关于江苏利思德新材料股份有限公司 股票公开转让并挂牌申请文件 的审核问询函

江苏利思德新材料股份有限公司并中信建投证券股份有限公司：
公司：

现对由中信建投证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）推荐的江苏利思德新材料股份有限公司（以下简称“公司”）股票公开转让并在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股转系统”）挂牌的申请文件提出问询意见，请公司与主办券商予以落实，将完成的问询意见回复通过全国股转系统公开转让并挂牌审核系统一并提交。

1.关于业务合规性。(1)公司主营业务为阻燃剂的研发、生产和销售以及化工品贸易业务，所属行业为化学原料和化学制品制造业；(2)公司生产过程涉及使用危险化学品乙烯，2023年公司乙烯用量达到需要取得《危险化学品安全使用许可证》的规定使用量，公司实际于2024年3月取得《危险化学品安全使用许可证》；(3)公司有机次磷酸盐阻燃剂系列产品技改升级及扩建项目待环评验收；(4)公司2023年存在劳务派遣用工情况。

请公司：(1)关于生产经营。补充说明①公司（含子公司，下同）的生产经营是否符合国家产业政策，生产经营是

否纳入相应产业规划布局，生产经营是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的限制类、淘汰类产业，是否属于落后产能，请按照业务或产品进行分类说明；②公司生产的产品是否属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品。如公司生产的产品涉及名录中的高污染、高环境风险产品，请说明相关产品所产生的收入及占公司主营业务收入的比例，是否为公司生产的主要产品；如公司生产名录中的相关产品，请明确未来压降计划；③公司是否存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目。依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或者减量替代。公司是否履行应履行的煤炭等量或减量替代要求；④公司已建、在建项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料，是否已完成整改，是否受到行政处罚，是否构成重大违法行为。（2）关于环保事项。①公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；公司的已建、在建项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；②公司是否按规定及时取得排污许可证，是否存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条的规定，是否已完成整改，是否构成重大违法行为；③生产经营中涉及环境污染的具体

环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存；报告期内环保投资和费用成本支出情况，环保投入、环保相关成本费用是否与处理公司生产经营所产生的污染相匹配；④公司最近 24 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或者是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定；公司是否发生过环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在公司环保情况的负面媒体报道。（3）关于节能要求。公司已建、在建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见。公司的主要能源资源消耗情况以及是否符合当地节能主管部门的监管要。（4）关于公司业务资质。补充说明：①公司是否具有经营业务所需的全部资质、许可、认证、特许经营权（尤其是有关危险化学品的生产、包装、运输、储存、销售及经营管理等方面的许可及备案），公司业务资质是否齐备、相关业务是否合法合规性。②公司是否存在超越资质、范围经营、使用过期资质的情况，若存在，请说明公司的规范措施、实施情况以及公司所面临的法律风险、相应风险控制措施，是否构成重大违法行为。③公司是否存在相关资质将到期的情况，若存在，请说明续期情况以及是否存在无法续期的风险，若存在无法续期的风险请

披露该事项对公司持续经营的影响。④报告期内公司供应商（包括但不限于化学品供应商、运输及储存服务供应商）和客户是否具备相应的资质，公司的采购及销售活动是否合法合规；若存在违法行为，相应的法律风险及规范措施、是否属于重大违法违规，公司是否符合“合法规范经营”的挂牌条件。（5）有机次磷酸盐阻燃剂系列产品技改升级及扩建项目未办理环评验收的原因，是否存在未验收即投入生产的情况，是否构成重大违法行为。（6）劳务派遣公司的基本情况及其资质是否符合现行法律法规要求，劳务派遣员工的岗位性质、薪酬待遇是否符合法律法规的规定。

请主办券商、律师核查以上事项并发表明确意见。

2.关于历史沿革。请公司补充披露历史沿革中是否存在股权代持情形，如存在，并请披露股权代持的形成、演变、解除过程。请公司补充说明以下事项：（1）公司股权代持行为是否在申报前解除还原，是否取得全部代持人与被代持人的确认情况。（2）公司是否存在影响股权明晰的问题，相关股东是否存在异常入股事项，是否涉及规避持股限制等法律法规规定的情形。（3）公司机构投资者是否涉及国资，如涉及，是否履行相应评估及审批程序，审批机构是否具备相应权限，是否已提交国有股权设置批复文件。（4）结合《证券法》《非上市公司监督管理办法》《非上市公司监管指引第4号》等法律法规规定，补充说明有限公司设立至今，公司是否存在穿透计算权益持有人数后公司实际股东是否超过200人的情形。（5）

2022年1月李金忠、周丽对专利、著作权出资进行货币置换的原因及合理性，非货币出资的具体内容明细、非货币出资评估作价是否合理、与公司业务的相关性、资产权属转移情况、公司的实际使用情况；非货币出资程序与比例是否符合当时《公司法》的规定，是否存在损害公司利益的情形，是否存在出资不实的情形。

请主办券商、律师核查上述事项，就公司是否符合“股权明晰”的挂牌条件发表明确意见，并说明以下核查事项：

(1) 结合入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证、流水核查情况等客观证据，说明对公司控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股5%以上的自然人股东等主体出资前后的资金流水核查情况，并说明股权代持核查程序是否充分有效。

(2) 结合公司股东入股价格是否存在明显异常以及入股背景、入股价格、资金来源等情况，说明入股行为是否存在股权代持未披露的情形，是否存在不正当利益输送问题。(3) 公司是否存在未解除、未披露的股权代持事项，是否存在股权纠纷或潜在争议。

3.关于研发与知识产权。(1) 公司长期与浙江大学、中国科学院等高校及专业科研机构开展技术交流与合作，并建有江苏省阻燃剂工程技术研究中心以及与中国科学院合作建立的联合实验室。报告期内，公司多个研发项目为合作研发，且与外部合作单位新签署6份合作研发协议；2023年合作研

发投入资金额大于自主研发投入金额。(2) 报告期内公司与竞争对手科莱恩存在有关阻燃剂产品的侵害发明专利权纠纷，相关专利被宣告无效后对方撤回诉讼。(3) 公司部分商标通过受让方式取得。

请公司补充披露：(1) 合作研发的具体情况，包括但不限于合作方的基本情况、主要研发内容、合作方式、合作各方的权利义务及完成的主要工作、研发成果的权属划分、相关成果在公司业务中的应用情况、公司支付的对价、合作产生的权益分配、合作方式的合法合规性及对公司核心竞争力和持续经营能力的影响，研究成果归属是否存在纠纷或潜在纠纷，公司是否对合作方构成技术依赖。(2) 专利纠纷的背景原因、具体内容、处理结果，涉诉专利是否涉及公司核心技术，后续再次发生相关诉讼纠纷的可能性及对公司的影响。

请公司补充说明：部分商标系受让取得的原因、转让方及转让手续办理情况、转让价格及其公允性，是否存在与其他主体混用或共用商标的情形，是否存在争议或潜在纠纷。

请主办券商、律师核查以上事项并发表明确意见。

4.关于股权激励。根据申报材料，公司通过员工持股平台利思德齐力咨询、利思德鼎力咨询、利思德智力咨询实施股权激励。2022年、2023年已确认股份支付费用381.30万元和575.07万元。

请公司补充披露：(1) 员工持股平台设立的背景、过程、履行的内部决策审议程序、相关协议的签署情况。(2) 股权

激励政策具体内容或相关合同条款(如有),包括且不限于:激励目的、日常管理机制、流转及退出机制、激励计划标的股票授予价格、锁定期限、绩效考核指标、服务期限;若涉及激励计划实施调整的,股票数量、价格调整的方法和程序等;在公司发生控制权变更、合并、分立或激励对象发生职务变更等情况下,股权激励计划如何执行的相关安排。(3)激励对象的选定标准和履行的程序,员工持股平台的合伙人是否均为公司员工,实际参加人员是否符合前述标准,出资金来源是否均为自有资金,所持份额是否存在代持或其他利益安排。(4)利思德智力咨询与利思德齐力咨询、利思德鼎力咨询同一时间确定受让取得利思德有限的股权,但受让价格不同的原因及其合理性。请主办券商、律师核查以上事项并发表明确意见。

请公司补充说明股份支付公允价值的确认依据及合理性、股权激励费用核算的准确性、会计处理是否符合《企业会计准则》相关规定、对当期及未来业绩的影响。请主办券商、会计师核查并发表明确意见。

5.关于土地房产。(1)公司部分土地房产用途为商业服务、住宅。(2)公司承租的房产中,1项未取得产权证书。(3)根据《法律意见书》,公司在自有土地上存在4处自建房未取得权属证书的情况。

请公司:(1)补充说明无证房产的实际具体用途与法定用途是否一致,未办理产权证书的原因、相关房产的具体用

途，履行规划、建设、环保、消防手续的情况；公司使用上述无证房产是否存在权属争议、是否存在重大违法违规的情形、可能产生的风险和后果、公司是否因此存在遭受行政处罚或房屋被拆除的风险，是否构成重大违法行为；若上述房屋无法办理产权证书，量化分析对公司资产、财务、持续经营所产生的具体影响以及公司采取的应对措施。（2）补充说明公司是否存在擅自改变土地房产用途的情形，是否构成重大违法行为。（3）补充说明是否存在在自有土地上自建 4 处无证房产的情况，如有，请补充披露。

请主办券商、律师核查以上事项并发表明确意见。

6.关于公司业绩。2022 年、2023 年公司营业收入分别为 25,912.34 万元、23,350.17 万元，境外销售占比分别为 36.35%、28.16%；公司存在外购产品贸易销售情形。2022 年、2023 年公司综合毛利率分别为 46.34%、46.46%，明显高于同业可比公司。

请公司按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》关于境外销售的要求进行补充披露。

请公司补充说明：（1）报告期各期主要细分种类阻燃剂单价、数量变化情况，结合上游材料价格变化情况、价格传导机制、公司所在行业发展情况、下游需求变动情况、同行业竞争情况等进一步说明公司收入下滑的原因，与同业可比公司营业收入变动趋势是否一致，如不一致说明合理性。（2）外购氯醚树脂销售业务的具体情况，包括但不限于合作对象

及其基本情况、合作原因、合作内容、报告期各期合作金额、毛利率、公司采购金额占其销售金额比重、价格比较情况及定价公允性等；公司开展上述业务的商业合理性、期后开展金额、后续拟规范措施；结合贸易模式下权利及义务条款、权利及义务转移的时点及依据，说明认定外购产品销售属于买断式的具体依据，外购产品销售采用总额法确认收入是否符合《企业会计准则》规定。（3）公司主要境外客户的基本情况，包括但不限于客户名称、金额、占比、注册资本、实际控制人、成立及开始合作时间、经营规模、市场地位等；（4）结合在手订单和期后经营情况（收入、净利润、毛利率、现金流等）说明公司业绩的稳定性及可持续性，是否存在持续下滑风险。（5）关于毛利率。①报告期各期主要阻燃剂产品价格、原材料、人工、制造费用等变化情况及对毛利率具体影响，说明毛利率波动的原因；②量化说明公司外购氯醚树脂业务 2023 年毛利率明显下降的合理性；③详细比较公司与同业可比公司细分产品差异，包括但不限于品种、成本、应用、定价等方面，细化并良好说明公司阻燃剂毛利率明显高于同业可比公司的商业合理性，可比公司选取是否恰当，请修改披露公司阻燃剂细分产品同类可比公司。

请主办券商、律师及会计师按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》关于境外销售的要求进行补充核查，说明境外核查的具体措施、走访、视频、电话、函证金额及比例，发表明确意见。

请主办券商及会计师核查上述事项，说明针对营业收入的核查方式及程序，发函、回函、走访、替代措施的金额和比例、核查结论，对收入真实性、完整性、准确性发表明确意见。

7.关于主要客户。2022年、2023年公司向贸易商客户销售占比分别为51.88%、44.42%。

请公司补充披露主要客户的全称及包含的同一控制下的具体主体；请核查是否将同一控制下客户企业合并披露，如否，请修改。

请公司补充说明：（1）报告期内前十大贸易商客户的具体情况，包括但不限于客户名称、交易产品类型、金额、占比、单价、毛利率等。（2）公司主要通过贸易商开展销售的原因及商业合理性，是否符合行业惯例，是否与同业可比公司保持一致。（3）报告期各期公司向生产型客户与贸易商客户的毛利率差异比较情况。（4）公司直接客户与贸易商的终端客户是否存在重合情形，如有说明具体重合情况、原因及合理性、价格比较及公允性。（5）公司通过 Joint Resources、上海双日向杜邦太阳能供货的原因及合理性。（6）主要贸易商客户进销存情况、终端销售情况等，是否存在贸易商压货情形，是否存在通过贸易销售提前确认收入情形。

请主办券商及会计师核查上述事项，说明针对贸易商采取的具体核查程序、比例、结论，针对贸易商终端客户采取的具体核查措施、金额、比例、拒绝提供终端销售信息的替

代性核查措施及有效性，核查公司及其控股股东、实际控制人资金流水情况，对公司销售真实性发表明确意见。

8.关于其他事项。

(1)关于境外子公司。公司投资设立境外子公司利思德新材料（香港）有限公司。请公司：①补充说明境外投资的原因及必要性，境外子公司业务与公司业务是否具有协同关系，投资金额是否与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，境外子公司分红是否存在政策或外汇管理障碍；②结合境外投资相关法律法规，补充说明公司投资设立及增资境外企业是否履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序；是否符合《关于进一步指导和规范境外投资方向的指导意见》规定；③补充说明公司是否取得境外子公司所在国家或地区律师关于前述公司设立、股权变动、业务合规性、关联交易、同业竞争等问题的明确意见，前述事项是否合法合规。请主办券商和律师补充核查前述事项并发表明确意见；结合我国对外投资及前述公司所在国家或地区法律法规的规定、采取的尽调方式和尽调内容等核查前述公司设立、股权变动、经营的合法合规性。

(2)关于存货。2022年末、2023年末公司存货余额分别为1,644.89万元、1,883.14万元，占流动资产比重较高。请公司补充披露各类存货库龄情况及期后结转情况。请公司补充说明：①报告期内存货分类及结构与同行业可比公司是

否存在明显差异，各类存货变化的具体原因，是否有在手订单相匹配；结合公司存货库龄、期后存货结转及销售情况进一步说明是否存在滞销风险、存货跌价准备计提是否充分；②公司存货管理的具体措施，相关内控是否健全有效。请主办券商及会计师结合存货监盘及替代程序执行情况等详细说明存货核查方式、核查范围（比例）及核查结论，对存货真实性发表明确意见。

（3）关于应收款项。报告期各期末，公司应收账款余额分别为 2,630.90 万元和 3,782.39 万，应收款项融资余额分别为 75.95 万元、901.05 万元，大幅增长。请公司补充披露应收账款逾期情况和应收账款期后回款情况。请公司补充说明：①结合公司信用政策、结算方式、收入变动等情况说明报告期公司应收账款余额及占比较高、2023 年增长较多的原因及合理性，是否与同业可比公司保持一致；②公司应收账款逾期比例是否较高，如较高进一步说明原因，是否存在宽信用促收入情形，是否存在回款障碍，对于逾期应收账款公司后续管理措施，是否约定付款时限及违约责任；③单项计提坏账准备、1 年期以上、实际核销的应收账款未收回的原因、收回可能性及公司拟采取的措施，公司应收账款坏账准备计提依据，是否计提充分，计提比例与可比公司差异的合理性；④报告期内应收款项融资大幅增长的原因、涉及的相关银行承兑汇票是否均来自信用等级较高的 6+9 类商业银行，是否均符合终止确认条件。请主办券商及会计师核查上述事项并

发表明确意见。

(4) 关于固定资产、在建工程。2022 年末、2023 年末，公司固定资产余额分别为 5,219.86 万元、4,943.92 万元，占资产比重较高。报告期内存在在建工程转固的情况。请公司补充说明：①结合报告期内公司产能利用率等经营情况，说明新增固定资产的原因及合理性；说明公司固定资产使用寿命、残值率、折旧方法等与同行业公司的对比情况，是否存在显著差异，如是，披露原因及对公司净利润的累计影响；②报告期内对固定资产进行减值测试的具体方法及结果，计提减值准备是否符合《企业会计准则》规定，是否谨慎、合理；③报告期各期在建工程的成本归集、结转情况，各项在建工程转固定资产的依据是否充分，是否符合《企业会计准则》的规定，是否存在提前或推迟转固的情形；④在建工程、固定资产的盘点情况、盘点结果，是否存在盘点差异及产生原因、处理措施。请主办券商及会计师核查并发表明确意见，并补充说明针对在建工程、固定资产的核查程序、监盘比例及结论、对固定资产的真实性发表明确意见。

(5) 关于期间费用。请公司补充说明报告期各期各项期间费用率与可比公司是否存在明显差异；销售费用率与收入是否匹配；研发人员数量及薪资水平等情况，研发人员薪酬是否与同行业可比公司存在重大差异及合理性；补充说明公司研发费用投入是否与研发项目、技术创新、产品储备相匹配，形成的研发成果及对营业收入的贡献情况，研发费用率

是否与同行业可比公司存在较大差异，研发费用与加计扣除数是否存在重大差异及合理性。请主办券商、会计师核查并发表明确意见。

(6) 其他问题。①请公司对公开转让书说明书“报告期内的主要财务指标分析”段落涉及的盈利（收入、毛利率）、偿债、营运、现金流量分析进行补充细化，更加突出变动的业务原因分析和数据分析，量化分析业务变动对财务数据影响。请主办券商、会计师核查并发表明确意见。②请公司补充说明安全生产费计提情况、依据及使用情况，相关会计处理情况，是否符合相关要求。请主办券商、会计师核查并发表明确意见。③公司实际控制人李金忠、周丽、董事储卫平职业经历不连续，请公司补充披露。④请公司补充说明公司独立董事设置是否符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理指引第 2 号——独立董事》等相关规定。请主办券商、律师核查并发表明确意见。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审

计截止日至公开转让说明书签署日超过7个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

请你们在20个交易日内对上述问询意见逐项落实，并通过审核系统上传问询意见回复材料全套电子版（含签字盖章扫描页），涉及更新申请文件的，应将更新后的申请文件上传至对应的文件条目内。若涉及对《公开转让说明书》的修改，请以楷体加粗说明。如不能按期回复的，请及时通过审核系统提交延期回复的申请。如公开转让说明书所引用的财务报表超过6个月有效期，请公司在问询回复时提交财务报表有效期延期的申请，最多不超过3个月。

经签字或签章的电子版材料与书面材料具有同等法律效力，在提交电子版材料之前请审慎、严肃地检查报送材料，避免全套材料的错误、疏漏、不实。

我们收到你们的回复后，将根据情况决定是否再次向你们发出审核问询意见。如发现中介机构未能勤勉尽责开展工作，我们将对其行为纳入执业质量评价，并视情况采取相应的自律监管措施。

挂牌审查部

二〇二四年四月十五日