



浙江福莱新材料股份有限公司

（浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇银河路 17 号）

**向特定对象发行股票申请文件审核
问询函的回复**

保荐机构（主承销商）



二〇二五年十一月

上海证券交易所：

根据贵所于 2025 年 11 月 4 日出具的《关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）（2025）344 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，浙江福莱新材料股份有限公司（以下简称“福莱新材”“发行人”或“公司”）与申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐公司”“保荐机构”或“保荐人”）和天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关各方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核问询函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。

关于回复内容释义、格式及补充更新披露等事项的说明：

1、如无特殊说明，本回复中使用的简称或名词释义与《浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票证券募集说明书（申报稿）》一致；

2、本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致；

3、本回复的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体（不加粗）
对问询函所列问题的回复	宋体
对募集说明书的修改、补充披露	楷体（加粗）

目 录

问题 1. 关于本次募投项目	3
问题 2. 关于经营情况	39
问题 3. 其他	64
保荐机构总体意见	74

问题 1. 关于本次募投项目

根据申报材料，1) 本次拟募集资金不超过 71,000.00 万元，拟投入“标签标识印刷材料扩产项目”“电子级功能材料扩产升级项目”“研发中心升级项目”和补充流动资金，其中“电子级功能材料扩产升级项目”和“研发中心升级项目”的环评批复尚未取得；2) 公司 2021 年首发上市时的募投项目“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”和“浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目”效益未达预期，2023 年公开发行可转债的募投项目“新型环保预涂功能材料建设项目”尚在建设过程中；3) “标签标识印刷材料扩产项目”“电子级功能材料扩产升级项目”财务内部收益率（税后）分别为 17.31%、15.18%，投资回收期分别为 6.39 年、7.81 年。

请发行人说明：（1）本次募投项目与前次募投项目及现有业务的区别与联系，是否涉及新产品、新技术，是否具备项目实施相应的技术、人员、设备等储备，本次募集资金是否投向主业；（2）结合行业现状及发展趋势、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展情况等，说明在前次募投项目效益不及预期和尚未建设完毕的情况下，本次募投项目建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施，是否存在重复建设；（3）“电子级功能材料扩产升级项目”和“研发中心升级项目”环评批复的具体进展情况，预计取得时间，是否存在重大不确定性；（4）本次募投项目各项投资构成的测算依据，主要设备购置价格是否公允，与公司同类项目和同行业公司可比项目的对比情况，是否存在显著差异及合理性；（5）本次募投项目效益测算情况，结合本次募投项目产品单价、成本费用、毛利率等关键指标的测算依据及前次募投项目未达预期效益的原因，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明事项

（一）本次募投项目与前次募投项目及现有业务的区别与联系，是否涉及新产品、新技术，是否具备项目实施相应的技术、人员、设备等储备，本次募集资金是否投向主业

1、本次募投项目与前次募投项目及现有业务的区别与联系

公司主营业务聚焦于以“基膜+涂层”为核心技术的功能性涂布复合材料，产品涵盖广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料、电子级功能材料及功能基膜材料四大板块。本次募投项目与前次募投项目均围绕公司主营业务展开，具体情况如下：

公司历次募投项目主要投向对比：

融资事项	项目名称	主要建设内容与产品方向
2021 年 IPO	功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目	年产 52,000 万平方米标签标识印刷材料，新建总部综合楼等
	浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目	年产 65,000 万平方米广告喷墨打印材料
2023 年 可转债	新型环保预涂功能材料建设项目	年产 37,000 万平方米环保水性预涂包装材料、11,700 万平方米家居装饰材料[注]
本次发行	标签标识印刷材料扩产项目	年产 77,300 万平方米标签标识印刷材料
	电子级功能材料扩产升级项目	年产 3,700 万平方米电子级功能材料
	研发中心升级项目	新增研发设备、新建高洁净实验室等

注：公司将环保水性预涂包装材料和家居装饰材料分别归入标签标识印刷材料、广告喷墨打印材料大类，但环保水性预涂包装材料是一种特种纸，通过在纸基材料上覆盖水性涂层，使其具有去塑化、可再浆、可回收特性，主要应用于食品包装领域，包括纸杯、餐盒、防油纸、热封纸、阻潮纸等，与本次募投产品不相关。

本次募投“标签标识印刷材料扩产项目”与 IPO 募投“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”均投向标签标识印刷材料，在产品类型上部分重叠（如珠光膜、镀铝涂层、热敏），但本次募投新增了 UV 喷墨、RC 喷墨、PET 涂层等面向数码印刷和个性化打印的现有高端产品，是对现有产品结构的优化。

本次募投“电子级功能材料扩产升级项目”部分产能投向老产品，部分产能投向新产品。新产品在核心的精密涂布工艺、原材料和客户等方面与老产品存在协同，是公司在现有技术体系和客户基础上进行的深化拓展与升级。

本次募投“研发中心升级项目”与 IPO 募投新建研发中心总部综合大楼项目虽都投向研发，但二者在研发方向、设备配置与业务目标上存在明显区别，同时又共同推动公司技术能力的持续提升。IPO 募投项目侧重于广告喷墨打印材料和标签标识印刷材料业务的上下游延伸，通过配置通用型分析检测设备，重点开展胶水、基膜等核心材料的研发，旨在巩固和加强公司在标签与广告业务领域的领先地位。而本次募投项目则聚焦于高端制造与先进材料方向的突破，所购置的设备主要为面向特定工艺开发、中试验证及系统集成的高级专用设备（如扫描电镜、算法工作站、触觉数据采集平台等），并

配备高洁净实验室，研发内容集中于柔性电子核心材料、先进显示技术以及下一代新材料、传感器与算法等前沿领域，推动公司业务向先进光学材料等高端方向拓展。

2、是否涉及新产品、新技术

“标签标识印刷材料扩产项目”投资内容均为现有产品的扩产，不涉及新产品或新技术。

“电子级功能材料扩产升级项目”部分产能投向老产品，部分产能投向新产品。本项目规划生产的 OLED 支撑膜、缓冲泡棉胶、玻璃上下保护膜、折叠保护膜属于新产品，该等产品均已通过中试，其中，OLED 支撑膜、玻璃上下保护膜、折叠保护膜已取得小批量订单，缓冲泡棉胶已通过客户验证。新老产品所用的绝大部分技术相同，均以精密涂布为核心，配以涂液研发、涂层厚度控制、均匀度管理等技术；公司从事电子级功能材料多年，之前就掌握了新产品所需的“耐静电击穿”“耐弯折”“低表面能”等关键新技术，但受限于现有涂布设备的精度和车间的洁净程度不足，难以满足规模化生产的经济性与品质要求。本次募投通过引进高端精密涂布设备并新建高等级洁净车间，将有效解决上述瓶颈，为相关新产品的大规模量产提供可靠保障。

3、是否具备技术、人员、设备储备

公司已为本次募投项目的实施做好了充分准备，在技术、人员、设备及市场等方面均具备扎实的储备基础，具体如下：

技术储备方面，公司自成立以来持续开展研发创新，已在标签标识印刷材料与电子级功能材料领域系统掌握了关键工艺流程控制技术，形成了自主创新的技术体系。特别是在电子级功能材料领域，公司拥有 34 项相关授权发明专利（不含柔性传感），针对新产品已掌握“耐静电击穿”“耐弯折”“低表面能”等关键技术，为产品的高可靠性提供了工艺保障。强大的技术积累为项目的顺利实施奠定了坚实基础。

人员储备方面，公司经过多年发展，已组建起一支涵盖研发、生产、管理与销售的专业团队。团队由材料学博士领衔，生产人员具备电子级薄膜规模化制造经验，管理人员熟悉行业特点，销售人员了解市场动态。完整的人才体系能够有效保障项目从试产到量产各阶段的顺利推进。

设备储备方面，公司现有设备能够支持现有产品的大规模生产及新产品的小批量试制，但受限于涂布设备的精度和车间的洁净程度不足，存在良率偏低、难以完全满

足客户高品质要求及实现规模化经济效益的问题。为此，本次募投计划引进高端精密涂布设备，并新建高等级洁净车间，以进一步提升工艺水平，适应高端市场需求。

4、本次募集资金是否投向主业

本次募集资金拟投资的“标签标识印刷材料扩产项目”与“电子级功能材料扩产升级项目”，上述两项业务均有一定收入规模、相对成熟、且稳定运行时间较长的业务，属于公司的主营业务。其中“标签标识印刷材料扩产项目”全部投向现有产品，不涉及新产品；“电子级功能材料扩产升级项目”在扩大现有产品产能的基础上涉及部分新产品。

（1）电子级功能材料新产品在原材料采购、产品生产、客户拓展等方面与老产品具备显著的协同性

在原材料方面，新老产品的基材、胶水、助剂和溶剂等原辅材料具有相似性；在生产体系方面，新老产品均以精密涂布为核心，公司在基材选用、涂液研发、涂层厚度控制、均匀度管理等方面的经验在新产品中有效复用；在客户协同方面，新产品与现有产品均为制造显示面板以及新能源所需的材料，在客户产品制造的不同场景或工序中使用，起到保护或粘结等作用，下游客户包括面板厂商、手机平板电脑厂商、汽车制造商、返修市场客户等，现有客户资源可支持新产品的市场拓展。

（2）电子级功能材料新产品的生产与销售不存在重大不确定性

公司已掌握新产品所需的技术，并完成客户验证，其中 OLED 支撑膜、玻璃上下保护膜、折叠保护膜已取得小批量订单，缓冲泡棉胶已通过客户验证，表明相关产品工艺路线已成熟，具备产业化基础。同时，公司在电子级功能材料领域拥有 34 项发明专利（不含柔性传感），核心团队具备规模化生产经验，为新产品量产提供了可靠的技术与人员保障，生产不存在重大不确定性。此外，新产品所面向的消费电子与汽车电子市场需求明确，公司与下游多家客户已建立稳定合作关系，新产品销售渠道清晰，销售不存在重大不确定性。

“研发中心升级项目”旨在强化公司核心研发能力，为主业发展提供持续创新动力。

综上，本次募投项目在原材料、生产与客户方面与公司现有主业协同明显，且新产品在生产工艺与市场销售方面不具备重大不确定性，募集资金投向清晰、聚焦主业。

（二）结合行业现状及发展趋势、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行

人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展情况等，说明在前次募投项目效益不及预期和尚未建设完毕的情况下，本次募投项目建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施，是否存在重复建设

1、标签标识印刷材料扩产项目

（1）行业现状、市场需求及发展趋势

标签标识印刷材料是商品流通中不可或缺的信息载体与品牌形象展示窗口。当前，该市场正展现出需求基础稳固、增长动力多元、结构升级明确的显著特征，未来市场发展空间极为广阔。

1）从宏观市场规模看，全球及中国标签市场均保持稳健增长

The Business Research Company 的报告显示，2023 年全球标签印刷市场规模已达 461.4 亿美元，预计到 2028 年将增长至 640.1 亿美元。中国市场表现更为强劲，智研咨询数据显示，2019 至 2023 年，我国不干胶标签市场规模从 214.34 亿元扩张至 318.81 亿元，年均复合增长率 10.44%，预计 2031 年将突破 600 亿元。这一系列数据充分印证了标签市场作为一个千亿级赛道，其长期增长的确切性与韧性。

2）市场需求持续释放，传统领域与新兴业态共同驱动增长

一方面，标签标识是食品饮料、日化产品、医药、物流等传统行业的“刚需”。这些行业与日常生活和基础消费紧密相连，构成了标签市场需求的基本盘。随着国民消费水平的提升和电商物流产业的蓬勃发展，即便在传统领域，对标签的用量和基础性要求也在稳步提升。另一方面，更为显著的增长动能来自于“新消费业态”的迅速崛起。“新式茶饮、生鲜冷链、电商物流”等新兴消费场景，正在催生海量、多样化且快速迭代的标签需求。这些新消费品牌极其注重产品的外观设计与营销体验，将标签视为传递品牌调性、吸引年轻消费者、实现差异化竞争的关键媒介，从而推动了标签市场从“量增”到“质变”的升级。

3）薄膜类标签加速替代纸类标签，创造明确的结构性能机遇

不干胶标签主要分为纸类与薄膜类。长期以来，纸类标签因其成本优势在快递等日常场景中占据主导。然而，薄膜类标签凭借其防水、防潮、耐油、抗化学品、耐磨、耐候以及更适合精细印刷的卓越性能，在高端应用场景中优势尽显。过去，受限于制造成本，其应用范围受到一定限制。但近年来，随着技术进步与规模化生产，薄膜类标签的制造成本持续下降，与纸类标签的价格差距逐步缩小，其综合竞争力显著提升。

这一变化使得薄膜标签正从电子、日化等传统高端领域，快速向更多元化的场景渗透：在生鲜冷链领域，其卓越的防冷凝水性能备受青睐；在新式茶饮行业，为提升品牌形象与产品质感，众多品牌已大规模采用薄膜类标签替代纸类标签。根据人均标签消耗量数据（欧洲 15-20 平方米/年、美国 17 平方米/年、日本 12.8 平方米/年，中国仅为 9 平方米/年），中国市场远未饱和，未来增长将很大程度上由性能更优的薄膜标签贡献，这一渗透率的持续提升将为技术领先企业带来可观的发展空间。

（2）竞争格局

公司生产的标签标识印刷材料，主要供应下游企业进行分切、印刷等加工，最终制成不干胶薄膜标签。由于该细分领域缺乏权威的公开市场竞争数据，且 A 股市场暂无与公司在产品结构与客户覆盖上完全对等的上市公司，因此可通过分析下游不干胶标签市场的竞争格局，间接反映公司所处上游材料领域的竞争态势。不干胶标签市场呈现梯队的竞争格局：高端市场由艾利丹尼森、芬欧蓝泰等国际品牌占据；中端市场是国内龙头（如富洲、冠豪）与国际品牌激烈交锋的主战场；低端市场则聚集了大量以价格竞争为主的国内中小厂商。

我国标签领域功能性涂层复合材料行业起步较晚，在行业发展初期，南亚塑料（1303.TW）、Jindal Poly Films 等境外企业凭借技术、管理和服务等优势占据了国内市场的主要份额。随着国内工艺进步及产业政策鼓励，以福莱新材、和烁丰为代表的本土企业迅速崛起。相比境外企业，国内企业更具有本土化经营优势，并依靠不断的研发创新，在细分市场中逐渐积累了技术储备，形成一定的品牌优势，具备了以境内企业为主要客户同时拓展国际客户的能力。

作为艾利丹尼森、芬欧蓝泰、富洲、冠豪等行业龙头的核心供应商，公司市场地位持续巩固，已跻身国内标签标识印刷材料领域的领先企业之列。同时，公司通过产业一体化布局（涵盖基膜、胶水、涂布），有效提升了供应链自主性，在成本控制和交付稳定性方面形成了核心优势。

总体来看，标签标识印刷材料行业竞争激烈，头部效应明显。公司凭借其在海外拓展、产品升级和产业链一体化方面的积极行动，取得了显著增长，已稳居国内企业前列。

（3）同行业可比公司和发行人现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展

同行业可比公司和发行人现有及拟建的标签标识印刷材料产能、产能利用率、产销率情况如下：

公司	现有产能	产能利用率	产销率	拟建产能	备注
和烁丰	55,697 万 m ²	87.44%	98.38%	50,000 万 m ²	数据摘自其 2021 年拟 IPO 时招股说明书；现有产能、产能利用率、产销率是 2020 年数据
发行人	104,000 万 m ²	93.87%	99.09%	9,000+77,300 万 m ²	现有产能是 2025 年上半年产能 52,000 万 m ² 年化而来，产能利用率和产销率是 2025 年上半年数据；拟建产能，其中 9,000 万 m ² 为公司自有资金建设，77,300 万 m ² 为本次募投新增

根据规划，公司本次募投新增产能在建设期内陆续投产，面对下游旺盛的市场需求，公司先以自有资金新增 9,000 万平方米年产能，将于近期投产。截至 2025 年 9 月 30 日，公司标签标识印刷材料在手订单金额约 5,500 万元，数量约 4,200 万 m²。在手订单金额相对不高，主要系行业特性，客户综合考虑库存管理、下游客户需求等因素，下单频率很快，从客户下单到收到货物一般为 15 天左右。以企业 A 为例，其采用高频次、小批量的采购模式，平均每周下单 2-3 次，单次订单金额约 100 万元，但年度采购总额稳定增长。这种高效的订单周转模式确保了公司产能的持续利用，同时也反映了下游需求的真实性与持续性。

标签标识印刷材料行业头部效应明显，公司与艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新等国内外行业龙头保持长期稳定合作，2024 年度和 2025 年上半年该业务收入分别为 6.75 亿元和 4.02 亿元（不含环保水性预涂包装材料），增速分别为 23.53%和 27.83%，显示出客户订单持续放量的良好态势。公司扩产具备扎实的客户基础与订单支撑。

（4）产能规划合理性以及新增产能消化措施

1) 全球及中国标签市场保持稳健增长，薄膜类标签加速渗透，为发行人新增产能消化打下良好的外部基础

近年来，全球及中国标签市场保持稳健增长，为本次扩产提供了充足的市场空间。根据行业数据，2023 年全球标签印刷市场规模已达 461.4 亿美元，预计到 2028 年将增长至 640.1 亿美元，年均复合增长率约 6.8%。中国不干胶标签市场表现更为强劲，2019 年至 2023 年间市场规模从 214.34 亿元扩张至 318.81 亿元，年均复合增长率达 10.44%，预计 2031 年将突破 600 亿元。根据人均标签消耗量数据（欧洲 15-20 平方

米/年、美国 17 平方米/年、日本 12.8 平方米/年，中国仅为 9 平方米/年)，中国市场未来成长空间巨大。同时，薄膜类标签凭借其优异的防水、防潮、耐候性能及更佳的印刷表现，正在新式茶饮、生鲜冷链等新兴消费场景中加速替代传统纸类标签，渗透率持续提升，而发行人本次扩产的标签产品均为薄膜类标签，薄膜类标签加速渗透为发行人新增产能消化打下良好的外部基础。

2) 发行人系标签行业领先企业之一，下游客户覆盖了艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新等国内外行业龙头

公司与艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新、浙江万宝龙等国内外行业龙头企业建立了长期稳定的合作关系，合作年限多数超过 15 年。近年来，随着标签行业的不断增长，主要客户采购金额持续增长，以企业 A 为例，其 2022 年至 2024 年采购额复合增长率约 20%。随着标签市场规模扩大及客户自身业务发展，预计其采购需求将继续保持增长态势，为本次扩产提供可靠的订单基础。

3) 公司历史数据以及同行业可比公司的扩产规模均显示标签行业处于高速发展，扩产产能消化具有可行性

从公司自身发展来看，公司 IPO 募投的标签产线已于 2025 年全面投产，带动标签产能从 2022 年的 60,000 万 m² 增长至 2025 年的 104,000 万 m² (年化)，增幅达 73.33%。同期销量由 57,519.95 万 m² 增长至 2025 年的 100,000 万 m² (预期数，2025 年上半年已销售 48,370.71 万 m²)，增幅为 73.85%，扩产后的产能完全消化。报告期内，公司产能利用率持续处于高位，分别为 97.20%、95.74%、95.28% 和 93.87%，产销率亦稳定在 97% 以上，分别为 98.63%、99.37%、97.72% 和 99.09%，反映出下游市场需求旺盛，公司 IPO 新增产能消化顺利。

同行业企业同样看好市场前景并积极扩产。以和烁丰为例，其在 2021 年 IPO 募投项目中规划新增产能 50,000 万 m²，较其当时 55,697 万 m² 的现有产能增幅 90%，反映出行业参与者对市场前景的共识。

本项目采用边建设边投产的方式，产能将在第 4 年完全释放，整体产能释放过程与市场增长节奏相匹配，体现了渐进式、可消化的稳健安排。

4) 近年来，公司积极拓展海外市场，海外市场收入占比不断提高，为新增产能开辟了重要消化渠道

公司“Fulai”这一“浙江省出口名牌”认定，凭借品牌影响力和供应链优势，在

国际市场的份额持续提升，2022 年度至 2024 年度，公司标签业务来自境外收入分别为 1.36 亿元、1.42 亿元和 2.00 亿元，复合增速为 21.58%，境外收入占比分别为 24.89%、25.69%、28.34%，境外收入占比逐年增加。未来公司将进一步加大境外销售渠道的建设，为新增产能开辟了重要消化渠道。

综上所述，基于标签市场的持续增长、公司与核心客户的稳定合作、自身销售规模的快速提升、产能利用的高位运行以及行业普遍的扩产共识，本次产能扩建规划与市场需求及公司发展战略相匹配，具备充分的合理性与市场前瞻性。

（5）是否存在重复建设

本项目与 IPO 募投项目在标签标识印刷材料领域存在一定的产品方向重叠，但该扩产安排并非简单重复，而是基于持续增长的市场需求、饱和的现有产能以及明确的产品升级所做出的决策，具备合理性与必要性。具体分析如下：

首先，IPO 募投项目效益未达预期，主要系项目实施受到公共卫生事件及生产基地搬迁等不可控外部因素影响，导致产线实际投产时间较原计划大幅延后，产能爬坡与效益释放相应滞后。同时，市场竞争加剧促使公司采取更具竞争力的定价策略，叠加搬迁与调试期间，生产安排受到一定干扰，为保障供应，IPO 募投项目生产了部分高需求、低毛利产品，导致其效益不及预期。值得关注的是，2024 年度和 2025 年 1-6 月 IPO 募投项目中的标签标识印刷材料业务收入表现已远超预期，反映出良好的市场接纳度与产能消化能力，盈利能力亦呈现稳步回升态势。

其次，尽管两者均涉及标签标识印刷材料，但本次项目重点扩产 UV 喷墨、RC 喷墨、PET 涂层等面向数码印刷与个性化需求的高附加值产品，是对现有产品结构的重要优化与升级，旨在进一步提升公司在中高端市场的竞争力。

此外，公司当前标签产能已处于饱和状态，2025 年上半年产能利用率达 93.87%，产销率超过 99%，反映出下游需求的持续旺盛。而尚在建设的可转债项目主要投向家居装饰材料和环保水性预涂包装材料，与本次募投产品无关。

综上，本项目是在产能饱和、需求持续、产品升级的背景下实施的战略性扩产，不属于重复建设。

（6）本次募投项目建设的必要性

1) 顺应行业发展趋势，积极把握市场机遇

全球及中国标签市场规模持续稳健增长，全球标签印刷市场预计至 2028 年将增

至 640.10 亿美元，中国不干胶标签市场预计至 2031 年将突破 600 亿元。与此同时，薄膜类标签凭借其优异的防水、防潮、耐候性能及更佳的印刷表现，正在新式茶饮、生鲜冷链等新兴消费场景中加速对传统纸类标签的替代，渗透率不断提升，为公司带来了明确的增长机会。实施本项目是公司紧抓市场扩容与升级窗口，巩固并提升市场份额的关键举措。

2) 突破产能瓶颈，满足客户持续增长的需求

公司目前标签产能已处于饱和状态，IPO 募投产线投产后产能利用率仍持续保持在 93%以上，产销率超过 97%，充分反映出下游需求的旺盛。公司与艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新等国内外行业龙头建立了稳定合作，2024 年及 2025 年上半年该业务收入增速分别达 23.53%和 27.83%，现有产能已无法满足客户持续放量的订单需求。本项目通过新建生产车间、配备先进设备，将有效解决产能瓶颈，支撑业务规模的持续扩张。

3) 优化产品结构、提升智能制造水平，增强综合竞争力

本项目并非简单的产能增加，而是公司产品结构与生产效率的一次重要升级。通过重点扩产 UV 喷墨、RC 喷墨、PET 涂层等面向数码印刷与个性化需求的高附加值产品，有助于优化公司的产品组合与盈利能力。同时，项目将引入 AGV、全自动打包线等智能物流与包装系统，实现物料搬运、上下料及仓储管理的自动化与智能化，从而全面提升生产效率、产品质量与成本控制能力，为公司长期高质量发展奠定坚实基础。

2、电子级功能材料扩产升级项目

(1) 行业现状、市场需求及发展趋势

电子级功能材料主要用于粘结、固定各元器件或模块，并起到防尘、保护、导热、导电、隔热、绝缘、抗静电、标识等不同作用，凭借其多样且独特的性能，已广泛应用于消费电子、汽车电子、能源、医疗、航空航天等众多领域，发挥着不可或缺的作用。

1) 消费电子行业快速迭代，带动电子级功能材料行业增长

电子级功能材料与下游应用场景联系紧密，消费电子行业各终端应用领域的发展态势直接影响其上游材料行业的市场容量与发展方向。消费电子行业覆盖范围广泛，既包括相对传统的台式电脑、数码相机等产品，也包括新兴的 AI 智能硬件、智能手

机、平板电脑、可穿戴设备等智能电子产品。随着芯片、屏幕等硬件性能的快速提升、AI 技术的高速发展以及消费需求的不断升级，消费电子产品快速更新迭代，呈现出轻薄化、智能化、多功能化趋势。在此背景下，内部元器件的精密程度与组装工艺面临更严苛的考验，电子级胶粘材料需满足优异的粘性、耐候性和绝缘性等要求，电子级保护材料需具备卓越的抗划伤、抗冲击及耐化学腐蚀等性能。

随着近年来人工智能技术爆发式发展，各领域电子产品迎来新一轮升级，全球消费电子市场呈现复苏气象。根据 IDC 报告，2024 年全球智能手机出货量回升至 12.39 亿部，同比增长 6.2%，预计 2023-2028 年间的复合增长率为 2.6%；2024 年全球 PC 出货量约 2.63 亿台，结束了连续两年的下行态势，预计 2028 年将达到 2.92 亿台；2024 年全球平板电脑市场出货量约 1.41 亿台，同比增长 9.8%；全球可穿戴设备年出货量自 2023 年企稳回升，有望从 2024 年的约 5.6 亿台增长至 2028 年的 6.46 亿台。国内市场方面，随着居民可支配收入提升，消费结构转型升级加速；同时国家针对手机、平板电脑、智能手表和手环等消费品出台了一系列补贴政策，有效提升了消费市场容量，并将直接带动电子级功能材料市场空间增长。

2) 新能源汽车和动力电池快速增长，为车载显示和新能源电池模组功能材料等上游原材料提供了广阔的市场前景

在国家产业政策扶持下，我国新能源汽车自主品牌强势崛起。新能源汽车行业作为汽车行业的重要分支，改变了延续百年的全球传统汽车产业链结构，在我国当前国民经济中占有重要地位。随着汽车新能源化、智能化、信息化趋势愈发明显，电子级功能材料作为车载显示、新能源动力电池等汽车核心部件的重要基础材料，在新能源汽车领域的用量和价值量将持续提升。

近十年来，全球新能源汽车销量保持高速增长。根据 EVTank 数据，2024 年全球新能源汽车销量达 1,824 万辆，同比增长 24.4%，预计 2025 年将达 2,240 万辆，到 2030 年将达 4,405 万辆，复合增长率约 14.5%。中国汽车工业协会数据显示，2024 年我国新能源汽车产量和销量分别达 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，同比分别增长 34.4% 和 35.5%，国内汽车市场渗透率达 40.9%，中国汽车工业协会预计 2025 年全年渗透率有望突破 50%。此外，2024 年国内动力电池装车量为 548.5GWh，较上年度同比增长 41.5%，自 2020 年以来装车量持续高速增长。新能源汽车和动力电池销量高速增长，为车载显示和新能源电池模组功能材料等上游原材料提供了广阔的市场前景。

3) OLED 工艺在各个应用领域的渗透率不断提升,同时国内面板厂商推动供应链本土化,国内电子级功能材料企业迎来良好的市场机遇

目前,显示面板行业的主流产品分为 LCD 面板与 OLED 面板。OLED 凭借有机材料自发光特性,通过电流驱动有机材料发光层产生光线显示图像,相较 LCD 具备对比度高、厚度薄、视角广、可柔性显示等优势,在各个应用领域的渗透率不断提升。

在小尺寸应用领域,OLED 工艺较为成熟,已成为主流显示技术之一。Omdia 报告显示,2024 年智能手机 OLED 显示屏出货量占智能手机显示屏总出货量的 51%,TrendForce 预计全球 OLED 手机面板市场渗透率在 2026 年有望超过六成。

在中尺寸应用领域,苹果公司 2024 年在 iPad Pro 已采用 OLED 显示屏,预计将持续在旗下平板电脑产品中采用 OLED 显示屏,将在一定程度上影响行业趋势。未来随着 OLED 面板在平板、笔记本电脑、车载显示、电视机等中大型显示领域的加速推广应用,在终端应用领域的渗透率持续提升,将有利于扩大原材料产业链中电子级功能材料的市场空间。

面板显示产业深度渗透国民经济多个关键领域,不仅产业体量庞大,其产业链更是呈现复杂且多元的格局。在 OLED 面板上游的电子级功能材料高端市场,德莎、日东电工等外资企业长期占据主导地位。当前国际经贸环境下,国内面板厂商对于搭建自主可控的国产原材料供应链体系,需求正不断加剧。在手机等小尺寸移动终端 OLED 面板渗透率快速攀升的推动下,国内企业正不断加码小尺寸 OLED 面板领域的战略布局。当前,京东方、维信诺等国内主流面板厂商,已构建起具备一定规模的 OLED 产能体系,其出货市占率也在持续走高。据群智咨询(Sigmaintell)发布的研报数据显示,2025 年上半年,中国大陆面板厂商在柔性 OLED 手机屏领域的全球出货市占率已攀升至 62.3%。未来,OLED 面板的渗透率将持续提升,依托成本与产能双重优势,国内 OLED 面板厂商的市场份额有望进一步扩大。

在国内面板厂商全球份额持续提升、生产线加速迭代升级、材料定制化需求日益凸显的背景下,国内电子级功能材料企业依托响应效率、配套服务能力、定制化研发等本土化优势,将迎来广阔的市场发展机遇。

4) 折叠屏手机蓬勃发展,引领创新方向

近年来,在手机性能和显示技术融合发展的背景下,折叠屏手机凭借其在屏幕显示、多任务处理、交互体验、形态便携性及性能配置等方面的显著优势,受到消费者

广泛青睐，逐渐成为智能手机趋势性新亮点和新抓手。2019 年以来，三星、华为、小米等手机厂商相继推出各类型号折叠屏手机，随着折叠屏手机产业链日趋成熟，全球及国内折叠屏手机出货量呈现快速增长趋势。Counterpoint 报告显示，2025 年全球折叠屏手机出货量突破 2,500 万台，同比增长 62%，预计 2027 年全球折叠屏手机在高端手机细分市场份额将达到 39%。

中国市场凭借本土品牌的创新优势与消费者对大屏设备的旺盛需求，已成为全球折叠屏产业的核心驱动力。IDC 数据显示，2024 年中国折叠屏手机市场出货量约 917 万台，同比增长 30.8%，2025 年第一季度出货量约 284 万台，同比增长 53.1%，远超整体智能手机市场的增速；预计 2025 年度中国折叠屏手机市场出货量将在 1,000 万台左右，同比增长 9.1%，至 2028 年复合增长率将达到 19.8%。

随着折叠屏手机铰链、屏幕等相关元器件的日渐完善，整机良品率的持续提升以及折叠屏手机价格的下降，消费者对折叠屏手机的接受程度也将逐渐提高，折叠屏手机市场将继续保持强劲的增长势头。此外据市场消息，苹果或于 2026 年推出首款折叠屏手机，有望进一步打开折叠屏手机的市场空间，进而带动折叠保护膜和其他电子级功能材料的需求增长。

（2）竞争格局

公司所处的电子级功能材料行业属于充分竞争市场，行业格局根据企业综合实力，可划分为三大梯队：以 3M、Nitto、Tesa 等国际巨头为代表的全产业链领导者；以世华科技、斯迪克、晶华新材和福莱新材等为代表的、在细分领域实现突破的国内领先厂商；以及数量众多的其他国内材料制造企业。

1）中高端市场呈现国际化竞争态势

3M、Nitto、Tesa 等国际企业是全球电子级功能材料行业的领导者。它们凭借深厚的历史积累、完善的全球研发体系、领先的技术实力和丰富的产品线，构建了显著的竞争壁垒。以 3M 为例，其成立逾百年，产品矩阵横跨消费电子、汽车、能源、医疗、航空航天等众多领域，凭借强大的品牌影响力、成熟的全域销售网络与综合解决方案能力，长期主导着全球高端市场。

2）国内企业崛起，竞争格局有望重构

当前，行业竞争格局正经历关键转变。国内领先企业如世华科技、斯迪克、晶华新材和福莱新材，正逐步从销售单一产品向提供综合解决方案转变，不断提升客户

粘性与市场竞争力。在消费电子、新型显示等细分领域，国内企业凭借技术突破与快速响应的本土化服务，持续缩小与国际巨头的差距，实现从“技术跟跑”到“部分领域并跑甚至领跑”的跨越。

在我国产业结构升级与战略性新兴产业政策支持的大背景下，电子级功能材料的国产替代进程加速。特别是在折叠屏手机等新型终端催生的增量市场中，国内企业在产品性能、场景适配（如耐弯折特性）及本土供应链响应速度上展现出独特优势。未来，只有在持续创新能力、市场快速响应和现代化企业管理等方面具备综合实力的企业，才能抓住国产替代的历史机遇，在全球竞争中占据更重要的市场地位。

（3）同行业可比公司和发行人现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展

同行业可比公司和发行人现有及拟建的电子级功能材料产能、产能利用率、产销率情况如下：

公司	现有产能	产能利用率	产销率	拟建产能	备注
世华科技	5,126 万m ²	/	89.10%	21,600 万m ² （含偏光片、OLED 制程保护膜、OCA 光学胶膜）	未公开产能数据，以 2024 年度产量代替；拟建产能系 2025 年定增募投项目
斯迪克	60,090 万m ²	/	82.08%	/	未公开产能数据，以 2024 年度产量代替
晶华新材	电子级胶粘材料、功能性薄膜材料产量分别为 2,207.64 万m ² 、1,170.90 万m ²	/	172.65%、94.58%	年新增 8,600 万m ² 电子材料技改项目（含电子胶粘材料、电子光学材料）	未公开产能数据，以 2023 年度产量代替；拟建产能系 2023 年定增募投项目
发行人	2,840 万m ²	74.90%	99.32%	约 3,700 万m ²	现有产能是 2025 年上半年产能 1,420 万m ² 年化而来，产能利用率和产销率是 2025 年上半年数据

电子级功能材料领域已形成一定的产业规模，同行业可比公司产能基础普遍优于发行人，且仍在持续投入，拟建产能均大于现有产能，反映出市场对行业前景的共识。相较而言，发行人目前年化产能为 2,840 万m²，规模相对有限。

报告期内，公司在电子级功能材料领域的产能利用效率呈现快速爬升势头，从 2022 年的 59.02%提升至 2025 年 1-6 月的 74.90%。尽管整体产能利用率未超 75%，

但考虑到公司有一条涂布线专门生产硅胶保护膜（生产硅胶保护膜过程中会有部分硅胶油残留在机器上，若要生产其他电子级功能材料，需对残留的硅胶油进行清洗，耗费的时间和成本较高，因此无法与其他电子级功能材料共用产线），受市场需求的影响，该条涂布线的产能利用率很低，拉低了整体产能利用率。本次募投产品不含硅胶保护膜，若剔除专用硅胶保护膜产线的结构性影响，本次扩产产品对应产线的产能利用率在报告期内分别为 54%、45%、82%与 87%，最近两年处于高速发展的趋势，2024 年度和 2025 年 1-6 月，产销率分别为 99.63%和 99.32%，接近 100%，进一步印证了业务的强劲增长。最近一年一期高速发展主要得益于以下两方面原因：

其一，外部市场复苏带来发展机遇。2024 年以来，随着消费电子市场企稳回暖，行业复苏态势日益明显。公司把握行业复苏机遇，在电子级功能材料领域实现了显著的业绩增长。2024 年度和 2025 年 1-6 月营业收入同比增长 61.91%和 28.02%。

其二，拓展产品品类和聚焦大客户策略。公司持续加大研发投入，推动技术创新与产品迭代，2023 年成功开发出如 UV 减粘膜等附加值相对较高的产品，凭借着优异的产品性能，自 2024 年起逐步获得市场认可并形成稳定订单；同时，公司积极拓展企业 B 等大客户资源，与企业 C、企业 D 等面板头部企业建立合作关系，拓展新兴应用场景，进一步优化客户结构，增强市场竞争力。截至 2025 年 9 月 30 日，公司电子级功能材料在手订单金额约 550 万元，销量约 113 万 m²，该业务从客户下单到收入确认的周期较短，一般为 15 天左右，客户综合考虑库存管理、下游客户需求等因素，下单频率很快，因此在手订单金额相对不高。经过多年发展，公司在行业内树立了良好的口碑与形象，积累了丰富且优质的客户资源，产品受到知名显示屏厂商的广泛认可。在此背景下，公司 2024 年度和 2025 年上半年电子级功能材料业务收入分别同比增长 61.91%和 28.02%，数据表明公司的市场开拓成效显著，为产能消化提供保障。

（4）本次募投项目建设的必要性

1）把握市场扩容与国产替代机遇，提升市场份额

全球消费电子与汽车电子市场持续增长并迭代升级，为电子级功能材料带来较大的增量空间。据 IDC、TrendForce 等机构数据，2024 年全球智能手机出货量同比增长 6.2%，PC 市场增长 1%，尤其是柔性 OLED 显示赛道爆发式增长，2025 年第一季度出货量同比激增 175%。同时，中国汽车工业协会预测 2025 年新能源汽车销量将达 1,600 万辆，同比增长 24.4%。本项目产能规划正是基于上述市场复苏与扩张趋势，具

备充分的市场依据。随着市场空间扩容与国产替代进程加速，本项目的实施将进一步提升公司电子级功能材料的市场占有率。

2) 本项目是公司突破产能与工艺瓶颈，实现产品结构升级的需要

公司目前虽已掌握 OLED 支撑膜、折叠保护膜等高端产品的核心技术，并取得 34 项相关发明专利，攻克了“耐静电击穿”“耐弯折”等关键技术，部分产品已实现小批量出货，但受限于现有设备精度与洁净车间等级，难以实现高附加值产品规模化生产的经济性与品质要求，制约了技术成果的充分转化。通过引进高端精密涂布设备、新建高等级洁净车间，本项目将有效突破当前生产瓶颈，实现 OLED 支撑膜、折叠保护膜等高端产品的批量生产，从而将公司的技术储备与产品创新转化为稳定的产能输出和规模效益，夯实长期增长基础。

(5) 产能规划合理性以及新增产能消化措施

本次募投“电子级功能材料扩产升级项目”达产后拟新增新老产品产能约 3,700 万 m²。公司现有电子级功能材料年化产能为 2,840 万 m²，本次扩产规模相较于公司自身现有产能比例较大，但公司与同行业头部企业相比，产能规模基数较低。

1) 公司电子级功能材料业务的部分产线使用期限较长，未来 3 年内预计会有 2 条以上的产线逐步报废，本次新增的部分产能系填补未来报废产线的产能

目前，公司电子级功能材料所使用的涂布线为 5 条，其中 3 条于 2016 年投入使用，使用期限约 9 年，成新率不到 15%；另外 2 条于 2017 年投入使用，均已接近其使用寿命，随着设备使用期限的增长，其运行的稳定性和可靠性越来越差，能耗和维护成本也逐年提高，生产的稳定性和产品质量均存在一定的隐患（以标签标识印刷材料为例，2024 年公司将 1#线和 2#线报废，其于 2014 年投入使用，运行时间为 10 年），公司预计在未来三年以内会逐步淘汰 2 条以上产线。本项目采用逐步投入的方式建设，第四年才全部投入完毕，投入后的部分产能系填补报废产线的产能。

2) 本次募投各类细分产品下游市场空间很大，且处于快速增长阶段

募投产品	产能（万m²）	产品介绍	市场空间及发展趋势
保护膜	973	保护膜系列主要在显示屏的制造过程、新能源汽车电池封装等领域中起保护作用，主要以 PET 为基材。	根据全球环保研究网发布的《全球及中国 PET 保护膜产业洞察研究报告(2025)》显示，PET 保护膜作为电子产品、汽车、建筑等领域的关键配套材料，2025 年全球市场规模预计突破 450 亿元，中国贡献率超 60%。柔性显示技术的普及推动超薄型 PET 膜需求年增长率达 18%，而新能源汽车电池封装领域成为新增长极，2023-2025 年复合增长率达 25%。中国本土企业在高透光率、抗静电等功能性膜领域取得突破，进口替代率从 2020 年的 37%提升至 2025 年的 68%。消费电子仍是最大应用场景，2025 年全球智能手机和平板电脑用 PET 膜需求量达 23 亿m²。
胶粘材料	770	通过粘接实现石墨等散热组件与发热部件的稳固连接，将显示屏内部产生的热量快速传导至散热片或外壳，避免局部过热导致器件性能衰减或失效。	据 GIR (Global Info Research)调研显示，以收入作为衡量标准，2024 年全球电子级胶粘材料市场规模约为 74.4 亿美元，预计到 2031 年将增长至 105.5 亿美元。在 2025-2031 年期间，其年复合增长率（CAGR）将达到 5.2%。 据博研咨询和市场调研在线网发布的《2025 年中国电子级胶粘材料行业市场前景预测及投资价值评估分析报告》显示，从市场规模来看，2024 年中国电子胶粘材料行业整体市场规模达到约 222.32 亿元人民币，较 2023 年同比增长约 8.7%。预计到 2025 年，中国电子胶粘材料市场规模将进一步扩大至约 241.1 亿元人民币，继续保持年均 8%以上的增长态势。
UV 减粘膜	824	由于耐酸碱腐蚀的特性，可用于超薄柔性玻璃的减薄。	根据博研咨询和市场调研在线网发布的《2025 年中国 UV 减粘保护膜行业市场全景分析及前景机遇研判报告》显示，UV 减粘保护膜行业在 2024 年展现出强劲的增长势头，全球市场规模达到了约 15.8 亿美元，同比增长了 13.7%。这一增长主要得益于智能手机、平板电脑等消费电子产品对高精度保护膜的需求增加，以及汽车行业对轻量化和环保材料的重视。从区域市场来看，亚太地区是 UV 减粘保护膜的最大市场，占据了全球市场份额的 62.5%，其中中国市场的贡献尤为显著。在 2024 年，中国 UV 减粘保护膜行业的总产能达到了约 5.8 亿m²，较 2023 年的 5.2 亿m²增长了 11.5%。展望 2025 年，预计中国 UV 减粘保护膜行业的总产能将进一步提升至 6.7 亿m²，同比增长 15.5%。

募投产品	产能（万m²）	产品介绍	市场空间及发展趋势
OLED 支撑膜	131	OLED 支撑膜用于防止 OLED 显示屏的基板受损和卷曲。	OLED 支撑膜市场空间广阔，主要源于 OLED 显示技术在各应用领域的加速渗透与供应链本土化趋势。当前智能手机 OLED 渗透率已超 50%，预计 2026 年将突破 60%，中尺寸领域如 iPad Pro 已全面导入 OLED，未来将逐步扩展至笔电、车载显示等更大尺寸场景，持续拉动制程中所需支撑膜的需求增长。同时，国内面板厂商强势崛起，2025 年上半年在柔性 OLED 手机屏全球出货中占比已达 62.3%，推动上游材料国产化进程加速。在此背景下，具备快速响应与定制化能力的国内电子级功能材料企业迎来重要发展窗口，OLED 支撑膜作为关键辅助材料，市场前景明确可期。
缓冲泡棉胶	209	可有效吸收机械振动和冲击能量，为屏幕提供缓冲保护，广泛应用于消费电子、汽车等领域。	根据 QY Research（北京恒州博智国际信息咨询有限公司）的统计及预测，2024 年全球手机屏下缓冲材料市场销售额达到了 10.33 亿美元，预计 2031 年将达到 14.69 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 5.4%（2025-2031）。
玻璃上下保护膜	636	在柔性玻璃出货过程中起到保护作用。	据新思界产业研究中心发布的《2024-2029 年中国 OLED 上下保护膜行业市场深度调研及发展前景预测报告》显示，2024 年，我国 OLED 显示屏用 OLED 上下保护膜需求量将达到 1.5 亿 m²，约 7.2 亿片。
折叠保护膜	127	用于折叠手机、折叠平板电脑等折叠显示屏，能在不牺牲弯折次数的条件下保持高粘性。	折叠保护膜市场空间广阔，主要受益于折叠屏手机市场的快速扩张与持续创新。全球折叠屏手机出货量呈现高速增长，2025 年预计突破 2,500 万台，同比增长 62%，至 2027 年有望占据高端手机市场 39% 的份额。中国作为全球折叠屏产业的核心市场，2024 年出货量达 917 万台，2025 年第一季度同比增长 53.1%，预计至 2028 年复合增长率将接近 20%。随着铰链与屏幕技术的不断成熟、整机良率提升以及苹果等头部品牌计划入局，折叠屏手机的普及将进一步加速。作为屏幕保护的关键材料，每台折叠设备均需配备专用保护膜，其需求将随终端销量同步增长，为相关功能材料企业带来明确且持续的市场机遇。

由上表可见，本次募投项目所涉产品市场空间较大，且均处于增长趋势。依托现有客户资源，本次募投的新老产品已进入部分国内面板企业的供应链体系，建立了稳定的供货关系。公司本次扩产规模与各细分市场容量相比占比极小，新增产能可被市

场有效吸纳。

3) 公司的产能利用率快速提升，业务收入增长较快

报告期内，公司现有产能利用效率持续提升。剔除专用硅胶保护膜产线影响后，本次扩产产品对应产线的产能利用率在 2024 年及 2025 年上半年已分别达到 82%与 87%，呈现稳步上升趋势。同时，2024 年该业务收入同比增长 61.91%，2025 年上半年继续保持 28.02%的增长，反映出下游需求的持续增长。

(6) 是否存在重复建设

公司历次募投项目和目前在建工程均未涉及电子级功能材料领域，本项目是公司把握国产替代战略机遇、进军高端电子材料市场而进行的产能布局，与公司历次募投项目、目前在建工程无重叠。

(三) “电子级功能材料扩产升级项目”和“研发中心升级项目”环评批复的具体进展情况，预计取得时间，是否存在重大不确定性

公司已分别于 2025 年 10 月 27 日、2025 年 11 月 20 日取得“电子级功能材料扩产升级项目”“研发中心升级项目”的环评批复。

(四) 本次募投项目各项投资构成的测算依据，主要设备购置价格是否公允，与公司同类项目和同行业公司可比项目的对比情况，是否存在显著差异及合理性

1、本次募投项目各项投资构成的测算依据，主要设备购置价格是否公允

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 70,700 万元，扣除发行费用后将投向以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金投入金额
1	标签标识印刷材料扩产项目	28,932.77	24,320.00
2	电子级功能材料扩产升级项目	27,793.99	22,050.00
3	研发中心升级项目	6,357.23	3,630.00
4	补充流动资金	20,700.00	20,700.00
合计		83,783.99	70,700.00

(1) 标签标识印刷材料扩产项目

投资总额为28,932.77万元，拟使用募集资金投入24,320.00万元，主要用于建筑工程、设备购置费及软件购置费等，具体内容如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资金额	占比	拟使用募集资金投入金额	备注
1.1	建设投资	25,184.64	87.05%	-	-
1.1.1	工程费用	24,332.18	84.10%	24,320.00	资本性支出
	其中：建筑工程费	1,118.58	3.87%	24,320.00	资本性支出
	设备购置费	23,013.60	79.54%		资本性支出
	软件购置费	200.00	0.69%		资本性支出
1.1.2	工程建设其他费用	118.93	0.41%	-	非资本性支出
1.1.3	预备费	733.53	2.54%	-	非资本性支出
1.2	铺底流动资金	3,748.13	12.95%		非资本性支出
项目总投资		28,932.77	100.00%	24,320.00	

1) 建筑工程费

本项目在现有厂房上实施，建筑工程费主要是车间、洁净室等装修。投资额主要依据当地市场装修平均水平及历史项目经验测算。

序号	名称	建筑面积 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	涂布车间	4,919.00	950.00	467.31
2	复卷车间	940.00	950.00	89.30
3	涂液车间	1,350.00	660.00	89.10
4	仓库	11,770.00	401.76	472.88
	合计	18,979.00		1,118.58

2) 设备购置费

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	单价	总价
一	生产设备				
1	涂布机	条	10	850.00	8,500.00
2	镀铝线	条	2	2,500.00	5,000.00
3	复卷机	条	5	23.00	115.00
4	配液罐及配套设备	台	22	51.65	1,136.30
5	自动化设施与改造	套	2	3,562.50	7,125.00
6	配套控制系统	套	1	22.40	22.40
7	自动化辅材及实施费	套	1	55.90	55.90
	小计		43		21,954.60
二	检测设备				

序号	设备名称	单位	数量	单价	总价
1	在线缺陷检测	台	15	48.00	720.00
2	测厚仪及展墨测试仪	台	2	18.85	37.70
	小计		17		757.70
三	公辅/环保设备				
1	物料搬运设备	批	1	179.40	179.40
2	地磅	台	4	1.85	7.40
3	监控工程	项	1	70.00	70.00
4	辅助设备	台	2	3.85	7.70
	小计				264.50
四	办公设备				
1	办公设备（电脑等）	批	1	36.80	36.80
	小计				36.80
	合计				23,013.60

上述设备购置价格主要参考历史设备采购价格、备选供应商报价等估算得出，金额超过100万元的设备投资测算依据如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	预计单价	预计总价	参考单价	差异率	参考价格确定依据
1	UV 喷墨涂布机	2	700.00	1,400.00	708.00	-1.13%	报价单
2	热敏涂布机	2	1,000.00	2,000.00	1,050.00	-4.76%	报价单
3	RC 喷墨涂布机	1	1,000.00	1,000.00	1,010.00	-0.99%	报价单
4	镀铝涂层线	2	1,000.00	2,000.00	1,018.00	-1.77%	报价单
5	珠光膜线	1	700.00	700.00	718.00	-2.51%	报价单
6	PET 涂层线	2	700.00	1,400.00	721.00	-2.91%	报价单
7	镀铝线	2	2,500.00	5,000.00	2,550.00	-1.96%	报价单
8	涂液车间钢平台	1	500.00	500.00	465.64	7.38%	报价单
9	热敏研磨机	2	55.00	110.00	51.50	6.80%	报价单
10	产线自动化硬件设施	1	3,300.00	3,300.00	3,502.74	-5.79%	报价单
11	老厂线自动化改造	1	3,825.00	3,825.00	3,909.60	-2.16%	报价单
12	在线缺陷检测	15	48.00	720.00	50.00	-4.00%	基于历史采购价格、报价单预估

序号	设备名称	数量	预计单价	预计总价	参考单价	差异率	参考价格确定依据
13	电动叉车	12	10.30	123.60	11.40	-9.65%	报价单

如上表所示，主要设备预计采购单价与备选供应商报价接近。本项目主要设备购置价格与市场价格相比，偏离幅度处于±10%的合理区间内，采购价格公允。

3) 软件购置费

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	单价	金额
一	综合信息化软件				
1	企业资源管理系统 ERP	套	1	50.00	50.00
2	生产制造执行系统 MES	套	1	50.00	50.00
3	门户系统	套	1	25.00	25.00
二	仓储软件				
1	数据仓库平台 FDL	套	1	10.00	10.00
三	网络硬件及办公软件				
1	园区三层网络构架	套	1	50.00	50.00
2	智慧园区管理平台	套	1	15.00	15.00
	合计		6		200.00

软件购置费金额不大，主要系根据市场报价和历史采购金额测算。

(2) 电子级功能材料扩产升级项目

本项目投资总额为27,793.99万元，拟使用募集资金投入22,050.00万元，主要用于建筑工程、设备购置费及软件购置费等，具体内容如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资金额	占比	拟使用募集资金投入金额	备注
1.1	建设投资	23,683.76	85.21%	-	-
1.1.1	工程费用	22,075.45	79.43%	22,050.00	-
	其中：建筑工程费	6,000.00	21.59%	22,050.00	资本性支出
	设备购置费	15,875.45	57.12%		资本性支出
	软件购置费	200.00	0.72%		资本性支出
1.1.2	工程建设其他费用	918.50	3.30%	-	非资本性支出
1.1.3	预备费	689.82	2.48%	-	非资本性支出
1.2	铺底流动资金	4,110.23	14.79%	-	非资本性支出

序号	工程或费用名称	投资金额	占比	拟使用募集资金投入金额	备注
项目总投资		27,793.99	100.00%	22,050.00	

1) 建筑工程费

本项目在现有厂房上实施，建筑工程费主要是新建洁净室。投资额主要依据市场报价测算。

序号	名称	建筑面积 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	万级洁净室	10,500.00	2,500.00	2,625.00
2	百级洁净室	4,500.00	7,500.00	3,375.00
	合计	15,000.00		6,000.00

2) 设备购置费

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	单价	总价
一	生产设备				
1	进口涂布线	条	2	4,000.00	8,000.00
2	国产涂布线	条	7	828.57	5,800.00
3	分切机等	台	7	118.57	830.00
	小计		16		14,630.00
二	检测设备				
1	测厚仪	台	9	12.70	114.30
2	缺陷检测仪	台	9	30.00	270.00
3	产品性能检测设备	项	1	200.00	200.00
	小计		19		584.30
三	公辅/环保设备				
1	熟化室及抽胶系统	批	1	176.00	176.00
2	搅拌机	台	9	8.00	72.00
3	物料搬运设备（叉车等）	台	40	3.11	124.20
4	不锈钢配液桶	个	45	0.10	4.50
5	地磅	台	2	0.30	0.60
6	清洗及安全系统	台/套	23.4	6.71	157.00
	小计				534.30
四	办公设备				

序号	设备名称	单位	数量	单价	总价
1	办公 IT 设备（电脑等）	批	1	64.65	64.65
2	办公家具及环境设备	批	1	62.20	62.20
	小计				126.85
	合计		379		15,875.45

上述设备购置价格主要参考历史设备购置价格、备选供应商报价等估算得出，金额超过100万元的设备投资测算依据如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	预计单价	预计总价	参考单价	差异率	参考价格确定依据
1	进口涂布线（OLED 支撑膜）	1	4,000.00	4,000.00	4,200.00	-4.76%	报价单
2	进口涂布线（折叠保护膜）	1	4,000.00	4,000.00	4,116.57	-2.83%	报价单
3	国产涂布线（保护膜）	2	700.00	1,400.00	735.00	-4.76%	报价单
4	国产涂布线（胶粘材料）	1	700.00	700.00	735.00	-4.76%	报价单
5	国产涂布线（UV 减粘膜）	2	850.00	1,700.00	892.00	-4.71%	报价单
6	国产涂布线（缓冲泡棉胶）	1	1,000.00	1,000.00	1,050.00	-4.76%	报价单
7	国产涂布线（玻璃上下保护膜）	1	1,000.00	1,000.00	1,050.00	-4.76%	报价单
8	分切机	1	400.00	400.00	442.80	-9.67%	历史采购价格
9	分切机	5	80.00	400.00	80.40	-0.50%	报价单
10	测厚仪	9	12.70	114.30	15.50	-18.06%	历史采购价格
11	缺陷检测仪	9	30.00	270.00	29.80	0.67%	历史采购价格

如上表所示，主要设备预计采购单价与备选供应商报价接近。本项目主要设备购置价格与市场价格相比，偏离幅度处于±10%的合理区间内，采购价格公允。

3）软件购置费

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	单价	金额
一	综合信息化软件				

1	企业资源管理系统 ERP	套	1	50.00	50.00
2	生产制造执行系统 MES	套	1	50.00	50.00
3	门户系统	套	1	25.00	25.00
二	仓储软件				
1	数据仓库平台 FDL	套	1	10.00	10.00
三	网络硬件及办公软件				
1	园区三层网络构架	套	1	50.00	50.00
2	智慧园区管理平台	套	1	15.00	15.00
	合计		6		200.00

软件购置费金额不大，主要系根据市场报价和历史采购金额测算。

(3) 研发中心升级项目

本项目投资总额为6,357.23万元，拟使用募集资金投入3,630.00万元，主要用于建筑工程、设备购置费及软件购置费等，具体内容如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资金额	占比	拟使用募集资金投入金额	备注
1.1	建设投资	6,357.23	100.00%	-	-
1.1.1	工程费用	3,638.18	57.23%	3,630.00	-
	其中：建筑工程费	249.50	3.92%	3,630.00	资本性支出
	设备购置费	2,974.03	46.78%		资本性支出
	软件购置费	414.65	6.52%		资本性支出
1.1.2	工程建设其他费用	2,609.00	41.04%	-	非资本性支出
	其中：研发费用	2,525.00	39.72%	-	-
1.1.3	预备费	110.05	1.73%	-	非资本性支出
项目总投资		6,357.23	100.00%	3,630.00	

1) 建筑工程费

本项目在现有厂房上实施，建筑工程费主要是新建洁净室和装修研发办公区。投资额主要依据当地市场装修平均水平及历史项目经验测算。

序号	名称	建筑面积 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	千级洁净室	200.00	3,600.00	72.00
2	万级洁净室	50.00	2,500.00	12.50
3	研发及办公区	1,100.00	1,500.00	165.00

	合计	1,350.00		249.50
--	----	----------	--	--------

2) 设备购置费

单位：万元

序号	设备名称	数量	预计单价	总额
1	林上太阳膜测试仪 (LS182)	1	0.18	0.18
2	Electro-technic BD20 手持电晕机	1	1.70	1.70
3	WVTR OTR 测试仪	1	70.00	70.00
4	动态表面张力仪	1	30.00	30.00
5	静态表面张力仪	1	5.50	5.50
6	柔版印刷机	1	80.00	80.00
7	动发色仪	1	20.00	20.00
8	色密度仪	1	7.00	7.00
9	UV 喷墨打印机	1	150.00	150.00
10	水性喷墨打印机	1	0.75	0.75
11	FFU 净化检查灯箱	1	2.00	2.00
12	棒销纳米研磨机	1	15.00	15.00
13	真空烫压机	1	5.00	5.00
14	导热系数测试仪	1	80.00	80.00
15	盐雾试验箱	1	2.00	2.00
16	氙灯老化设备	1	85.00	85.00
17	Dorin sms-1000 闪点测试仪	1	30.00	30.00
18	热裂解气相色谱质谱联用仪 PY-GCMS	1	100.00	100.00
19	液相色谱质谱联用仪 UPLC-MS	1	120.00	120.00
20	冷冻切片机	1	70.00	70.00
21	扫描电镜+能谱	1	400.00	400.00
22	差示扫描量热仪	1	50.00	50.00
23	热重分析仪	1	50.00	50.00
24	三色 LSR 注射成型机 加 10 套模具	1	420.00	420.00
25	硬度计	1	15.00	15.00
26	流变仪	1	40.00	40.00
27	均质搅拌仪	1	40.00	40.00
28	基恩士 3D 数码显微镜	1	90.00	90.00
29	三辊研磨机	1	40.00	40.00

序号	设备名称	数量	预计单价	总额
30	紫外飞秒激光加工平台	1	150.00	150.00
31	UV 等离子表面处理机	1	5.00	5.00
32	高速示波器	3	2.00	6.00
33	逻辑分析仪	2	1.00	2.00
34	静电测试仪	2	1.00	2.00
35	阻抗分析仪	1	40.00	40.00
36	拓竹三维打印机	3	2.30	6.90
37	液压大面积压力机	2	75.00	150.00
38	光固化三维打印机	2	50.00	100.00
39	精密自动点胶机	1	100.00	100.00
40	算法工作站	2	10.00	20.00
41	高低温箱	1	10.00	10.00
42	电阻负载测试仪	1	5.00	5.00
43	电化学工作站	1	10.00	10.00
44	高温烘箱	3	2.00	6.00
45	6 轴机械臂	4	8.00	32.00
46	高自由度灵巧手	30	2.00	60.00
47	人形机器人	3	50.00	150.00
48	触觉数据采集平台	2	50.00	100.00
	合计	94		2,974.03

上述设备购置价格主要参考历史设备购置价格、备选供应商报价等估算得出，金额超过100万元的设备投资测算依据如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	预计单价	预计总价	参考单价	差异率	参考价格确定依据
1	UV 喷墨打印机	1	150.00	150.00	160.00	-6.25%	报价单
2	热裂解气相色谱质谱联用仪 PY-GCMS	1	100.00	100.00	95.04	5.22%	报价单
3	液相色谱质谱联用仪 UPLC-MS	1	120.00	120.00	127.32	-5.75%	报价单
4	扫描电镜+能谱	1	400.00	400.00	410.00	-2.44%	报价单
5	三色 LSR 注射成型机加 10 套模具	1	420.00	420.00	463.66	-9.42%	报价单

序号	设备名称	数量	预计单价	预计总价	参考单价	差异率	参考价格确定依据
6	紫外飞秒激光加工平台	1	150.00	150.00	150.00	0.00%	报价单
7	液压大面积压力机	2	75.00	150.00	75.00	0.00%	报价单
8	光固化三维打印机	2	50.00	100.00	55.00	-9.09%	报价单
9	精密自动点胶机	1	100.00	100.00	大于 100	/	报价单
10	人形机器人	3	50.00	150.00	30~100	/	报价单
11	触觉数据采集平台	2	50.00	100.00	50.00	0.00%	报价单

如上表所示，主要设备预计采购单价与备选供应商报价接近。本项目主要设备购置价格与市场价格相比，偏离幅度处于 $\pm 10\%$ 的合理区间内，采购价格公允。

3) 软件购置费

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	单价	金额
1	PLM 研发项目管理系统	套	1	200.00	200.00
2	Keil uVision5	套	3	54.00	162.00
3	Auto CAD	套	3	4.00	12.00
4	Solid Works	套	1	26.00	26.00
5	阿里云桌面	套	10	1.00	10.00
6	MATLAB	套	1	3.00	3.00
7	Microsoft 365	套	33	0.05	1.65
	合计		52		414.65

上述软件购置价格主要参考历史设备购置价格、备选供应商报价等估算得出。其中金额较大的PLM研发项目管理系统、Keil uVision5市场报价分别为208.25万元/套和56.70万元/套，与上表预测的采购单价相比，偏离幅度处于 $\pm 5\%$ 的合理区间，采购价格公允。

综上，本次募投项目各项投资构成的测算具有相关依据，主要设备的采购价格根据历史采购价格或备选供应商报价测算，具有公允性。

2、本次募投项目与公司同类项目和同行业可比项目的对比情况

(1) 标签标识印刷材料扩产项目

1) 与公司同类项目的对比分析

本项目将利用现有厂房进行装修、购置生产设备等，建设期为 36 个月，项目总

投资 28,932.77 万元，其中设备投资 23,013.60 万元，设计年产能 77,300 万平方米/年，单位产能对应设备投资为 0.30 元/平方米。

截至 2025 年 6 月末，公司现有标签材料年化产能 104,000 万平方米/年，对应机器设备原值约为 11,981.04 万元，单位产能对应设备投资为 0.12 元/平方米。

综上，本次“标签标识印刷材料扩产项目”单位产能对应的设备投资，高于公司现有水平，主要原因为本项目包含了价值 5,000 万元的上游镀铝生产线和价值 7,203.30 万元的老产线自动化改造设备投入（该部分投资不增加产能）。若扣除该部分投资影响，则本次募投项目单位产能对应设备投资为 0.14 元/平方米，与公司现有设备投资基本持平。

2）与同行业公司可比项目的对比分析

单位：万元

公司简称	融资事件	建设内容	项目总投资	拟用募集资金投入	设备购置费
和烁丰	2021 年 IPO	50,000 万 m ² 功能性涂层复合材料	14,486.34	14,486.34	4,182.13
发行人	本次发行	77,300 万 m ² 标签标识印刷材料	28,932.77	24,320.00	23,013.60

发行人本次募投项目投资规模高于和烁丰同类项目，主要差异体现在设备购置费用方面。具体原因包括：①发行人计划新增上游镀铝生产线2条，总投资5,000万元（该部分投资不增加产能）；②发行人拟对新老产线实施智能化改造，相关设施总投资7,203.30万元（该部分投资也不增加产能）；③本次新增产能规模为77,300万m²/年，较和烁丰2021年IPO募投项目高出54.60%；④与和烁丰2021年募投项目相比，本次投资相隔四年，市场环境及设备价格均有所变化。同时，发行人经过多年发展，已完成基础产线与产品的布局，本次投资更侧重于毛利率较高、能够满足下游市场高端需求的产品，购买的设备更加高端，相应的价格更贵，因此涂布产线等单位投资成本相对较高。

（2）电子级功能材料扩产升级项目

1）与公司同类项目的对比分析

本项目将利用现有厂房进行装修、购置生产设备等，建设期为 36 个月，项目总投资 27,793.99 万元，其中设备投资 15,875.45 万元，设计年产能 3,700 万平方米，单位产能对应设备投资为 4.29 元/平方米。

公司历次募投未涉及电子级功能材料领域。截至 2025 年 6 月末，公司现有电子

级功能材料年化产能 2,840 万平方米/年，对应机器设备原值约为 4,856.98 万元，单位产能对应设备投资为 1.71 元/平方米。

本次“电子级功能材料扩产升级项目”单位产能投资较高，主要系新增折叠保护膜、OLED 支撑膜等高附加值产品生产线，其中包括 2 条进口涂布线（投资额 8,000 万元），进口涂布线的价格远远高于国产涂布线。若扣除这 2 条进口线的影响，则单位产能对应设备投资为 2.31 元/平方米。此外，为了提高良品率和产品质量，提高产品议价能力，本项目新增的国产涂布线亦配备进口涂布头，因此单位产能对应的设备投资金额更高。

2) 与同行业公司可比项目的对比分析

单位：万元

公司简称	融资事件	产品	项目总投资	拟用募集资金投入	设备购置费
晶华新材	2023 年定增	2,600 万 m ² OCA 光学膜胶带、 2,100 万 m ² 硅胶保护膜、 4,000 万 m ² 离型膜	20,000.00	20,000.00	12,902.70
	2025 年定增	6 亿 m ² 新型胶粘材料、 4 万吨高性能可降解纸基新材料	60,000.00	17,500.00	25,861.00
世华科技	2023 年定增	41,200 吨高效密封胶	30,000.00	21,000.00	11,946.01
	2025 年定增	21,000 万 m ² 偏光片保护膜、 200 万 m ² OLED 制程保护膜、 400 万 m ² OCA 光学胶膜	74,000.00	60,000.00	42,518.00
斯迪克	2022 年定增	15,396.48 万 m ² 精密离型膜	49,686.23	40,000.00	32,000.00
发行人	本次发行	3,700 万 m ² 电子级功能材料	27,793.99	22,050.00	15,875.45

横向对比可见，同行业公司相近产品领域的项目投资规模因产品结构、产能及工艺不同而存在差异。公司本次电子级功能材料扩产升级项目的总投资及设备购置金额，在充分考虑产品技术含量和设备先进性的基础上，与同行业可比项目相比处于合理区间，符合行业投资水平。

（五）本次募投项目效益测算情况，结合本次募投项目产品单价、成本费用、毛利率等关键指标的测算依据及前次募投项目未达预期效益的原因，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性

1、标签标识印刷材料扩产项目效益测算

本项目建设达产后，预计实现年均营业收入 65,094.82 万元，年均毛利率 20.58%，

年均净利率 7.75%，年均净利润 5,107.32 万元，项目税后内部收益率为 17.31%，静态投资回收期为 6.39 年（含建设期）。具体测算情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
营业收入	0.00	32,145.20	51,015.99	70,150.74	68,747.73	67,372.77	66,025.32
税金及附加	0.00	35.91	76.27	147.84	136.87	126.12	115.59
营业成本	0.00	25,521.20	37,660.41	52,055.85	51,871.54	52,024.75	51,907.12
期间费用	0.00	3,632.41	5,764.81	7,927.03	7,768.49	7,613.12	7,460.86
所得税	0.00	443.35	1,127.18	1,503.00	1,345.62	1,141.32	981.26
净利润	0.00	2,512.33	6,387.33	8,517.02	7,625.21	6,467.46	5,560.49

续表：

单位：万元

项目	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
营业收入	64,704.81	64,057.76	63,417.19	62,783.01	62,155.18	61,533.63
税金及附加	105.26	100.21	95.20	90.24	85.33	80.47
营业成本	51,846.73	51,791.05	51,786.57	51,782.13	50,853.12	50,302.94
期间费用	7,311.64	7,238.53	7,166.14	7,094.48	7,023.54	6,953.30
所得税	816.18	739.20	655.39	572.43	628.98	629.54
净利润	4,625.00	4,188.78	3,713.89	3,243.74	3,564.22	3,567.38

（1）营业收入

本项目均为现有产品扩产，销售单价基于现有产品的销售单价和未来产品销售情况预测，并在达产后前 4 年按照 2%逐年降低，后按照 1%降低至运营期结束，达产后年均营业收入 65,094.82 万元（不含税）。达产首年收入构成如下：

序号	产品名称	产能（万 m ² ）	销量（万 m ² ）	单价（元/m ² ）	达产年首年销售收入（万元/年）
1	UV 喷墨产品	15,900.00	14,802.90	0.91	13,482.48
2	热敏产品	13,900.00	12,940.90	1.25	16,176.23
3	RC 喷墨产品	1,300.00	1,210.30	3.34	4,041.43
4	镀铝涂层产品	14,900.00	13,871.90	0.83	11,458.19
5	珠光膜	17,400.00	16,199.40	0.72	11,663.57
6	PET 涂层产品	13,900.00	12,940.90	1.03	13,328.84
	合计	77,300.00	71,966.30		70,150.74

注：RC 喷墨产品不能和其他产品共用产线，其他产品的生产线可以共用，未来公司根据市场

需求变化情况灵活调整可共用产线生产的产品。

其中，募投产品预测单价和历史价格对比情况如下：

关于募投产品预测单价和历史价格对比情况已申请豁免披露。

（2）营业成本

营业成本主要包括原材料、人工、制造费用、运费。其中，原材料成本根据相关产品原材料耗用量，结合材料采购单价，计算材料成本；人工成本系根据产线定岗人员人数及公司实际薪酬情况确定；制造费用主要包括燃料动力费、固定资产折旧及摊销费用、修理费等；运费按内外销基于历史数据预测。本项目达产后年均营业成本为 51,622.18 万元。

（3）期间费用

期间费用主要包括销售费用、管理费用、研发费用，分别按照年营业收入的 3.5%、4.0%和 3.8%估算。

（4）毛利率

本次募投项目完全达产后，年平均毛利率为 20.58%。由于本次募投项目投资的产品大部分系目前标签标识印刷材料中毛利率较高的产品，从可比性的角度，2022 年度、2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-6 月，本次募投项目所投资对应的现有产品平均毛利率分别为 25.43%、25.43%、29.61%和 30.80%，募投项目的效益预测的毛利率低于现有产品的毛利率，本次募投项目效益测算谨慎合理，与目前产品毛利率的匹配。

2、电子级功能材料扩产升级项目效益测算

本项目建设达产后，预计实现年均营业收入 38,639.28 万元，年均毛利率 24.23%，年均净利率 10.76%，年均净利润 4,161.37 万元，项目税后内部收益率为 15.18%，静态投资回收期为 7.81 年（含建设期）。具体测算情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
营业收入	0.00	7,391.29	18,311.17	30,332.58	36,966.91	40,012.05	39,611.92
税金及附加	0.00	3.46	8.50	75.50	207.52	229.53	224.20
营业成本	273.75	6,447.32	13,684.47	23,553.45	28,000.76	29,764.56	29,659.55
期间费用	0.00	819.86	2,010.01	3,340.72	4,068.03	4,407.70	4,364.49
所得税	0.00	0.00	368.45	504.44	703.59	841.54	804.55
净利润	-273.75	120.64	2,239.74	2,858.47	3,987.01	4,768.72	4,559.13

续表：

单位：万元

项目	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
营业收入	39,215.81	38,823.65	38,435.41	38,051.06	37,670.55	37,293.84
税金及附加	218.94	213.72	208.56	203.45	198.38	193.37
营业成本	29,604.93	29,550.42	29,540.71	29,531.10	28,469.05	28,062.44
期间费用	4,321.71	4,279.35	4,237.42	4,195.91	4,154.82	4,114.13
所得税	760.53	717.02	667.31	618.09	727.24	738.58
净利润	4,309.70	4,063.13	3,781.41	3,502.51	4,121.05	4,185.31

(1) 营业收入

本项目包括老产品和新产品，老产品销售单价基于现有产品的销售单价和未来产品销售情况预测，新产品基于市场调研价格预测。达产后单价按年降 1%计算，达产后年均营业收入 38,639.28 万元（不含税）。达产首年收入构成如下：

序号	产品名称	产能（万 m ² ）	销量（万 m ² ）	单价（元 /m ² ）	达产年首年销售收入（万元/年）
1	保护膜	972.93	825.00	5.31	4,380.53
2	胶粘材料	770.24	655.00	3.54	2,318.58
3	UV 减粘膜	824.13	615.00	10.51	6,464.70
4	OLED 支撑膜	130.56	110.00	46.00	5,060.00
5	缓冲泡棉胶	208.89	180.00	48.00	8,640.00
6	玻璃上下保护膜	635.90	480.00	7.08	3,398.23
7	折叠保护膜	127.18	75.00	130.00	9,750.00
	合计	3,669.83	2,940.00		40,012.05

注：OLED 支撑膜、折叠保护膜产线可共用，但与其他产品不能共用；缓冲泡棉胶产线专用；其他产品的产线可以共用，未来公司根据市场需求变化情况灵活调整可共用产线生产的产品。

其中，现有产品预测单价和历史价格对比情况如下：

关于现有产品预测单价和历史价格对比情况已申请豁免披露。

(2) 营业成本

营业成本主要包括原材料、人工、制造费用、运费。其中，原材料成本根据相关产品原材料耗用量，结合材料采购单价，计算材料成本；人工成本系根据产线定岗人员人数及公司实际薪酬情况确定；制造费用主要包括燃料动力费、固定资产折旧及摊销费用、修理费等；运费基于历史数据预测。本项目达产后年均营业成本为 29,272.84 万元。

（3）期间费用

期间费用主要包括销售费用、管理费用、研发费用，分别按照年营业收入的 3.5%、3.5%和 3.8%估算。

（4）毛利率

本次募投项目完全达产后，年平均毛利率为 24.23%，高于目前电子级功能材料的毛利率（2024 年和 2025 年 1-6 月，电子级功能材料的毛利率分别为 15.83%和 14.57%），主要原因是本次募投项目投资了部分如折叠保护膜等高毛利率产品，拉高了募集资金投资项目整体毛利率，本次募投项目各产品的毛利率如下：

产品名称	达产后年均毛利率	达产年首年销售收入 (万元/年)	收入占比
现有产品：保护膜等	14.79%	13,163.82	32.90%
新产品：OLED 支撑膜	24.40%	5,060.00	12.65%
缓冲泡棉胶	16.25%	8,640.00	21.59%
玻璃上下保护膜	13.95%	3,398.23	8.49%
折叠保护膜	47.58%	9,750.00	24.37%

由上表可见，本次募投项目投资的产品部分为现有产品，完全达产后，该部分产品预测的平均年毛利率为 14.79%，与目前现有产品 2024 年和 2025 年 1-6 月的毛利率基本持平，效益测算谨慎合理。

经查询相关公开信息，可比上市公司披露具体产品的毛利率信息较少，公司本次募投新产品测算毛利率与存在相似产品的同行业公司对比如下：

公司名称	产品名称	毛利率
世华科技 (688093)	OLED 制程保护膜	41.53%（2025 年定增募投产品测算毛利率）
东财科技 (601208)	1 亿平方米功能膜材料产业化项目（其中包括 OLED 制程保护膜 500 万平方米/年）	38.28%（2021 年非公开发行股票募投测算毛利率）
斯瑞达 (874570)	消费电子市场产品	45.39%、46.87%、54.32%（北交所招股说明书披露的 2022 年度、2023 年度、2024 年度毛利率）
富印新材 (874426)	功能性泡棉胶带	45.42%、45.85%、46.17%和 42.87%（北交所上市审核问询函回复中披露的 2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年 1-6 月毛利率）

整体来看，公司本次募投产品测算毛利率与可比公司相比，除了折叠保护膜接近可比公司水平，其他产品毛利率都低于可比公司，主要系由于细分产品差异、投资测算等差异产生，公司测算谨慎、合理。

3、结合前次募投项目未达预期效益的原因，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性

公司 IPO 募投项目投向广告和标签产品，效益未达预期主要系项目实施受到公共卫生事件及生产基地搬迁等不可控外部因素影响，导致产线实际投产时间较原计划大幅延后，产能爬坡与效益释放相应滞后。同时，市场竞争加剧促使公司采取更具竞争力的定价策略，叠加生产场地搬迁与调试期间，生产安排受到一定干扰，为保障供应而生产了部分高需求、低毛利产品，导致效益不及预期。

在本次募投项目的效益预测过程中，已充分借鉴前次项目的实施经验，对可能影响项目进度与盈利能力的因素进行了审慎评估与合理假设，具体包括：

（1）目前公共卫生事件已不再影响生产，原先影响项目建设期的因素已消除；

（2）审慎评估产品定价与毛利率：在销售单价预测中，已结合当前市场竞争格局及未来趋势，对产品价格设置了合理的下调空间，以增强效益预测的可行性与稳健性；

（3）优化产品结构与产能配置：吸取前次因产品结构导致的利润率偏差教训，本次测算中进一步细化了产品组合与产能分配策略，力求在保障收入规模的同时维持合理的利润水平。

综上，本次募投项目效益测算基于实际经营数据与市场调研，关键参数设定审慎，并针对前次募投项目实施中的问题进行了优化与风险规避，整体具备合理性与谨慎性。

二、中介机构核查事项

（一）核查程序

1、查阅发行人本次募投项目可研报告、关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告等，访谈了解前次募投所投的具体产品、本次募投新产品的进度、与老产品在采购、生产、销售方面的协同、在手订单，公司在本次募投项目方面做的准备；

2、查阅行业研究报告、同行业可比公司公开资料等，了解行业现状及发展趋势、市场竞争格局、同行业可比公司现有及拟建产能、产能利用率、产销率等；

3、取得“电子级功能材料扩产升级项目”“研发中心升级项目”的环评批复；

4、查阅发行人本次募投项目可研报告具体投资构成，询问 100 万元以上的投资估价依据，取得报价单或历史采购合同，查看测算价格与报价/历史采购价格的差异，差异较大的是否有合理解释；

5、分析公司本次募投项目投资与公司现有及同类项目，以及和同行业可比项目的对比情况，判断投资是否处在合理区间，是否符合行业投资水平；

6、分析本次募投项目的效益测算，判断是否谨慎、合理。

（二）核查意见

1、本次募投项目与前次募投项目在产品方向、技术定位及研发内容等方面存在区别与联系。其中“标签标识印刷材料扩产项目”不涉及新产品或新技术，“电子级功能材料扩产升级项目”在扩大现有产品产能的基础上涉及新产品，但新老产品所用的绝大部分技术相同，均以精密涂布为核心，配以涂液研发、涂层厚度控制、均匀度管理等共性工艺。公司在电子级功能材料领域积累多年，已提前掌握新产品所需的“耐静电击穿”“耐弯折”“低表面能”等关键新技术，相关新产品均已完成中试，其中 OLED 支撑膜、玻璃上下保护膜、折叠保护膜已取得小批量订单，缓冲泡棉胶也已通过客户验证。综合来看，公司在技术、人员、设备等方面形成充分储备，能够有效支持本次募投项目的顺利实施。

本次募集资金拟投资的“标签标识印刷材料扩产项目”与“电子级功能材料扩产升级项目”，上述两项业务均属于有一定收入规模、相对成熟、且稳定运行时间较长的业务，属于公司的主营业务。“电子级功能材料扩产升级项目”所投的新产品与老产品在原材料、生产工艺及客户资源方面协同显著，生产和销售不存在重大不确定性。本次募集资金均用于公司主营业务。

2、在 IPO 募投项目效益不及预期及可转债募投尚未建设完毕的情况下，本次募投项目系基于行业持续增长、市场需求旺盛及公司产能饱和的背景下实施，具备建设必要性；产能规划合理，与公司现有产能利用率、产销率及客户拓展情况相匹配；公司已制定有效的产能消化措施，项目不属于重复建设。

3、公司已取得“电子级功能材料扩产升级项目”和“研发中心升级项目”的环评批复。

4、本次募投项目各项投资测算依据充分，主要设备价格参考历史采购与市场报价，具备公允性，与公司同类项目及同行业可比项目相比无显著不合理差异。

5、本次募投项目效益测算中，产品单价、成本费用、毛利率等关键指标设定审慎，已充分考虑前次募投项目未达预期的具体原因，并在本次测算中予以优化规避，效益测算具备合理性与谨慎性。

问题 2. 关于经营情况

根据申报材料，1）报告期各期，发行人营业收入分别为 190,143.94 万元、213,083.88 万元、254,057.17 万元和 133,436.90 万元，扣非后归母净利润分别为 7,037.37 万元、5,023.65 万元、4,577.62 万元和 4,542.88 万元；2）报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 28,941.37 万元、36,228.55 万元、51,802.24 万元和 53,838.26 万元；3）报告期内，发行人存货账面价值分别为 12,665.23 万元、20,015.71 万元、25,596.56 万元和 30,901.13 万元。

请发行人说明：（1）分产品分析公司收入规模增长的原因；在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因，相关因素是否对未来经营具有持续影响，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异；（2）报告期内公司应收账款规模增长的原因，结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分；（3）报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性，结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明事项

（一）分产品分析公司收入规模增长的原因；在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因，相关因素是否对未来经营具有持续影响，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

1、分产品分析公司收入规模增长的原因

报告期内，公司收入分产品情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
主营业务收入	130,956.36	16.77%	249,222.14	25.29%	198,909.19	13.33%	175,507.93
广告喷墨打印材料	62,254.06	3.27%	133,270.84	7.79%	123,638.43	16.82%	105,837.33
标签标识印刷材料	41,931.08	28.42%	70,737.23	28.07%	55,233.06	1.40%	54,469.22

电子级功能材料	5,269.76	28.02%	9,339.80	61.91%	5,768.37	-16.47%	6,905.82
功能基膜材料	9,263.69	19.87%	21,237.72	111.33%	10,049.35	21.14%	8,295.56
其他	12,237.77	66.09%	14,636.55	246.84%	4,219.99	/	-
其他业务收入	2,480.55	-28.80%	4,835.03	-65.89%	14,174.69	-3.15%	14,636.01
营业收入	133,436.90	15.40%	254,057.17	19.23%	213,083.88	12.06%	190,143.94

报告期各期，公司营业收入分别为 190,143.94 万元、213,083.88 万元、254,057.17 万元和 133,436.90 万元，呈上升趋势，2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月同比增幅分别为 12.06%、19.23%和 15.40%，分产品分析收入增长情况如下：

2023 年度，公司营业收入同比增长 22,939.94 万元，增幅 12.06%，主要受广告喷墨打印材料收入同比增加 17,801.10 万元以及其他收入同比增加 4,219.99 万元带动：广告喷墨打印材料收入增长主要是当期国内经济与消费迎来回暖，广告业呈现复苏态势，市场需求得到释放所致；其他收入增加主要是公司当期实现新的车衣材料产品销售以及收购上海碳欣后对外销售胶水产品所致。

2024 年度，公司营业收入同比增长 40,973.29 万元，增幅 19.23%，主要受广告喷墨打印材料收入同比增长 9,632.41 万元、标签标识印刷材料收入同比增长 15,504.17 万元、功能基膜材料收入同比增长 11,188.37 万元、其他收入同比增长 10,416.56 万元所致，其中，广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料收入增长主要系公司积极进行内外销市场拓展所致；功能基膜材料收入增长主要是烟台富利产线投产所致；其他收入增长主要是公司进一步推广上海碳欣胶水产品所致。

2025 年 1-6 月，公司营业收入同比增长 17,804.36 万元，增幅 15.40%，主要是广告喷墨打印材料收入增长 1,969.21 万元、标签标识印刷材料收入增长 9,279.91 万元、电子级功能材料收入增长 1,153.29 万元、功能基膜材料收入增长 1,535.87 万元、其他收入增长 4,869.52 万元所致，其中，广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料、电子级功能材料收入增长主要系公司进行市场拓展所致；功能基膜材料收入增长主要系产线投产后产能释放及市场拓展所致；其他收入增长主要系公司推广胶水产品、车衣材料，及子公司浙江福智销售功能基膜生产设备所致。

2、在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因

（1）利润表主要科目情况

报告期各期，公司利润表主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	133,436.90	254,057.17	213,083.88	190,143.94
综合毛利	19,556.05	34,003.91	28,628.83	24,420.49
综合毛利率	14.66%	13.38%	13.44%	12.84%
营业税金及附加	468.05	1,032.95	915.52	526.61
销售费用	3,073.82	6,061.31	5,489.80	4,566.45
管理费用	5,621.10	10,932.45	8,527.24	6,564.37
研发费用	5,409.55	9,278.47	9,249.83	6,574.12
财务费用	871.78	1,636.66	375.37	-870.65
期间费用合计	14,976.24	27,908.88	23,642.24	16,834.29
期间费率合计	11.22%	10.99%	11.10%	8.85%
投资收益	-30.56	-158.10	113.08	-17.77
信用减值损失	-53.18	968.47	491.63	72.63
资产减值损失	505.26	890.32	402.87	335.96
剔除非经常性损益影响后的营业利润	4,597.23	3,999.00	4,043.15	7,119.30
剔除非经常性损益影响后的所得税费用	-13.74	1,155.22	-448.34	90.35
扣非后归母净利润	4,542.88	4,577.62	5,023.65	7,037.37
扣非后少数股东损益	68.09	-1,733.84	-532.16	-8.41

(2) 在收入稳步增长的同时扣非归母净利润持续下滑的原因及合理性

1) 2023 年收入利润变化情况

2023 年度公司营业收入增加 22,939.95 万元，同比增幅 12.06%；当期综合毛利较上年增加 4,208.34 万元，同比增幅 17.23%；扣非后归母净利润减少 2,013.72 万元同比下降 28.61%。当期扣非后归母净利润未随收入增加，主要原因是当期销售费用、管理费用、研发费用、财务费用合计增加 6,807.95 万元，同比增长 40.44%，各项费用均增长明显，其中：

销售费用增加 923.35 万元，主要是差旅招待和广告宣传活动增加，导致销售费用中职工薪酬、差旅费、业务招待费、广告宣传费、办公费等增加；

管理费用增加 1,962.87 万元，主要是当年烟台富利厂区及生产线建设工程(一期一线)的投产及 IPO 募集资金投资项目的部分投产，导致生产规模增加，对应管理职能人员规模、管理用固定资产等也随之增加，导致管理费用中职工薪酬、办公费、折旧与摊销、业务招待及差旅费随之增长；

研发费用增加 2,675.70 万元，主要是研发项目增加及研发人员数量增加所致；

财务费用净支出 375.37 万元，对比 2022 年为净收入 870.65 万元，主要是公司 2023 年初完成可转债发行，以及经营规模增加导致银行借款增加，导致利息支出显著增加所致。

公司整体期间费率由 2022 年度的 8.85% 增加到 2023 年度的 11.10%，增幅较大；此外，随着营业收入的增加，应收账款规模也有所增加，相应的信用减值损失也有所增加，综合导致剔除非经常性损益影响后的营业利润下降 3,076.16 万元。

2) 2024 年收入利润变化情况

2024 年度公司营业收入增加 40,973.29 万元，同比增幅 19.23%；综合毛利较上年增加 5,375.08 万元，同比增幅 18.78%；扣非后归母净利润减少 446.03 万元，同比下降 8.88%；主要原因如下：

①随着营业收入的增加，销售费用、管理费用、研发费用、财务费用相应增加，合计增加 4,266.64 万元，同比增长 18.05%；

②投资收益由 2023 年度的 113.08 万元净收益变为 2024 年度的 158.10 万元的净亏损；且由于应收账款、存货规模的扩大，相应的资产减值损失、信用减值损失合计增加 964.29 万元；

上述两项因素使得虽然当期营业收入和综合毛利均增长，但扣除非经常性损益影响后的营业利润与 2023 年度情况基本持平。

③2024 年度，扣除非经常性损益影响后的所得税费用较 2023 年度增加 1,603.56 万元，使得扣非后归母净利润进一步下降。

2023 年度，公司剔除非经常性损益影响后的所得税费用为 -448.34 万元，2024 年度，公司剔除非经常性损益影响后的所得税费用为 1,155.22 万元，两年金额差异较大，主要是公司子公司烟台富利 2023 年度开始投产，当年度产生亏损，年末确认当年可抵扣亏损相关的递延所得税资产，相应的所得税费用为 -531.64 万元；2024 年度，烟台富利的亏损额进一步扩大，公司预计烟台富利未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，出于谨慎考虑，将前期账面累计确认的递延所得税资产 664.53 万元全额冲销，影响所得税费用金额为 664.53 万元。

3) 2025 年 1-6 月收入利润变化情况

2025 年 1-6 月，公司营业收入增加 17,804.36 万元，同比增幅 15.40%；综合毛利

增加 549.85 万元，同比增幅 2.89%，扣非后归母净利润减少 1,173.91 万元，同比下滑 20.53%。扣非后归母净利润未随营业收入增加，主要是当期毛利率有所下滑，2025 年 1-6 月公司广告喷墨打印材料业务因为市场竞争激烈导致毛利率有所下滑，导致综合毛利率有所下滑，从而导致扣非后归母净利润减少。

4) 2025 年 1-9 月收入利润变化情况

2025 年 1-9 月，公司营业收入 209,669.95 万元，同比增长 18.09%，扣非后归母净利润 5,340.95 万元，同比减少 13.75%，营业收入增加但扣非后归母净利润下降，具体分析如下：

①利润表主要项目及分产品毛利率情况

2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月，公司利润表主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动额	变动百分比
营业收入	209,669.95	177,551.01	32,118.94	18.09%
综合毛利	28,891.29	26,646.34	2,244.95	8.42%
综合毛利率	13.78%	15.01%	-1.23 个百分点	/
营业税金及附加	705.53	702.68	2.85	0.41%
销售费用	4,822.43	4,357.57	464.87	10.67%
管理费用	7,670.81	7,618.94	51.87	0.68%
研发费用	9,156.08	7,297.82	1,858.26	25.46%
财务费用	1,417.94	1,401.08	16.86	1.20%
期间费用合计	23,067.26	20,675.40	2,391.86	11.57%
期间费率合计	11.00%	11.64%	-0.64 个百分点	/
投资收益	-88.05	54.57	-142.62	-261.36%
信用减值损失	181.01	338.22	-157.21	-46.48%
资产减值损失	749.04	347.84	401.20	115.34%
剔除非经常性损益影响后的营业利润	5,052.99	5,312.18	-259.18	-4.88%
剔除非经常性损益影响后的所得税费用	-280.55	-352.24	71.69	-20.35%
扣非后归母净利润	5,340.95	6,192.54	-851.59	-13.75%
扣非后少数股东损益	-7.42	-528.13	520.71	-98.60%

2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月，公司分产品毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月		2024年1-9月	
	收入	毛利率	收入	毛利率
主营业务	205,860.40	13.75%	174,453.57	14.92%
广告喷墨打印材料	99,521.03	13.40%	93,117.71	15.13%
标签标识印刷材料	65,200.21	19.17%	51,815.29	18.95%
电子级功能材料	9,522.94	14.07%	6,589.57	16.38%
功能基膜材料	16,097.29	4.20%	12,571.16	-1.02%
其他	15,518.95	2.91%	10,359.83	11.33%
其他业务	3,809.55	15.33%	3,097.45	19.74%
合计	209,669.95	13.78%	177,551.01	15.01%

②在收入增长的同时扣非归母净利润下降的原因及合理性

2025年1-9月公司营业收入增加32,118.94万元，同比增幅18.09%；当期综合毛利较上年增加2,244.95万元，同比增幅8.42%，综合毛利率为13.78%，同比降低1.23个百分点；扣非后归母净利润减少851.59万元，同比下降13.75%。当期扣非后归母净利润未随收入增加，一方面是综合毛利率有所下滑，另一方面，期间费用合计增加2,391.86万元，同比增幅11.57%，且资产减值损失增加401.20万元，同比增幅115.34%，另有少数股东损益变动影响，具体分析如下：

综合毛利率减少1.23个百分点，主要是广告喷墨打印材料受市场竞争激烈影响，毛利率下降1.73个百分点；电子级功能材料当期产品的销售结构有所变动，部分高毛利产品销售占比相对下降，导致毛利率下降2.31个百分点；主营业务中其他受低毛利率胶水产品销售占比提升影响，叠加高毛利率车衣产品毛利率有所降低，使得主营业务中其他的毛利率下降8.42个百分点。

期间费用增加2,391.86万元，同比增幅11.57%，主要是公司加大柔性传感等研发项目投入使得研发费用同比增加1,858.26万元，以及销售规模扩大带动销售费用增加464.87万元所致。

资产减值损失增加401.20万元，同比增幅115.34%，主要是子公司烟台富利出于谨慎性考虑，计提存货跌价准备增加所致。

上述原因综合导致公司剔除非经常性损益影响后的营业利润下降259.18万元。在此基础上，随着功能基膜新产线设备调试完成，正品率提高，子公司烟台富利业绩改善，使得扣非后少数股东损失金额收窄，为7.42万元，对比2024年1-9月扣非后少

数股东损失金额为 528.13 万元，扣非后少数股东损失金额的变动对扣非后归母净利润产生影响，公司扣非后归母净利润减少 851.59 万元，降幅 13.75%。

3、相关因素是否对未来经营具有持续影响

如前文所述，公司的业绩下滑主要系期间费用增加以及毛利率下滑（2025 年 1-6 月和 2025 年 1-9 月）以及信用或资产减值损失等因素所致，公司已经针对业绩下滑采取措施，以降低相关因素对业绩影响的水平，具体分析如下：

（1）针对业绩下滑情况所采取的措施

针对业绩下滑，公司已采取和拟采取的应对措施：

1) 加强内部管理与费用控制

公司未来将进一步提高内部管理，提高生产效率，提升产品品质，控制各项费用支出水平，努力实现降本增效。

2) 拓展销售区域

公司积极开拓销售区域，尤其是境外销售区域，一方面境外销售区域的销售价格和毛利率相对较高，另外一方面通过拓展销售区域，加大产品的销量，通过收入的增加弥补其他因素带来的不利影响。

3) 优化产品结构

公司积极进行差异化或高附加值产品的开发，丰富产品矩阵，以满足不同下游客户的需求，提升产品竞争力，进而对毛利率水平进行改善。

4) 产业链一体化

公司根据自身发展情况，将适时推进产业链一体化布局，通过延长产业链提升成本优势，增强自身竞争力。

（2）相关因素是否对未来经营具有持续影响

如上文所述，公司拟在未来加强费用预算管理、丰富产品矩阵、优化产品结构、加强市场拓展以及产业链一体化，随着相关措施的推进，若未来宏观经济环境不出现重大恶化，相关因素对未来经营持续影响的可能性较小。

4、业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

（1）报告期内业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

报告期各期，公司与同行业上市公司营业收入、扣非后归母净利润变动情况如下：

单位：万元

同行业公司	项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度
		金额	同比增速	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
纳尔股份	营业收入	97,218.24	4.10%	189,995.99	27.73%	148,745.45	-8.09%	161,831.48
	扣非后归母净利润	7,419.87	17.60%	11,888.71	23.40%	9,634.21	20.81%	7,975.00
斯迪克	营业收入	139,586.77	4.45%	269,054.67	36.68%	196,851.54	4.86%	187,719.31
	扣非后归母净利润	1,150.54	-48.55%	2,140.27	-46.44%	3,996.17	-71.97%	14,256.69
晶华新材	营业收入	94,657.34	10.53%	188,499.74	20.94%	155,856.64	10.23%	141,388.44
	扣非后归母净利润	3,849.22	18.87%	6,367.47	14.04%	5,583.78	620.10%	775.42
公司	营业收入	133,436.90	15.40%	254,057.17	19.23%	213,083.88	12.06%	190,143.94
	扣非后归母净利润	4,542.88	-20.53%	4,577.62	-8.88%	5,023.65	-28.61%	7,037.37

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告。

同行业可比公司因业务布局、客户结构、产能建设周期、内外销比重等原因影响，营业收入与扣非后归母净利润变动关系各不相同。

同行业可比公司中，斯迪克同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，主要原因系其重大建设项目陆续完工转入固定资产开始计提折旧、借款费用较高、增加研发项目投入等因素所致，与公司情况有一定的相似性。

（2）2025 年 1-9 月对比 2024 年 1-9 月业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

公司与同行业上市公司营业收入、扣非后归母净利润同比变动情况如下：

单位：万元

同行业公司	项目	2025 年 1-9 月		2024 年 1-9 月
		金额	同比增速	金额
纳尔股份	营业收入	146,790.74	3.25%	142,164.89
	扣非后归母净利润	10,078.41	-1.61%	10,243.49
斯迪克	营业收入	223,875.80	11.57%	200,668.12
	扣非后归母净利润	2,538.30	-21.76%	3,244.35
晶华新材	营业收入	150,847.55	11.00%	135,895.10
	扣非后归母净利润	6,155.08	8.62%	5,666.85
公司	营业收入	209,669.95	18.09%	177,551.01

同行业公司	项目	2025 年 1-9 月		2024 年 1-9 月
		金额	同比增速	金额
	扣非后归母净利润	5,340.95	-13.75%	6,192.54

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告。

同行业可比公司因业务布局、客户结构、产能建设周期、内外销比重等原因影响，营业收入与扣非后归母净利润变动关系各不相同。

同行业可比公司中，纳尔股份、斯迪克同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，其中，纳尔股份未在三季度报告中披露具体原因，斯迪克在 2025 年 1-9 月对长库龄的存货计提了较大的存货跌价准备，导致资产减值损失同比增加 2,875.41 万元，同比增幅 129.57%，对扣非后归母净利润变动产生负面影响。

总体看，2025 年 1-9 月，公司营业收入增加但扣非后归母净利润减少的情况与同行业公司相比不存在显著异常。

（二）报告期内公司应收账款规模增长的原因，结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

1、报告期内公司应收账款规模增长的原因

报告期各期末，公司应收账款具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款账面余额	56,763.43	54,633.10	38,249.06	30,551.26
坏账准备	2,925.17	2,830.86	2,020.51	1,609.89
应收账款账面价值	53,838.26	51,802.24	36,228.55	28,941.37
营业收入	133,436.90	254,057.17	213,083.88	190,143.94
应收账款账面价值/营业收入	20.17%	20.39%	17.00%	15.22%

注：截至 2025 年 6 月 30 日的应收账款账面价值/营业收入已予以年化。

报告期各期末，公司应收账款分别为 28,941.37 万元、36,228.55 万元、51,802.24 万元和 53,838.26 万元，2023 年末、2024 年末、2025 年 6 月末增速分别为 25.18%、42.99%和 3.93%。报告期内，应收账款逐年增加，主要是公司经营规模扩大，导致应收账款规模相应增加。此外，公司及客户会结合市场变化及双方需求等因素对信用政策进行调整，报告期内，部分客户存在信用期调整的情况，也是导致应收账款增加的

一个因素。报告期各期末，公司和同行业公司应收账款占营业收入比例的变化情况如下：

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
纳尔股份	14.42%	17.95%	13.61%	9.10%
斯迪克	40.94%	45.23%	42.02%	42.56%
晶华新材	18.14%	18.30%	17.38%	16.87%
可比公司平均值	24.50%	27.16%	24.33%	22.84%
福莱新材	20.17%	20.39%	17.00%	15.22%

注：截至 2025 年 6 月 30 日的应收账款账面价值/营业收入已予以年化。

由上表可见，报告期内，公司应收账款占收入比与同行业可比公司变动趋势基本一致。

综上所述，公司应收账款逐年增加具有合理性。

2、结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

（1）计提政策

发行人与同行业其他公司应收账款坏账准备计提政策如下：

可比公司	应收账款坏账准备计提政策
纳尔股份	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。
斯迪克	对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。对于不存在减值客观证据的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。 对于划分为组合的应收账款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。
晶华新材	单独评估信用风险的应收款项，如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项。 除了单独评估信用风险的应收款项外，本公司基于共同风险特征将应收款项划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。 对于划分为组合 1（为本公司合并报表范围内关联方产生的应收款项）的应收款项，除明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务外，预期信用损失率为零。 对于划分为组合 2（以应收款项（不含融资租赁保证金）的账龄作为信用风险特

可比公司	应收账款坏账准备计提政策
	征)的应收款项, 本公司参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 编制应收款项账龄与整个存续期预期信用损失率对照表, 计算预期信用损失。
公司	管理层根据各项应收账款的信用风险特征, 以单项应收账款或应收账款组合为基础, 按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量其损失准备。对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款, 管理层综合考虑有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息, 估计预期收取的现金流量, 据此确定应计提的坏账准备; 对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款, 管理层以账龄为依据划分组合, 参照历史信用损失经验, 并根据前瞻性估计予以调整, 编制应收账款账龄与违约损失率对照表, 据此确定应计提的坏账准备。

如上表所示, 公司与同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策基本一致。

(2) 账龄情况

报告期内公司应收账款账龄情况如下:

单位: 万元

种类	2025.6.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1 年以内	56,620.05	99.75%	54,443.16	99.65%	37,901.96	99.09%	30,379.13	99.44%
1 至 2 年	25.90	0.05%	24.79	0.05%	308.20	0.81%	83.92	0.27%
2 至 3 年	97.78	0.17%	145.37	0.27%	1.70	0.00%	8.10	0.03%
3 年以上	19.71	0.03%	19.79	0.04%	37.20	0.10%	80.11	0.26%
合计	56,763.43	100.00%	54,633.10	100.00%	38,249.06	100.00%	30,551.26	100.00%

报告期各期末, 公司应收账款主要为一年以内的应收账款, 应收账款账龄在 1 年以内的占比均在 99%以上, 不存在大额长账龄的情况。

(3) 客户信用风险及信用政策变化情况

1) 客户信用风险

报告期末, 公司应收账款余额前五大客户(占报告期末应收账款余额比重 12.95%)资质情况如下:

①Avery Dennison Materials Europe BV

公司全称	Avery Dennison Materials Europe BV
所在地	荷兰
办公地址	Willem Einthovenstraat 11,2342BH Oegstgeest
企业注册号	27314864

经营范围	从事各类工业，金融和商业活动，包括但不限于制造或制造;化学品批发以及纸制品和塑料制品的贸易和销售;一般粘合材料，特别是粘合材料，以及与之相关的设备和服务。
------	---

②苏州飘志华复合材料科技有限公司

公司全称	苏州飘志华复合材料科技有限公司	统一社会信用代码	913205853141229830
法定代表人	陈飘	注册资本	8,280 万元
成立日期	2014-09-29	实收资本	3,353 万元
注册地	太仓市双凤镇新湖维新路 16 号		
经营范围	研发、生产、加工、销售离型纸、不干胶标签纸、非家用纺织制成品；经销包装材料、印刷材料、文具用品、纸制品、橡胶制品、塑料制品；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 许可项目：包装装潢印刷品印刷；文件、资料等其他印刷品印刷（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：新材料技术研发；新型膜材料销售；高性能纤维及复合材料制造；电子专用材料销售；高性能纤维及复合材料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	陈飘	6,624	80.00%

③山东顺腾包装材料有限公司

公司全称	山东顺腾包装材料有限公司	统一社会信用代码	91370687MACB4QYT5F
法定代表人	何敬文	注册资本	5,000 万元
成立日期	2023-03-15	实收资本	5,000 万元
注册地	山东省烟台市海阳市兴发街与 202 省道交叉口南 360 米		
经营范围	许可项目：食品用塑料包装容器工具制品生产；包装装潢印刷品印刷；印刷品装订服务；特定印刷品印刷。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：广告设计、代理；塑料制品制造；广告制作；专业设计服务；塑料包装箱及容器制造；食品用塑料包装容器工具制品销售；塑料制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	何敬文	4,700	94.00%

④企业 E

企业 E 的资质情况已经申请豁免披露。

⑤苏州炜隆灿科技有限公司

公司全称	苏州炜隆灿科技有限公司	统一社会信用代码	91320505323953324X
法定代表人	刘晓波	注册资本	1200 万元
成立日期	2014-12-12	实收资本	495 万元
注册地	中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区娄葑新昌路 6 号		
经营范围	一般项目：电子专用材料研发；进出口代理；货物进出口；技术进出口；新材料技术研发；金属包装容器及材料制造；电子专用材料制造；包装材料及制品销售；电子产品销售；金属制品销售；显示器件销售；塑料制品销售；电子元器件与机电组件设备销售；办公设备耗材销售；劳动保护用品销售；日用品批发；五金产品批发；建筑装饰材料销售；计算机软硬件及辅助设备批发；汽车零配件批发；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；信息技术咨询服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；物业管理；专业保洁、清洗、消毒服务；产业用纺织制成品生产；产业用纺织制成品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	刘晓波	612	51.00%

报告期内，上述主要客户信用良好、付款稳定，应收账款回款情况良好。

2) 信用政策变化情况

报告期期末，公司应收账款前 20 名客户的信用期，在报告期内变动情况如下：

客商名称	2025 年款期	2024 年款期	2023 年款期	2022 年款期	报告期内 信用政策 是否变化	客户性质
Avery Dennison Materials Europe BV	按开票日，每月 30 号 止，月结 120 天	2024 年 9 月由开票日后 90 天 内付清变为按开票日，每月 30 号止，月结 120 天	开票日后 90 天内 付清	开票日后 90 天内 付清	是	直销
苏州飘志华复合材料科 技有限公司	按发货日，每月 20 号 止，月结 60 天	2024 年 6 月由按发货日，每 月 20 号止，月结 45 天变为按 发货日，每月 20 号止，月结 60 天	按发货日，每月 20 号止，月结 45 天	按发货日，每月 20 号止，月结 45 天	是	直销
山东顺腾包装材料有限 公司	按发货日，每月 30 号 止，月结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月 结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	否	经销
企业 E	月结 90 天	月结 90 天	月结 90 天	月结 90 天	否	经销
苏州炜隆灿科技有限公 司	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	否	经销
四川开喜广告有限公司	账单期结束后 60 日内 付清	账单期结束后 60 日内付清	账单期结束后 60 日内付清	账单期结束后 60 日内付清	否	经销
WYTE PRINTI NDIA PVT LTD	发货日后 95 天内付清	发货日后 95 天内付清	发货日后 95 天内 付清	发货日后 95 天内 付清	否	经销
艾利丹尼森（中国）有 限公司	按开票日，每月 30 号 止，月结 95 天	2024 年 6 月由按开票日，每 月 30 号止，月结 65 天变为按 开票日，每月 30 号止，月结 95 天	按开票日，每月 30 号止，月结 65 天	按开票日，每月 30 号止，月结 65 天	是	直销

客商名称	2025 年款期	2024 年款期	2023 年款期	2022 年款期	报告期内 信用政策 是否变化	客户性 质
艾利丹尼森（广州）材料有限公司	按开票日，每月 30 号止，月结 95 天	2024 年 6 月由按开票日，每月 30 号止，月结 65 天变为按开票日，每月 30 号止，月结 95 天	按开票日，每月 30 号止，月结 65 天	按开票日，每月 30 号止，月结 65 天	是	直销
浙江冠豪新材料有限公司	2025 年 6 月按开票日，每月 20 号止，月结 60 天变为按开票日，每月 20 号止，月结 66 天	按开票日，每月 20 号止，月结 60 天	按开票日，每月 20 号止，月结 60 天	按开票日，每月 20 号止，月结 60 天	是	直销
浙江鲨威新材料科技有限公司	账单期结束后 45 日内付清	账单期结束后 45 日内付清	账单期结束后 45 日内付清	账单期结束后 45 日内付清	否	经销
联冠（开平）胶粘制品有限公司	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	否	直销
浙江富明印刷材料有限公司	按开票日,每月 20 号止,月结 60 天	按开票日,每月 20 号止,月结 60 天	按开票日,每月 20 号止,月结 60 天	按开票日,每月 20 号止,月结 60 天	否	直销
UPM Raflatac SP. Z.O.O.	按开票日，每月 30 号止，月结 75 天	2024 年开始变为按开票日，每月 30 号止，月结 75 天	开票日后 70 天内付清	开票日后 70 天内付清	是	直销
嘉兴欧仁华视新材料有限公司	月结 90 天	月结 90 天	月结 90 天	10 月月结 75 天变为月结 90 天	是	经销

客商名称	2025 年款期	2024 年款期	2023 年款期	2022 年款期	报告期内信用政策是否变化	客户性质
深圳市云鹏新材料有限公司	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	由 9 月按发货日,每月 20 号止,月结 30 天变为按发货日,每月 20 号止,月结 60 天	是	直销
佛山美和信复合材料有限公司	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	否	直销
广东盈辉新材料科技有限公司	按发货日,每月 20 号止,月结 45 天	按发货日,每月 20 号止,月结 45 天	按发货日,每月 20 号止,月结 45 天	按发货日,每月 20 号止,月结 45 天	否	直销
浙江万宝龙胶粘制品有限公司	按开票日, 每月 20 号止, 月结 60 天	2024 年 1 月由按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天变为按开票日, 每月 20 号止, 月结 60 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	是	直销
JOHNS GLOBAL., LTD	账单期结束后 90 日内付清	发货日后 30 天内付清	/	/	是	经销

报告期内,发行人与客户结合行业惯例、双方业务合作情况、客户财务状况等因素进行协商并确定信用政策,以促进双方建立稳定的长期合作关系。同时,发行人及客户会结合市场变化及双方需求等因素对信用政策进行调整,因此报告期内,部分客户存在信用期调整的情况,相关信用期调整均经过公司的评估审批,具有合理性。公司与同行业上市公司的应收账款周转率在报告期内均存在一定的下滑情况,公司信用期调整导致回款速度降低与同行业趋势一致。

（4）逾期情况和期后回款

报告期各期末，公司应收账款逾期情况如下：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款余额	56,763.43	54,633.10	38,249.06	30,551.26
逾期金额	7,985.04	5,900.89	3,615.19	5,713.94
逾期金额占比	14.07%	10.80%	9.45%	18.70%

报告期各期末，公司应收账款逾期金额分别为 5,713.94 万元、3,615.19 万元、5,900.89 万元和 7,985.04 万元，占应收账款余额比重分别为 18.70%、9.45%、10.80%和 14.07%，占比相对较低，逾期客户相对分散，逾期主要是信用期到期后相关客户走付款流程等客观因素导致。

公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款余额①	56,763.43	54,633.10	38,249.06	30,551.26
期后退货、核销、债权转让等未通过回款方式减少的余额②	135.80	229.32	161.71	62.41
应收回余额③=①-②	56,627.63	54,403.78	38,087.35	30,488.85
期后回款金额④	52,279.83	54,217.59	37,960.80	30,379.79
期后回款占比⑤=④÷③	92.32%	99.66%	99.67%	99.64%

注：期后回款统计截至 2025 年 10 月 31 日。

报告期各期末应收账款的期后回款情况较好，截至 2025 年 10 月 31 日的回款占比均在 90%以上，其中 2022 年末、2023 年末、2024 年末应收账款的回款占比均在 99%以上，2025 年 6 月末的应收账款因距离回款统计日较近导致回款占比相对较低。

（5）与同行业公司对比情况

1）与同行业可比公司坏账计提比例的对比

报告期内，公司账龄组合应收账款与同行业上市公司的坏账损失率比较情况如下：

账龄	纳尔股份	斯迪克	晶华新材	公司
1 年以内	5%	5%	5%	5%
1-2 年	10%	10%	10%	10%

账龄	纳尔股份	斯迪克	晶华新材	公司
2-3 年	40%	30%	30%	30%
3 至 4 年	100%	100%	50%	100%
4 至 5 年	100%	100%	80%	100%
5 年以上	100%	100%	100%	100%

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告。

如上表所示，公司账龄组合应收账款坏账损失率在同行业上市公司区间内，与同行业上市公司相比不存在显著差异。

2）与同行业可比公司应收账款周转率的对比

公司与同行业可比公司的应收账款周转率比较情况如下：

资产周转能力指标	同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
应收账款周转率（次）	纳尔股份	2.97	6.62	8.00	8.65
	斯迪克	1.10	2.45	2.24	2.36
	晶华新材	2.61	5.78	5.76	6.06
	平均值	2.23	4.95	5.33	5.69
	公司	2.40	5.47	6.19	6.31

注：1、资料来源为公司及同行业可比公司定期报告；

2、2025 年 1-6 月数据未年化处理。

报告期各期，公司应收账款周转率与同行业上市公司平均水平均存在一定下滑情况，说明同行业上市公司对下游客户的收款期均有延长。报告期各期，公司应收账款周转率分别为 6.31、6.19、5.47 和 2.40，略高于同行业上市公司平均水平，说明公司的销售回款控制相对较好。

（6）单项计提坏账比例情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备整体情况如下：

单位：万元

种类	2025.6.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按单项计提坏账准备	80.48	80.48	80.96	80.96	100.78	100.78	80.11	80.11
按组合计提坏账准备	56,682.95	2,844.69	54,552.14	2,749.89	38,148.28	1,919.73	30,471.15	1,529.78
其中：账龄组合	56,682.95	2,844.69	54,552.14	2,749.89	38,148.28	1,919.73	30,471.15	1,529.78

合计	56,763.43	2,925.17	54,633.10	2,830.86	38,249.06	2,020.51	30,551.26	1,609.89
----	-----------	----------	-----------	----------	-----------	----------	-----------	----------

报告期各期末，公司单项计提坏账准备的应收账款余额占比分别为 0.26%、0.26%、0.15%和 0.14%，占比极低。公司对客户账期管理较为严格，逾期客户会及时沟通，并评估其还款能力，对于客户确实存在财务困境等因素而导致款项无法收回的，公司将按照单项 100%计提坏账准备，计提原因是交易对方出现财务困境，公司预计无法收回。除前述情况外，公司不存在需要大额计提应收账款减值的情况。

（7）应收账款坏账准备计提是否充分

报告期内，公司应收账款计提政策保持稳定。其中，按照组合计提的应收账款，不同账龄下计提比例保持一致。公司报告期内不同账龄应收账款计提比例如下：

账龄	计提比例
1 年以内（含，下同）	5.00%
1-2 年	10.00%
2-3 年	30.00%
3 年以上	50.00%

报告期内，公司对以组合为基础计量预期信用损失的应收账款账龄及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2025.6.30			2024.12.31		
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	56,620.05	2,831.00	5.00	54,443.16	2,722.16	5.00
1-2年	25.90	2.59	10.00	24.79	2.48	10.00
2-3年	37.00	11.10	30.00	84.19	25.26	30.00
3年以上	-	-	-	0.000003	0.000003	100.00
合计	56,682.95	2,844.69	5.02	54,552.14	2,749.89	5.04
账龄	2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内	37,901.96	1,895.10	5.00	30,379.13	1,518.96	5.00
1-2 年	246.32	24.63	10.00	83.92	8.39	10.00

2-3 年	0.000012	0.000004	30.00	8.10	2.43	30.00
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	38,148.28	1,919.73	5.03	30,471.15	1,529.78	5.02

报告期各期，公司与同行业公司以组合为基础计量预期信用损失的应收账款坏账准备计提比例如下：

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
纳尔股份	5.05%	5.01%	5.73%	6.22%
斯迪克	6.33%	6.18%	6.44%	6.55%
晶华新材	5.15%	5.16%	5.06%	5.07%
平均值	5.51%	5.45%	5.74%	5.95%
公司	5.02%	5.04%	5.03%	5.02%

报告期内，公司与同行业公司应收账款账龄在一年以内的占比情况如下：

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
纳尔股份	99.29%	99.91%	98.95%	98.63%
斯迪克	90.41%	92.96%	90.12%	89.39%
晶华新材	98.60%	98.11%	98.42%	98.66%
平均值	96.10%	96.99%	95.83%	95.56%
公司	99.75%	99.65%	99.09%	99.44%

报告期各期末，公司对以组合为基础计量预期信用损失的应收账款坏账准备分别为 1,609.89 万元、2,020.51 万元、2,830.86 万元和 2,925.17 万元，应收账款坏账准备计提比例分别为 5.02%、5.03%、5.04%和 5.02%，略低于同行业上市公司平均水平，主要是公司应收账款回款控制较好，周转率高于同行业上市公司，一年以上账龄的应收款占比较高，且高于同行业上市公司平均水平。公司已按照制定的坏账准备计提政策合理计提各类应收账款组合的坏账准备，不存在计提不充分的情况。

综合上述分析，报告期内公司对于应收账款坏账计提政策较为合理，与可比公司不存在明显差异。公司应收账款账龄主要以一年以内的应收账款为主，期后回款情况较好，公司主要客户信用良好，信用风险较低，存在部分客户信用期变动的情况，系在市场情况变化及双方需求等因素的基础上，经评估后进行的调整，具有合理性。公司单项计提坏账整体计提比例较高，已较为充分的考虑具体账款的预期损失。报告期内存在一定的逾期情况，逾期应收账款占比相对较低，系客

观因素所致，期后回款情况良好。此外，公司应收账款周转率与同行业上市公司平均水平均存在一定下滑情况，说明同行业上市公司对下游客户的收款期均有延长，公司收款期延长的情况符合行业现状。公司应收账款坏账准备计提充分。

（三）报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性，结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

1、报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性

（1）生产周期

公司结合自身生产能力、产品工艺流程和产品结构特点，根据下游客户的需求和对市场的预测判断，采取“以销定产+适度备货”的生产模式。公司不同产品从原材料准备到完成销售大约在 15 天-50 天左右。报告期内，公司各类别存货的生产周期无显著变动。

（2）存货周转情况

公司存货周转率与同行业可比公司的对比情况如下：

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
纳尔股份	3.25	6.72	6.44	6.08
斯迪克	1.21	2.68	2.47	3.21
晶华新材	2.05	4.93	4.54	4.48
平均值	2.17	4.77	4.48	4.59
公司	3.91	9.37	11.03	11.11

报告期各期，公司存货周转率分别为 11.11、11.03、9.37 和 3.91（未年化），尽管整体呈下降趋势，但仍持续高于同行业平均水平，反映出公司整体存货管理效率良好。存货周转率下降主要由于公司生产规模扩大，特别是烟台富利产线投产后，为应对业务增长需求而适度增加原材料及产成品备货所致。

公司主要以销售订单为依据制定生产计划，由生产制造中心统筹协调销售、采购与生产环节，根据订单数量与交期灵活安排生产节奏，从而实现对存货规模的有效控制。

（3）存货规模增长的原因

报告期各期末，公司存货账面价值的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
原材料	10,044.62	8,322.50	6,016.94	3,614.41
在产品	3,382.29	1,669.69	1,368.16	921.87
库存商品	17,366.35	14,787.97	12,532.72	8,030.61
委托加工物资	-	-	53.30	98.33
合同履约成本	107.87	816.40	44.59	-
合计	30,901.13	25,596.56	20,015.71	12,665.23

报告期内，随着浙江、山东两大生产基地的新建产能项目陆续建成投产，公司产能逐步释放，业务规模持续扩大。为匹配生产与销售需求，公司相应增加了原材料储备、产成品库存，使得报告期各期末原材料及库存商品规模呈现逐年增长趋势。

综上，公司存货规模的变动与业务扩张、产能释放及市场需求的增长相匹配，存货结构符合“以销定产+适度备货”的经营模式，整体规模具备合理性。

2、结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

（1）存货构成

报告期各期末，公司存货构成如下：

单位：万元

项目	2025.6.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比
原材料	10,211.51	32.22%	8,463.79	31.92%	6,070.23	29.70%	3,656.63	28.09%
在产品	3,382.29	10.67%	1,669.69	6.30%	1,368.16	6.69%	921.87	7.08%
库存商品	17,986.62	56.76%	15,567.69	58.71%	12,901.71	63.13%	8,339.49	64.07%
委托加工物资	-	0.00%	-	0.00%	53.30	0.26%	98.33	0.76%
合同履约成本	107.87	0.34%	816.40	3.08%	44.59	0.22%	-	0.00%
合计	31,688.29	100.00%	26,517.57	100.00%	20,437.99	100.00%	13,016.32	100.00%

公司存货主要由原材料和库存商品构成，报告期各期末占账面余额比重合计分别为 92.16%、92.83%、90.62%和 88.99%，公司产品的生产周期相对较短，故在产品占比相对较低。报告期内公司产能及业务规模增加，为匹配生产及销售需求，公司相应增加了原材料储备、产成品库存，使得报告期各期末原材料及库存商品规模呈现逐年增长趋势。报告期各期末，公司存货构成与生产经营情况相匹

配。

（2）存货跌价准备计提方法及跌价计提情况

公司存货跌价准备计提方法为：资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期各期末，公司存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2025.6.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备
原材料	10,211.51	166.89	8,463.79	141.29	6,070.23	53.30	3,656.63	42.22
在产品	3,382.29	-	1,669.69	-	1,368.16	-	921.87	-
库存商品	17,986.62	620.27	15,567.69	779.72	12,901.71	368.99	8,339.49	308.87
委托加工物资	-	-	-	-	53.30	-	98.33	-
合同履约成本	107.87	-	816.40	-	44.59	-	-	-
合计	31,688.29	787.17	26,517.57	921.01	20,437.99	422.28	13,016.32	351.09

公司按照既定的存货跌价准备计提政策计提了合理的存货跌价准备，报告期各期末，存货跌价准备余额分别为 351.09 万元、422.28 万元、921.01 万元和 787.17 万元，占存货余额比例分别为 2.70%、2.07%、3.47%和 2.48%，计提比例充分。

（3）存货库龄及库存商品期后销售情况

报告期各期末，公司存货库龄和库存商品期后销售情况如下：

单位：万元

时点	存货余额				库存商品		
	一年以上	一年以内	合计	一年内占比	余额	期后销售金额	期后销售覆盖率
2022.12.31	435.71	12,580.61	13,016.32	96.65%	8,339.49	8,321.90	99.79%
2023.12.31	215.96	20,222.04	20,437.99	98.94%	12,901.71	12,865.16	99.72%
2024.12.31	699.03	25,818.55	26,517.57	97.36%	15,567.69	15,022.81	96.50%
2025.6.30	413.13	31,275.16	31,688.29	98.70%	17,986.62	16,061.98	89.30%

注：期后销售金额统计截至到 2025 年 10 月 31 日。

报告期各期末，公司存货库龄较短，基本在一年以内，库存商品期后销售情况良好，不存在显著的库存积压和滞销情况。

（4）存货周转率与可比公司的比较情况

报告期各期，公司与同行业上市公司存货周转率情况参见本回复“问题 2.关于经营情况”之“（三）、1、（2）存货周转情况”相关内容

报告期各期，公司存货周转率分别为 11.11、11.03、9.37 和 3.91，高于同行业上市公司平均水平，公司主要根据销售订单制定生产计划，由生产制造中心负责销售、采购和生产部门之间的整体协调，并根据销售订单的数量和交货时间安排生产量和生产顺序，存货规模控制相对较好。

（5）存货跌价准备与可比公司的比较情况

报告期各期末，公司存货跌价准备与同行业可比公司的比较情况如下：

同行业上市公司	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
纳尔股份	5.48%	5.23%	3.92%	7.28%
斯迪克	8.67%	10.06%	4.56%	3.37%
晶华新材	1.10%	1.74%	1.42%	0.88%
平均值	5.08%	5.68%	3.30%	3.84%
公司	2.48%	3.47%	2.07%	2.70%

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告。

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例高于晶华新材，低于纳尔股份和斯迪克，处于同行业上市公司的区间内，不存在明显异常。报告期内，发行人存货周转率远高于同行业可比公司，库龄绝大部分均为一年以内，期后销售情况良好，相应的跌价准备较少，而如斯迪克，报告期内其存货周转率分别为 3.21、2.47、2.68 和 1.21，远低于发行人和行业平均水平，因此其存货跌价准备也高于行业平均水平。此外，公司与可比公司在细分产品领域、下游市场、经营策略及业务模

式等方面存在差异，导致存货跌价准备计提比例有所不同。

综上，公司存货结构与生产经营情况相匹配，公司严格遵循企业会计准则的规定计提存货跌价准备，计提政策合理，存货周转率高于可比公司，库龄基本在一年之内，库存商品期后销售情况良好，计提比率符合公司实际业务情况，且在可比公司区间范围内，存货跌价准备整体计提充分。

二、中介机构核查事项

（一）核查程序

- 1、获取发行人分产品收入明细，分析发行人收入规模增长的合理性；
- 2、获取发行人分产品收入明细及毛利率明细，获取发行人财务报表及相关附注信息，分析发行人在营业收入稳步增长的情况下，扣非归母净利润出现下滑的具体原因；
- 3、访谈发行人管理层，询问管理层用以降低未来各项不利因素对经营业绩影响的措施并评估其可行性；
- 4、查阅发行人及可比公司公告，比较发行人与同行业公司的业绩变动情况；
- 5、获取发行人应收账款明细，分析应收账款规模增长的原因；
- 6、获取发行人及可比公司的坏账计提政策、坏账计提比例及存货周转情况，获取发行人客户信用期变动情况、客户资质，获取发行人应收账款及坏账准备明细、账龄情况、逾期情况、期后回款情况，分析发行人应收账款坏账准备计提是否充分；
- 7、了解发行人生产周期情况，获取发行人及同行业公司存货周转情况，分析发行人存货规模变动与业务规模和生产周期的匹配性；
- 8、获取发行人存货结构明细、库龄、库存商品期后销售情况，获取发行人与同行业公司的存货周转及存货跌价准备计提的情况，分析发行人存货跌价准备计提是否充分。

（二）核查意见

- 1、发行人营业收入增长主要是受各产品类别的市场供需、产线投产、市场拓展、产品结构变化影响，具有合理性；
- 2、发行人营业收入增长但扣非归母净利润下滑主要是受期间费用增加、资产减值损失及信用减值损失变动、子公司可抵扣亏损引起的所得税费用变动、市

市场竞争使得毛利率出现波动等因素影响，具有合理性；

3、发行人已针对业绩下滑采取措施，若宏观经济环境不出现重大恶化，影响发行人业绩的相关因素对未来经营持续影响的可能性较小；

4、部分同行业可比公司中同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，发行人业绩变动趋势与同行业可比公司不存在显著差异；

5、发行人应收账款增长主要是公司经营规模扩大以及部分客户信用期调整所致，与同行业可比公司趋势一致，具有合理性；发行人应收账款坏账准备计提充分；

6、发行人报告期末存货规模增加与业务规模及生产周期相匹配，具备合理性；发行人严格遵循企业会计准则的规定计提存货跌价准备，存货跌价准备整体计提充分。

问题 3. 其他

根据申报材料，1) 截至报告期末，公司持有的其他权益工具投资中包括对嘉善姚兴商业管理有限公司的投资金额 820 万元，属于财务性投资，其中包括本次发行董事会决议日前六个月内的投资金额 300 万元；2) 公司前次募集资金投资项目存在变更情况。

请发行人说明：(1) 自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除；(2) 最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形；(3) 公司前次募集资金变更后实际用于非资本性支出的比例情况；(4) 结合货币资金及交易性金融资产金额、日常经营资金积累、资金缺口等情况，说明本次融资规模的合理性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明事项

(一) 自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

公司于 2025 年 9 月 2 日召开了第三届董事会第十七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票方案及相关议案。本次发行董事会决议日前六个月至本问询函回复出具日，公司已实施或拟实施的财务性投资(含类金融业务)分析如下：

1、投资类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在从事或拟从事类金融业务的情形。

2、非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在投资或拟投资金融业务的情形。

3、与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在向参股企业嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资的情形。2025 年 4 月 10 日，公司向嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资 300.00 万元。嘉善姚兴商业管理有限公司主要从事商业综合体管理服务、以自有资金从事投资活动、自有资金投资的资产管理服务、非居住房地产租赁、住房租赁等，公司持股比例 4.5455%，已完成实缴出资。其基本情况如下：

公司名称	嘉善姚兴商业管理有限公司
统一社会信用代码	91330421MACKLM2L6R
注册资本	2,200 万人民币
法定代表人	张甫金
成立日期	2023-05-22
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇锦绣大道 1 号 203 室-66
经营范围	一般项目：商业综合体管理服务；非居住房地产租赁；住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	浙江宝拓机械股份有限公司、嘉兴万源时装有限公司、浙江爱速客电子商务有限公司、嘉善宁远农业开发有限公司、嘉善烽希贸易有限公司、浙江晨倩助剂有限公司、浙江宝熙通信科技股份有限公司、浙江三君电力工程有限公司、宝诺精机（嘉兴）有限公司、浙江万泰特钢有限公司、嘉善天贸商业管理有限公司、嘉善亮盛建设工程有限公司、嘉善县易盛商贸有限公司、嘉兴市宏力建材股份有限公司、嘉善丁栅金鸿制丝有限责任公司、嘉善东磊新材料有限公司、浙江菲拉格木贸易有限公司、云峰管业股份有限公司、浙江尚博建设有限公司、浙江福莱新材料股份有限公司、浙江鲸王玻璃有限公司、嘉善县姚庄铸造厂各持有 4.5455%

公司对嘉善姚兴商业管理有限公司的股权投资与公司主营业务协同性较低，基于谨慎性考虑认定为财务性投资，其对应的投资金额 300.00 万元需在本次募集资金中扣除。

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在其他与公司主营业务无关的股权投资。

4、投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

5、拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已对外拆借或拟对外拆借资金的情形。

6、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在进行或拟进行委托贷款的情形。

7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在购买或拟购买收益波动大且风险较高金融产品的情形。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务系对嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资的 300.00 万元。此外，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况。因此，根据《证券期货法律适用意见第 18 号》及最新监管要求，公司本次发行募集资金总额因新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务情况合计扣减金额为 300.00 万元。发行人已于 2025 年 11 月 10 日召开董事会对本次向特定对象发行股票方案进行调整，从本次募集资金总额中扣减 300.00 万元，并相应调减发行股票数量。

（二）最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的明细科目情况如下：

单位：万元

项目		金额	是否涉及财务性投资
交易性金融资产	衍生金融资产	33.97	否
	结构性存款	7,005.56	否
交易性金融负债	衍生金融负债	13.43	否
其他应收款	押金保证金等	973.87	否
其他流动资产	待摊费用	923.23	否
	留抵增值税	3,743.55	否
	待认证进项税	6,576.02	否
	预缴企业所得税	9.27	否
长期股权投资	浙江欣杭新材料有限公司	1,081.01	否
其他权益工具投资	嘉善姚兴商业管理有限公司	820.00	是
	嘉兴欧仁华视新材料有限公司	10.00	否
其他非流动资产	预付设备款	1,035.76	否

1、交易性金融资产及负债

公司的交易性金融资产主要由结构性存款构成，均为风险较低、产品流动性较好、收益稳定的理财产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，旨在对暂时闲置的资金进行现金管理，提高资金利用效率，不属于财务性投资。此外，公司持有的衍生金融资产及负债系配合主营业务对冲汇率风险，不属于财务性投资。

2、其他应收款

公司其他应收款主要系押金保证金等，不属于财务性投资。

3、其他流动资产

公司其他流动资产主要系留抵增值税和待认证进项税等，不属于财务性投资。

4、长期股权投资

公司持有的长期股权投资系联营企业浙江欣杭新材料有限公司，其基本情况如下：

公司名称	浙江欣杭新材料有限公司
统一社会信用代码	91330421MABU4B9B39
注册资本	2,000 万人民币
法定代表人	郑芸雅

成立日期	2022 年 8 月 9 日
住所	浙江省姚庄镇银河路 17-2 号 1 幢 2 层
经营范围	一般项目：新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；塑料制品销售；橡胶制品销售；包装材料及制品销售；机械电气设备销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；货物进出口；技术进出口；汽车装饰用品销售；汽车零配件批发；汽车零配件零售；轮胎销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	郑芸雅持股 55%，浙江欧仁新材料有限公司持股 45%

公司持有的对浙江欣杭新材料有限公司的长期股权投资与公司主营业务密切相关，为产业链下游以销售商品为目的的产业投资，2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月公司对其销售金额分别为 57.00 万元、721.76 万元、974.71 万元、995.40 万元，不属于财务性投资。

5、其他权益工具投资

公司持有的其他权益工具投资系对参股企业嘉善姚兴商业管理有限公司投资 820.00 万元，和对参股企业嘉兴欧仁华视新材料有限公司投资 10.00 万元。两家被投资企业的具体情况如下：

（1）嘉善姚兴商业管理有限公司

公司名称	嘉善姚兴商业管理有限公司
统一社会信用代码	91330421MACKLM2L6R
注册资本	2,200 万人民币
法定代表人	张甫金
成立日期	2023-05-22
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇锦绣大道 1 号 203 室-66
经营范围	一般项目：商业综合体管理服务；非居住房地产租赁；住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	浙江宝拓机械股份有限公司、嘉兴万源时装有限公司、浙江爱速客电子商务有限公司、嘉善宁远农业开发有限公司、嘉善烽希贸易有限公司、浙江晨倩助剂有限公司、浙江宝熙通信科技股份有限公司、浙江三君电力工程有限公司、宝诺精机（嘉兴）有限公司、浙江万泰特钢有限公司、嘉善天贸商业管理有限公司、嘉善亮盛建设工程有限公司、嘉善县易盛商贸有限公司、嘉兴市宏力建材股份有限公司、嘉善丁栅金鸿制丝有限责任公司、嘉善东磊新材料有限公司、浙江菲拉格木贸易有限公司、云峰管业股份有限公司、浙江尚博建设有限公司、浙江福莱新材料股份有限公司、浙江鲸王玻璃有限公司、嘉善县姚庄铸造厂各持有 4.5455%

嘉善姚兴商业管理有限公司主要从事商业综合体管理服务、以自有资金从事投资活动、自有资金投资的资产管理服务、非居住房地产租赁、住房租赁等，与公司主营业务协同性较低，基于谨慎性考虑认定为财务性投资。

(2) 嘉兴欧仁华视新材料有限公司

公司名称	嘉兴欧仁华视新材料有限公司
统一社会信用代码	91330421MA2JHUDA7L
注册资本	200 万人民币
法定代表人	王光辉
成立日期	2021-07-02
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县大云镇云溪南路 92 号楼 216 室-1
经营范围	一般项目：石墨及碳素制品销售；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；橡胶制品销售；塑料制品销售；光学仪器销售；电工器材销售；建筑装饰材料销售；光电子器件销售；包装材料及制品销售；仪器仪表销售；电子元器件与机电组件设备销售；机械设备销售；音响设备销售；幻灯及投影设备销售；电子元器件批发；劳动保护用品销售；办公用品销售；电子产品销售；移动通信设备销售；通用设备修理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：技术进出口；进出口代理；货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。
股权结构	朱小妹持股 95%，浙江欧仁新材料有限公司持股 5%

嘉兴欧仁华视新材料有限公司主营电子级功能材料销售业务，系公司的经销商，2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月公司对其销售金额分别为 546.40 万元、1,402.16 万元、2,310.39 万元、1,049.45 万元，公司投资该公司属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。

6、其他非流动资产

公司其他非流动资产系预付设备款，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2025 年 6 月 30 日，发行人财务性投资为 820.00 万元，占归属于母公司净资产比例为 0.53%，远低于净资产的 30.00%，因此最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

(三) 公司前次募集资金变更后实际用于非资本性支出的比例情况

1、2021 年首次公开发行股票

公司 2021 年首次公开发行股票募集资金净额 53,063.13 万元,其中 47,063.13 万元用于“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”,6,000 万元用于补充流动资金。首次公开发行募投项目在实施过程中,经历了一次募投项目变更(实质是实施地点调整)和一次实施主体调整。

截至本回复出具日,公司 2021 年首次公开发行股票募投项目均已结项,结项后,公司已将募集资金专户余额 3,588.14 万元(其中包含待支付的工程尾款及质保金 2,750.56 万元)转出至其他账户。

截至募集资金专户注销日,公司首次公开发行股票募集资金使用情况如下:

单位:万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额	累计投入募集资金金额	募集资金节余金额/转入其他账户金额	用于非资本性支出
1	功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目	27,063.13	29,481.99	4.53	4.53
2	浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目	20,000.00	16,466.21	3,583.61	3,583.61
3	补充流动资金项目	6,000.00	6,000.00	-	6,000.00
	合计	53,063.13	51,948.20	3,588.14	9,588.14

公司在“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”“浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目”中投入的募集资金均用于资本性支出。

截至本回复出具日,公司已将首次公开发行股票募集资金专户全部注销,累计转出募集资金 3,588.14 万元至其他账户。尽管其中 2,750.56 万元为待支付的工程尾款及质保金,出于谨慎考虑,公司将该部分一并计入非资本性支出。据此计算,公司首次公开发行股票募集资金实际用于非资本性支出的比例为 18.07%,低于 30%。

2、2023 年公开发行可转债

公司 2023 年公开发行可转债募集资金净额 41,589.49 万元,其中 29,850.50 万元用于“新型环保预涂功能材料建设项目”,11,738.99 万元用于补充流动资金。可转债募投项目在实施过程中,经历一次实施地点调整和一次部分场地用途调整。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可转债募集资金使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额	累计投入募集资金金额	用于非资本性支出
1	新型环保预涂功能材料建设项目	29,850.50	19,486.81	-
2	补充流动资金	11,738.99	11,738.99	11,738.99
	合计	41,589.49	31,225.80	11,738.99

公司在“新型环保预涂功能材料建设项目”投入的募集资金均用于资本性支出，尚未使用的资金计划用于资本性支出。截至 2025 年 6 月 30 日，该项目仍在建设中。公司可转债项目实际用于非资本性支出的比例为 28.22%，低于 30%。

（四）结合货币资金及交易性金融资产金额、日常经营资金积累、资金缺口等情况，说明本次融资规模的合理性

1、公司资金和资产负债情况

报告期内，公司的货币资金、交易性金融资产和资产负债率情况如下：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
货币资金	28,002.65	33,500.82	53,429.76	44,048.26
交易性金融资产	7,039.53	10,012.44	2,051.33	3,047.49
资产负债率	54.68%	57.13%	53.83%	40.35%

截至 2025 年 6 月 30 日，公司货币资金和交易性金融资产合计 35,042.18 万元，较 2023 年末的高点下降约 36.84%。其中，包括票据保证金在内的使用受限资金为 8,830.39 万元，实际可自由支配的资金为 26,211.78 万元。

公司的资产负债率从 2022 年末的 40.35%攀升至 2025 年 6 月末的 54.68%，处于相对较高水平。报告期各期末，公司有息债务总额持续增长，截至 2025 年 6 月末已达 127,426.35 万元，未来利息偿付将对现金流形成持续压力。

2、资金缺口测算

综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，以 2025 年 6 月 30 日为基准，基于谨慎性预测，预计未来三年（2025 年 7 月-2028 年 6 月），公司资金缺口为 90,562.08 万元，具体测算过程如下：

项目	公式	金额 (万元)	测算说明
未来三年预计现金分红	①	20,634.71	基于 2022-2024 年分红占归母净利润的平均比例（45.37%）、2022-2024 年归母净利润占营业收入的平均比例（4.25%）及营业收入增长（18%）预测
最低现金保有量	②	17,749.98	为维持日常付现成本支出所需的最低安全资金，根据现金周转模型测算
重大项目资金支出	③	93,167.63	包括本次及前次募投项目的后续投入
未来三年偿还有息债务利息	④	9,556.98	以 2025 年 6 月末有息负债规模为基础测算
总体资金需求合计	⑤=①+②+ ③+④	141,109.28	
减：可自由支配资金	⑥	26,211.78	截至 2025 年 6 月 30 日账面可动用资金，包括前次募投项目尚未使用的资金
减：未来三年预计经营活动净现金流入	⑦	24,335.42	基于谨慎原则，按报告期均值（营业收入的 2.27%）及营业收入增长（18%）增长预测，扣减 2025 年上半年经营活动净现金流入 5,539.22 万元，假设 2028 年上半年收入是全年的 50%
未来三年资金缺口	⑧=⑤-⑥- ⑦	90,562.08	

综上，综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，预计公司未来三年资金缺口为 90,562.08 万元。本次拟募集资金 70,700 万元，融资规模具有合理性。

二、中介机构核查事项

（一）核查程序

1、查阅发行人定期报告、临时公告等信息披露公告文件并与公司相关人员沟通，了解是否存在财务性投资以及相关计划；

2、获取发行人对外投资的投资协议、支付凭证等文件并访谈发行人管理层，了解投资背景和投资目的；

3、查阅可能与财务性投资相关的财务科目明细账，检查购买的金融产品协议等资料，并对照相关规定分析发行人最近一期末是否存在相关财务性投资以及

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日已实施或拟实施的财务性投资情况；

4、查阅公司募投项目台账和募集资金流水，判断资金使用是否为资本性支出；查阅公司募集资金相关公告、关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告等，取得募集资金专户销户证明，了解募集资金变更情况、使用情况；

5、查阅公司报告期的审计报告和财务报表，分析货币资金、交易性金融资产、资产负债率的变化情况；

6、结合公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，以 2025 年 6 月 30 日为基准，预计未来三年资金缺口。

（二）核查意见

1、公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入的财务性投资金额为 300.00 万元，不存在拟实施的财务性投资情况，上述 300 万元相关财务性投资已从本次募集资金总额中扣除。

2、公司 IPO 募集资金和可转债募集资金变更后，实际用于非资本性支出的比例分别为 18.07%和 28.22%，均低于 30%。

3、综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，预计公司未来三年资金缺口为 90,562.08 万元；本次拟募集资金 70,700 万元，融资规模具有合理性。

保荐机构总体意见

对本回复材料中的公司回复，本机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（本页无正文，为浙江福莱新材料股份有限公司《关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复》之签章页）

浙江福莱新材料股份有限公司



法定代表人：夏厚君

夏厚君

2025年 11月 21 日

（本页无正文，为申万宏源证券承销保荐有限责任公司《关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人： 苏晓琳 奚一字
苏晓琳 奚一字

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2015年11月2日

声 明

本人已认真阅读《关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复中不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人、总经理：


王明希

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2015年11月21日