关于上海永超新材料科技股份有限公司 公开发行股票并在北交所上市申请文件 的审核问询函

上海永超新材料科技股份有限公司并东北证券股份有限公司：

现对由东北证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）保荐的上海永超新材料科技股份有限公司（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。

提 示

以下问题涉及重大事项提示及风险揭示：问题 1. 发行人控制权是否稳定，问题 2. 关于核心技术竞争力与市场空间，问题 4. 财务内控规范性，问题 5. 业绩增长的原因及可持续性，问题 6. 毛利率下滑风险，问题 11. 募投项目的必要性和合理性，问题 12. 其他问题。

目 录

一、基本情况.....	3
问题 1. 发行人控制权是否稳定.....	3
二、业务与技术.....	3
问题 2. 关于核心技术竞争力与市场空间.....	3
三、公司治理与独立性.....	6
问题 3. 与天安新材关联交易的必要性及公允性.....	6
问题 4. 财务内控规范性.....	8
四、财务会计信息与管理层分析.....	10
问题 5. 业绩增长的原因及可持续性.....	10
问题 6. 毛利率下滑风险.....	14
问题 7. 收入确认的准确性、合规性.....	17
问题 8. 存货跌价准备计提充分性.....	18
问题 9. 应收款项余额持续增加.....	20
问题 10. 其他财务问题.....	22
五、募集资金运用及其他事项.....	24
问题 11. 募投项目的必要性和合理性.....	24
问题 12. 其他问题.....	25

一、基本情况

问题1.发行人控制权是否稳定

根据申请文件，（1）发行人无控股股东，实际控制人为洪晓冬、洪晓生，二人为兄弟关系。其中洪晓冬直接持有公司 29.00%的股份，洪晓生直接持有公司 16.57%的股份。（2）李钰敏持有公司 13.02%的股份，为洪晓冬的岳母。2023 年 10 月 8 日，洪晓冬、洪晓生、李钰敏签署《一致行动协议》，李钰敏为洪晓冬和洪晓生的一致行动人，以洪晓冬和洪晓生的意见为准；若洪晓冬和洪晓生存在决策分歧，以洪晓冬的意见为准。

请发行人：（1）说明 2023 年 10 月新增与李钰敏签署一致行动协议的背景，李钰敏是否参与公司日常经营，是否存在代持行为，其未被认定为实际控制人的原因及合理性，是否存在通过实际控制人或一致行动人认定规避同业竞争、关联交易、资金占用、股份限售等监管要求的情形；实际控制人是否存在其他亲属在发行人处持股或任职的情形，如有，请列表说明。（2）说明报告期内实际控制人、一致行动人之间是否存在意见分歧，是否有效解决；结合《一致行动协议》的有效期、终止条件等，说明是否存在一致行动协议期限届满导致公司控制权不稳定的情形。（3）说明是否存在其他影响控制权稳定性、可能导致公司治理僵局的因素及应对措施。

请保荐机构、发行人律师核查上述事项并发表明确意见。

二、业务与技术

问题2.关于核心技术竞争力与市场空间

根据申请文件，发行人自 2004 年 4 月设立以来，主营业务为通过表面微镀层、微涂层技术生产、销售 VCM 功能薄膜、VM 真空镀膜、汽车膜以及各种功能性薄膜新材料，设立时主要产品为 VM 真空镀膜，产品主要应用于消费电子、包装标签等领域。随着技术突破和下游市场需求变化，公司于 2012 年、2021 年分别增加了 VCM 功能薄膜和汽车膜，产品主要应用于家用电器、建筑装饰和汽车等领域。

(1) 核心技术。根据申请文件，①发行人披露了 VCM 高耐候纳米涂层技术、超强拉伸金属膜技术等 9 项核心技术。公司成本控制优势主要体现在原材料、生产设备及生产管理等方面。②功能性涂层复合材料行业的核心生产设备是精密涂布生产线和真空镀膜生产线，发行人在建工程包括高精密涂布复合机 1 号和高精密涂布复合机 2 号。③未来功能性涂层复合材料将主要向轻薄化、多功能化、精细化、环保化和应用领域多样化五个方向发展。请发行人：①说明发行人生产 VCM 功能薄膜、VM 真空镀膜和汽车膜所需的核心技术是否存在区别，VCM 功能薄膜的三种工艺结构在不同产品上的具体应用；相关核心技术是否为行业通用技术，是否具有技术壁垒。②结合不同应用领域对功能性薄膜技术标准和生产制造能力的要求，说明发行人在技术指标的先进性、工艺实现难度、服务响应速度或成本控制等环节上是否存在竞争优势。③结合发行人的原材料来源、对生产设备的改造情况，说明发行人的产品性能是否存在依赖设备或原材料的情形。④说明发行人产品是否符合轻薄化、多功能化、精细化、

环保化和应用领域多样化的行业发展趋势，有何局限性及应对措施。

(2) 竞争格局。根据申请文件，①功能性涂层复合材料行业内功能性薄膜产品品类多，行业市场规模较大，行业内中小企业众多，行业集中度相对较低，竞争较为激烈。②公司所属行业为 C2921 塑料薄膜制造。根据相关数据统计测算，2023 年度公司 VCM 功能薄膜的市场空间为 21.70 亿元，VM 真空镀膜的市场空间为 43.40 亿元，汽车膜的市场空间为 413.69 亿元。③中国市场上家电用彩涂板主要分为 VCM 板和 PCM 板，VCM 板主要应用于中高端家电产品。未来中高端家电产品市场有望进一步扩大，VCM 板将逐步替代 PCM 板。④公司 VCM 功能薄膜产品的主要客户包括青岛河钢、立霸股份、禾盛新材、深圳华美、江阴海美等。请发行人：
①说明 VCM 功能薄膜、VM 真空镀膜、汽车膜以及各种功能性薄膜新材料的市场空间与市场占有率情况，发行人在细分行业的市场占有率与收入是否匹配，相关数据来源的准确性、权威性。②说明 VCM 板对 PCM 板的替代情况以及对发行人未来市场空间的影响。结合报告期内发行人产品在各细分领域的在手订单及其变动趋势，发行人产品下游不同应用领域对功能性薄膜技术标准和生产制造能力的要求，行业竞争格局和可比公司的产品、技术及生产等情况，进一步论证发行人的市场空间，并完善市场空间相关风险揭示，必要时作重大事项提示。③结合发行人产品销售额占主要客户同类产品总采购额的比重，以及客户采购同类产品的其他供应商

情况，分析发行人与上述客户合作是否稳定可持续、是否存在被替代的风险。④说明发行人在 2021 年增加产品汽车膜的技术储备及客户情况，与相关客户合作是否具有稳定性。

(3) 行业周期性。根据申请文件，发行人产品最终应用于下游家用电器、建筑装饰、包装标签和汽车等诸多行业。请发行人：①结合发行人产品在家用电器、建筑装饰和汽车等领域的具体应用、收入占比，相关行业目前的景气度及需求变化情况，说明下游需求变动对发行人生产经营及市场空间的具体影响，发行人应对周期波动的主要措施及其有效性。②说明招股说明书引用相关数据是否充分、客观、独立，是否专门为本次发行准备以及发行人是否为此支付费用或提供帮助，必要时调整相关信息披露。

请保荐机构核查上述事项并发表明确意见。

三、公司治理与独立性

问题3.与天安新材关联交易的必要性及公允性

根据申请文件，(1) 发行人关联方广东天安新材料股份有限公司（以下简称“天安新材”）为公司报告期内曾持股 5% 以上的股东。(2) 天安新材主营业务为高分子复合饰面材料以及建筑陶瓷的研发、设计、生产及销售。报告期内公司与天安新材同时发生采购与销售，涉及天安新材两个子公司安徽天安和瑞欣装材。(3) 报告期内，公司向天安新材销售 VCM 建材膜金额分别为 707.83 万元、561.25 万元、99.02 万元、32.06 万元，主要为天安新材作为经销商/贸易商销售给下游覆膜板材商。2020 年 4 月，公司与天安新材签署《代

理协议》将 VCM 建材膜在中国地区销售授权予天安新材，2022 年 8 月解除代理协议，此后双方以贸易商模式继续合作。（4）公司向天安新材少量采购生产部分型号 VCM 膜所需的原材料 PVC 基膜。2021-2023 年，发行人向天安新材采购金额分别为 17.01 万元、122.23 万元、35.48 万元。

（1）天安新材入股及合作情况。根据申请文件，2020 年 1 月，公司、天安新材和实际控制人之一洪晓冬签订了《增资扩股协议》，协议中存在特殊投资条款；2023 年 11 月，上述协议各方签订了《补充协议》，各方一致同意终止特殊投资条款，相关条款自始无效。请发行人：①说明天安新材入股发行人的背景及原因，入股过程的合法合规性，入股价格公允性。②说明发行人与天安新材的合作历史、合作模式、交易内容及变化情况，包括但不限于天安新材入股发行人前后销售合同的关键性条款是否一致，发行人对其销售定价是否存在较大差异。③结合天安新材与发行人签署特殊投资条款与签订《代理协议》的时点、具体权利义务条款，说明天安新材是否存在对发行人的利益输送行为。④说明前述特殊投资条款是否真实解除、是否附条件，各方是否存在其他利益安排，是否存在纠纷或潜在纠纷。

（2）关联交易必要性及公允性。请发行人：①说明通过天安新材销售 VCM 建材膜的原因、必要性，下游终端客户与发行人客户是否重合。②说明发行人向天安新材销售价格、毛利率与其他 VCM 建材膜客户、同类产品市场价格是否存在明显差异，经销模式毛利率水平高于直销模式的原因及合

理性，关联销售价格是否公允。③说明仅 VCM 建材膜产品采取经销模式且仅有 1 家经销商的商业合理性。结合与天安新材在不同合作模式下双方权利义务约定变化情况，说明与天安新材签署《代理协议》相关业务实质是经销模式还是贸易商模式，相关业务收入确认是否合规。④说明通过天安新材销售的产品是否涉及受托或合作研发，如有，说明前期开展受托或合作研发的具体情况，知识产权归属的具体约定，收入成本费用的分摊和会计处理情况，是否存在与知识产权相关的诉讼或仲裁，是否存在纠纷或潜在纠纷。⑤说明关联采购的必要性，结合发行人采购 PVC 基膜的规格、尺寸、批次、质量等说明采购价格公允性，采购价格与其他供应商同类原材料是否存在明显差异。⑥说明发行人采购 PVC 基膜后加工形成 VCM 建材膜销售的具体工艺，是否利用发行人核心技术，是否实质为委托加工业务，收入确认采用总额法还是净额法，相关会计处理是否合规。

请保荐机构核查上述事项，请发行人律师核查问题（1）、（2）④，请申报会计师核查问题（2），并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。

问题4.财务内控规范性

根据申请文件，（1）报告期内公司存在票据找零、第三方回款、物流费用报销结算等财务不规范事项。（2）2024 年，公司发生 3 起与运输合同有关诉讼，均为原告与公司就物流费用结算事项产生纠纷。（3）报告期内公司收入增长，但主营业务成本中运输费整体呈下降趋势，各期分别为 401.18 万

元、232.77 万元、219.70 万元、123.44 万元。（4）公司实际控制人及其一致行动人控制的其他企业包括龙港盛隆包装材料有限公司、上海再畅国际货物运输代理有限公司等。

请发行人：（1）说明物流费用诉讼的发生背景及主要情况、相关方与发行人业务往来情况。说明相关诉讼最新进展，是否构成重大诉讼，是否对发行人的财务状况、经营稳定性构成重大不利影响。结合相关法律法规及诉讼金额、影响等，说明是否需要补充披露相关风险。（2）区分境内、境外，量化分析说明报告期内公司销售金额和发出商品与运输费、发货单据、海关数据等是否匹配，是否存在关联方或其他第三方代垫成本费用的情形，成本费用核算是否真实、准确、完整。其中，说明物流费用诉讼涉及相关销售业务的运输费用会计处理情况，成本核算是否完整。（3）说明公司与实际控制人及其一致行动人控制的其他企业是否存在客户或供应商重合情况，是否存在关联交易。结合相关企业资金流水情况说明相关企业是否存在为发行人代垫成本费用等利益输送情形。（4）说明对物流费用报销结算不规范情形的整改情况，发行人对仓储管理制度、财务费用报销等事项是否已建立相关内部控制制度并持续有效运行。（5）结合物流费用报销结算不规范情形及资金流水情况，对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 2 号》2-10 财务内控不规范情形的相关规定，说明是否存在个人卡、资金占用等其他财务内控不规范情形。如是，说明相关不规范事项的具体情况、整改措施、整改是否到位，

相关内部控制制度是否健全且得到有效执行，防范再次发生前述行为的具体措施。（6）对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 2 号》2-12 第三方回款的相关规定，说明第三方回款各类情形是否具有必要性和合理性，其中境外销售通过客户指定的第三方回款的商业合理性、合法合规性。（7）逐项说明各类会计差错更正的具体事项、差错原因、金额影响，说明是否反映发行人存在会计基础工作薄弱和内控缺失，发行人整改措施、相关内控制度是否建立健全并有效执行。

请保荐机构核查上述事项，请发行人律师核查问题（1），请申报会计师核查问题（2）至（7），并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。

四、财务会计信息与管理层分析

问题5.业绩增长的原因及可持续性

根据申请文件，（1）2021 年至 2024 年 1-6 月，公司营业收入分别为 14,982.12 万元、14,680.87 万元、22,386.93 万元、12,566.98 万元，扣非后归母净利润分别为 1,801.57 万元、1,921.06 万元、4,106.45 万元、2,153.32 万元。（2）公司 VCM 功能薄膜在 2023 年收入大幅增长，主要由于家电存量市场需求升级。该产品主要应用于家用电器、建筑装饰领域，其中家电金属系列产品收入占比 80%左右。直销客户主要为青岛河钢、禾盛新材等家电企业覆膜板材供应商；经销客户为天安新材，2021 年至 2022 年 8 月向其销售产品为 VCM 建材膜，终止经销后改为贸易模式。（3）公司 VM 真空镀膜主

要应用于包装标签领域。2022年，公司外销收入及VM真空镀膜收入大幅减少，主要是放弃了部分毛利较低的外销业务。

(4)报告期内，公司贸易商收入分别为646.99万元、1,646.90万元、4,376.70万元、2,041.27万元。公司汽车膜产品为2021年新拓展业务，收入在2022年、2023年持续增长，客户均为贸易商。

(1) 业绩大幅增长的原因及合理性。请发行人：①按下游应用领域（如家用电器、建筑装饰、包装标签、汽车等）及细分产品，分析说明各期营业收入构成、变动情况及原因，发行人业绩增长主要由哪些领域需求及其细分产品驱动，量化说明相关领域及细分产品对公司收入、净利润的影响程度。②列示应用于家电领域产品的VCM功能薄膜各期收入、销量、单价、毛利率变动趋势，结合终端应用家电品类的产销量变化、下游客户及终端家电企业经营情况变动趋势等，分析2023年以来公司业绩大幅增长的原因及合理性，是否符合下游行业发展趋势，家电VCM功能薄膜销量变化与相关家电产销量变动是否匹配。③说明报告期各期境外销售的产品类型、金额及占比、地区分布、主要客户情况，分析境外销售与境内销售的产品类型、客户合作模式、销售价格、同类产品毛利率是否存在明显差异，如是，说明原因及合理性。④说明报告期内汽车膜产品收入大幅增长的具体情况，包括但不限于各期贸易商数量、收入地域分布及变动趋势，发行人及贸易商是否存在线上销售。⑤量化分析公司2023年度净利润增长幅度明显高于收入增长幅度的原因，净资产收益

率与同行业可比公司是否存在明显差异。⑥说明报告期内人工成本变动与收入变化趋势是否匹配，2023 年收入大幅增长但员工人数和劳务派遣人数均变动较小的原因，是否存在劳务外包、临时用工、非全日制用工等其他形式用工，人工成本核算是否准确。

(2) 主要客户合作情况。请发行人：①说明与家电企业覆膜板材供应商、终端家电企业的合作模式，向覆膜板材供应商供货是否需取得终端家电企业的技术认可，是否在经营合同中予以明确约定，相关合作模式对客户合作稳定性的影响。②说明家电领域各主要客户及其配套的终端客户情况、各客户的销售数量及金额、销售单价、毛利率并分析变动趋势，同类产品中发行人供应份额及排名变化情况。③区分境内、境外，说明报告期各期前五大客户的基本情况、销售情况，包括但不限于客户类型（是否为贸易商、经销商）、主营业务、应用领域、是否存在关联关系、各期销售金额、销售内容、销售数量、毛利率、最新在手订单情况；客户成立时间、主营业务、注册资本和实缴资本、实际控制人、客户获取方式、合作历史、合作模式、与发行人及其关联方是否存在关联关系等。④说明各期前十大经销商/贸易商的基本情况、销售情况，包括但不限于销售金额、销售内容、销售数量、毛利率、终端客户情况，业务规模及与其向发行人采购情况是否匹配；客户成立时间、主营业务、注册资本和实缴资本、实际控制人、客户获取方式、合作历史、合作模式、与发行人及其关联方是否存在关联关系等。⑤对客户销售金

额进行分层，列示说明各期各层的客户数量、主要客户及新增和减少客户数量、合计销售金额及占比、平均销售金额，并分析各期上述数据变化的原因及合理性

(3) 关于业绩下滑风险。请发行人：①说明外销收入下降的原因，境外销售变动趋势与境外产品的市场需求、境内产品出口情况变动趋势是否一致，是否存在产品技术竞争力不足等原因导致外销业务萎缩的情况，外销收入下滑是否对期后经营业绩造成较大影响，并视情况进行风险揭示。②说明报告期各期末以及目前在手订单数量、金额（含税）、客户结构，并分析在手订单变动趋势及原因。③结合各下游行业需求变动、境内外客户合作情况、与同类供应商竞争情况、在手订单、毛利率变动等，说明发行人是否存在期后业绩下滑风险，发行人有何应对措施，请充分揭示相关风险并作重大事项提示。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。（2）分别说明客户整体、境内客户、境外客户的收入真实性核查具体情况：①函证、访谈请列示合计确认的核查比例。②对于函证程序，请说明发函数量及金额、占比，回函数量及金额、占比，回函相符的数量及金额、占比，回函不符的具体金额及原因，回函不符、未回函的替代核查程序及占比。③对于走访程序，请区分实地走访与视频走访，说明访谈的具体客户数量、访谈时间、内容、获取的证据、访谈核查的收入金额及占比情况，视频访谈如何保证访谈对象、访谈过程及结果的真实性、

可靠性。④对于经销商/贸易商客户，详细说明贸易商是否实现终端销售的具体核查情况。⑤对客户销售金额进行分层，列示各层客户的收入真实性具体核查情况。

请保荐机构、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并上市业务规则适用指引第2号》2-13境外销售的相关规定进行核查，说明核查情况并发表明确意见。

问题6.毛利率下滑风险

根据申请文件，（1）报告期各期，公司主营业务毛利率分别为28.57%、34.23%、34.64%、32.08%。2021-2023年公司毛利率总体上升，其中2023年度VM真空镀膜、汽车膜毛利率大幅增长。2024年1-6月，公司毛利率小幅下滑，主要由于市场竞争加剧、原材料价格上升等因素影响。（2）2022年度，公司VCM功能薄膜毛利率较2021年度上升了7.67个百分点，主要由于拉丝膜部分自产降低了成本、销售单价提高等因素影响。（3）报告期内，公司采购的主要原材料包括拉丝膜、BOPET膜、PVC膜、BOPP膜等。公司家电膜金属系列产品主要原料之一的拉丝膜原料主要依赖进口，公司于2022年逐步实现了部分拉丝膜原料通过运用BOPET膜自主生产，拉丝膜采购比例总体呈下降趋势；公司拉丝膜和BOPET膜合计采购比例亦呈下降趋势。

（1）原材料耗用与产成品是否匹配。请发行人：①区分主要原材料类型（如BOPET膜、PVC膜、BOPP膜），说明相关原材料主要供应商基本情况，包括但不限于注册地（境

内/境外)、注册资本和实缴资本、实际控制人、是否客户指定、合作历史、是否为贸易商、关联关系、采购金额及占比、发行人采购金额占其收入的比例,不同供应商采购价格是否存在较大差异及合理性。②说明采购拉丝膜后发行人生产VCM功能薄膜有哪些后续生产流程。说明发行人主要原材料依赖进口的原因,境内是否有替代供应商应对原材料断供的风险,发行人自产部分拉丝膜产品性能等质量指标是否能达到境外供应商同类产品水平,是否存在自产原材料生产产品因质量问题被退货的情况,并视情况进行风险揭示和重大事项提示。③说明各类主要原材料各期采购价格与对应材料的市场行情是否相符,发行人采购价格的公允性。④结合各类产品对应原材料种类、生产工艺、生产周期等,量化分析主要原材料采购量(其中拉丝膜包括自产量、外采量)与耗用量是否匹配;主要原材料耗用量、能源消耗量与主要产品产量的匹配关系,说明配比关系与同行业可比公司是否存在较大差异。⑤分析说明各期用BOPET膜自产拉丝膜的投入产出率是否存在异常变动,公司拉丝膜和BOPET膜的合计采购比例亦呈下降趋势的合理性,相关原材料使用量与产品产量是否匹配。⑥说明内外销VM真空镀膜产品主要原材料类型不同的原因,量化分析BOPET膜、BOPP膜采购量变动与VM真空镀膜产品的细分产品产量变化是否匹配。

(2) 细分产品毛利率变动合理性。请发行人:①结合销售单价、单位成本变动(料工费等)及变化趋势等,量化分析各细分产品毛利率变动的具体原因及合理性。其中,结合

产品结构、规模效应等情况，说明 2023 年度 VM 真空镀膜、汽车膜毛利率大幅增长的真实合理性；结合 2022 年度自产拉丝膜成本与进口采购成本差异情况，量化分析原材料实现部分自产的成本变化对 VCM 功能薄膜毛利率的影响程度。

②结合各类主要产品的生产流程、生产工艺，说明不同类型产品成本归集、核算、结转的方法和过程，内部控制的关键节点，营业成本核算是否准确、完整。

③结合原材料价格及单耗情况、平均薪酬、产能及生产工艺等情况，分析报告期主营业务成本结构（料工费等）的变动原因及合理性，与同行业可比公司是否存在明显差异；说明 2023 年以来制造费用占比持续下降的原因及合理性。

④结合可比公司的业务模式、客户结构、产品应用场景、定价政策等因素，说明发行人毛利率水平高于可比公司平均水平的合理性。按照主要产品类别分别说明发行人毛利率与可比公司比较情况。

⑤说明境外销售毛利率在 2021 年、2022 年低于境内销售，但在 2023 年以来超过境内销售毛利率的原因及合理性。

(3) 关于毛利率下滑风险。请发行人：①说明 2024 年 1-6 月毛利率下滑的主要原因，量化分析各因素对主要产品毛利率下滑的影响程度。②说明拉丝膜等上游原材料采购价格变化能否向下游产品售价传导，发行人保障原材料采购数量和价格稳定性、下游销售价格调整及时性的相关措施。③结合原材料价格变动趋势、产品定价机制、在手订单价格变动等，说明毛利率是否存在持续下滑风险，分析对公司经营业绩的影响，对相关风险提示内容进行量化分析并披露。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。（2）区分供应商整体、境内供应商、境外供应商，说明针对采购真实性、完整性的核查过程、方法（函证、访谈、资金流水核查等；函证、访谈请列示合计确认的核查比例）和结论并发表明确意见。

问题7.收入确认的准确性、合规性

根据申请文件，（1）对于内销业务，公司将产品发运并交付购货方，在取得经客户确认的相关单据后确认收入。对于外销业务，公司在货物出口装船离岸，完成出口报关，根据出口报关单、提单等资料确认收入。（2）报告期内，公司受托加工业务收入分别为 514.79 万元、394.07 万元、403.76 万元和 188.94 万元，占主营业务收入比例分别为 3.44%、2.68%、1.80%、1.50%，占比呈下降趋势，主要系部分客户由委托加工转为直接采购。

请发行人：（1）区分不同业务类型/细分产品，结合主要客户合同约定说明公司产品销售是否有验收、退换货安排、质保期等特殊条款，发行人报告期内各主要合同的收入确认是否符合合同约定。（2）区分不同业务类型/细分产品，说明各类收入确认方式的金额及占比，收入确认依据的外部证据有哪些类型、外部证据保留情况，相关外部证据是否有客户加盖公章并授权其相应人员签字确认，是否存在未取得客户验收或签收单据等提前确认收入的情况。说明报告期内收入确认依据是否保持一致，收入确认政策实际执行情况与招股

说明书披露的会计政策是否相符。(3) 补充披露发行人采用的外贸模式（例如 FOB、CIF 等），说明不同外贸模式下实现的销售金额及占比、收入确认具体方法，说明收入确认时点、是否均已满足相应贸易术语下的控制权转移条件、收入确认依据、提单及报关单等相关单据的获取时点，是否符合《企业会计准则》的规定。(4) 说明部分客户由委托加工转为直接采购的具体情况，包括但不限于销售模式变化、客户情况、变化原因、各期销售金额。结合合同约定、实际销售采购情况，对照《企业会计准则》的规定，说明前述客户收入确认采用总额法或净额法的合规性，相关会计处理与同行业可比公司是否一致，不一致的理由是否充分、合理。(5) 说明发行人客户和供应商重合的整体情况，逐一说明客户和供应商重合的原因及合理性，双方交易的具体内容，相关采购和销售行为是否独立，交易价格确认方式、定价公允性，收入确认采用总额法还是净额法，涉及产品的毛利率水平及合理性，是否存其他利益安排。

请保荐机构、申报会计师：(1) 核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。(2) 按照外销、内销及收入确认方法分类，列示各期收入确认的外部证据（如合同、签收单据等）类型及核查比例。说明仅签字未盖章、未取得签收单据确认收入等存在瑕疵情形的整体收入占比，对于相关情形采取的函证、走访等核查覆盖比例。(3) 说明收入截止性测试核查过程、核查比例、核查结论。

问题8.存货跌价准备计提充分性

根据申请文件, (1) 报告期各期末, 公司存货账面余额分别为 4,441.99 万元、5,608.71 万元、6,281.77 万元、5,920.70 万元, 计提的存货跌价准备分别为 645.45 万元、828.15 万元、836.46 万元、709.00 万元, 占存货余额的比例分别为 14.53%、14.77%、13.32%、11.97%。公司存货跌价准备计提比例明显高于同行业可比公司, 存货周转率明显低于同行业可比公司。

(2) 公司主要采用订单生产及备货生产结合的生产模式。公司通过工艺方案设计、生产等业务流程, 为下游客户提供定制化的产品。公司 2022 年末、2023 年末库存商品余额增加主要系依据销售预期进行备货。

请发行人: (1) 说明各期末原材料、在产品、库存商品、发出商品中存在订单支持的占比情况, 各期末属于备货的存货金额、库龄分布及对应跌价准备计提情况, 与发行人产品特征、备货政策是否匹配。因备货对应的客户产品是否已不再生产销售, 跌价准备计提是否充分。(2) 结合同行业可比公司情况, 分析发行人存货库龄结构的合理性。说明 1 年以上库龄的相关存货项目的具体内容、库龄构成, 相关产品是否存在滞销, 长库龄存货的跌价准备计提是否充分。(3) 结合发行人定制化产品超订单量生产情况、期后出库情况、原材料价格变动、下游市场需求变化情况等, 说明存货跌价准备计提的充分性, 与同行业可比公司计提比例的差异情况及原因。(4) 说明报告期内是否存在质量不合格等原因被客户退货的情形, 涉及存货金额及占比, 跌价准备计提是否充分。对于负毛利产品, 说明用于生产该类产品的存货类型、各期

金额，减值测试情况，跌价准备计提是否充分。（5）分别说明对各期末原材料、在产品、库存商品、发出商品等各类存货项目的跌价准备具体测算过程，包括但不限于存货跌价准备计提比例、可变现净值的确认依据、相应减值测算过程。

（6）说明存货管理模式、信息系统相关情况；存货盘点制度，对各存货项目的盘点情况，包括盘点范围、方法、时间、地点、金额、比例等，说明执行盘点的部门与人员、是否存在账实差异及产生原因、处理结果。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。（2）说明参与各存货项目的监盘情况，包括时间、地点、人员、监盘比例等。

问题9.应收款项余额持续增加

根据申请文件，（1）报告期内，随着公司销售规模不断扩大，应收账款余额整体呈上涨趋势。报告期各期末，公司应收账款余额分别为 3,612.00 万元、4,357.02 万元、5,938.17 万元、6,416.25 万元。（2）报告期各期末，公司应收票据余额分别为 3,014.62 万元、3,108.81 万元、5,193.71 万元、3,741.37。其中，对于由海尔等家电集团财务公司承兑的承兑汇票，公司已按照对应的应收账款账龄预计损失率 5.00% 计提坏账。（3）报告期各期，公司经营活动现金流量净额分别为 -597.61 万元、1,015.25 万元、-915.56 万元、3,142.86 万元。公司 2023 年度经营活动现金流量净额为负主要是因为 VCM 功能薄膜中家电客户以票据为主要结算方式。（4）报告期内，

公司共进行 3 次权益分派。报告期后，公司进行 2024 年半年度权益分派，已于 2024 年 9 月末执行完毕。

(1) 坏账准备计提充分性。请发行人：①补充披露报告期各期各类应收票据的坏账准备计提政策，说明与同行业公司可比公司是否存在明显差异及合理性。说明报告期各期末银行承兑汇票中各类银行承兑汇票的金额及占比，减值计提是否充分，与同行业可比公司是否存在明显差异。②说明应收票据的账龄计算方法、各期末余额的账龄结构、对应坏账准备计提比例，账龄超过 1 年的应收票据的具体情况及其账龄较长的原因，坏账准备计提是否充分。③说明 2024 年 1-6 月信用期外应收账款金额大幅增加的原因。说明超出信用期的标准，信用期外应收账款的金额、公司名称、超期原因；截至回复日各期末信用期内、信用期外应收账款的期后回款情况。④结合合同条款，说明报告期内主要客户的应收账款信用政策变化情况，是否得到严格执行，是否存在通过放宽信用政策刺激销售的情况。

(2) 关于经营现金流及流动性风险。请发行人：①结合产品销售情况、信用政策、结算方式、会计核算方法等，说明营业收入、净利润变动情况和经营活动现金流量净额差异较大、变动趋势不一致的原因及合理性，其中 2023 年度净利润大幅增长但经营活动现金流量净额为负的原因及合理性。②结合报告期内公司财务状况、现金流及资金需求等情况，说明报告期后进行现金分红的原因及合理性。结合公司资金状况、资金需求、筹资能力、回款安排等，分析说明经营活

动现金流量净额为负、期后现金分红方案的执行是否对发行人符合发行条件和上市条件造成影响，公司资金情况能否满足开展业务需求。③结合银行资金流水说明控股股东、实际控制人、高管等获得分红款的主要资金流向或用途，是否存在重大异常，与发行人关联方、客户和供应商及其关联方是否存在异常大额资金往来。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。（2）结合报告期现金分红情况，说明现金分红的具体流向，是否存在流向客户、供应商，形成体外资金循环等异常情况。（3）说明资金流水核查情况：①说明资金流水核查范围及核查完整性、重要性水平、是否存在受限情况及替代措施，对发行人主要关联方、关键岗位人员、销售人员、采购人员等开立或控制的银行账户流水的具体核查情况。②核查中发现的异常情形，包括但不限于是否存在大额取现、大额收付等情形，是否存在相关个人账户与发行人客户及实际控制人、发行人股东、发行人其他员工或其他关联自然人的大额频繁资金往来；若存在，请说明对手方情况，相关个人账户的实际归属、资金实际来源、资金往来的性质及合理性，是否存在客观证据予以核实。③结合上述情况说明是否存在体外资金循环或第三方为发行人承担成本费用等情形，发行人内部控制是否健全有效、财务报表是否存在重大错报风险。

问题10.其他财务问题

（1）研发费用核算准确性。根据申请文件，①报告期内，

公司研发费用分别为 851.73 万元、902.28 万元、1,159.02 万元、476.63 万元，研发费用率分别为 5.68%、6.15%、5.18%、3.79%。②截至 2024 年 6 月 30 日，公司拥有研发技术人员 24 名，占公司全体员工比例为 16.33%。请发行人：①说明发行人研发人员的确定和划分依据，是否符合相关法律法规的规定。说明研发技术人员与研发人员、技术人员的区别，是否存在人员混用，各期兼职和全职研发人员数量，是否存在非研发人员从事研发活动、董监高薪酬计入研发费用的情况，人工成本的划分、核算、归集、结转是否准确。②说明公司研发技术人员占比较高的原因，与同行业可比公司是否存在明显差异；按照不同下游应用领域分别说明配置的研发人员及投入。补充披露研发人员情况，包括人数、专业、学历、占全部员工的比例等。③说明研发材料投入的实物流转及处置情况。研发过程中是否形成产品或副产品，相关资产或对外销售成本是否计入研发费用，是否符合《企业会计准则》的规定。④说明研发费用中新产品设计费的主要内容，占比较高的原因。

(2) 股份支付核算准确性。根据申请文件，①公司于 2023 年进行 1 次定向发行，发行价格为 10.00 元/股，发行对象为 1 名机构投资者和 14 名自然人投资者。②公司分别于 2017 年、2019 年、2021 年实施了 3 次股权激励。请发行人：①说明报告期内股票定向发行是否计提股份支付，如是，请说明计提依据、计算过程，相关信息披露是否准确；如否，请说明发行价格确定依据及公允性，未计提股份支付的原因、

是否符合《企业会计准则》的相关规定，测算分析对报告期内发行人业绩的具体影响。②结合股权激励的具体内容、主要条款、公司增资和股票交易价格等，说明对各次股份支付相关权益工具公允价值的计量方法及结果是否合理，与同期可比公司的估值是否存在重大差异。③说明股权激励相关股份支付费用的具体摊销期限及其确定依据，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。④对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第2号》2-25 增资或转让股份形成的股份支付的相关规定，说明天安新材入股发行人是否构成股份支付。

请保荐机构、申报会计师：（1）核查上述问题并发表明确意见，说明核查方式、过程、范围及结论。（2）按照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第2号》2-4 研发投入的相关规定进行核查，说明核查情况并发表明确意见。

五、募集资金运用及其他事项

问题11.募投项目的必要性和合理性

根据申请文件，（1）发行人本次拟募集资金 15,000.00 万元用于功能性复合材料产业化项目。项目建成后，达产年将使公司的营业收入增加 33,516.25 万元，当年净利润达到 5,506.04 万元。（2）发行人募投项目拟投资 15,116.00 万元，其中，建筑工程费 960.00 万元，拟将现有部分生产车间装修为无尘车间；设备购置及安装费 11,180.00 万元，拟购买并安装生产设备、智能仓库货架、废气处理设施等，进行功能性

复合材料的扩产。(3) 本项目不涉及单独购置土地和厂房建设, 计划在现有厂房实施。

请发行人:(1) 说明本次募投项目新产品与现有主要业务、核心技术之间的关系, 与发行人目前主要产品在生产工艺、适用场景、主要客户等方面的区别与联系, 募投项目实施前后公司产品类别及产能变化情况。说明本次募投新产品是否会应用到精饰 3D 图纹 UV 压印技术、VCM 高耐候纳米涂层技术、特种金属涂层材料技术、PET 薄膜真空微镀技术等。(2) 说明建筑工程费、设备购置费的使用明细。对比目前主要固定资产情况及募投项目拟建设或采购的厂房及主要设备, 结合固定资产投资与产能产量配比关系, 说明募投项目新增固定资产投资规模的合理性。(3) 说明新增房产、设备折旧摊销对发行人未来成本、利润的具体影响, 量化揭示相关风险。(4) 结合下游家电、消费电子、汽车、新能源市场需求变动、行业竞争格局, 发行人技术储备情况、在手订单及客户拓展情况等, 说明募投项目的可行性、新增产能的消化措施及其有效性, 并作重大事项提示。

请保荐机构核查上述事项并发表明确意见。

问题12.其他问题

(1) 股东及董监高任职资格。根据申请文件, ①公司实际控制人及其一致行动人控制 3 家企业, 其中 2 家公司从事与包装材料相关的业务, 另 1 家公司 2003 年 12 月 3 日被吊销, 未注销。②公司的董事长、总经理洪晓冬在 8 家公司兼职, 其中有 4 家公司被吊销, 未注销。董事洪晓生在 2 家公

司兼职，其中 1 家公司被吊销，未注销。请发行人：①说明多个关联方被吊销的原因，结合董监高兼职公司业务情况、董监高所任职务，说明其在外兼职是否符合《公司法》等法律法规的要求。②结合实际控制人及其一致行动人、董事、高管控制或兼职的公司被吊销的原因，说明是否存在影响其任职资格的情形。③全面梳理实际控制人及其一致行动人、董监高人员及其近亲属等关联方控制或能够施加重大影响的企业情况，说明是否存在与发行人经营同类业务或处于产业链上下游的情形；说明前述企业是否与发行人及其管理层、员工存在资金往来，是否与发行人的主要客户、供应商存在业务、资金往来，是否存在关联方代垫成本费用或向关联方转移利润等利益输送情形。

(2) 发行相关情况。根据申请文件，公司本次拟公开发行不超过 800 万股普通股（未考虑超额配售选择权），拟募集资金 15,000.00 万元。请发行人：结合发行价格、融资规模、公众股持股比例、股份限售情况、投资价值，综合分析说明现有稳定股价预案可行性及有效性。

(3) 公积金缴纳情况。根据申请文件，报告期内，发行人存在未足额缴纳公积金的情形。发行人未为部分员工缴纳住房公积金的主要原因包括：部分新入职员工的缴纳手续尚未办理完毕；部分员工为退休返聘人员；部分员工自愿放弃缴纳住房公积金。请发行人：①说明社保、公积金缴纳情况是否符合《社会保险法》《社会保险费征缴暂行条例》《住房公积金管理条例》等法律法规的规定，相关信息披露是否

真实、准确。②说明各期社保、公积金缴存基数占法定工资总额的比例，是否均征求员工本人同意，是否存在被追缴或被员工提请劳动仲裁补缴的风险。③重新测算报告期各期应缴未缴社保和公积金具体金额、对发行人经营业绩及各项财务指标的影响，是否影响发行人满足发行上市条件。

(4) 子公司经营情况。根据申请文件，发行人子公司上海永超新能源科技有限公司成立于 2022 年 11 月，注册资本 500 万元，发行人持股 71%、袁新平持股 29%。该子公司计划开展新能源电池集流体相关产品的研发、生产、销售。请发行人：说明设立子公司从事新能源电池生产业务的背景、原因，与发行人主营业务的关联性，后续运营计划及所需资金投入情况。结合新能源电池行业竞争情况，说明如后续运营不达预期是否会对发行人业绩、现金流等财务状况造成重大不利影响，并视情况进行风险揭示。

(5) 环保合规性。根据申请文件，发行人生产经营过程中产生的主要污染物为废气、废水、噪声、固体废物。发行人受到上海市青浦区生态环境局的 2 项行政处罚以及上海市生态环境局的 1 项通报。请发行人：①说明生产经营中涉及环境污染的具体环节，主要污染物名称、排放量、处理方式，污染物处理设施主要处理的污染物类型，并结合污染物产生量，量化分析现有污染物处理设施的处理能力是否能够满足生产经营需要，是否通过外协方式规避环保要求。②报告期内环保设施实际运行情况，报告期内环保投入、环保相关成本费用是否与公司生产经营所产生的污染物情况相匹配。③

日常生产经营是否产生危险废物，若存在，请说明对于危险废物的存放、转移、处理等环节是否符合环保监管要求。④补充披露上述违规是否构成重大违法行为；说明发行人报告期内是否发生环保事故或受到其他行政处罚，如有，请披露原因、经过、处罚结果等具体情况，说明是否构成重大违法、整改措施及整改后是否符合环保法律法规的有关规定。⑤说明公司产品是否可降解，是否存在使用污染问题。

(6) 完善招股说明书信息披露内容。请发行人：①全面梳理“重大事项提示”、“风险因素”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除针对性不强的表述，删除风险因素中风险对策、发行人竞争优势及任何可能减轻风险因素的类似表述；对风险揭示内容按重要性进行排序。对风险因素作定量分析，无法定量分析的，针对性作定性描述。②在招股说明书中进一步明确发行人选择的具体上市标准。③在招股说明书中补充披露关联交易简要汇总表、补充量化披露与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准。对照《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》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第1号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第2号》等相关要求，说明相关信息披露是否完整、充分。

请保荐机构、发行人律师核查上述事项并发表明确意见，请申报会计师核查问题(3)、(5)②、(6)并发表明确意

见。

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，如存在涉及公开发行股票并在北交所上市条件、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。