

# 福建赛特新材股份有限公司

FUJIAN SUPERTECH ADVANCED MATERIAL CO.,LTD.

(福建省连城工业园区)



## 关于福建赛特新材股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市 审核中心意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



(福建省福州市湖东路 268 号)

## 上海证券交易所：

贵所于 2019 年 10 月 27 日出具的《关于福建赛特新材股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函》（上证科审（审核）[2019]673 号）（以下简称“审核中心意见落实函”）已收悉。福建赛特新材股份有限公司（以下简称“赛特新材”、“发行人”、“公司”）与兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“保荐机构”）、北京市中瑞律师事务所（以下简称“发行人律师”）、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核中心意见落实函所提问题逐条进行了认真讨论、核查和落实，现回复如下，请予以审核。

如无特别说明，本回复使用的简称与《福建赛特新材股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书（申报稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

---

审核中心意见落实函所列问题

**黑体（加粗）**

审核中心意见落实函所列问题答复、引用原招股说明书内容

宋体

对招股说明书的修改与补充

**楷体加粗**

---

## 目 录

问题一： .....	4
问题二： .....	11
问题三： .....	16

## 问题一：

请发行人按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 41 号——科创板公司招股说明书》的规定，以简要语言梳理“重大事项提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，并补充完善以下事项：（1）公司原材料存在进口依赖且采购集中度高的风险；（2）现阶段公司产品的整体市场规模较小、容量有限的风险；（3）2018 年以来公司毛利率和净利润大幅增长的趋势不可持续的风险；（4）未来募投项目投产后新增产能的消化风险。

### 【发行人回复】

公司已按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 41 号——科创板公司招股说明书》的规定，以简要语言全面梳理“重大事项提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，并补充完善相关事项，具体如下：

#### 一、删减了重大事项提示之“一、本次发行方案”的全部内容

公司删减了“重大事项提示”之“一、本次发行方案”的全部内容，以突出重大性，增强针对性。上述内容在招股说明书“第三节 本次发行概况”之“一、本次发行基本情况”中进行披露。

#### 二、补充完善并调整了“重大事项提示”之“三、本公司特别提醒投资者仔细阅读‘第四节 风险因素’章节全部内容，并提醒投资者注意以下风险因素”中的相关风险

##### （一）补充完善了“重大事项提示”之“三、本公司特别提醒投资者仔细阅读‘第四节 风险因素’章节全部内容，并提醒投资者注意以下风险因素”中的部分风险

#### 1、公司原材料存在进口依赖且采购集中度高的风险

公司已经在招股说明书“重大事项提示”中补充披露了“三/（二）部分原材料存在进口依赖且采购集中度高的风险”，具体如下：

## “（二）部分原材料存在进口依赖且采购集中度高的风险

公司真空绝热板使用的复合膜对阻隔气体/水汽的有效性、稳定性方面有严苛的要求，需要通过将多层不同材质的高分子材料薄膜复合形成高性能阻隔膜从而达到良好的阻隔性能，而能够满足公司特定性能要求的高分子材料薄膜供应商很少，目前国内尚未出现满足公司技术需求的成熟产品。报告期内公司主要使用的高分子材料薄膜为 EVOH 膜，公司仅向日本 KURARAY CO., LTD 进行采购，采购集中度高，且 EVOH 膜的其他替代品供应商分布在日本、以色列等海外国家，故公司该部分原材料存在一定程度的进口依赖及采购集中度高的风险。如果日本 KURARAY CO., LTD 出现生产经营异常、产品质量下降或产能紧张无法满足公司需求等情形且公司无法快速采用其他海外企业提供的替代材料进行生产时，可能会对公司的生产经营造成较大不利影响。”

## 2、现阶段公司产品的整体市场规模较小、容量有限的风险

公司已经在招股说明书“重大事项提示”中补充披露了“三/（一）现阶段公司产品市场规模相对较小、容量相对有限的风险”，具体如下：

### “（一）现阶段公司产品市场规模相对较小、容量相对有限的风险

真空绝热板行业发展时间较短，目前尚处于市场发展初期阶段，主要应用于冷链以及建筑保温领域。公司的主要产品真空绝热板现阶段最主要应用于冰箱、冷柜等冷链领域。根据中国绝热节能材料协会于 2019 年 7 月报道的数据，2018 年我国真空绝热板企业产值约 25 亿元，其中冷链销售在 10 亿元左右。因此，公司所处的真空绝热板市场目前的规模相对较小、渗透率较低。如果未来真空绝热板对传统保温材料的替代效应不足、在应用领域的渗透率不及预期，则公司将面临市场规模相对较小、市场容量相对有限的风险，从而对公司业务的持续增长带来较大不利影响。”

## 3、2018 年以来公司毛利率和净利润大幅增长的趋势不可持续的风险

公司已经在招股说明书“重大事项提示”中补充披露了“三/（五）2018 年以来公司毛利率和净利润大幅增长趋势不可长期持续的风险”，具体如下：

“（五）2018 年以来公司毛利率和净利润大幅增长趋势不能长期持续的风险

报告期内，受下游市场需求持续提升影响，公司的盈利情况不断改善。2016 年、2017 年、2018 年、2019 年 1-6 月，公司主营业务毛利率分别为 37.34%、30.43%、40.26%、43.50%，净利润分别为 689.04 万元、524.93 万元、4,066.25 万元、3,593.41 万元。2018 年以来公司毛利率及净利润大幅提高，其主要原因为：一方面，受前期行业竞争有所加剧，公司为应对市场竞争和维护客户资源，相应采取了竞争性的价格策略，使得报告期前期的毛利率和净利润水平基数较低，另一方面 2018 年以来公司产品销售均价受市场需求增大影响小幅增长的同时，受公司优化生产工艺和原材料采购渠道、产量规模增加致使固定成本分摊减少和单位能耗减少、产品出口退税率上调等因素影响，公司产品单位成本降幅较大，而公司 2018 年以来的净利润伴随毛利率大幅提高亦呈现大幅增长趋势。因此，2018 年以来公司毛利率和净利润大幅增长具有阶段性的特点，该趋势不具备长期可持续性，未来如果公司产品市场供需情况发生不利变化、公司成本优化及管控能力不能够持续提升等，将可能导致公司毛利率水平下降从而影响公司的经营业绩。”

#### 4、未来募投项目投产后新增产能的消化风险

公司已经在招股说明书“重大事项提示”中补充披露了“三/（七）未来募投项目投产后新增产能的消化风险”，具体如下：

##### “（七）未来募投项目投产后新增产能的消化风险

本次发行募集资金拟投资项目的可行性分析系基于当前较为良好的市场环境及公司充足的技术储备，在市场需求、技术发展、原材料供应等方面未发生重大不利变化的假设前提下作出的。

本次募集资金扩产项目全部达产后，公司将新增超低导热系数真空绝热板产能 350 万平方米/年，较现有产能有较大的提升。而公司所处的真空绝热板行业发展时间较短，目前尚处于市场发展初期阶段，现阶段整体市场规模相对较小。公司真空绝热板产品的未来市场空间主要取决于真空绝热板能否持续加强

对冰箱冷柜领域传统保温材料的替代从而提高渗透率以及其他应用领域的开发成效，因此，如果未来冰箱、冷柜等家电领域渗透率提升不及预期、冷链物流等领域的市场开拓未能实现预期目标，或市场环境出现较大不利变化，募集资金项目的新增产能将对公司销售构成较大的压力，存在新增产能无法消化的风险。”

## 5、其他风险

### (1) 产品结构及主要应用领域单一、下游客户集中度较高的风险

公司将原来的“产品结构单一的风险”和“对冰箱冷柜等家电制造行业及主要客户依赖的风险”进行了融合及完善，并在招股说明书“重大事项提示”之“三/（三）产品结构及主要应用领域单一、下游客户集中度较高的风险”中进行了披露，具体如下：

#### “（三）产品结构及主要应用领域单一、下游客户集中度较高的风险

报告期内，公司主要产品为真空绝热板。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司真空绝热板的销售收入分别为10,925.07万元、20,084.92万元、30,187.43万元和19,244.14万元，占各期主营业务收入的比例分别为97.36%、97.92%、98.08%和99.20%，产品结构较为单一；且作为一种新型高效节能环保绝热材料，由于受成本、市场发展等因素影响，公司的真空绝热板产品目前主要应用在能效等级要求较高、容积率要求较高的冰箱、冷柜领域。报告期内，公司来自冰箱冷柜等家电行业的销售收入总额占主营业务收入总额的比重均在90%以上，产品应用领域较为集中；同时，由于下游冰箱冷柜制造行业的客户市场集中度较高，报告期内公司向前五大客户（同一实际控制口径合并计算）的合计销售收入占营业收入的比例分别为66.90%、66.76%、69.86%和67.53%，占比较高。因此公司现阶段存在产品结构及主要应用领域单一、下游客户集中度较高的风险。未来如果真空绝热板市场需求和供给情况发生不利变动、真空绝热板在冰箱、冷柜等家电行业的渗透率提升低于预期、市场中出现真空绝热板的替代产品或技术，以及主要客户扩大真空绝热板供应商范围、削减对公司的采购量，或者出现大客户流失的情况，都将对公司的成长性和盈利水平产生不利影响。”

## **(2) 知识产权诉讼纠纷风险**

为增强针对性，公司进一步完善了知识产权纠纷诉讼风险，并在招股说明书“重大事项提示”之“三/（四）知识产权诉讼纠纷风险”中进行了披露，具体如下：

### **“（四）知识产权诉讼纠纷风险**

2014年1月、2015年4月，公司与松下电器先后发生两项专利纠纷，涉及松下电器的两项中国发明专利。涉诉以来，虽然公司主要客户并未流失，但诉讼发生初期，部分主要客户基于防范采购风险、保持自身供应链稳定等因素阶段性降低了对公司主要产品的采购量，且相关专利纠纷对公司新客户及市场的拓展带来一定负面影响，而行业竞争对手也借机通过降价手段抢占市场份额，从而导致公司2014-2016年业绩由于销量降低、产品降价而出现一定时期的下滑，其中真空绝热板销量从2013年的164.13万平方米降到2016年的100.23万平方米，销售额从2013年的19,888.54万元降到2016年的10,925.07万元。受该主要因素影响，净利润亦从2013年的3,541.56万元降至2016年的689.04万元。虽然相关专利纠纷已分别于2017年5月、2018年11月陆续完结或和解了结，但未来不排除公司仍会与松下电器或其他方发生知识产权纠纷的可能性。且公司主要产品为真空绝热板，现阶段产品结构单一，因此如果公司未来与松下电器或其他方发生新的知识产权诉讼或纠纷，将会对公司的业务发展造成不利影响。”

## **(3) 市场竞争加剧风险**

为增强针对性，公司进一步完善了市场竞争加剧风险，并在招股说明书“重大事项提示”之“三/（六）市场竞争加剧风险”中进行了披露，具体如下：

### **“（六）市场竞争加剧风险**

真空绝热板是一种利用真空绝热原理生产的新型高效节能环保绝热材料，所处的行业为国内新兴产业，未来市场空间巨大，可能会吸引一些国内外企业进入真空绝热板生产行业。此外，纳米孔绝热材料、辐射绝热材料等新型绝热材料正处于不断发展阶段，虽然现阶段其性能特点、应用领域均与真空绝热板存在实



质性差别，但不排除未来随着技术进步和发展，纳米孔绝热材料、辐射绝热材料能突破在冰箱冷柜等领域的应用，或者出现其他隔热性能更优、成本更低或在冰箱冷柜领域的应用具有独特优势的新型绝热材料的可能性。因此，若未来有新的竞争对手突破行业技术、资金等壁垒，进入真空绝热板行业，或者出现适用于冰箱冷柜等领域的其他新型绝热材料，将导致行业竞争加剧，影响真空绝热板的产品销售价格和毛利率水平，从而导致行业利润水平下滑。如果公司不能继续保持在技术研发、产品性能等方面的优势并开发储备行业先进技术，或者不能及时扩充产能满足日益增长的客户需求，则未来可能面临因市场竞争加剧或产品替代使公司丧失部分核心客户的风险，对公司的经营业绩造成不利影响”

## **（二）调整了“重大事项提示”之“三、本公司特别提醒投资者仔细阅读‘第四节 风险因素’章节全部内容，并提醒投资者注意以下风险因素”中的部分风险**

1、公司删减了“重大事项提示”的部分风险，包括“核心技术人员流失风险”、“汇率波动带来的汇兑损失风险”、“税收优惠政策变化的风险”、“海外市场环境发生不利变化的风险”、“技术研发风险”，以突出重大性和针对性。上述风险在招股说明书“第四节 风险因素”中进行披露。

2、对于补充完善并调整后的风险因素，公司根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小进行了重新排序。具体内容详见招股说明书中经补充完善及调整后的“重大事项提示”之“三、本公司特别提醒投资者仔细阅读‘第四节 风险因素’章节全部内容，并提醒投资者注意以下风险因素”。

## **三、补充披露了“重大事项提示”之“四、财务报告基准日后的主要财务信息和经营状况”**

根据容诚所出具的会阅字[2019]7860号《审阅报告》，公司在“重大事项提示”之“四、财务报告基准日后的主要财务信息和经营状况”补充披露了相关信息，具体如下：

### **“四、财务报告审计截止日后的主要财务信息和经营状况**

公司最近一期审计报告的审计截止日为2019年6月30日，公司截至2019

年9月30日的相关财务信息未经审计，但已经容诚所审阅。根据容诚所出具的会阅字[2019]7860号《审阅报告》，公司2019年1-9月实现营业收入29,693.00万元，较上年同期增长36.46%；归属于母公司股东的净利润为5,657.72万元，较上年同期增长77.18%。

截至本招股说明书签署日，公司经营情况良好，产业政策、税收政策、行业市场环境、主要原材料的采购、主要产品的生产和销售、主要客户及供应商的构成、公司主要经营模式未发生重大变化。公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未发生重大变更，未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。具体内容详见本招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十七、财务报告审计截止日后的主要财务信息和经营状况”。

## **【保荐机构核查】**

### **（一）核查程序**

1、对照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》的相关要求，对发行人拟在招股说明书“重大事项提示”披露的各项内容进行了复核；

2、查阅申报会计师出具的会阅字[2019]7860号《审阅报告》，对发行人拟在招股说明书“重大事项提示”部分披露的财务报告基准日后的主要财务信息和经营状况进行了复核。

### **（二）核查意见**

经核查，保荐机构认为：

发行人拟在招股说明书“重大事项提示”披露的各项内容符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》的相关要求，披露内容符合发行人的实际情况。

## 问题二：

请发行人进一步说明除真空绝热板外其他能够满足节能环保要求、未来可替代聚氨酯泡沫的新型产品及其技术发展状况和对发行人生产经营的影响。请保荐机构核查并发表明确意见。

### 【发行人回复】

#### （一）除真空绝热板外其他能够满足节能环保要求、未来可能替代聚氨酯泡沫的新型产品及其技术发展状况

聚氨酯泡沫作为常规绝热材料目前仍具有非常广泛的应用，但是，一方面由于聚氨酯发泡过程中容易产生 ODS 类破坏臭氧类气体或超级温室气体，而 2019 年 1 月 1 日正式生效的《蒙特利尔协定书》基加利修正案对各国淘汰消耗臭氧层物质设定了时间要求，因此，聚氨酯泡沫的使用量预计将受其限制逐步缩减；另一方面，由于各国对冰箱冷柜产品的能效标准要求不断提高，传统聚氨酯泡沫难以满足高能效标准要求；此外，随着终端消费升级，用户对冰箱产品的容积率要求也在不断提高。而真空绝热板产品性能特点正好契合了各国关于节能环保政策的高标准要求，以及下游市场对冰箱冷柜产品大容量、轻薄化方面的需求，随着技术进步推动真空绝热板产品性价比优势持续凸显，真空绝热板逐步作为聚氨酯材料的替代产品，在冰箱冷柜等领域逐步得到推广应用，目前正处于渗透率快速提升阶段。

真空绝热板结合了真空绝热、微孔绝热和多层绝热三种方法，绝热性能卓越。除真空绝热板外，纳米孔绝热材料也作为一种新型绝热材料，由于其具备耐高温、绝热性能稳定等特点，满足了一些特殊应用领域的要求，对聚氨酯泡沫具有一定的替代性。聚氨酯泡沫与真空绝热板、纳米孔绝热材料、辐射绝热材料等新型绝热材料性能优劣势及应用领域对比情况如下：

类别	绝热性能	优势	劣势	主要应用领域
聚氨酯泡沫（硬泡）	20-30 mw/(m·k)	绝热性能适中，制造成本较低、制作过程简单、使用方便	绝热性能不能满足高等级节能标准、生产过程产生 ODS 类破坏臭氧类气体或超级温室气体，回收易产生二次	冰箱家电、建筑、管道等领域应用广泛

类别	绝热性能	优势	劣势	主要应用领域
			污染	
真空绝热板	低于 3.5 mw/(m·k)	绝热性能好，制造成本相对较低；生产过程不会产生ODS类气体或超级温室气体，环境友好	不可分割，不耐穿刺、不耐高温	高端冰箱冷柜等制冷器具、冷链物流及节能建筑等领域
纳米孔绝热材料（气凝胶毡）	次优，室温约 20 mw/(m·k)	耐高温、耐穿刺、可切割，柔性易于施工，不存在边缘效应，绝热性能稳定性好	投入高、成本高，工艺复杂、生产存在环保问题、产品使用存在掉粉现象	航空航天、军事装备、高温管道窑炉、城市热力管网等领域
辐射绝热材料（低辐射绝热玻璃）	优于普通中空玻璃	质量轻、施工方便、成本低、防潮、防水汽	只能高效减慢但不能阻挡热传递	节能建筑、汽车、船舶等交通工具

纳米孔绝热材料是采用纳米气凝胶材料制作的一种绝热产品，气凝胶是指通过溶胶凝胶法用一定的干燥方式使气体取代凝胶中的液相而形成单一种纳米级多孔固态材料，因其具有超轻、超低导热率和可设计性强等优异性能在隔热保温领域具有广阔的应用前景。气凝胶因成分不同，主要分为二氧化硅气凝胶、氧化铝气凝胶、氧化锆气凝胶和碳气凝胶等。当前，二氧化硅气凝胶最为成熟，国内外气凝胶的产业化发展大多围绕二氧化硅气凝胶绝热应用展开，目前全球商业化最成功的气凝胶产品即为二氧化硅气凝胶与玻璃纤维复合而成的气凝胶毡，因其耐高温、绝热性能稳定等特点主要应用在航空航天、军事装备、高温管道窑炉、城市热力管网等领域。但是，二氧化硅气凝胶强度低、韧性差、易碎和易吸湿等性能缺陷制约了其在冰箱冷库和节能建筑等潜在领域的应用。纳米孔绝热材料的产业化研究和应用均处于较初期阶段，其完成导入期阶段到实现大规模运用需要较长的过程，难以进行预计。

辐射绝热材料主要是指通过在基材上（比如玻璃）镀上单层或多层金属（银、铜或锡等金属）或其他化合物组成的膜系产品，其镀膜层具有对可见光高透过及对红外线高反射的特征，作为目前生产和应用最多的是镀膜低辐射玻璃（Low-E玻璃），相比普通中空玻璃，具有良好的隔热效果和透光性，主要在节能建筑、交通工具等领域作为代替普通中空玻璃使用。

由以上对比分析可知，除真空绝热板之外，纳米孔绝热材料作为新型绝热材

料具有耐高温、绝热性能稳定等特点，相比聚氨酯泡沫材料更能适应一些特殊领域应用领域的需要，在高温管道、电力冶金、特种装备隔热等领域对聚氨酯泡沫具有一定替代性。而辐射绝热材料由于应用领域特殊一般不会对聚氨酯泡沫构成替代。在冰箱冷柜领域，除了真空绝热板之外，市场上目前尚不存在更好的新型绝热产品能够达到真空绝热板的类似的节能环保属性及绝热性能。

## **（二）相关产品对发行人生产经营的影响**

由于与聚氨酯泡沫相比，真空绝热板具有明显的绝热性能优势及逐渐凸显的性价比优势，因此，在冰箱冷柜市场，真空绝热板目前仍处于渗透率快速提升阶段。

同时，鉴于纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料与真空绝热板性能特点不同、各自适合的应用领域不同，在现阶段，真空绝热板在冰箱冷柜领域具有明显的比较优势，纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料在可预见的将来不会对公司真空绝热板产品构成替代威胁，不会对公司生产经营产生不利影响。但是，未来随着技术的进步和发展，不排除纳米孔绝热材料、辐射绝热材料能突破在冰箱冷柜等领域的应用，或者出现其他隔热性能更优、成本更低或在冰箱冷柜领域的应用具有独特优势的新型绝热材料的可能性，从而对真空绝热板在冰箱冷柜市场的优势地位形成挑战，进而对公司的生产经营造成不利影响。

## **（三）招股说明书补充披露情况**

基于上述分析，公司在招股说明书“重大事项提示”之“三/（六）市场竞争加剧风险”和“第四节 风险因素”之“一、/（五）市场竞争加剧风险”中补充披露如下：

### **“（六）市场竞争加剧风险**

真空绝热板是一种利用真空绝热原理生产的新型高效节能环保绝热材料，所处的行业为国内新兴产业，未来市场空间巨大，可能会吸引一些国内外企业进入真空绝热板生产行业。此外，纳米孔绝热材料、辐射绝热材料等新型绝热材料正处于不断发展阶段，虽然现阶段其性能特点、应用领域均与真空绝热板存在实质性差别，但不排除未来随着技术进步和发展，纳米孔绝热材料、辐射绝热材

料能突破在冰箱冷柜等领域的应用，或者出现其他隔热性能更优、成本更低或在冰箱冷柜领域的应用具有独特优势的新型绝热材料的可能性。因此，若未来有新的竞争对手突破行业技术、资金等壁垒，进入真空绝热板行业，或者出现适用于冰箱冷柜等领域的其他新型绝热材料，将导致行业竞争加剧，影响真空绝热板的产品销售价格和毛利率水平，从而导致行业利润水平下滑。如果公司不能继续保持在技术研发、产品性能等方面的优势并开发储备行业先进技术，或者不能及时扩充产能满足日益增长的客户需求，则未来可能面临因市场竞争加剧或产品替代使公司丧失部分核心客户的风险，对公司的经营业绩造成不利影响。”

同时，公司在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二/（三）/1、绝热材料行业概况”中补充披露如下：

“纳米孔绝热材料是采用纳米气凝胶材料制作的一种绝热产品，气凝胶是指通过溶胶凝胶法用一定的干燥方式使气体取代凝胶中的液相而形成单一种纳米级多孔固态材料，因其具有超轻、超低导热率和可设计性强等优异性能在隔热保温领域具有广阔的应用前景。气凝胶因成分不同，主要分为二氧化硅气凝胶、氧化铝气凝胶、氧化锆气凝胶和碳气凝胶等。当前，二氧化硅气凝胶最为成熟，国内外气凝胶的产业化发展大多围绕二氧化硅气凝胶绝热应用展开。二氧化硅气凝胶通过复合改性能够提高其力学、绝热和耐高温性能，还能实现功能化并降低成本，目前全球商业化最成功的气凝胶产品即为二氧化硅凝胶与玻璃纤维复合而成的气凝胶毡，因其耐高温、绝热性能稳定等特点主要应用在航空航天、军事装备、高温管道窑炉、城市热力管网等领域。但是，二氧化硅气凝胶强度低、韧性差、易碎和易吸湿等性能缺陷制约了其在冰箱冷库和节能建筑等潜在领域的应用。纳米孔绝热材料的产业化研究和应用均处于较初期阶段，其完成导入期阶段到实现大规模运用需要较长的过程，难以进行预计。

辐射绝热材料主要是指通过在基材上(比如玻璃)镀上单层或多层金属(银、铜或锡等金属)或其他化合物组成的膜系产品，其镀膜层具有对可见光高透过及对红外线高反射的特征，作为目前生产和应用最多的是镀膜低辐射玻璃（Low-E玻璃），相比普通中空玻璃，具有良好的隔热效果和透光性，主要在节能建筑、交通工具等领域作为代替普通中空玻璃使用。

由以上对比可知,鉴于纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料与真空绝热板性能特点不同、各自适合的应用领域不同,在现阶段,真空绝热板在冰箱冷柜领域具有明显的比较优势,纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料在可预见的将来不会对公司真空绝热板产品构成替代威胁,不会对公司生产经营产生不利影响。但是,未来随着技术的进步和发展,不排除纳米孔绝热材料、辐射绝热材料能突破在冰箱冷柜等领域的应用,或者出现其他隔热性能更优、成本更低或在冰箱冷柜领域的应用具有独特优势的新型绝热材料的可能性,从而对真空绝热板在冰箱冷柜市场的优势地位形成挑战,进而对公司的生产经营造成不利影响。公司已经对此进行了风险提示,详见本招股说明书‘重大事项提示’之‘三/(六)市场竞争加剧风险’和‘第四节 风险因素’之‘一、/(五)市场竞争加剧风险’的具体内容。”

## 【保荐机构核查】

### (一) 核查程序

- 1、查阅纳米孔绝热材料、辐射绝热材料等新型绝热材料相关行业前沿研究论文、行业研究报告等研究资料;
- 2、访谈真空绝热板行业内专家,了解目前聚氨酯泡沫保温材料除真空绝热板之外的其他替代产品情况;
- 3、访谈发行人核心技术人员,了解聚氨酯泡沫保温材料未来可能出现的其他潜在替代产品情况;
- 4、核查发行人招股说明书对相关内容的披露情况。

### (二) 核查意见

经核查,保荐机构认为:

- 1、发行人已在招股说明书中如实披露了真空绝热材料相比聚氨酯泡沫材料优劣势对比情况,并就真空绝热材料与纳米孔绝热材料等其他新型绝热材料进行了对比;
- 2、由于与聚氨酯泡沫相比,真空绝热板具有明显的绝热性能优势及逐渐凸

显的性价比优势，因此，在冰箱冷柜市场，真空绝热板目前仍处于渗透率快速提升阶段。同时，鉴于纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料与真空绝热板的性能特点和应用领域不同，在现阶段，真空绝热板在冰箱冷柜领域仍具有明显的比较优势，纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料在可预见的将来不会对公司真空绝热板产品构成替代威胁，不会对发行人生产经营产生不利影响。但未来随着技术的进步和发展，不排除纳米孔绝热材料、辐射绝热材料能突破在冰箱冷柜等领域的应用，或者出现其他隔热性能更优、成本更低或在冰箱冷柜领域的应用具有独特优势的新型绝热材料的可能性，从而对真空绝热板在冰箱冷柜市场的优势地位形成挑战，进而对发行人的生产经营造成不利影响。发行人已经对此在招股说明书中进行了风险提示。

### **问题三：**

**请发行人进一步完善招股说明书以下信息披露：（1）所在细分行业的发展现状及与竞争对手的比较情况；（2）招股说明书中市场占有率、“行业领先”等表述是否准确、依据是否充分、相关披露是否符合实际情况。请保荐机构核查并发表明确意见。**

### **【发行人回复】**

#### **一、所在细分行业的发展现状及与竞争对手的比较情况**

##### **（一）所在细分行业的发展现状**

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二/(四) /2、真空绝热板市场发展情况”中补充披露如下：

##### **“2、真空绝热板市场发展情况**

真空绝热板作为近年来兴起的一种新型高效绝热材料，与常规绝热材料相比，具有明显的性能优势，并因其节能环保属性而具有广泛的应用前景，但由于发展时间较短，目前尚处于市场发展初期阶段，主要应用于家用电器（冰箱、冷柜等）、冷链物流（医用及食品保温箱、自动贩卖机等）领域以及建筑保温领域。



就地域分布而言，日本、韩国、欧洲、北美具有领先的节能理念，且真空绝热板技术应用较早，普及率较高。国内对真空绝热板的研究始于 20 世纪末，前期由于发展时间较短、国内节能政策未及时推进，加上成本较高，在国内还未得到广泛应用。近几年来，受下游家电产品升级换代及国家能效标准提高的影响，一些国内外一线品牌家电厂商陆续在高端节能冰箱大规模投资，促进了真空绝热板需求在家电领域的增加。目前真空绝热板在冰箱冷柜等市场的规模仍然相对较小、渗透率相对较低，但未来，随着各国节能环保政策趋严、终端消费升级带动下游市场对冰箱冷柜产品大容量、轻薄化需求提升及行业技术发展推动产品性价比优势持续凸显，真空绝热板在冰箱冷柜的渗透率预计将持续提升。此外，真空绝热板在冷链物流与建筑节能领域的市场也极为广阔。

### (1) 真空绝热板在冰箱等家电领域的应用

冰箱作为家用电器中开机时间最长的家电之一，一直以来都是家用电器中主要的耗能产品，随着各国对节能环保的日益重视，冰箱已成为重点监管对象。以我国为例，根据 2019 年 10 月发布的《中国家用电冰箱产业技术路线图》(2019 年版)的规划目标，2025 年冰箱能效水平较 2019 年要提高 25%，2030 年较 2025 年再提高 25%。目前，全国冰箱保有量已达 2 亿台，提高冰箱的能效水平对于推动节能环保政策的实施具有重要意义。因此，冰箱冷柜领域作为真空绝热板的重要应用领域，也是真空绝热板市场最先发展的领域。

根据太平洋证券研究院发布的行业研究报告数据显示，目前真空绝热板在日本、韩国以及欧美国家的应用较为普遍，尤其在日本、韩国的大容积风冷冰箱上，为追求使用容积最大化，真空绝热板被大量使用，其中日本受 2011 年福岛核泄漏事件导致的能源危机影响及国内较有利的补贴政策，真空绝热板节能冰箱市场发展较快，应用比例达到 70%，韩国也较高，欧洲次之，美国较少。国内外冰箱主要品牌生产商如三星、LG、惠而浦、海尔、松下、伊莱克斯、美的、东芝等都使用真空绝热板生产冰箱，而我国真空绝热板在国内冰箱冷柜领域的市场渗透率仅为 3%，在全球冰箱冷柜领域平均市场渗透率也仅为 10%左右。

.....

### ③国内能效标准不断升级推动真空绝热板市场规模持续提升

打造资源节约型、环境友好型社会已经成为我国当前社会发展的重要任务，冰箱总体耗电量的下降也备受政府和社会关注。近年来国家及各级政府出台了一系列节能减排的政策，在冰箱领域，随着《能效“领跑者”制度实施方案》、2016年新版家用电冰箱能效标准的实施，家电行业的发展越来越呈现绿色环保、节能的趋势。中国家用电器协会发布的《中国家用电冰箱产业技术路线图》（2019年版）从六个方面提出了冰箱、冷柜产业未来的发展目标，涉及到节能环保的有以下几个方面：

主要产业目标	具体内容
节能	实现冰箱节能与冰箱基本功能的综合平衡，2025年电冰箱能效水平较2019年提高25%，2030年较2025年再提高25%
低碳环保	涉及发泡材料HCFC替代（到2025年，停止使用HFC-245fa）、有害物质控制、回收再利用、噪声及声品质等
产品结构升级	2019年到2025年是智能冰箱的稳定增长期，2025年到2030年进入普及期等
先进制造	推动智能制造和绿色制造，实现优质、高效、低耗、清洁生产等

此外，《中国家用电冰箱产业技术路线图》（2019年版）还指出了影响我国冰箱产业目标实现需要优先解决并突破的七大关键技术问题及其研发方向。其中，涉及真空绝热板的有以下方面：

关键技术问题	具体研发方向（涉及真空绝热板）
大容量多门冰箱的能耗	1、真空绝热板需要继续提高性能、降低成本，开发环保健康的新芯材； 2、增加真空绝热板在冰箱上的使用量，从根本上降低真空绝热板原材料价格，实现大幅降低成本的目的；
新型保温材料的研究与应用	3、应在真空绝热板制作新工艺方面进行研究，提升保温性能； 4、进一步研究真空绝热板在冰箱内放置工艺； 5、通过对吸气材料的合理使用，延长真空绝热板使用寿命； 6、通过低导热系数的高阻隔薄膜使用，减少真空绝热板在冰箱保温层内的边缘效应，实现性能最大化

其中，真空绝热板产品性能提升方面，2025年的目标导热系数为1.5mW/(m·K)，2030年的目标导热系数为1.2 mW/(m·K)。

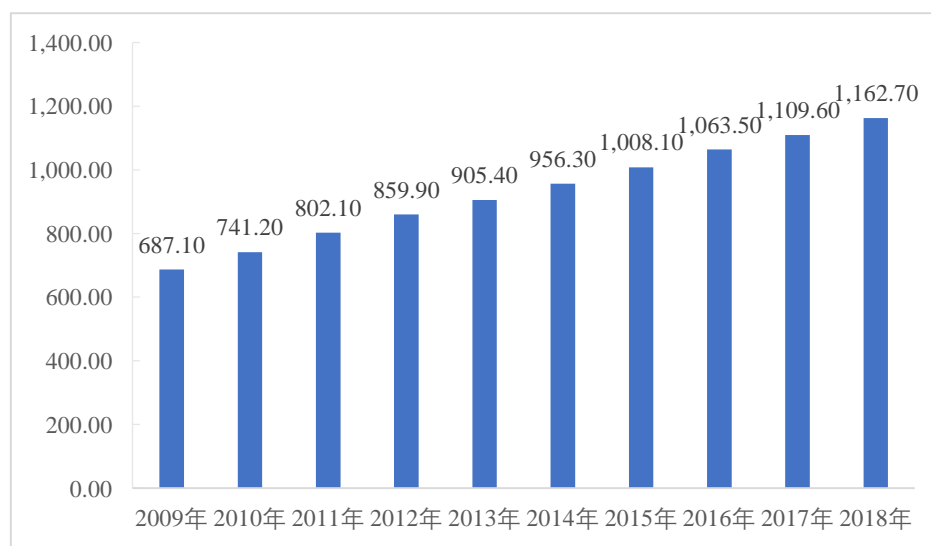
2019年6月，国家发改委等七部门联合发布《绿色高效制冷行动方案》指出“到2022年，家用空调能效准入水平提升30%、多联式空调提升40%，冷藏陈列柜提升20%、热泵热水器提升20%。到2030年，主要制冷产品能效准入水平再提高15%以上。”

基于国内节能减排政策的压力，产品能效标准的升级及市场竞争机制的推动，迫使冰箱、冷柜生产企业加快节能的研发进度和投入，使用更多真空绝热板作为新型高效绝热材料，从而促进国内真空绝热板市场需求规模增加。

#### ④终端消费结构升级需求进一步促进真空绝热板市场渗透率增长

随着经济社会的稳步发展，我国居民收入持续增长，从而带动了消费支出及消费水平的提升，根据国家统计局的统计数据，我国城镇居民消费水平指数从2009年的687.10点增长至2018年的1,162.70点，人们对生活品质的追求正不断提高，消费水平提升显著。

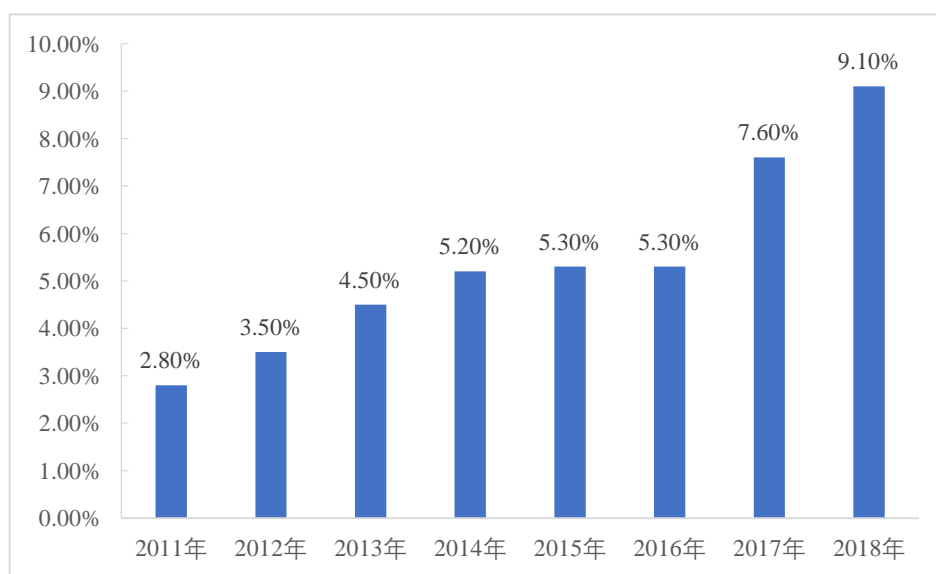
2009-2018年我国城镇居民消费水平指数（1978=100）变化情况



数据来源：国家统计局

目前在国内市场，真空绝热板主要应用在能效要求较高、容积率较高及价格相对较高的高端冰箱中，随着人民生活水平的改善和对生活品质追求的提高，对高端冰箱的需求不断增加，相应的市场上高端冰箱的比重逐渐加大。根据中怡康线下月度监测数据显示，高端冰箱销售量份额占比从2011年的不足3%提高到2018年的9.1%，未来这种上升趋势将进一步延续。

2011-2018 年国内高端冰箱（8000 元以上）零售量占比情况

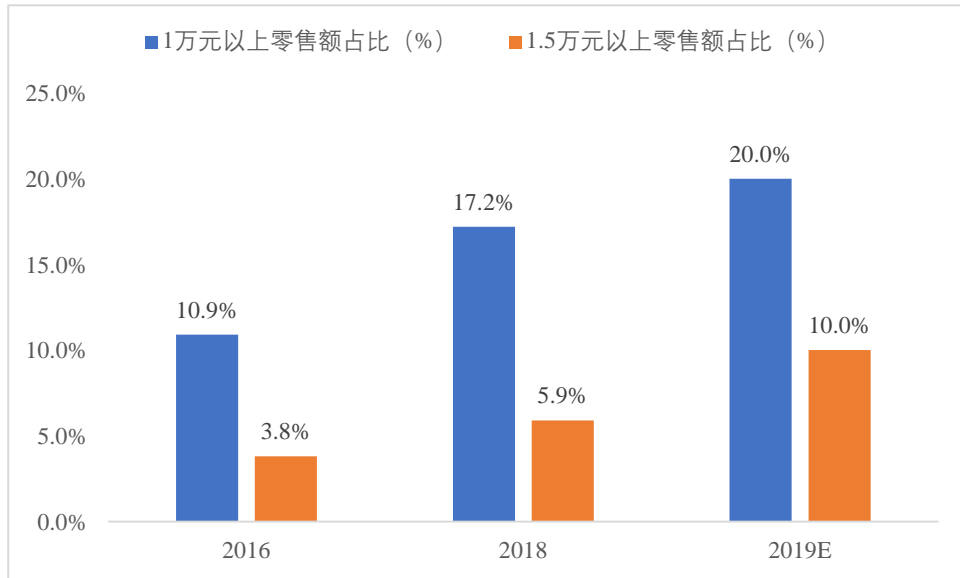


数据来源：中怡康

此外，随着消费结构升级，大容量冰箱在冰箱市场继续呈现逐年上升的趋势，根据中怡康及奥维云网数据显示，2014 年国内市场 400L 以上大容积冰箱的销售份额占比为 31.7%，到 2018 年 400L 以上大容积冰箱销售额线下、线上占比分别增长到 63.6%、49.6%；多门和对开门冰箱的线下零售额占比从 2014 年的 44.2%增长到 2018 年的 70%以上。真空绝热板凭借更高效的保温性能，在达到同等保温效果的情况下使用厚度仅为传统材料的十分之一，可节省大量空间，成为冰箱扩大容积率的关键技术之一。多门冰箱冷冻室两侧、背部及门体区域多使用真空绝热板提高保能功效，这些大容量、高能效要求的冰箱品类的快速发展，显著扩大了真空绝热板产业应用空间。

在冰箱家电行业内，并没有官方或协会等对市场上冰箱冷柜进行低、中、高档的统一分类，只是由各冰箱厂出于对自身冰箱产品宣传需求会重点突出高端型号，一般不进行中低档分类，主要考虑因素包括容量规格、功能、能效标准、定价高低等。另外，市场统计调研机构一般按照市场销售价格高低确定高端冰箱标准并对冰箱销量进行分类统计，比如，中怡康就将 8000 元以上的冰箱作为高端冰箱统计标准，并对高端以上价位的冰箱销量数据进行分段统计。中怡康数据显示，2016 年-2018 年，1 万元以上的冰箱零售额占比已从 10.9%提升至 17.2%；1.5 万元以上的冰箱零售额占比从 3.8%提升到 5.9%，预计 2019 年 1 万元以上冰

箱零售额占比将很有可能突破 20%，1.5 万元以上零售额占比将有可能接近 10%，高端冰箱正式成为市场的主要构成部分。



数据来源：中怡康

高端冰箱冷柜因其售价较高、产品附加值高的特征，率先使用真空绝热板材料，比如海尔的卡萨帝系列，LG 的玺印系列，美菱的全面薄“MS 生鲜”系列，均为高端机型，同时也都使用了公司的真空绝热板产品。

未来，随着行业技术进步推动真空绝热板性价比不断提升，真空绝热板产品自身相对传统保温材料的替代优势将进一步凸显；市场方面，随着欧盟、中国、日本及韩国等各国对冰箱制冷家电产品节能环保能效标准要求不断提高，及终端消费升级，下游行业需求将持续增长。因此，发行人真空绝热板产品在冰箱冷柜领域的渗透率预计将会进一步提升。

#### ⑤真空绝热板在冰箱冷柜领域具有相对应用优势

聚氨酯泡沫作为常规绝热材料，目前在冰箱冷柜领域仍然广泛应用，但是一方面由于聚氨酯发泡过程中容易产生 ODS 类破坏臭氧类气体或超级温室气体，而 2019 年 1 月 1 日正式生效的《蒙特利尔协定书》基加利修正案对各国淘汰消耗臭氧层物质设定了时间要求，因此，聚氨酯泡沫的使用量预计将受其限制逐步缩减；另一方面，由于各国对冰箱冷柜产品的能效标准要求不断提高，传统聚氨酯泡沫难以满足高能效标准要求；此外，随着终端消费升级，用户对冰箱

产品的容积率要求也在不断提高，而真空绝热板产品性能特点正好契合了各国节能环保政策的高标准要求，以及下游市场对冰箱冷柜产品大容量、轻薄化方面的需求，随着技术进步推动真空绝热板产品性价比优势持续凸显，真空绝热板逐步作为聚氨酯材料的替代产品，在冰箱冷柜等领域逐步得到推广应用，目前正处于渗透率快速提升阶段。同时，鉴于纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料与真空绝热板的性能特点和应用领域均不相同，在现阶段，真空绝热板在冰箱冷柜领域仍具有明显的比较优势，纳米孔绝热材料及辐射绝热材料等新型绝热材料在可预见的将来不会对公司真空绝热板产品构成替代威胁。”

## （二）公司与竞争对手比较情况

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二/（五）/3、行业竞争格局及行业内的主要企业”中补充披露如下：

### “②松下电器

松下电器为日本大型电器制造企业，总部设于大阪。松下制冷设备事业部成立于1961年，主要产品包括压缩机、真空绝热板、热交换机、恒温器、水泵和制冷剂。其产品主要应用于冰箱、冷柜、热水供给设备（储水罐）、建材等领域，在日本（滋贺县草津市）、泰国（巴吞他尼府 NavaNakorn）设有生产基地。2015年8月，松下电器（中国）有限公司和再升科技合资设立松下真空节能，利用松下电器真空绝热板开发和制造技术以及再升科技供应的玻璃纤维，制造真空绝热板。松下真空节能2018年度营业收入为9,288.11万元，净利润为-233.45万元；2019年1-6月营业收入为6,784.81万元，净利润为517.95万元。

根据再升科技2018年年度报告，松下真空节能成立初期，由于人才招聘、生产线投建等原因，其业绩一直处于亏损状态，但自2018年6月起，随着产能释放和高效节能市场的旺盛需求，松下真空节能开始扭亏为盈。为满足高效节能市场的旺盛需求，松下真空节能投资约3,800万元，启动第二条技术更优、性能更好智能化高效真空节能环保绝热板生产线建设。松下真空节能目前主要客户包括松下电器、惠而浦、海信、LG等。

.....

### ⑥再升科技

上海证券交易所上市公司，证券代码 603601，位于重庆市渝北区，其产品由“干净空气”和“高效节能”两大系列组成，主要产品包括玻璃棉、玻璃纤维滤纸、PTFE 滤材、熔喷有机纤维滤材、无机真空绝热板芯材、新能源电池隔膜、成套应用设备等。再升科技与松下电器（中国）有限公司设立合资公司松下真空节能经营真空绝热板业务，再升科技向松下真空节能供应真空绝热板芯材，2018 年度，再升科技真空绝热板芯材及保温节能材料业务实现销售收入 337,544,278.71 元，销量 34,535.69 吨。松下真空节能的真空绝热板业务经营情况详见本招股说明书本节“（五）/3/（2）/②松下电器”。

.....

### ⑧山由帝奥

山由帝奥成立于 2003 年，新三板挂牌公司，证券代码 836109，主营业务为隔热制品研发、生产与销售，主要产品包括耐高温烤炉炉门衬垫、橡胶密封、汽车线束隔热、真空绝热板、聚氨酯真空板及保温箱，产品主要应用于烤箱、冰箱等家用电器领域，产品主要出口欧洲、美国、日本及韩国等地。

山由帝奥主要产品包括耐高温新材料衬垫、真空绝热板及节能保冷箱等，其产品结构较为多元化，未单独披露真空绝热板产品的利润情况。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，山由帝奥的真空绝热板销售收入分别为 261.27 万元、246.06 万元、610.97 万元和 536.08 万元。由于其产品生产规模较小，生产成本相对较高，因此其毛利率较低，分别为-73.08%、-80.31%、-5.19%和 2.18%，整体呈现增长趋势，并于 2019 年上半年实现毛利率转正。前十大冰箱厂商中三星电子为其客户。”

## 二、招股说明书中市场占有率、“行业领先”等表述是否准确、依据是否充分、相关披露是否符合实际情况

公司全面梳理了招股书中的市场占有率、行业领先的表述，公司认为自身的行业领先性主要体现在三方面：1、公司真空绝热板产品在冰箱冷柜领域市场占有率处于行业领先地位；2、在冰箱冷柜领域，公司具有行业领先的客户资源优

势；3、在冰箱冷柜领域，公司的研发技术实力在国内真空绝热板产品处于行业领先地位。具体分析及依据如下：

### （一）公司真空绝热板产品在冰箱冷柜领域市场占有率处于行业领先地位

根据中国绝热节能材料协会于 2019 年 7 月公布的数据，2018 年我国真空绝热板产值约 25 亿元，其中冷链销售稳定在 10 亿元以上，该报道未详细对真空绝热板产值按下游应用行业进一步拆分且未披露所采样的真空绝热板企业的销售数据，故无法据此准确计算发行人及竞争对手在冰箱冷柜领域的市场占有率数据。

但若以前述中国绝热节能材料协会报道的 2018 年我国真空绝热板冷链销售 10 亿元为测算基础，按照公司 2018 年 3.08 亿元的营业收入为测算依据，可以推算出公司真空绝热板在冷链销售（包括冰箱冷柜领域及其他冷链物流领域）的市场占有率水平在 30% 以上（若剔除冷链领域中非冰箱冷柜家电行业销售额，则公司在冰箱冷柜领域占比应当更高）。同行业主要竞争对手中，松下真空节能 2018 年真空绝热板的营业收入为 9,288.11 万元，按照上述测算，其市场占有率水平接近 10%；山由帝奥 2018 年真空绝热板的营业收入为 610.97 万元，按照上述测算，其市场占有率水平在 0.61% 左右。

同时，公司通过结合自身拥有的主要冰箱厂商客户数量、冰箱厂商市场占有率情况、同行业主要竞争对手拥有的客户数量等方面因素，综合分析得出公司在冰箱领域的市场占有率处于行业领先地位，具体分析如下：冰箱行业具有集中度高的特点，根据欧睿国际的统计数据，2018 年全球前 10 大冰箱家电厂商市场占有率达到 70.90%，而前 10 大冰箱厂商中有 8 家均为公司的客户，该 8 家冰箱制造企业的销售额市场占有率高达 62.30%，公司与其建立了长期稳定的合作关系，其中有 6 家冰箱厂商已将公司作为其主要供应商，公司占其真空绝热板采购量的比例均在 50% 以上，且同行业主要竞争对手拥有的前十大客户中的数量明显均低于公司。因此，由以上分析得出，公司的真空绝热板在冰箱家电领域的市场占有率具有行业领先地位。

序号	名称	市场占有率 (%)	是否为发行人客户	发行人是否为其主要供应商
1	海尔	21.4	√	√



2	惠而浦	9.8	√	√
3	LG	7.0	√	√
4	伊莱克斯	6.2	-	-
5	三星	6.1	√	-
6	海信	5.4	√	√
7	美的	5.4	√	√
8	博西家电	4.4	√	√
9	阿奇立克	2.8	√	-
10	松下	2.4	-	-
合计		70.9	8家	6家

注：主要供应商指对应客户向公司采购真空绝热板产品占其采购同类产品比例在 50% 以上

## （二）在冰箱冷柜领域，公司具有领先的客户资源优势

公司是全球冰箱冷柜等家电用真空绝热材料领域的知名供应商，全球前 10 大冰箱厂商中有 8 家为公司的客户，该 8 家冰箱制造企业的销售额市场占有率高达 62.30%。公司已成为其真空绝热板产品的外部主要供应商或重要供应商<sup>1</sup>，与众多知名客户保持密切合作关系。与同行业公司相比，公司具有领先的客户资源优势。

序号	公司名称	属于十大冰箱品牌的客户情况
1	迈科隆	美的、三星
2	松下真空节能	松下、惠而浦、海信、LG
3	滁州银兴	海尔、LG（泰州乐金）、三星
4	德国 va-Q-tec	博西家电、伊莱克斯
5	山由帝奥	三星
6	德国 Porextherm	伊莱克斯、博西家电
赛特新材		海尔、惠而浦、LG、三星、海信、美的、博西家电、阿奇立克

注：信息来源为相关公司官网、年报等公开渠道，以及从公司主要客户走访谈获得信息，鉴于可比公司未完全披露其主要客户，以上信息可能存在统计不够准确的风险。

<sup>1</sup> 主要供应商指报告期对应客户向公司采购真空绝热板产品占其采购同类产品的比例在 50% 以上，重要供应商指报告期对应客户向公司采购真空绝热板产品占客户采购同类产品的比例在 20%-50% 之间

### **（三）在冰箱冷柜领域，公司的研发技术实力在国内真空绝热板企业中处于行业领先地位**

公司创始人汪坤明先生及曾为中国航天科技集团专家组成员的胡永年先生组建并带领研发团队，将原来应用在航空航天领域的真空绝热技术转化到冰箱冷柜等民用市场领域，经过十多年持续专注的科研投入与生产实践，目前已在真空绝热板芯材配方与生产工艺、阻隔膜生产与性能检测、吸附剂生产与性能检测及真空绝热板性能检测技术等方面形成了自主核心技术。目前，公司已获得授权的专利为 58 项，其中 24 项为发明专利。根据在国家知识产权局官方网站查询专利情况，与松下真空节能、山由帝奥、滁州银兴、迈科隆等国内同行业公司相比，公司真空绝热板相关的发明专利数量及总专利数量都处于领先地位。

同时，公司优异的产品绝热性能也充分体现了公司的研发技术实力。公司目前稳定量产的真空绝热板初始导热系数大约在 1.7-2.5mW/(m K)，正在为三星开发的导热系数为 1.5mW/(m K)的产品亦已进入客户检测验证、小批量试生产阶段，而同行业可比企业量产的真空绝热板初始导热系数大约在 1.95-3.7mW/(m K)。而且公司产品导热系数优于《家用电器用真空绝热板》（QB/T4682-2014）行业标准（3.5mW/(m K)）及《真空绝热板》（GB/T 37608-2019）国家标准最高等级 I 类（2.5mW/(m K)），更显著优于聚氨酯（20-30mW/(m K)）等传统有机保温材料。综上，公司产品绝热性能优于国家标准和行业标准，并且在同行业公司中保持领先水平。

此外，公司是国内唯一一家同时参与了《真空绝热板》（GB/T 37608-2019）国家标准、《家用电器用真空绝热板》（QB/T4682-2014）行业标准以及《建筑用真空绝热板》（JG/T438-2014）行业标准制定的真空绝热板行业企业。在公司及产品获得的相关市场荣誉方面，公司真空绝热板产品先后两次获得中国家电博览会“艾普兰核心奖”，是真空绝热板行业内唯一一家获此荣誉的企业，该奖项为国内最具影响力的家电产品奖项评选之一，是为家电产品核心配套部件特别设立的专门奖项，以鼓励和表彰对家电整机性能、技术、功能等方面起到卓越贡献的配套部件。公司真空绝热板产品被认为是家电配套的核心部件，具备技术先进性和创新性，质量性能优异，有效支持了冰箱等整机产品的质量性能提升。

综上所述，公司在上述三个方面公司具有行业领先性。同时，公司据此修订完善了招股说明书中的相关描述，以使招股说明书中关于市场占有率、行业领先性的表述准确、依据充分、相关披露符合实际情况。

## **【保荐机构核查】**

### **（一）核查程序**

- 1、查阅真空绝热板细分行业最新行业研究报告等资料；
- 2、查阅国家统计局、中国绝热节能材料协会等机构公布的涉及真空绝热材料相关数据资料；
- 3、对发行人销售负责人、核心研发人员进行访谈，了解真空绝热板行业发展现状及主要竞争对手情况，公司产品的市场占有率、公司获得的重要荣誉、公司参与的国家/行业标准制定等情况；
- 4、核查发行人招股说明书中有关市场占有率、“行业领先”等表述情况。

### **（二）核查意见**

经核查，保荐机构认为：

- 1、发行人已在招股说明书中如实披露了真空绝热板行业发展现状及与竞争对手比较的相关情况；
- 2、发行人招股说明书中关于发行人产品市场占有率、“行业领先”的描述是准确的，依据是充分的，相关披露符合真空绝热板行业发展情况以及发行人实际情况。

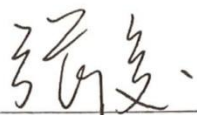
（以下无正文）

(本页无正文，为福建赛特新材股份有限公司《关于福建赛特新材股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市审核中心意见落实函的回复》之签章页)

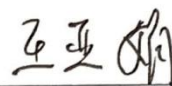


(本页无正文，为兴业证券股份有限公司《关于福建赛特新材股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市审核中心意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人：



张俊



王亚娟



## 保荐机构总经理声明

本人已认真阅读福建赛特新材股份有限公司与兴业证券股份有限公司《关于福建赛特新材股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市审核中心意见落实函的回复》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，本回复中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

保荐机构总经理：



刘志辉

