

甬兴证券有限公司关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司 2023 年年度报告信息披露监管工作函相关问题的核查意见

上海证券交易所：

根据上海证券交易所（以下简称“贵所”）下发的《关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2024】0805 号，以下简称“《工作函》”）的要求，甬兴证券有限公司（以下简称“保荐机构”）作为宁波长鸿高分子科技股份有限公司（以下简称“长鸿高科”或“公司”）2022 年向特定对象发行 A 股股票项目的保荐机构和持续督导机构，对于《工作函》中的相关事项进行了专项核查。现将有关事项报告如下：

问题一、关于公司经营业绩。年报显示，公司报告期内实现营业收入 14.15 亿元，同比下降 40.3%，净利润 0.95 亿元，同比下降 47.35%，扣除非经常性损益的净利润-0.09 亿元，公司 2020 年上市以来业绩已连续三年下滑，扣非后净利润首亏。年报称，公司业绩下滑主要原因系生产原料、能源价格处于高位，而下游需求减弱。从成本端看，主要原材料丁二烯、苯乙烯、BD0、PTA 的价格同比变动率分别为-6.31%、-9.33%、-48.95%、-7.04%，主要能源蒸汽、电、天然气的价格同比变动率分别为-9.24%、-4.21%、-11.50%，原材料和能源价格实际处于下降趋势。从产品端看，公司本期主要产品 SBS 毛利率为 9.37%，同比减少 5.29 个百分点，SEBS 毛利率 13.06%，同比减少 5.29 个百分点，PBT 毛利率-1.94%，同比较少 21.52 个百分点。公司 IPO 募投项目 2 万吨/年氢化苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性弹性体（SEPS）技改项目承诺总投资额 3.15 亿元，累计投入募集资金 1.1 亿元，报告期内未生产相关产品。25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期承诺总投资额 4.35 亿元，已累计投入募集资金 2.26 亿元，报告期内生产的 SBS 产品营业收入下降 55.2%。公司 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目，第一期 12 万吨/年生产线已投产运行，产能利用率仅为 36.61%。以上项目的产品毛利率下滑较大，且部分产品毛利率为负。请公司：（1）补充披露公司主要产品年度平均价格情况，并结合市场需求、主要产

品价格变化、主要原材料价格变化、行业政策、同行业可比公司情况等，进一步说明公司本期营业收入、净利润、扣非净利润大幅下降的原因；（2）公司主营业务毛利率同比下滑、合成橡胶制造业务同比 2020 年大幅下滑、新产品 PBT 毛利率同比大幅下滑并转为负值的具体原因，并结合主营业务毛利率下滑、近三年经营业绩波动情况说明公司是否存在持续经营能力风险，公司为应对相关情况拟采取的针对性措施；（3）结合市场需求情况、重大项目产生的效益、现有产能利用率、重大项目产品毛利率等情况，说明 2 个募投项目和 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目的可行性是否发生重大变化，前期对相关项目可行性、效益预测是否合理，进一步说明项目推进的必要性，继续投入资金是否有利于维护股东利益。请年审会计师对问题（1）-（2）发表意见。请保荐机构对问题（3）中涉及的募投项目发表意见。

【回复】

一、公司 IPO 两个募投项目的情况

公司 IPO 的两个募投项目分别为：（1）2 万吨/年氢化苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性弹性体（SEPS）技改项目；（2）25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期。

其中：

1、根据公司招股说明书，2 万吨/年氢化苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性弹性体（SEPS）技改项目总投资额 31,500 万元，其中拟使用募集资金投资额 11,000 万元。该项目已于 2019 年 10 月已经达到预定可使用状态，且募集资金 11,000 万元已投入完毕。公司 IPO 保荐机构华西证券股份有限公司于 2020 年 10 月出具了《关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的核查意见》；

2、25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期项目尚在建设中。

二、25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期相关情况说明

（一）该项目的建设及募集资金的投入情况

25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期原定达到预定可使用状态的时间为 2022 年 4 月，但受全球公共卫生事件、调整原生产装置建设布局并办理相

关手续等相关事项的影响，该项目的达到预定可使用状态的时间延期至 2024 年 12 月。关于该项目的延期事项，公司均履行了相应的审议流程，并进行了公告。具体公告情况可见的《宁波长鸿高分子科技股份有限公司关于部分募投项目延期的公告》（公告编号：2022-004）、《宁波长鸿高分子科技股份有限公司关于部分募投项目延期的公告》（公告编号：2022-043）以及《宁波长鸿高分子科技股份有限公司关于部分募投项目延期的公告》（公告编号：2023-106）。

截至 2023 年末，25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期已投入募集资金 22,571.43 万元，募集资金的投入进度为 67.28%。

（二）前期对该项目的可行性分析及效益预测情况

公司于 2020 年 8 月在上海证券交易所挂牌上市，其 IPO 保荐机构为华西证券股份有限公司。2021 年 6 月，因公司筹划公开发行可转换公司债券事宜，另行聘请甬兴证券有限公司为保荐机构。因此，本保荐机构自 2021 年 6 月成为公司的持续督导保荐机构。

根据公司首次公开发行并上市招股说明书，公司前期对该 IPO 募投项目的可行性及效益预测情况如下：

可行性分析方面，该项目属于热塑性弹性体（TPES）行业，其产品（SBS,SEBS）应用广泛，主要应用于橡胶制品、树脂改性剂、粘合剂和沥青改性剂等几大领域。公司在前期对项目可行性进行分析时，公司从市场前景、国家政策、公司具备成熟的工艺、原材料保障等方面充分论述了项目的可行性。

效益方面，公司前期在进行项目效益预测时，参考当时的产品市场售价、原材料、人工等市场价格，以及基于当时经济环境下的市场需求，进行的效益预测主要指标如下：

序号	指标	数值
1	年均销售收入	110,900 万元
2	年均税后利润	8,585.11 万元
3	净利润率	7.74%

（三）目前公司同类产品的市场需求情况、效益情况、产能利用率及产品利润率情况

1、同类产品市场需求和效益情况

由于近年整体经济增长放缓，市场下游需求减弱，公司近年来 TPES 产品销量有所萎缩。2023 年，公司与该募投项目相同的产品 SBS 和 SEBS 的总销量为 62,940 吨，较 2022 年下降 39.65%；产品效益方面也有所下滑，2023 年 SBS 和 SEBS 的毛利润总计为 7,805.25 万元，较 2022 年下降 63.81%。

2、产能利用率及产品利润率情况

2023 年，生产与该募投项目类似产品（即 TPES 类产品）的公司（母公司）长鸿高科的产能利用率约为 67%，毛利率为 11.95%，净利率为 1.75%。

如上文所述，前期预测的该募投项目的净利润率为 7.74%，高于目前公司（母公司）长鸿高科 TPES 类产品净利润率。公司前期在预测该项目效益时，化工行业景气度较高，行业整体需求较旺，而近年来化工行业景气度进入低位。因此前期公司所作的 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期预测效益较高。

三、项目推进的必要性，继续投入资金是否有利于维护股东利益

如上文所述，公司 IPO 时共有两个募投项目，其中 2 万吨/年氢化苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性弹性体（SEPS）技改项目在公司 IPO 上市前已建成；截至 2023 年末，另一个募投项目即 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期已投入募集资金 22,571.43 万元，募集资金的投入进度为 67.28%。

目前公司同类产品不及前期 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期预测效益的主要原因是：近年来经济增速放缓，且化工行业是典型的周期性行业，受下游需求及原材料价格的波动影响较大，目前正处于周期性低谷。公司 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期的产品应用范围广阔，后续预期随着经济稳步向好带动行业景气度上升，公司规模效应优势逐渐显现，产品效益有望好转，因此，该项目继续投入具有可行性。同时，公司在该项目延期公告中，也表示将继续建设该项目，且已经投入募集资金 22,571.43 万元，投入进度为 67.28%。因此，公司将进一步推进该项目，继续投入资金有利于维护股东的长远利益。

四、保荐机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、查阅公司招股说明书、募投项目可行性研究报告；

2、查阅公司募投项目延期相关公告、年度财务报告、《募集资金存放与使用情况的专项报告》及《关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的核查意见》等公告文件；

3、查阅行业研究报告及相关行业数据，并对其做相关分析；

4、核查公司关于募投项目的相关资料；

5、实地查看公司募投项目的建设情况。

（二）核查意见

经核查，本保荐机构认为：公司 IPO 时共有两个募投项目，其中 2 万吨/年氢化苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性弹性体（SEPS）技改项目在公司 IPO 上市前已建成；截至 2023 年末，另一个募投项目即 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期已投入募集资金 22,571.43 万元，募集资金的投入进度为 67.28%。公司同类产品不及前期募投项目预测效益的主要原因是近年来经济增速放缓，且化工行业是典型的周期性行业，受下游需求及原材料价格的波动影响较大，目前正处于周期性低谷。公司 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目二期的产品应用范围广阔，后续预期随着经济稳步向好带动行业景气度上升，公司规模效应优势逐渐显现，产品效益有望好转，因此，该项目继续投入具有可行性。公司进一步推进该项目、继续投入资金有利于维护股东的长远利益。

(本页无正文，为《甬兴证券有限公司关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司 2023 年年度报告信息披露监管工作函相关问题的核查意见》之签署页)

保荐代表人：


樊友彪


赵江宁

