价格有所回落

面对全球物流的困境和海运价格的异常高位，国内外相关政府部门已从政策监管、港口建设、运力供给等方面采取一系列措施来改善全球航运市场的供需矛盾。从中国出口集装箱运价综合指数的变动情况看，2022年一季度，国际海运价格有所回落，二季度，国际海运价格虽有所回升，但绝对金额已低于2021年高点，海运费高企因素对公司经营业绩的影响逐步降低。

同时，为应对国际海运价格的大幅上涨，公司已与船运公司签订长期协议提前锁定舱位和货柜价格，与徐州欧亚国际物流有限公司签订了《国际铁路联运代理协议》，拓展了中欧班列的出口渠道。

(二) 新冠疫情减缓导致的需求下滑不具有可持续性

新冠疫情减缓虽导致家用健身器材需求出现临时性下滑，但新冠疫情背景下居民居家健身习惯的养成在疫情缓解后仍具有可持续性，新冠疫情亦加速了跨境电商等新兴销售渠道的成熟。此外，新冠疫情的缓解也有利于降低发行人的运输成本，便于发行人继续开拓海外客户以及获取政府采购订单。因此，新冠疫情减缓导致的需求下滑不具有可持续性。

(三) 通货膨胀导致的需求下滑不具有可持续性

通货膨胀影响了市场消费能力，延缓了欧美经济的复苏势头。为应对日益严重的通货膨胀，美国及欧盟均采取包括加息在内的一系列措施，能源价格近期也出现较大幅度的回落，通货膨胀压力预计将逐步缓解，对发行人业绩的不利影响

不具有可持续性。

（四）发行人在手订单为未来业绩提供一定支撑

截至 2022 年 6 月末，发行人的在手订单情况如下：

单位：万元

项目	2022-06-30	2021-12-31	变动比率
在手订单金额	15,632.14	15,781.81	-0.95%

2022 年 6 月末，公司持有的在手订单金额为 15,632.14 万元，与 2021 年末几乎持平。公司在手订单较为充足，对未来业绩提供了一定支撑。

（五）发行人大力拓展国内渠道，打造自主品牌

第一，国内电商方面，发行人加强品牌打造和营销力度，大力开拓电商渠道，2022 年上半年，通过加强品牌宣传和推广，发行人国内电商渠道实现收入 1,446.53 万元，较去年同期增长了 40.79%；

第二，政采方面，发行人不断提升自身综合实力，积极参与各地招投标，2022 年上半年，发行人通过招投标取得政府采购订单 2,413.72 万元，较去年同期增长了 47.94%；

第三，集采方面，发行人提前布局各类采购平台，产品已入驻军队自行采购平台、得力、齐心、京东慧采等多家平台，随着集团采购全面线上化，该业务增长空间可观。

（六）发行人不断开拓境外新客户

发行人不断开拓境外新客户。截至本落实函回复日，发行人与澳大利亚 SRG、日本 Alinco 等企业以及全球化企业阿迪达斯（通过 RFE）、爱康的合作关系不断深化，具体如下：

客户名称	简介	进展
RFE（阿迪达斯、锐步健身器材品牌运营商）	阿迪达斯成立于 1949 年，是全球体育用品行业的领军企业；锐步成立于 1985 年。2006 年，阿迪达斯以 38 亿美元收购锐步的全部股份	2021 年和 2022 年上半年分别实现销售收入 834.57 万元和 711.21 万元
SRGS PTY LTD	系 Super Retail Group（SRG）子公司，SRG 为澳大利亚证券交易所上市公司，股票代码为 SUL，主要	2021 年和 2022 年上半年分别实现销售

客户名称	简介	进展
	业务包括汽车零件、配件和体育器材零售等，2019年6月至2020年6月销售收入为28.25亿澳元	收入198.66万元和147.09万元
Alinco（艾琳克）	于1938年在日本大阪市成立，2006年在东京证券交易所上市，股票代码为5933，主营业务为各类设备的开发、制造和销售，2020年3月20日至2021年3月20日总收入533.42亿日元	于2021年12月签订合作协议，2022年上半年实现销售收入96.37万元
ICON Health & Fitness（爱康）	全球领先的家用健身器材公司，产品覆盖全球，在美国市场占有率近60%。旗下拥有Nordic Track, PRO-FORM, WESLO等多个品牌，覆盖不同细分人群的各种需求	已于2021年12月通过对方验厂，目前处于样机试制和报价阶段

注：RFE包括同一控制下的RFE International Inc.和迪步体育用品(上海)有限公司。

（七）发行人跨境电商北美市场开拓已取得初步成效

2021年6月以来，发行人在美国陆续成立了Index、Aurora、Eminence等多家子公司，在亚马逊美国站先后开立了多个站点，并于2022年逐步上架销售产品，重点开拓跨境电商北美市场。2022年1-6月，公司跨境电商业务在北美市场的收入规模及占比大幅增加，具体情况如下：

单位：万元、%

区域	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
北美	900.49	39.35	260.32	4.12	137.85	1.95	-	-

同时，发行人计划完善海外仓储体系和售后服务体系，推动综合训练器等大件产品在跨境电商渠道的销售。

（八）发行人募投项目的投产将丰富产品种类、拓宽收入来源

发行人拟投入募集资金34,685.55万元，建设康力源智能健身器材制造项目，建成后将实现年产室内商用健身器材13万套、室外全民健身器材4万套、教体融合产品3万套、康复养老产品3万套。

在各项政策鼓励下，募投项目所涉各类细分产品市场需求将迎来快速增长。目前，全民健身事业已上升为国家战略，并不断加大投入，国内对商用健身器材和全民室外健身器材的需求将不断增长。随着国家对青少年体育训练重视程度的不断提升，具有辅助体育锻炼功能的无氧健身器材等教体融合产品未来发展空间较大。随着全球老龄化程度的加深，国家不断出台支持发展康复辅助器具产业的

政策，市场对康复养老健身器材的需求将逐步增加。

发行人能够依托现有生产能力和销售渠道实现募投项目所涉产品的量产和销售。发行人拥有商用健身器材和室外全民健身器材的生产能力和销售渠道，报告期内，发行人商用健身器材分别实现销售 3,404.67 万元、4,918.37 万元、4,998.09 万元和 **1,665.91 万元**，室外全民健身器材分别实现销售 1,913.67 万元、3,392.76 万元、4,126.44 万元和 **1,538.57 万元**，**2019 年至 2021 年**逐年上升，**2022 年上半年略有下降**。教体融合产品与康复养老产品在生产工艺上与现有产品不存在重大差异，发行人具备量产能力，该类产品的销售渠道主要为政采和集采，发行人已提前涉入。

因此，发行人募投项目具有政策基础和广阔的市场空间，发行人具备募投项目产能消化所需的生产能力、销售渠道，发行人募投项目的投产将丰富产品种类、拓宽收入来源。

综上所述，随着导致公司收入下滑的因素逐步缓解，加上在手订单的支撑，以及公司大力开拓国内和跨境电商北美市场、不断开拓境外新客户、推动实施募投项目，公司业绩下滑趋势不具有可持续性。

三、核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐人执行了如下核查程序：

- 1、取得并查看了公司 2022 年 1-6 月的财务数据，了解了公司的业务发展和销售情况，并对去年同期进行了对比分析；
- 2、取得并查看了公司 2022 年 6 月末的在手订单数据；
- 3、查看了**中国出口集装箱运价综合指数**，分析了海运价格的变动趋势；
- 4、了解了**欧美经济状况和新冠疫情现状**，分析该等因素对发行人业绩的持续影响；
- 5、了解了公司为增厚业绩采取的各项措施及其进展情况；

6、查看了公司募投项目的投入规划及可行性研究报告。

（二）核查意见

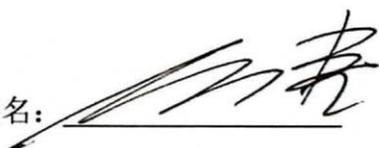
经核查，保荐人认为：

1、发行人 2021 年收入略有增长。2022 年 1-6 月收入较上年同期有所下滑，主要系海运成本维持在高位、海外放松新冠疫情管控、通货膨胀等因素导致海外客户订单需求有所减少，发行人已在招股说明书中进行了充分披露。

2、随着海运价格高企、新冠疫情减缓对居家健身需求的抑制、通货膨胀等导致公司收入下滑的不利因素逐步缓解，加上在手订单的支撑，以及公司大力开拓国内和跨境电商北美市场、不断开拓境外新客户、推动实施募投项目，公司业绩下滑趋势不具有可持续性。

（本页无正文，为江苏康力源体育科技股份有限公司《关于江苏康力源体育科技股份有限公司首次公开发行并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之盖章页）

法定代表人签名：



衡墩建

江苏康力源体育科技股份有限公司

2022年9月26日



（本页无正文，为东海证券股份有限公司《关于江苏康力源体育科技股份有限公司首次公开发行并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人（签名）： 张兴初
张兴初

李郭明
李郭明



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读《关于江苏康力源体育科技股份有限公司首次公开发行并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

保荐机构董事长（签名）：



钱俊文

东海证券股份有限公司

2022年9月26日

