

关于温多利遮阳材料（德州）股份有限公司 公开发行股票并在北交所上市申请文件的 第三轮审核问询函

温多利遮阳材料（德州）股份有限公司并联储证券股份有限公司：

现对由联储证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）保荐的温多利遮阳材料（德州）股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）公开发行股票并在北交所上市的申请文件提出第三轮问询意见。

请发行人与保荐机构在 20 个工作日内对问询意见逐项予以落实，通过审核系统上传问询意见回复文件全套电子版（含签字盖章扫描页）。若涉及对招股说明书的修改，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。

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。

本所收到回复文件后，将根据情况决定是否继续提出审核问询意见。如发现中介机构未能勤勉尽责开展工作，本所将对其行为纳入执业质量评价，并视情况采取相应的监管措施。

目录

问题 1.关于期后业绩下滑风险.....	3
问题 2.向关联方优莱澳洲销售的真实公允性.....	4

问题 1.关于期后业绩下滑风险

根据申请文件及问询回复，（1）发行人主营业务收入 2024 年各季度呈下滑趋势，其中第三季度实现主营业务收入 4,501.26 万元，同比、环比分别下滑-6.15%、-15.79%，预计 2024 年第四季度同比下滑约 20%。（2）美国春天系发行人报告期内第一大客户，2023 年、2024 年上半年毛利占比分别为 48.15%、50.64%。2024 年 7 月，美国春天要求所有供应商调整产品价格，经协商发行人与美国春天重新签订销售合同，产品价格综合下调 22%，自 2024 年 9 月开始生效。2024 年第三季度发行人向美国春天实现销售收入 797.49 万元，同比、环比分别下滑-63.23%、-67.48%。对美国春天期后销售单价大幅下滑对发行人期后业绩影响较大。（3）发行人各期境外销售收入占比超过 80%，贸易政策及汇率波动对发行人毛利率影响较大。2020 年至 2024 年上半年，发行人主营业务毛利率分别为 44.33%、38.74%、34.18%、39.16% 和 41.70%，2021 年及 2022 年毛利率下滑。

请发行人：（1）结合 2024 年各季度收入、成本、毛利率及净利润等主要财务指标的变动情况，说明 2024 年各季度收入逐渐下滑、收入季度分布与前期差异较大的原因；说明影响 2024 年第三季度及第四季度收入下滑的主要因素，相关因素截至目前的变动情况，是否存在期后业绩持续下滑的风险。（2）说明发行人和美国春天签订的新销售合同中，综合销售价格下降 22%的具体背景，测算对发行人的具体影响，发行人的应对措施及效果，2024 年第三季度发行人向美

国春天销售金额大幅减少的具体原因；结合发行人占美国春天同类产品的采购份额及变动趋势、同类产品的其他竞争对手及发行人产品与竞品的比较情况、发行人对美国春天的销售单价及毛利率变动情况、各期获取订单量及目前在手订单金额等，说明发行人在美国春天的销售份额是否被其他供应商取代，期后是否存在订单获取量大幅减少或订单单价大幅下滑的风险，相关风险揭示是否充分。（3）结合发行人外销区域分布，相关区域报告期内及期后对发行人产品的贸易政策的变动情况，市场需求及影响因素的变动情况，发行人和主要境外客户销售定价机制、调价周期、议价能力等，说明发行人外销产品价格、毛利率等是否受到上述因素的影响，并进一步揭示相关风险。（4）进一步量化分析关税、汇率、原材料价格波动对发行人报告期内产品价格、成本及毛利率波动的具体影响，2021 年、2022 年毛利率下滑幅度较大的具体原因，2023 年及 2024 年上半年毛利率有所回升的影响因素，相关因素是否期后是否存在不利变化，目前毛利率较高的水平是否稳定可持续，相关风险揭示是否充分。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项并发表明确意见。结合对美国春天进销存数据的核查情况，说明美国春天的终端销售实现情况，2021 年末美国春天未回函原因及合理性，后续是否补发函证，相应替代程序是否审慎；针对 2022 年视频访谈的客户，说明后续是否补充现场走访。

问题 2.向关联方优莱澳洲销售的真实公允性

根据申请文件及问询回复，（1）优莱澳洲系发行人第

二大股東優萊有限的全資子公司，報告期各期均為發行人的第二大客戶，收入占比接近 20%。（2）發行人向優萊澳洲銷售的產品主要為 Dusk、Sonata 塗层面料，其中 Sonata 的銷售價格、毛利率較其他客戶偏低，發行人認為主要系優萊澳洲的採購量較大，以及 Sonata 系列產品在澳洲市場首发推廣，優萊澳洲享有首发價格優勢，但發行人各期向優萊澳洲銷售的首發產品金額不足 20 萬，影響較小。（3）優萊澳洲系分銷商，下游客戶多為當地窗簾生產商。優萊澳洲各期末的庫存比例較高，其中 2022 年年末、2024 年 6 月末庫存量分別為 164.97 萬米、178.05 萬米，較前期大幅增加。2022 年採購集中於下半年，年末庫存比例較高，截至 2024 年 9 月 30 日，前期庫存消耗比例為 78.82%。（4）發行人向優萊有限分紅款主要用於優萊澳洲日常經營，報告期各期分紅款金額分別為 54.98 萬美、53.42 萬美元、59.81 萬美元、39.70 萬美元。

請發行人：（1）結合優萊澳洲與 BTG 等其他非關聯方在 Sonata 系列產品採購的具體型號、採購量、採購策略等方面的差異，以及發行人對優萊澳洲首发產品的銷售定價策略、金額及占比等，進一步分析說明發行人向優萊澳洲銷售的 Sonata 系列產品單價及毛利率較低的合理性，相關信息披露是否準確。（2）結合終端市場的需求變動情況、優萊澳洲的採購備貨策略、向終端客戶的銷售模式、銷售周期以及優萊澳洲的財務狀況等，說明各期末優萊澳洲的庫存比例較高的合理性；2022 年下半年發行人向優萊澳洲銷售規模大幅

增长、期后库存消化较慢的原因及合理性；2024 年上半年在前期库存较高的情况下，优莱澳洲大量采购的商业合理性；优莱澳洲向发行人采购金额是否与其自身业绩及需求相匹配，采购款项是否主要依赖于发行人的现金分红，是否存在优莱澳洲配合发行人调节业绩的情形。（3）说明优莱澳洲的下游终端客户构成，下游终端客户是否与发行人或优莱澳洲存在关联关系，相关销售是否真实。（4）说明报告期各期发行人对优莱澳洲的销售回款实现情况，是否存在长期应收账款；报告期后发行人对优莱澳洲的销售实现情况，是否存在因前期库存积压，期后销售规模或在手订单金额下滑的情况。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项并发表明确意见。说明对优莱澳洲下游终端客户核查的样本选择标准、覆盖范围及是否充足有效，具体核查程序、获取的核查证据及有效性，报告期内发行人向优莱澳洲销售是否真实，发表明确核查意见并提交相关核查工作底稿。

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 47 号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易

所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等规定，如存在涉及股票公开发行并在北交所上市要求、信息披露要求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。