

**国泰君安证券股份有限公司**

**关于**

**上海保立佳化工股份有限公司**

**首次公开发行股票并在创业板上市**

**之**

**上市保荐书**

**保荐机构（主承销商）**



**国泰君安证券股份有限公司**  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

**国泰君安证券股份有限公司**

**关于上海保立佳化工股份有限公司**

**首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书**

**深圳证券交易所：**

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“国泰君安”）接受上海保立佳化工股份有限公司（以下简称“发行人”、“保立佳股份”、“公司”）的委托，担任保立佳股份首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行上市”）的保荐机构。

保荐机构及其保荐代表人已根据《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》）等法律法规和《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《注册办法》）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称《保荐业务管理办法》）、《深圳证券交易所创业板上市保荐书内容与格式指引》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等中国证监会及深圳证券交易所有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具本上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

本上市保荐书如无特别说明，相关用语具有与《上海保立佳化在创业板上市招股说明书（申报稿）》中相同的含义。

## 一、发行人基本情况

### （一）基本信息

公司名称	上海保立佳化工股份有限公司
注册地址	上海市奉贤区泰日镇大叶公路 6828 号
主要生产经营地址	上海市奉贤区泰日镇大叶公路 6828 号
有限公司成立日期	2001 年 8 月 24 日
股份公司成立日期	2015 年 7 月 20 日
联系电话	021-31167902
传真号码	021-57582520-8088
电子信箱	dongban@baolijia.com.cn
互联网网址	http://www.baolijia.com.cn
业务范围	涂料用原材料苯丙乳液的生产制造，从事货物进出口及技术进出口业务。【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】

### （二）主营业务

公司自 2001 年设立以来，主要从事水性丙烯酸乳液的研发、生产和销售业务。水性丙烯酸乳液系以丙烯酸酯单体为主的乙烯基单体经乳液聚合化学反应而形成，是一种无毒、无污染、具有优异的物理和化学性能的环保型工业产品。公司产品包括建筑乳液、防水乳液、纺织乳液和包装乳液等各种功能性丙烯酸乳液及助剂，上述产品作为涂料原料、涂层原料等广泛应用于建筑涂料、防水材料、纺织工艺、包装材料、木器涂料和金属涂料等领域。公司是国内生产水性丙烯酸乳液的主要企业之一，业务已覆盖国内外，是立邦、三棵树、晨阳、亚士创能和阿克苏等知名涂料企业的核心供应商之一，与上述客户构建了良好的长期合作关系。

### （三）核心技术与研发水平

公司自设立以来专注于水性丙烯酸乳液的研发和生产，在研发团队的努力下，经过多年的技术积累形成了一系列核心技术和配方。公司的核心技术均来源于自主研发，相关技术运用于主要产品中并在应用过程中实现进一步调整和升级。

截至本上市保荐书出具日，公司核心技术及其主要应用产品的情况如下：

序号	名称	行业内主流技术特点	公司核心技术特点及创新性	主要应用产品
1	核壳结构乳胶粒子技术	行业内传统的聚合物乳液大多采用单一均相结构的乳胶粒子设计，其制备方法简单，工艺实现难度较低，虽然具有良好的工业可实现性，但目前已无法满足客户对高性能尤其是复合多种性能乳液的要求	公司在核壳结构乳胶粒子的合成领域取得了一定的技术积累，该类粒子设计利用具有高玻璃化转变温度（Tg）的聚合物作为硬相，实现了优良的机械强度以及耐沾污、耐刮擦等性能；同时结合低 Tg 的软相，实现了成膜温度的平衡。通过适当的软硬相配比、多相结构的设计以及功能性单体的复配，公司成功地在建筑、纺织、工业涂料、水性油墨以及粘合剂等领域推进了产品的升级换代，推出了获得市场高度认可的系列产品	真石漆乳液，苯丙内墙、苯丙外墙、苯丙底漆、苯丙真石漆、苯丙弹性乳液，硅丙罩面乳液，纯丙外墙、纯丙罩面乳液，醋丙内墙乳液，多彩乳液，高酸乳液，透明防水乳液
2	杂化乳液技术	行业内杂化乳液通常通过超微纳米颗粒与聚合物乳液进行物理混合制备，该技术方案虽然简易快捷，但后期储存的稳定性不足，制备的杂化材料无法实现微观尺度上的相容，从而影响最终应用性能的发挥	采用该项技术，公司研发了将聚丙烯酸酯乳液与环氧树脂、醇酸树脂、聚氨酯等通过化学或物理方法进行结合的新型材料。此类材料在乳液分散状态下克服了相容性问题，融合了不同基础材料的性能特色，具有优异的综合性能。例如在纺织领域，常规丙烯酸乳液对布料表面的羟基基团没有突出的锚合作用，通过乳液与环氧树脂或氨基树脂的杂化，丰富了乳液中的反应基团，使乳液与布面的结合力显著增强。同时，公司在建筑乳液和防水乳液领域也采用该项技术推进了产品的性能升级	超疏水罩面乳液、界面剂乳液
3	无皂乳液合成技术	当前，消费者对产品的耐水性、电学性能、光学性能要求不断提高，从而对皂类物质的用量提出了更低甚至为零的要求。行业内常见的无皂聚合物乳液多是通过保护胶体物质或共聚水溶性单体的方式实现，该等技术方案通常会降低乳液成膜后的耐水性，从而会加大下游客户的使用难度，降低其使用体验	公司采用先进的工艺配合特殊的引发剂系统，使引发剂端基的离子化程度更加充分，实现了无皂方式的乳液聚合。特别在建筑领域，该技术制造的乳液耐水性好，增稠响应高，与保护胶体协同效应好，形成的粒子丰满且具韧性	纯丙弹性乳液、多彩乳液、氟碳乳液、纯丙真石漆乳液、密封膏乳液
4	乳液多重净味技术	当前消费者的安全要求和环保意识不断提高，对 VOCs 和单体残留的问题越来越重视。行业内对聚合物乳液的气味处理通常使用单一技术方案，然而单一技术方案具有一定	公司在乳液气味处理领域具有完备的多种技术解决方案，包括釜内直提、蒸汽抽提以及喷淋抽提等。在建筑乳液领域，该技术所制成的乳液具有超低气味、超低 VOCs 和超低单体残留，同时兼备高硬度、高耐水和耐碱性以及极好的展色性和	净味内墙乳液、净味苯丙内墙乳液

序号	名称	行业内主流技术特点	公司核心技术特点及创新性	主要应用产品
		的短板，不能完全满足全面去除 VOCs 和单体残留的要求，同时在综合成本上也不具有优势	高颜填料承载力	
5	高固含乳液合成技术	作为环保的聚合媒介，水赋予了聚合物乳液安全绿色的客户应用环境，但也提高了客户的能源成本和运输成本，劣化了某些应用性能。因此，高固含量的合成乳液一直是下游客户追求的共同目标。但高固含量的乳液通常会带来较高的乳液粘度，导致工艺加工困难，同时也会降低聚合物乳液的储存稳定性	公司成功地改进了高固含量的丙烯酸乳液合成技术，目前最高固含量已达 68%-70%。该项技术已实现标签压敏胶、地毯背胶以及各种建筑密封胶等一系列下游应用。尤其在压敏胶领域，公司通过此项技术开发的系列产品，在产品的粘结强度、内聚强度、耐老化性能等方面均优于普通的乳液产品，为客户多种应用场景提供了高端解决方案，同时简化了生产工艺、提高了生产效率、降低了综合使用成本和碳排放量	压敏胶乳液、家电保护膜乳液
6	粘性可调控乳液合成技术	保护膜、可移除标签等行业由于客户应用场景和基材均具有复杂性和多样性，因而对乳液聚合物的粘性要求复杂多样。行业内主要根据客户要求定制技术方案，并进行定制化生产，加大了产品互相替代的难度，进而增加了库存压力	公司通过该项技术在配方最小化调整的基础上，实现了高、中、低粘性的可调可控，极大地降低了生产成本。该项技术制成的产品可满足客户对不同基材上不同剥离强度的要求，具有优异耐候性、耐老化性、剥离力稳定、不脱胶、对被贴物表面无腐蚀等特点，产品广泛应用于铝塑板、铝型材、电子产品、人造石的表面保护及标签领域。此外，某些产品的性能与溶剂型产品相当，作为溶剂型产品的替代产品，为下游客户降低了 VOCs 排放、生产成本和安全环保风险	离型剂乳液、纺织涂层乳液、高中低保护膜乳液、纸类三层标胶粘剂、膜类三层标胶粘剂
7	复合交联聚合技术	行业内多采用纯粹的化学键交联技术。化学交联可将相对孤立的聚合物分子链形成超支化结构或网络结构。该技术提高了聚合物成膜后的致密性、硬度、耐磨性、耐水性能、耐化学腐蚀性能等，但是不具备灵活性，比如对温度、湿度等应用条件变化不具有响应性，从而限制了应用广度	公司在化学键交联技术的基础上，进一步拓展了与氢键等非共价交联技术的复合运用。复合交联技术不仅保留利用了化学交联的牢靠性，同时结合了非共价交联的灵活性和多样性。该项技术在高弹性建筑涂料、高耐热粘合剂、耐热水性油墨树脂以及印花纺织涂层等领域均成功实现产品应用	防水砂浆乳液、纺织涂层乳液、苯丙真石漆乳液、苯丙底漆乳液、多彩乳液、单组份防水乳液、增稠剂
8	UV 光固化技术	UV 光固化技术具有节能、环保、速度快的优势。该项技术在压敏胶领域的应用，仍处于起步阶段。行业内相关配方中的低聚物树脂部分依赖于国	公司攻克了低聚物的制备壁垒，研发了聚氨酯改性的丙烯酸酯低聚物，结合复配型光引发剂和功能性稀释单体，开发了一系列压敏胶产品。该等产品不仅具有聚氨酯的高柔韧性、耐磨性、抗老化性及强附着	UV 光固化压敏胶乳液

序号	名称	行业内主流技术特点	公司核心技术特点及创新性	主要应用产品
		外进口，自主研发的难度较大	力，还具有丙烯酸酯良好的耐候性和优异的光学性能	

公司一直重视产品研发和工艺技术提升，聚集了一批多年从事丙烯酸乳液行业的专业人才，已建立起现代化、专业化的丙烯酸乳液研发中心。截至本上市保荐书出具日，公司及其子公司已获授权专利**40**项，包括发明专利**20**项，实用新型专利**20**项。公司及其子公司负责起草了国家标准《复层建筑涂料》（GB/T 9779-2015），参与起草了《建筑涂料用乳液》（GB/T 20623-2006）等3项国家标准和《建筑防水涂料用聚合物乳液》（JC/T 1017-2006）等5项行业标准。2019年，公司被中国涂料工业协会评为改革开放四十年中国涂料行业发展贡献企业。

#### （四）主要经营和财务数据及指标

##### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产总计	<b>139,780.16</b>	132,839.63	103,061.39	99,069.96
负债总计	<b>94,250.00</b>	91,648.30	69,192.15	69,824.67
所有者权益	<b>45,530.16</b>	41,191.33	33,869.23	29,245.29
归属于母公司所有者权益	<b>45,530.16</b>	41,191.33	34,788.04	29,917.63

##### 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	<b>83,804.40</b>	205,435.38	172,069.39	147,243.96
营业利润	<b>5,299.79</b>	9,165.71	5,107.79	4,049.89
利润总额	<b>5,339.40</b>	9,033.43	5,141.12	3,935.17
净利润	<b>4,346.97</b>	7,407.83	4,380.17	2,931.82
归属于母公司所有者的净利润	<b>4,346.97</b>	7,362.48	4,733.38	2,856.56
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	<b>4,221.76</b>	7,490.84	4,735.17	2,949.15

##### 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	<b>7,687.07</b>	-12,398.94	8,492.24	-381.34
投资活动使用的现金流量净额	<b>-1,772.42</b>	-4,316.41	-1,450.15	-3,014.09
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-2,233.99</b>	18,509.25	-7,683.65	3,840.38
现金及现金等价物净增加	<b>3,690.87</b>	1,793.58	-641.41	442.95

#### 4、主要财务指标

项目	2020年1-6月 /2020.6.30	2019年度/ 2019.12.31	2018年度/ 2018.12.31	2017年度/ 2017.12.31
流动比率（倍）	<b>1.12</b>	1.06	0.98	0.91
速动比率（倍）	<b>0.95</b>	0.95	0.84	0.78
资产负债率（母公司）	<b>12.09%</b>	9.46%	23.34%	29.23%
资产负债率（合并）	<b>67.43%</b>	68.99%	67.14%	70.48%
应收账款周转率（次）	<b>3.11</b>	4.75	4.92	4.12
存货周转率（次）	<b>10.48</b>	16.22	15.15	13.87
息税折旧摊销前利润（万元）	<b>9,204.27</b>	17,390.96	11,219.53	9,765.65
利息保障倍数（倍）	<b>5.21</b>	4.18	3.93	3.61
归属于母公司所有者的净利润（万元）	<b>4,346.97</b>	7,362.48	4,733.38	2,856.56
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	<b>4,221.76</b>	7,490.84	4,735.17	2,949.15
研发投入占营业收入的比例	<b>1.86%</b>	1.61%	1.60%	1.72%
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	<b>1.14</b>	-1.83	1.26	-0.06
每股净现金流量（元/股）	<b>0.55</b>	0.27	-0.09	0.07
归属于母公司所有者的每股净资产（元/股）	<b>6.74</b>	6.10	5.15	4.43

#### （五）主要风险

##### 1、技术创新滞后的风险

公司的主要产品水性丙烯酸乳液作为涂料原料、涂层原料广泛应用于建筑涂料、防水材料、纺织工艺、包装材料、木器涂料和金属涂料等领域。随着经济发展水平的提高，下游行业将呈现新需求不断涌现和快速迭代的特点。如果公司在技术创新方面无法紧跟技术更新步伐、准确掌握客户需求，则可能出现技术创新滞后的情形，公司将难以保持现有的市场地位和市场份额，从而对公司市场竞争力和持续盈利能力造成不利影响。

## 2、经营风险

### （1）原材料价格波动风险

水性丙烯酸乳液价格与上游丙烯酸丁酯、苯乙烯等大宗化工原料的价格联动性较大。根据安迅思数据，2017年1月至2018年6月丙烯酸丁酯和苯乙烯价格处于震荡上行的阶段，波动较大；2018年6月以后丙烯酸丁酯和苯乙烯价格进入下行区间。如果未来公司原材料价格大幅度上涨，公司不能把原材料价格波动的风险及时向下游转移，存在原材料价格上涨导致成本增加、毛利率下降、业绩下滑的风险。

### （2）环保风险

报告期内，公司曾因环保问题受到相关部门的行政处罚。虽然该处罚不属于重大行政处罚，公司亦对相关问题进行了整改，但未来公司仍存在由于不能达到环保要求或发生环保事故而被有关部门处罚，进而对公司生产经营造成不利影响的风险。同时，随着国家对环保的要求不断提高及社会公众环保意识的不断增强，国家可能会提高环保标准，增加公司排污治理成本，从而导致公司生产成本提高，在一定程度上降低公司的盈利能力和经营业绩。

### （3）下游行业需求变动风险

近年来，水性丙烯酸乳液行业的下游建筑涂料、纺织等行业的市场需求较旺盛，2017-2019年公司营业收入复合增长率为18.12%。但在宏观经济下行压力增大、房地产市场调控政策趋紧等不利因素的影响下，建筑涂料、纺织等下游行业的市场需求可能会出现一定波动，存在下游行业需求下降导致发行人业绩下滑的风险。

### （4）募集资金投资项目的实施风险

公司已对本次募集资金投资项目的合理性、必要性、可行性进行了充分分析论证，并对其经济效益进行了预测分析，但在项目实施过程中如果出现募集资金不能如期到位、项目不能按计划推进，或者因市场环境发生重大变化、行业竞争加剧等情形，将出现募集资金投资项目无法按期顺利投产或无法实现预期收益的风险。



### （5）新冠肺炎疫情对公司生产经营造成不利影响的风险

截至本上市保荐书出具日，新冠肺炎疫情对公司产品的生产和销售未造成重大不利影响。如果新冠肺炎疫情在短期内无法得到有效控制或者在被有效控制后出现疫情反弹，导致公司产品的市场需求下滑、上下游企业开工率降低、物流渠道不畅等，将可能对公司的生产经营造成不利影响，进而影响公司的盈利能力。

## 3、内控风险

### （1）多地生产经营的管理风险

截至本上市保荐书出具日，公司共拥有 8 家全资子公司，已分别在上海市、广东省佛山市、山东省烟台市和四川省德阳市建立了四个水性丙烯酸乳液生产基地，并拟在安徽省明光市建设第五个水性丙烯酸乳液的生产基地。公司多地生产经营需要公司对各生产基地进行统筹管理。公司经过多年发展，已积累了丰富的运营经验，但如果公司及其各子公司的管理人员出现调整，或管理能力无法适应公司业务规模进一步扩大的需要，将给公司多地生产经营带来一定的管理风险。

### （2）实际控制人控制风险

截至本上市保荐书出具日，公司实际控制人杨文瑜先生和杨惠静女士合计控制公司 81.29% 的股份，处于绝对控股地位。本次发行后，公司实际控制人杨文瑜先生和杨惠静女士仍将处于绝对控股地位。实际控制人若利用其控制地位，通过行使表决权对公司经营决策、利润分配、对外投资等重大事项进行有利于自身利益的决策，将可能损害公司及其他中小股东的利益。

## 4、财务风险

### （1）应收账款余额较高的风险

报告期内，公司按照行业惯例会根据客户合作关系、客户信用状况等给予部分客户一定的信用额度和信用期。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司应收账款余额较大，分别为 37,238.28 万元、32,669.50 万元、53,869.85 万元和 53,999.72 万元，占总资产的比例分别为 37.59%、31.70%、40.55% 和 38.63%。虽然公司大部分客户的回款情况较好，公司应收账款发生大规模坏账的

可能性较小，但如果宏观经济形势、下游行业整体环境、客户资金周转等因素发生重大不利变化，公司将承受较大的营运资金压力；同时，如果公司不能有效控制或管理应收账款，应收账款发生损失亦将对公司的财务状况和经营成果产生不利影响。

## （2）流动性风险

如前所述，报告期内，公司会给予部分客户一定的信用额度和信用期；同时，公司向部分大型石化集团采购原材料需预付货款。因此，公司原材料采购、产品赊销等环节资金占用的规模较大，对公司营运资金的需求较高。而公司营运资金主要来源于自有资金和银行借款，若上游原材料价格大幅上涨或下游客户无法及时回款，将导致公司营运资金缺口扩大，对公司正常生产经营产生不利影响。

## （3）偿债能力风险

2020年6月末，公司资产与负债具有匹配性，营运资本为10,579.13万元，流动资产能够覆盖流动负债，长期资本能够覆盖长期资产，不存在短贷长投的情形；截至本上市保荐书出具日，公司剩余授信额度为27,883.79万元。若公司未来不能合理安排融资行为和配置资金，不能有效管控应收账款回收风险，或剩余授信额度大幅减少，均可能会导致公司偿债能力和流动性水平下降，资产与负债不匹配，从而对公司持续经营产生不利影响。

## （4）销售净利率较低的风险

2017年、2018年、2019年和2020年1-6月，公司销售净利率分别为1.99%、2.55%、3.61%和5.19%。随着收入规模的增长，公司单位成本逐步下降，销售净利率逐年提升。但公司2019年销售净利率水平仍相对较低，如果未来出现公司原材料价格大幅上涨、下游客户需求下降、融资成本提高等情形，公司销售净利率将存在下降的风险，从而对公司经营业绩和盈利能力产生不利影响。

## （5）资产负债率较高的风险

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司合并口径资产负债率分别为70.48%、67.14%、68.99%和67.43%。公司资产负债率较高主要是由于公司自有资金不能满足公司业务规模持续扩大的需要，加之公司目前融资渠道

较为单一，大部分资金需求通过银行借款解决。未来公司仍将继续扩大业务规模，对资金的需求也将不断增加。若公司未来不能拓展股权融资渠道，债务融资规模进一步提高，将导致公司资产负债率持续处于高位，带来的财务风险可能会对公司生产经营产生一定的不利影响。

#### **(6) 净资产收益率和每股收益摊薄的风险**

2017年、2018年、2019年和2020年1-6月，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为10.35%、14.66%、19.45%和**9.74%**。本次发行完成后，公司净资产将有较大幅度的增加，但由于募集资金投资项目的效益在短期内无法显现，并且募集资金投资项目实施后公司固定资产规模扩大将导致折旧等固定成本增加，因此本次发行后公司可能面临净资产收益率和每股收益下降的风险。

#### **(7) 经营活动产生的现金流量净额波动风险**

2017年、2018年、2019年和2020年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-381.34万元、8,492.24万元、-12,398.94万元和7,687.07万元，经营活动现金流量净额波动较大，主要系报告期内客户票据回款比例及销售现金回款周期变动所致。如果客户票据回款比例提高、销售现金回款周期变长，可能导致公司营运资金紧张，经营活动产生的现金流量净额减少，进而对公司的日常经营产生不利影响。

### **5、其他风险**

#### **(1) 税收优惠变化的风险**

上海新材料于2017年11月23日取得上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局核发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR201731001800，认定有效期为3年（2017年至2019年）。根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的相关规定，上海新材料在报告期内按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

截至本上市保荐书出具日，上海新材料正在履行高新技术企业复评程序，在高新技术企业复评认定批准前，上海新材料暂按15%的税率缴纳企业所得税。若

上海新材料不能继续被认定为高新技术企业或国家上调高新技术企业的优惠税率，将会增加公司的所得税费用，并对公司的经营业绩产生一定的不利影响。

### （2）部分房屋未取得权属证书的风险

截至本上市保荐书出具日，公司共 20 处房屋未取得权属证书，包括因建设时超出建设规划许可证的规划范围而未取得权属证书的无证房屋 13 处及建设时未履行报建手续的临时建筑 7 处。该等房屋均为公司在自有土地上自建的附属性建筑，面积占公司房屋总面积的比例为 3.65%，账面价值占公司房屋及建筑物账面价值的比例为 4.75%，面积和账面价值占比均较低且权属不存在争议，因此不会对公司正常生产经营产生重大不利影响。但公司存在上述无证房屋被有权机关强制拆除而不能继续用于生产经营，以及被有权机关行政处罚的风险。

### （3）发行失败的风险

公司本次发行的结果将受到发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、公司经营业绩、投资者对发行价格的认可程度及未来趋势判断等多种内外部因素的影响，可能存在因认购不足而导致发行失败的风险。

### （4）股价波动的风险

二级市场股票价格不仅取决于公司经营状况，同时也受利率、汇率、通货膨胀、国内外政治经济形势及投资者心理预期等因素的影响，导致股价波动的原因较为复杂。本次股票发行后拟在创业板上市，该市场具有较高的投资风险。投资者应充分了解创业板的投资风险及公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

## 二、发行人本次发行情况

证券种类	人民币普通股（A 股）
发行股数、占发行后总股本的比例	本次拟发行股份不超过 22,525,000 股（含 22,525,000 股，且不低于本次发行后公司总股本的 25%，以中国证监会同意注册后的数量为准） 本次发行均为新股，不安排股东公开发售股份
定价方式	发行人和主承销商可以通过初步询价确定发行价格，或者在初步询价确定发行价格区间后，通过累计投标询价确定发行价格
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或监管部门认可的其他方式

发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设 A 股股东账户的中国境内自然人、法人及其他投资者（中国法律或法规禁止者除外）
承销方式	余额包销

### 三、本次发行上市的保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员

#### （一）具体负责本次推荐的保荐代表人

贾超先生：国泰君安投资银行部业务董事，保荐代表人、非执业律师。曾负责或参与天华超净 IPO、国创富盛 IPO 项目，东方证券非公开发行、天津松江非公开发行、龙建股份非公开发行、人福医药非公开发行、德奥通航配股项目，中航高科重大资产重组、人民同泰重大资产重组、中闽能源重大资产重组、零七股份重大资产重组项目，以及兵器工业集团公司债等项目。在上述项目的执业过程中，贾超先生严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

唐伟先生：国泰君安投资银行部执行董事，保荐代表人、非执业注册会计师。曾负责或参与长丰汽车 IPO、乐普医疗 IPO、京运通 IPO、天壕节能 IPO、万事利 IPO 项目，冀东水泥配股、建发股份配股、国投电力公开增发、山东黄金非公开发行、东北制药非公开发行项目，江河集团重大资产重组、\*ST 仪化重大资产重组、天壕节能重大资产重组项目，以及新钢股份公司债、江河幕墙公司债、辽宁忠旺公司债等项目。在上述项目的执业过程中，唐伟先生严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

#### （二）项目协办人及其他项目组成员

##### 1、项目协办人

陈金科先生：国泰君安投资银行部助理董事，准保荐代表人。曾负责或参与珠海银隆 IPO 项目，天津松江非公开发行、长白山非公开发行项目，天津普林重大资产重组、中闽能源重大资产重组项目，以及厦门中骏公司债和兵器工业集团公司债等项目。在上述项目的执业过程中，陈金科先生严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

## 2、其他项目组成员

樊愈波先生：国泰君安成长企业融资部业务董事，准保荐代表人、非执业注册会计师。曾参与沃德传动非公开发行、本益新材非公开发行等项目。在上述项目的执业过程中，樊愈波先生严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

郭若曦女士：国泰君安投资银行部高级经理。曾参与指南针 IPO 项目，航天科技配股、龙建股份非公开发行项目，中航高科重大资产重组、人民同泰重大资产重组、中闽能源重大资产重组项目，以及金福泰新三板挂牌、金福泰非公开发行、天易股份非公开发行等项目。在上述项目的执业过程中，郭若曦女士严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

## 四、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及业务往来情况

1、截至本上市保荐书出具日，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；

2、截至本上市保荐书出具日，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；

3、截至本上市保荐书出具日，保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

4、截至本上市保荐书出具日，保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、截至本上市保荐书出具日，保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系；

6、截至本上市保荐书出具日，除本次发行上市的保荐和承销业务外，保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间不存在其他业务往来。

## 五、保荐机构承诺事项

### （一）保荐机构对本次发行上市保荐的一般承诺

保荐机构已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

### （二）保荐机构对本次发行上市保荐的逐项承诺

保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会等有关规定对发行人进行了充分的尽职调查和辅导，保荐机构有充分理由确信发行人至少符合下列要求：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

2、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；

3、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；

4、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；

5、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；

6、保证上市保荐书、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；

7、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；

8、自愿接受中国证监会依照《保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、中国证监会规定的其他事项。

## 六、保荐机构对本次发行上市的推荐结论

在充分尽职调查、审慎核查的基础上，保荐机构认为，保立佳股份首次公开发行股票并在创业板上市符合《公司法》《证券法》《注册办法》《保荐业务管理办法》等法律、法规和规范性文件中有关首次公开发行股票并在创业板上市的条件，同意推荐保立佳股份本次发行上市。

## 七、本次证券发行履行的决策程序

经核查，发行人已就首次公开发行股票并在创业板上市履行了《公司法》《证券法》和中国证监会及深圳证券交易所有关规定的决策程序，具体如下：

2020年6月12日，中国证监会和深交所发布《注册办法》等创业板改革并试点注册制相关制度规则。2020年6月16日，发行人召开第二届董事会第二十次会议，逐项审议并通过了《关于上海保立佳化工股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》等本次发行上市相关议案。

鉴于发行人董事会已于2020年6月11日发出于2020年6月26日召开2020年第二次临时股东大会的通知，为提高决策效率，2020年6月16日，发行人控股股东杨文瑜向董事会提交《关于上海保立佳化工股份有限公司2020年第二次临时股东大会增加临时提案的函》。同日，发行人董事会同意将前述经第二届董事会第二十次会议审议通过的本次发行上市相关议案提交2020年第二次临时股东大会审议，并发出召开2020年第二次临时股东大会的补充通知。

2020年6月26日，发行人召开2020年第二次临时股东大会，就本次发行上市相关事宜，逐项审议通过了如下相关议案：

1、《关于上海保立佳化工股份有限公司符合首次公开发行股票并在创业板上市条件的议案》；

2、《关于上海保立佳化工股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市议案》；

3、《关于授权董事会办理上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市具体事宜的议案》；



4、《关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票募集资金投资项目及其可行性的议案》；

5、《关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》；

6、《关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年（2020-2022年）内股东分红回报规划的议案》；

7、《关于制定〈上海保立佳化工股份有限公司上市后三年内稳定股价预案〉的议案》；

8、《关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票摊薄即期回报及填补回报措施的议案》；

9、《关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市所涉承诺事项的议案》；

10、《关于修订〈上海保立佳化工股份有限公司章程（上市草案）〉的议案》《关于修订〈上海保立佳化工股份有限公司股东大会议事规则（上市后适用）〉的议案》《关于修订〈上海保立佳化工股份有限公司董事会议事规则（上市后适用）〉的议案》《关于修订〈上海保立佳化工股份有限公司监事会议事规则（上市后适用）〉的议案》等发行人发行上市后适用的相关制度的议案。

## **八、保荐机构关于发行人是否符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件的逐项说明**

### **（一）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条之“（一）符合中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）规定的创业板发行条件”规定**

1、经核查发行人设立至今的营业执照、公司章程、发起人协议、创立大会文件、评估报告、审计报告、验资报告、工商档案等有关资料，发行人系于 2015 年 7 月整体变更设立的股份有限公司。保荐机构认为，发行人是依法设立且合法存续的股份有限公司，符合《注册办法》第十条的规定。

2、经核查发行人工商档案资料，发行人前身成立于 2001 年 8 月，发行人于 2015 年 7 月按经审计账面净资产值折股整体变更设立的股份有限公司，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。保荐机构认为，发行人持续经营时间在三年以上，符合《注册办法》第十条的规定。

3、经核查发行人股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、董事会专门委员会议事规则、独立董事制度、董事会秘书制度、发行人相关会议文件、组织机构安排等文件或者资料，保荐机构认为，发行人已经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，符合《注册办法》第十条的规定。

4、经核查发行人的会计记录、记账凭证等资料，结合中兴华出具的《审计报告》（中兴华审字（2020）第 030512 号），保荐机构认为，发行人会计基础工作规范，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，最近三年财务会计报告由注册会计师出具了无保留意见的审计报告，符合《注册办法》第十一条的规定。

5、经核查发行人的内部控制流程及内部控制制度，结合中兴华出具的标准无保留结论的《关于上海保立佳化工股份有限公司内部控制鉴证报告》（中兴华审字（2020）第 030513 号），保荐机构认为，发行人内部控制制度健全且被有效执行，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，并由注册会计师出具了无保留结论的内部控制鉴证报告，符合《注册办法》第十一条的规定。

6、经核查发行人业务经营情况、主要资产、专利、商标以及控股股东控制架构等资料，实地核查有关情况，并结合实际控制人调查表及对发行人董事、监事和高级管理人员的访谈等资料，保荐机构认为，发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，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，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易，符合《注册办法》第十二条第（一）项的规定。

7、经核查发行人报告期内的主营业务收入构成、重大销售合同及主要客户等资料，保荐机构认为，发行人最近二年内主营业务没有发生重大不利变化；经

核查发行人工商档案及聘请董事、监事、高级管理人员的股东大会决议和董事会决议、《劳动合同》以及访谈文件等资料，保荐机构认为，最近二年内发行人董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；经核查发行人工商档案、控股股东法律登记文件、承诺等资料，结合发行人律师出具的法律意见书，保荐机构认为，发行人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，符合《注册办法》第十二条第（二）项的规定。

8、经核查发行人财产清单、主要资产的权属证明文件等资料，结合与发行人管理层的访谈、中兴华出具的《审计报告》（中兴华审字（2020）第 030512 号）和发行人律师出具的法律意见书，保荐机构认为，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，符合《注册办法》第十二条第（三）项的规定。

9、根据发行人取得的工商、税务等机构出具的有关证明文件，结合发行人律师出具的法律意见书、中兴华出具的《审计报告》（中兴华审字（2020）第 030512 号）等文件，保荐机构认为，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，符合《注册办法》第十三条的规定。

10、根据董事、监事和高级管理人员提供的无犯罪证明及中国证监会等网站公开检索等资料，结合发行人律师出具的法律意见书，保荐机构认为，发行人董事、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，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形，符合《注册办法》第十三条的规定。

## **（二）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条之“（二）发行后股本总额不低于 3000 万元”规定**

经核查，发行人本次发行前股本总额为 6,757.50 万元，本次拟发行股份不超

过 2,252.50 万股，发行后股本总额不超过 9,010 万元。

**（三）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条之“（三）公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上”规定**

经核查，本次发行后，公司股本总额不超过人民币 4 亿元，本次拟发行股份占发行后总股本的比例不低于 25%。

**（四）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条之“（四）市值及财务指标符合本规则规定的标准”规定**

根据《上海保立佳化工股份有限公司关于首次公开发行股票并在创业板上市的申请报告》，发行人选择的具体上市标准为《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.2 条中规定的第（一）项标准，即“最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元”。

经核查，根据中兴华出具的《审计报告》（中兴华审字（2020）第 030512 号），发行人 2018 年度、2019 年度经审计的归属于母公司所有者的净利润分别为 4,733.38 万元和 7,362.48 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 4,735.17 万元和 7,490.84 万元，最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元，符合发行人选择的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.2 条中规定的第（一）项标准中的财务指标。

**（五）发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条之“（五）本所要求的其他上市条件”规定**

经核查，发行人符合深圳证券交易所规定的其他上市条件。

## 九、对发行人证券上市后持续督导工作的具体安排

主要事项	具体计划
（一）持续督导事项	证券上市当年剩余时间及其后三个完整会计年度
1、督导发行人有效执行并完善防止主要股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度	（1）督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止主要股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度；（2）与发行人建立经常性沟通机制，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况

主要事项	具体计划
2、督导发行人有效执行并完善防止其高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	(1) 督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度；(2) 与发行人建立经常性沟通机制，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	(1) 督导发行人有效执行《公司章程》《关联交易管理办法》等保障关联交易公允性和合规性的制度，履行有关关联交易的信息披露制度；(2) 督导发行人及时向保荐机构通报将进行的重大关联交易情况，并对关联交易发表意见
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	(1) 督导发行人严格按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关法律、法规及规范性文件的要求，履行信息披露义务；(2) 在发行人发生须进行信息披露的事件后，审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	(1) 督导发行人执行已制定的《募集资金管理制度》等制度，保证募集资金的安全性和专用性；(2) 持续关注发行人募集资金的专户储存、投资项目的实施等承诺事项；(3) 如发行人拟变更募集资金及投资项目等承诺事项，保荐机构要求发行人通知或咨询保荐机构，并督导其履行相关信息披露义务
(二) 保荐协议对保荐机构的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	(1) 定期或者不定期对发行人进行回访、查阅保荐工作需要的发行人材料；(2) 列席发行人的股东大会、董事会和监事会；(3) 对有关部门关注的发行人相关事项进行核查，必要时可聘请相关证券服务机构配合
(三) 发行人和其他中介机构配合保荐机构履行保荐职责的相关约定	(1) 发行人已在保荐协议中承诺配合保荐机构履行保荐职责，及时向保荐机构提供与本次保荐事项有关的真实、准确、完整的文件；(2) 接受保荐机构尽职调查和持续督导的义务，并提供有关资料或进行配合


(以下无正文)

(本页无正文,为《国泰君安证券股份有限公司关于上海保立佳化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页)

项目协办人签名:

  
陈金科

保荐代表人签名:

  
贾超

  
唐伟


内核负责人签名:

  
刘益勇


保荐业务负责人签名:

  
谢乐斌

保荐机构总裁签名:

  
王松

保荐机构法定代表人/董事长签名:

  
贾青



国泰君安证券股份有限公司

2020年9月15日