

## 长江证券股份有限公司

### 对《关于南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

我公司于 2020 年 11 月 10 日收到贵司《关于南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》（以下简称“反馈意见”）。我公司作为南通龙翔新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”、“龙翔新材”）在全国中小企业股份转让系统推荐挂牌的主办券商，会同公司、中喜会计师事务所（特殊普通合伙）、北京万商天勤（武汉）律师事务所，本着勤勉尽责和诚实信用的原则对反馈意见所提问题，进行了认真核查、分析讨论和说明。现将有关问题的核查情况和意见做出如下回复，请贵公司予以审核。

1、关于龙翔合伙。控股股东杨彦青直接持有公司 41.0237%的股份，南通龙翔企业管理中心（有限合伙）（以下简称“龙翔合伙”）直接持有公司 4.6531%的股份；杨彦青之父杨连飞为龙翔合伙的第一大合伙人，持有 49.10%的出资份额，漆后建为龙翔合伙的执行事务合伙人。公转书“股东所持股份的限售安排”部分将龙翔合伙视为“控股股东、实际控制人、一致行动人”；法律意见书计算的杨彦青、杨连飞直接、间接控制公司股份比例为 45.6768%。请公司结合《合伙企业法》有关规定、龙翔合伙合伙协议有关约定等补充说明龙翔合伙实际控制人的认定情况，并结合相关股东对所持股份自愿锁定承诺情况说明关于龙翔合伙持有股份限售安排的合理性。请主办券商及律师核查并发表意见。

回复：

（1）根据《南通龙翔企业管理中心有限合伙合伙协议》的约定：漆后建为龙翔合伙的普通合伙人，并任执行事务合伙人，其余合伙人均为有限合伙人。执行事务合伙人权限为：执行事务合伙人负责合伙企业日常运营，对外代表合伙企业，拟定合伙企业利润分配或者亏损分担的具体方案。故漆后建为龙翔合伙的实际控制人。

(2) 根据控股股东、实际控制人及南通龙翔企业管理中心（有限合伙）出具的对公司股份自愿锁定的承诺，龙翔合伙自愿按照控股股东、实际控制人的要求进行股份锁定。

(3) 主办券商对上述事项进行了核查，认为相关股东对所持股份自愿锁定承诺合法有效。律师出具了《补充法律意见书（二）》，对相关事项进行了修改。

(4) 公司对《公开转让说明书》进行了修改，详见“第一节 基本情况”之“（三）股东所持股份的限售安排、3、股东对所持股份的自愿锁定承诺”。

**2、关于控股股东、实际控制人变更。公司前次申报的报告期为 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-9 月，控股股东为湖北鼎龙控股股份有限公司，实际控制人为朱双全和朱顺全。请公司结合以下事项补充说明控股股东、实际控制人变更对公司治理、合法规范经营、持续经营能力产生的影响：（1）控股股东、实际控制人变更的原因；（2）实际控制人经营公司的持续性、公司管理团队的稳定性；（3）控股股东、实际控制人变更前后公司业务的发展方向、业务具体内容的变化；（4）控股股东、实际控制人变更前后客户的变化情况；（5）控股股东、实际控制人变更前后公司收入、利润变化情况。请主办券商核查并发表意见。**

**回复：**

(1) 公司控股股东、实际控制人发生变更的原因系：公司原控股股东湖北鼎龙控股股份有限公司对控股子公司投资策略进行调整，而减持公司股份。湖北鼎龙控股股份有限公司原持有公司 54.31% 的股份，经过数次股份转让后，截至 2018 年 1 月 1 日其持股比例下降至 36.3232%，而原第二大股东杨彦青（持股比例 41.0237%）成为公司控股股东、实际控制人。

(2) 公司控股股东、实际控制人变更前后，公司管理层情况如下：

管理层人员	董事长	董事	董事	董事	董事 / 总经理	董事 / 副总经理	董事	监事	监事	监事	副总经理	财务负责人	董秘
变更前	漆后建	朱顺全	杨连飞	许诚	李宇	陈曦	杨平彩	宿丹	杨彦青	姜华	方叶华、倪伟	朱洪建	杨海洲
变更	杨彦	漆后	杨连	孙伟	李宇	方叶	杨平	黄华	施烽	姜华	倪伟	漆后	杨海

后	青	建	飞	立		华	彩	雷				建	洲
---	---	---	---	---	--	---	---	---	--	--	--	---	---

如上表所示，在控股股东、实际控制人变更前，来自于控股股东鼎龙控股的董事、监事为：朱顺全、许诚、陈曦、杨平彩、宿丹。控股股东、实际控制人变更后，来自于鼎龙控股的董事、监事为：杨平彩。公司因控股股东、实际控制人发生变更，导致董事会成员和监事会成员的组成发生了变更，但高级管理人员的组成为内部任职调整，未发生重大变更。上述变更对公司治理、公司持续经营未造成影响。

(3) 公司控股股东、实际控制人发生变更前的主营业务为：高档有机颜料和环保型溶剂染料及颜染料、农药、医药中间体的研发、生产、销售。主要产品为：永固紫 RL 及粗品、溶剂红 135#、溶剂橙 60#、1,8-二氨基萘及其副产品及其其他中间体等。

公司控股股东、实际控制人发生变更后的主营业务为：高档有机颜料和环保型溶剂染料及颜染料、农药、医药中间体的研发、生产、销售。主要产品为：永固紫 RL 及粗品、溶剂红 135#、溶剂橙 60#、1,8-二氨基萘等中间体及副产品等。

公司业务的发展方向、业务具体内容未发生变化。

(4) 控股股东、实际控制人变更前后的客户变化情况为:

单位: 元

2020年1-9月(未审)		2019年		2018年		2016年1-9月		2015年		2014年	
客户名称	占营业收入比例(%)	客户名称	占营业收入比例(%)	客户名称	占营业收入比例(%)	客户名称	占营业收入比例(%)	客户名称	占营业收入比例(%)	客户名称	占营业收入比例(%)
珠海东洋色材有限公司	11.11	南京斯凯扬化工有限公司	8.10	BASF Colors & Effects korea Ltd.	5.97	南京斯凯扬化工有限公司	7.28	珠海东洋科美化学有限公司	7.01	湖北鼎龙控股股份有限公司	4.56
BASF Colors & Effects korea Ltd.	12.78	昆山市中星染料化工有限公司	6.04	昆山市中星染料化工有限公司	4.84	科莱恩涂料(上海)有限公司	4.67	江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司	4.47	浙江丽绣色纺材料有限公司	4.11
昆山市中星染料化工有限公司	4.6	BASF Colors & Effects korea Ltd.	5.31	南通海迪化工有限公司	4.67	上海阿永实业有限公司	4.63	苏州宝力塑胶材料有限公司	3.44	珠海东洋科美化学有限公司	4.09
南京斯凯扬化工有限公司	4.34	常州顺彩化工科技有限公司	4.65	南京斯凯扬化工有限公司	4.39	苏州宝力塑胶材料有限公司	4.30	深圳市兴华颜料色母有限公司	3.31	中化天津有限公司	3.73
南通市争妍新材料科技有限公司	3.88	珠海东洋色材有限公司	3.99	上海秀乐化工科技有限公司	3.99	常州市彩泽色母有限公司	3.51	浙江丽绣色纺材料有限公司	3.00	苏州宝力塑胶材料有限公司	3.67
合计	36.71	合计	28.09	合计	23.86	合计	24.39	合计	21.23	合计	20.16

如上表所示, 公司前五大客户的销售收入比例占当期营业收入比例比较稳定, 不存在对单一客户的重大依赖, 控股股东、实际控制人变更未对公司销售造成不利影响。

(5) 控股股东、实际控制人变更前后公司收入、利润变化情况为：

单位：元

	2020年1-9月（未 审）	2019年	2018年	2016年1-9月	2015年	2014年
一、营业收入	136,673,487.29	307,672,942.71	253,407,678.87	128,159,334.43	173,275,769.22	166,853,238.36
高档有机颜料	81,395,159.77	109,179,684.80	115,031,165.99	67,452,732.53	98,044,976.11	92,402,992.34
环保型溶剂染料	44,133,247.85	133,956,172.81	106,237,001.56	33,553,672.77	50,169,266.52	52,460,535.98
环保型溶剂染料中间体	7,651,327.45	63,251,059.21	26,854,697.58	23,531,623.99	21,539,743.67	14,908,546.99
其他	3,493,752.22	1,286,025.89	5,284,813.74	3,621,305.14	3,521,782.92	7,081,163.05
二、净利润	29,875,202.61	106,526,055.94	46,788,058.97	24,449,549.27	29,697,934.48	23,333,589.08

如上表所示，公司的收入和利润均稳步上升，控股股东、实际控制人变更未对公司的收入和利润造成不利影响。

主办券商查阅了公司的股东名册、股权变动文件、董监高选举文件、审计报告、业务合同等文件，了解到：公司控股股东、实际控制人发生变更导致公司董事会、监事会成员发生了一定变化，但上述变化未对公司治理及正常生产经营造成不利影响。公司控股股东、实际控制人发生变更后，公司的业务的主营业务和主要产品未发生变化，公司的前五大客户销售收入占比情况平稳，公司的收入和利润稳步上升。

3、关于营业收入及毛利率波动。第一次反馈意见回复显示，“2018年，政府加大了对化工行业的调控，整改、关闭了一批不在化工园区、污染严重的化工企业，对行业的供给端一度造成较大的影响，同类型产品紧缺，供不应求，产品价格大幅上涨。2020年，随着本轮调控基本结束，行业恢复正常供需状态，产品价格回落，整个化工行业市场恢复至调控前状态。”请公司结合报告期内同行业可比公司同类产品价格、营业收入以及毛利率波动的情况，说明外部环境对公司提价的影响是否为行业普遍趋势，公司产品价格的变动以及相应的营收、毛利率的波动情况、波动原因是否与同行业可比公司存在差异以及差异形成的原因分析。

请主办券商及会计师核查并发表明确意见。

回复：

(1) 报告期内，公司主要产品按照各细分分类销量、销售收入、销售成本金额如下表：

单位：元

报告期内，公司主营业务收入及毛利率波动的主要驱动因素为 2018 年和

项目	2020年1-5月			2019年度			2018年度		
	数量	金额	成本	数量	金额	成本	数量	金额	成本
永固紫	79,850.00	24,680,230.16	19,296,187.85	285,942.00	81,415,554.34	67,794,866.21	462,785.00	97,146,181.22	88,424,139.67
永固紫粗品	73,990.00	19,608,960.34	14,765,582.79	122,974.00	27,764,130.46	19,547,315.78	97,380.00	17,884,984.77	16,674,583.50
1.3.5 红	113,635.00	24,728,730.14	12,175,075.32	374,829.00	96,738,334.19	34,748,899.70	488,565.00	80,611,206.40	39,384,018.25
60#橙	17,247.00	5,899,407.11	2,548,831.19	96,656.00	37,217,838.62	13,230,964.42	110,060.00	25,625,795.16	11,850,226.81
1.8-二氨基萘	16,725.00	6,502,212.40	2,734,672.43	139,971.00	63,251,059.21	17,968,688.98	119,055.00	26,854,697.58	12,092,825.18
总计	301,447.00	81,419,540.15	51,520,349.58	1,020,372.00	306,386,916.82	153,290,735.09	1,277,845.00	248,122,865.13	168,425,793.41

2019年公司产品销售价格呈现逐渐上涨趋势，2020年销售价格逐步恢复行业正常水平。公司2019年产品单价大幅上涨，主要原因一方面系危险化学品行业企业整体进行整改、规范，市场供应小于市场需求，公司产品供不应求，价格上涨；另一方面公司本地最大竞争对手南通海迪化工有限公司由于生产厂房在居民区，安全隐患较大，当地政府要求其搬迁，使得其颜料生产停产，从而增加了公司市场占有率，公司的议价能力增强。因此，报告期内公司的产品价格、营业收入以及毛利率的波动，外部原因导致公司提价的影响不完全是行业普遍趋势，还有微观层面公司竞争对手搬迁停产的影响。

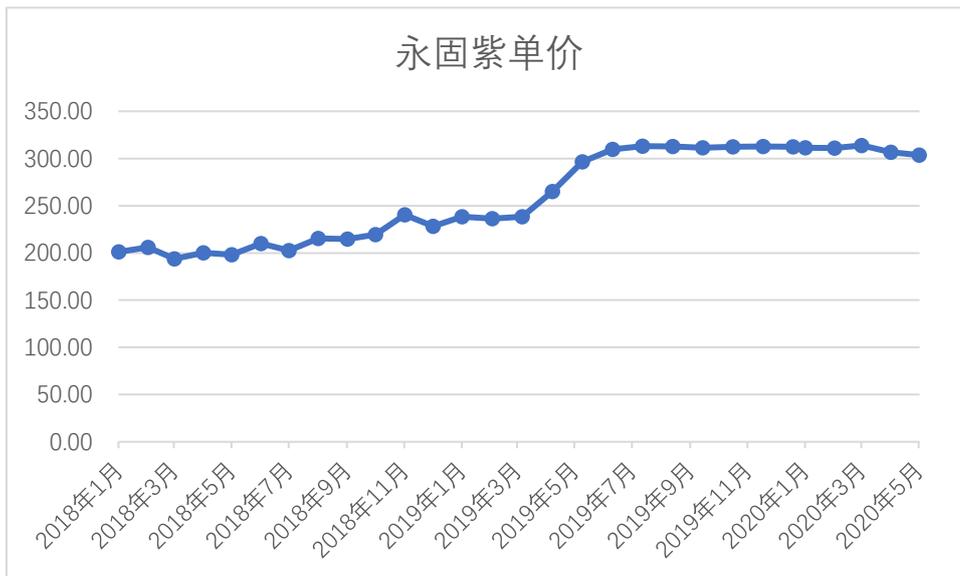
从公司各细分产品销量、销售金额以及销售成本数据计算出公司各个产品平

均销售单价及单位成本金额如下表：

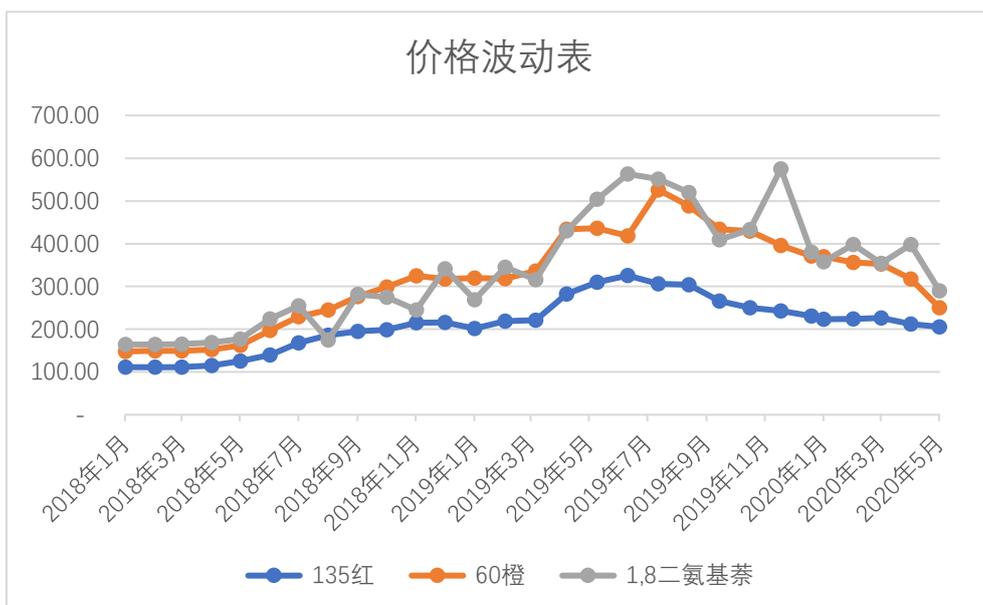
单位：元

项目	产品	2020年1-5月		2019年度		2018年度	
		单价	单位成本	单价	单位成本	单价	单位成本
高档有机颜料	永固紫	309.08	241.66	284.73	237.09	209.92	191.07
	永固紫粗品	265.02	199.56	225.77	158.95	183.66	171.23
环保型溶剂染料	1.3.5 红	217.62	107.14	258.09	92.71	165.00	80.61
	60#橙	342.05	147.78	385.05	136.89	232.83	107.67
环保型溶剂染料中间体	1,8 二氨基萘	388.77	163.51	451.89	128.37	225.57	101.57

从上表可知，报告期内，公司高档有机颜料均价呈现逐年上涨的趋势，高档有机颜料 2020 年 1-5 月均价高于 2019 年全年均价主要系 2019 年单价按月逐步上升，2020 年 3、4 月份开始有所回落，回落幅度较小，平均来看 2020 年 1-5 月均价高于 2019 年全年均价。公司 2019 年和 2020 年 1-5 月永固紫均价按月波动如下图：

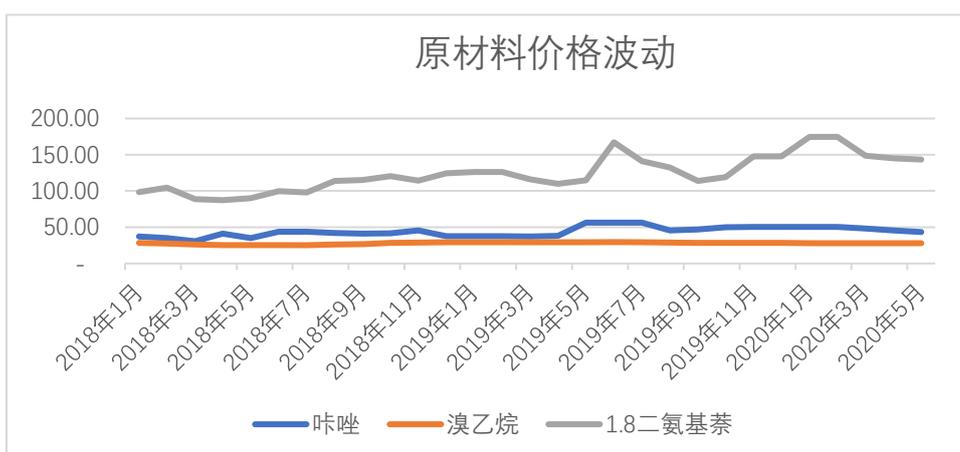


公司环保型溶剂染料和环保型溶剂染料中间体呈现 2019 年单价大幅上涨，2020 年又有所回落。按月度看，公司环保型溶剂染料和环保型溶剂染料中间体价格波动见下表：



2019 年公司产品销售价格大幅上涨，主要原因为危险化学品行业企业进行整改，市场供应小于市场需求，公司产品供不应求，价格上涨；另一方面公司本地最大竞争对手南通海迪化工有限公司由于生产厂房在居民区，安全隐患较大，当地政府要求其搬迁，使得其颜料生产停产，导致公司的议价能力增强，主要产品销售价格增幅较大。2020 年公司产品单价有所回落一方面是疫情的影响，另一方面海迪化工开始恢复生产，在一定程度上抑制了价格的单边上涨。

2019 年公司产品单位成本的波动主要系产量和原材料价格波动的影响。公司高档有机颜料的原材料主要为咪唑、溴乙烷，环保型溶剂染料主要原材料为 1,8-二氨基萘，原材料价格波动如下表：



如上图可知，公司 2019 年原材料价格较 2018 年度有所上升，带动单位成本的上升，同时公司 2019 年由于业绩优秀计提了较多的人员奖金，人工成本增加，且公司 2019 年产量较 2018 年有所下降，单位产品分摊更多的固定成本，引起单

位成本上升。即使单位产品成本在 2019 年有所上升，但由于单价的增长幅度远高于成本的增长幅度，导致毛利率大幅增长，因此，公司毛利率波动的驱动因素主要为销售单价的上涨，公司 2019 年毛利率大幅上涨具有合理性。2020 年 1-5 月，基于公司产品销售单价的回落、增长放缓，盈利空间缩小，公司毛利率较 2019 年有所下降，逐渐回归正常水平。

同行业中，由于染料制造行业，不同企业之间的产品往往跨度很大，可比公司之间由于产品种类、产品结构之间的差异，从而导致各个公司毛利率相差较大。宇虹颜料和亚邦股份虽然同属染料制造行业大类，但是产品差距较大，可比性较弱，且目前上市公司及挂牌公司中，不能找到与公司生产完全一模一样产品的公司。公司溶剂染料和七彩化学溶剂染料同属同一大类，因此选取七彩化学进行详细分析对比。溶剂类产品公司产品主要为溶剂橙 60#和溶剂红 135#，七彩化学主要产品为溶剂绿 5#、溶剂红 195#、溶剂橙 63#，溶剂黄 98#。

报告期内，七彩化学按照细分产品分类毛利率与公司毛利率对比如下表：

产品/毛利率 (%)	2019 年度		2018 年度	
	七彩化学	本公司	七彩化学	本公司
溶剂染料	52.50	64.18	41.16	51.77
颜料	30.53	20.00	34.01	8.63
中间体	29.09	71.59	25.68	54.97
综合毛利率	37.57	50.16	35.06	32.57

从上表可知，公司 2019 年度毛利率高于七彩化学主要基于溶剂染料和中间体的贡献。公司和七彩化学 2019 年溶剂染料的毛利率均上涨，主要系溶剂染料行业整体处于供不应求的状态，价格上涨，毛利提升。公司溶剂染料毛利率高于七彩化学稳定在 10%左右，毛利率的差异主要基于公司溶剂类产品品种与七彩化学存在区别，不同品种因为原材料、生产工艺、销售价格以及不同公司固定成本的区别，导致毛利率的差异；颜料产品为七彩化学的核心产品，市场竞争力及规模效应明显，因此，2018 年及 2019 年公司颜料产品的毛利率均低于七彩化学。七彩化学中间体产品为颜料中间体，主要为 1,8-萘酐、AMBI, AABI、ASBI 等，而公司的中间体为溶剂染料中间体，为 1,8-二氨基萘，因为产品不同，生产工艺不同，因此，不具有可比性。公司中间体毛利率较高，主要系最近两年 1,8-二氨基萘市场供应短缺，导致该产品销售价格单边大幅上涨，毛利率大幅提升。

由于公司产品与可比公司七彩化学的产品虽属于同一大类，但是型号不同，

原材料及下游客户均存在差异，从而导致产品价格存在差异，并且可比公司产品的单价等信息不能获取公开数据，所以不能进行产品单价的对比。从毛利率变动角度看，公司毛利率波动和可比同行业公司具有一致性，且差异合理。

综上，报告期内公司的产品价格、营业收入以及毛利率的波动，外部原因导致公司提价的影响不完全是行业普遍趋势，还有微观层面公司竞争对手搬迁停产的影响。报告期内公司产品价格的变动以及相应的营收、毛利率的波动情况、波动原因与同行业可比公司变动基本一致，差异合理。

## （2）核查程序：

①访谈公司管理层及相关人员，了解公司与客户的合作模式，客户的订单接受方式、对账方式、发货频率和收入确认原则；②对主营业务收入、产品单价、成本和毛利率执行实质性分析程序，分析公司收入、成本和毛利率是否存在异常波动；③收集同行业可比公司公开数据，对同行业可比公司毛利率变动进行分析，并与公司进行对比，是否存在异常；④检查营业成本结转明细，比较计入营业收入的项目和营业成本的口径是否一致，是否符合配比原则；⑤抽查期间费用明细，核查期间费用与营业成本划分归集是否正确。

## 分析过程：

公司毛利率波动的驱动因素主要为销售单价的上涨，公司 2019 年毛利率大幅上涨具有合理性。2020 年 1-5 月，基于公司产品销售单价的回落、增长放缓，盈利空间缩小，公司毛利率较 2019 年有所下降，逐渐回归正常水平。

同行业中，由于染料制造行业，不同企业之间的产品往往跨度很大，可比公司之间由于产品种类、产品结构之间的差异，从而导致各个公司毛利率相差较大。宇虹颜料和亚邦股份虽然同属染料制造行业大类，但是产品差距较大，可比性较弱。公司溶剂染料和七彩化学溶剂染料同属同一大类，因此选取七彩化学进行详细分析对比。溶剂类产品公司产品主要为溶剂橙 60#和溶剂红 135#，七彩化学主要产品为溶剂绿 5#、溶剂红 195#、溶剂橙 63#，溶剂黄 98#。从毛利率变动角度看，公司毛利率波动和可比同行业公司具有一致性，且差异合理。

## 核查结论：

综上，主办券商认为，报告期内公司的产品价格、营业收入以及毛利率的波动，外部原因导致公司提价的影响不完全是行业普遍趋势，还有微观层面公司竞

争对手搬迁停产的影响。报告期内公司产品价格的变动以及相应的营收、毛利率的波动情况、波动原因与同行业可比公司变动基本一致，差异合理。

会计师针对上述问题发表了专项意见，见《中喜会计师事务所（特殊普通合伙）关于南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见的回复说明》。

附件一：中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对《关于南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复

## 确 认 函

本公司已经阅读长江证券股份有限公司出具的《对〈关于南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见〉的回复》，确认回复所引用公司的说明或补充披露事项不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

南通龙翔新材料科技股份有限公司



2020年11月16日

（此页无正文，为《长江证券股份有限公司对〈南通龙翔新材料科技股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见〉的回复》签字、盖章页）

内核部门负责人：

陈峰

项目负责人：

张辉

项目小组成员：

张辉

胡晓萌

江顺

