

中泰证券股份有限公司

关于

山东悦龙橡塑科技股份有限公司

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

之

发行保荐书

保荐机构（主承销商）



中泰证券股份有限公司
ZHONGTAI SECURITIES CO.,LTD.

济南市高新区经十路 7000 号汉峪金融商务中心五区 3 号楼

二〇二六年二月

声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”“保荐人”或“中泰证券”）接受山东悦龙橡塑科技股份有限公司（以下简称“发行人”“公司”或“悦龙科技”）的委托，担任其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（以下简称“本项目”）的保荐机构，委派王静和白仲发作为具体负责推荐的保荐代表人，特此向北京证券交易所（以下简称“北交所”）出具本项目发行保荐书。

保荐机构和本保荐机构委派参与本项目发行保荐工作的保荐代表人王静、白仲发承诺：根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐办法》”）、《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》（以下简称“《注册管理办法》”）、《北京证券交易所股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）、《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）、北交所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

本发行保荐书中如无特别说明，相关用语具有与《山东悦龙橡塑科技股份有限公司招股说明书》中相同的含义。

目录

声明.....	1
目录.....	2
第一节 本次证券发行基本情况	4
一、保荐机构名称.....	4
二、保荐机构指定保荐代表人基本情况.....	4
三、保荐机构指定本次发行项目协办人和项目组其他成员基本情况.....	4
四、本次保荐的发行人证券发行类型.....	5
五、发行人基本情况.....	5
六、保荐机构和发行人关联关系的核查.....	6
七、保荐机构内部审核程序和内核意见.....	6
八、关于投资银行类业务中聘请第三方行为的说明及核查意见.....	7
第二节 保荐机构承诺事项	9
一、保荐机构对本次发行保荐的一般承诺.....	9
二、保荐机构对本次发行保荐的逐项承诺.....	9
第三节 对本次证券发行的推荐意见	10
一、本次发行履行的决策程序具备合规性.....	10
二、发行人符合《公司法》《证券法》规定的发行条件.....	11
三、发行人符合《注册管理办法》规定的发行条件.....	12
四、发行人符合《上市规则》规定的发行并上市条件.....	14
五、填补摊薄即期回报事项的核查意见.....	16
六、发行人募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定.....	16
七、关于发行人私募投资基金股东备案情况的核查结论.....	17
八、审计截止日后发行人经营状况的核查.....	17
九、发行人存在的主要风险.....	17
十、对发行人发展前景的评价.....	23

十一、保荐机构对本次证券发行的保荐结论.....	47
附件：	49

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构名称

本保荐机构名称为中泰证券股份有限公司。

二、保荐机构指定保荐代表人基本情况

本保荐机构指定王静先生、白仲发先生作为悦龙科技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项目的保荐代表人。

王静：中泰证券投资银行业务委员会高级副总裁，保荐代表人。主要负责或参与了邦德股份（838171）北交所上市项目、兴图新科（688081）IPO项目、凯伦股份（300715）IPO项目，以及金现代（300830）可转债项目、新华制药（000756）非公开发行项目、精研科技（300709）可转债项目、孚日股份（002083）上市公司收购项目、山东东方海洋集团非公开发行可交换公司债券项目、海淀科技收购大庆联谊财务顾问项目、山东国投豁免要约收购中鲁B（200992）项目等多单再融资和并购重组项目。执业过程中，王静先生严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

白仲发：中泰证券投资银行业务委员会总监，保荐代表人。主要负责或参与了邦德股份（838171）北交所上市项目、兴图新科（688081）IPO项目、青岛碱业（600229）非公开发行项目、新华制药（000756）非公开发行项目、红星发展（600367）非公开发行项目、精研科技（300709）可转债项目、嘉美包装（002969）可转债项目、山东东方海洋集团非公开发行可交换公司债券项目、山东国投豁免要约收购中鲁B（200992）、烟台国丰豁免要约收购冰轮环境（000811）等项目。执业过程中，白仲发先生严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

三、保荐机构指定本次发行项目协办人和项目组其他成员基本情况

（一）本次证券发行项目的协办人

姚翼飞先生，中泰证券投资银行业务委员会副总裁，保荐代表人。主要负责或参与了邦德股份（838171）北交所上市项目、新华制药（000756）非公开发行项目、金现代（300830）可转债项目、国投资本（600061）可转债项目、桂林旅游（000978）非公开发行项目、深圳远致富海电子信息投资企业（有限合伙）收购麦捷科技（300319）、国泰君安（601211）小公募等项目。执业过程中，姚翼飞先生严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

（二）本次证券发行项目的其他项目组成员

本次证券发行项目的其他项目组成员为：金鑫、潘东、张文康、李金洋、张汉卿、陈胜可、张钰、孙涛、余俊洋、孙若晨。

上述项目组成员均具备证券从业资格，无被监管机构处罚的记录。

四、本次保荐的发行人证券发行类型

向不特定合格投资者公开发行人民币普通股（A股）股票并在北京证券交易所上市。

五、发行人基本情况

公司名称	山东悦龙橡塑科技股份有限公司
英文名称	Shandong Yuelong Rubber and Plastic Technology Co., Ltd.
证券简称	悦龙科技
证券代码	874157
注册资本	6,100.00 万元
法定代表人	徐锦诚
有限公司成立日期	2009 年 03 月 18 日
股份公司成立日期	2023 年 12 月 25 日
住所	山东省烟台市莱州市平里店镇驻地
邮政编码	261414
经营范围	研发、制造、销售：石油天然气设备及配件，海洋石油流体控制装备，复合材料制品。柔性管道总成设计及安装。普通货物道路运输。光伏发电及售电服务。货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（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）
证券发行类型	向不特定合格投资者公开发行人民币普通股（A股）

六、保荐机构和发行人关联关系的核查

保荐机构与发行人之间除本次证券发行业务关系之外，无其他关联关系。截至本发行保荐书签署日，本保荐机构与发行人之间不存在下列情形：

（一）保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有、控制发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人及其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有、控制保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶，保荐机构的董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

七、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序

本保荐机构对发行人本次证券发行项目履行了以下内部审核程序：

1、本保荐机构委派项目组对发行人进行初步尽职调查；2024年11月11日，本保荐机构召开了本项目的立项会议，参加会议的立项委员共5名，会后参会立项委员对本项目进行了审查并投票表决通过；2024年11月12日，投行委主任签发立项通知单，同意本项目立项。

2、保荐机构质控部组织质控审核人员对本项目进行了内部审核。质控审核人员于2025年3月6日至2025年4月3日进行了现场核查、底稿核验及申请文件的审核，对本项目是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求进行审查，并与项目组（包括保荐代表人、项目协办人）进行了充分沟通。

3、项目组根据质控审核意见对工作底稿及全套申报材料进行了修改完善，质控审核人员审核通过全套申报材料，并验收通过项目工作底稿，对项目保荐代

表人履行内核程序，报请投行委负责人同意后，将全套申请文件提交证券发行审核部履行内核流程。

4、证券发行审核部对内核申请材料进行审核，经内核负责人同意后，证券发行审核部组织召开内核会议。

5、2025年4月15日，本保荐机构投行类业务内核委员会证券发行审核小组召开2025年第5次内核会议对本项目进行审议，参会内核委员对本项目进行了集体审议并投票表决。

6、证券发行审核部汇总内核会议审议情况出具了《关于山东悦龙橡塑科技股份有限公司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项目的内核意见》。项目组回复《关于山东悦龙橡塑科技股份有限公司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项目内核意见》，并修改了申报材料，内核意见回复材料已经参会内核委员确认。

（二）内核意见

经参会内核委员集体审议并表决通过，本保荐机构投资银行业务内核委员会同意本项目向监管机构申报材料。

八、关于投资银行类业务中聘请第三方行为的说明及核查意见

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕年22号）的要求，中泰证券作为本项目的保荐机构，对中泰证券及发行人是否存在聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行了核查，具体核查情况如下：

（一）保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查

保荐机构在本次发行中不存在其他直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，发行人就本项目聘请了保荐机构中泰证券、发行人律师北京海润天睿律师事务所、审计及验资机构上会会计师事务所（特殊普通合伙）、评估机构

北京国融兴华资产评估有限责任公司，以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人还存在如下有偿聘请第三方行为：

1、聘请山东省工程咨询院为本项目提供募投项目可行性研究服务

山东省工程咨询院成立于1989年，是山东省发展和改革委员会所属正厅级公益二类事业单位，主营业务为对固定资产投资项目的建议书、可行性研究报告进行论证、咨询评估，为发行人本次发行提供募投项目可行性研究服务并完成可行性研究报告。

2、聘请律所为香港及英国子公司提供法律服务

发行人在香港及英国设有子公司，为核查发行人上述子公司经营活动的合法合规性，发行人聘请了凌永山律师行、李伟斌律师行、Raymond Legal Ltd对上述子公司的合法合规性出具了法律意见书。

发行人与该等机构的交易价格系双方基于市场价格友好协商确定，资金来源为公司自有资金支付，支付方式均为银行转款。发行人已与上述中介机构签订了有偿聘请协议，上述中介机构根据相关规定对本次发行出具了专业意见或报告，发行人的聘请行为合法合规。

经核查，发行人上述有偿聘请其他第三方的行为合法合规，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

第二节 保荐机构承诺事项

一、保荐机构对本次发行保荐的一般承诺

本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会及北交所的规定，对发行人及其主要股东进行了尽职调查、审慎核查。同意推荐发行人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，并据此出具本发行保荐书。

二、保荐机构对本次发行保荐的逐项承诺

保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查，并作出如下承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会和北交所有关证券发行并在北交所上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证本发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《保荐办法》采取的监管措施；

（九）中国证监会和北交所规定的其他事项。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、本次发行履行的决策程序具备合规性

（一）发行人本次证券发行已履行的决策程序

经查验发行人提供的董事会会议资料和股东大会会议资料，发行人已就其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事宜履行了以下决策程序：

1、董事会关于本次发行上市事项的审核

2025年3月13日，发行人召开第一届董事会第八次会议审议通过了《关于公司申请公开发行股票并在北交所上市的议案》《关于公司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前滚存未分配利润分配方案的议案》等与本次公开发行相关的议案，并决议将相关议案提交股东大会审议。2025年8月9日，发行人召开了第一届董事会第十次会议，对发行方案进行了调整。上述会议应出席董事共5名，实际出席5名，符合《公司法》及发行人《公司章程》关于召开董事会法定人数的规定。

2、股东会关于本次发行上市事项的审核

2025年4月3日，发行人召开2024年度股东大会，审议通过了《关于公司申请公开发行股票并在北交所上市的议案》《关于公司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前滚存未分配利润分配方案的议案》等与本次公开发行相关的议案。2025年8月15日，发行人召开了2025年第一次临时股东大会，审议通过了对发行方案进行的调整。上述会议出席和授权出席股东大会的股东共4人，占发行人有表决权股份总数的100%，符合《公司法》及发行人《公司章程》的规定。

（二）保荐机构核查意见

经本保荐机构核查，发行人已依照《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等法律法规的有关规定，就本次发行上市召开了董事会和股东大会；发行人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的相关议案，

已经发行人董事会、股东大会审议通过；相关董事会、股东大会决策程序合法合规，决议内容合法有效。

二、发行人符合《公司法》《证券法》规定的发行条件

本保荐机构对发行人符合《公司法》《证券法》关于公开发行新股条件情况进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《公司法》《证券法》规定的发行条件，具体情况如下：

（一）发行人符合《公司法》规定的条件

1、根据发行人《公司章程》及审议通过的本次发行方案等相关议案，发行人的全部资产分为等额股份，发行人本次发行的股票为境内人民币普通股，每一股份具有同等权利，每股的发行条件和发行价格相同，符合《公司法》第一百四十三条的规定。

2、发行人本次发行的股票每股的面值为 1.00 元，股票发行价格不低于票面金额，符合《公司法》第一百四十八条的规定。

3、发行人已就本次公开发行的股份种类、股份数额、发行价格、发行对象、本次公开发行相关议案的有效期限等作出决议，符合《公司法》第一百五十一条的规定。

（二）发行人符合《证券法》规定的条件

1、发行人具备健全且运行良好的组织机构

发行人《公司章程》合法有效，股东会、董事会和独立董事制度健全，能够依法有效履行职责；发行人具有生产经营所需的职能部门且运行良好。符合《证券法》第十二条第一款第（一）项的规定。

2、发行人具有持续经营能力

经核查发行人主营业务最近三年经营情况等业务资料，发行人具备持续经营能力，发行人的业务符合国家产业政策，具备从事主营业务必需的资质和许可，不存在持续经营的法律障碍，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

3、发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

上会会计师事务所（特殊普通合伙）针对发行人最近三年的财务报告出具了标准无保留审计意见的《审计报告》，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

4、发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪

本保荐机构取得了发行人及其控股股东、实际控制人关于无重大违法违规情况的说明，获取了相关部门出具的证明文件，并经中国裁判文书网等网络平台公开查询，确认发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

5、符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件

发行人符合中国证监会规定的其他发行条件，符合《证券法》第十二条第一款第（五）项的规定。具体详见“四、发行人符合《注册管理办法》规定的发行条件”相关内容。

三、发行人符合《注册管理办法》规定的发行条件

本保荐机构依据《注册管理办法》的相关规定，对发行人是否符合向不特定合格投资者公开发行股票条件进行了逐项核查，核查情况如下：

（一）发行人符合《注册管理办法》第九条的规定

发行人于2024年10月25日起在全国中小企业股份转让系统挂牌，2025年4月15日进入创新层，截至北交所上市委召开审议会议之日，发行人符合在全国股转系统连续挂牌满12个月的条件。发行人符合《注册管理办法》第九条的规定。

（二）发行人符合《注册管理办法》第十条的规定

1、具备健全且运行良好的组织机构

根据发行人提供的公司治理制度文件、报告期内发行人的三会会议文件等材料，并经保荐机构核查，发行人已建立了股东会、董事会、管理层在内的公司治理结构，选举了独立董事、设立了审计委员会，聘请了总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员，具备健全且运行良好的组织机构。发行人符合《注册管理办法》第十条第一款的规定。

2、具有持续经营能力，财务状况良好

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，报告期内，发行人营业收入分别为18,896.58万元、21,862.66万元、26,750.62万元和15,322.93万元，归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常损益前后孰低）分别为4,792.34万元、5,470.55万元、7,774.22万元和5,293.38万元，发行人具有持续经营能力，财务状况良好。发行人符合《注册管理办法》第十条第二款的规定。

3、最近三年财务会计报告无虚假记载，被出具无保留意见的审计报告

发行人最近三年审计报告审计意见均为标准无保留意见。发行人符合《注册管理办法》第十条第三款的规定。

4、依法规范经营

保荐机构核查了发行人主管政府部门出具的无违法违规证明，网络查询了国家企业信用信息公示系统、中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等。经核查，公司及其控股股东、实际控制人依法规范经营，最近3年内不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为，最近12个月内未受到中国证监会行政处罚。发行人符合《注册管理办法》第十条第四款的规定。

（三）发行人不存在《注册管理办法》第十一条规定的相关情形

根据相关政府部门出具的证明以及公司或其他相关主体出具的承诺，并经保荐机构核查，发行人及其控股股东、实际控制人不存在《注册管理办法》第十一条规定的下列情形：

1、最近三年内存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；

2、最近三年内存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为；

3、最近一年内受到中国证监会行政处罚。

四、发行人符合《上市规则》规定的发行并上市条件

（一）发行人于2024年10月25日起在全国中小企业股份转让系统挂牌，2025年4月15日进入创新层，截至北交所上市委召开审议会议之日，发行人符合在全国股转系统连续挂牌满12个月的条件。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（一）款的要求。

（二）发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（二）款的要求。具体详见本发行保荐书“第三节对本次证券发行的推荐意见”之“四、发行人符合《注册管理办法》规定的发行条件”相关内容。

（三）公司2024年末归属于母公司的净资产40,753.79万元，不低于5,000万元。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（三）款的要求。

（四）在不考虑超额配售选择权的情况下，拟公开发行股票不超过21,993,198股（含本数），发行股份预计不低于《上市规则》规定的最低数量，发行对象预计不少于100人。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（四）款的要求。

（五）公司现股本6,100.00万股，本次公开发行后，公司股本总额不少于3,000万元。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（五）款的要求。

（六）公司现股本6,100.00万股，在不考虑超额配售选择权的情况下，拟公开发行股票不超过21,993,198股（含本数），公开发行后，公司股东人数预计不少于200人，公众股东持股比例预计不低于公司股本总额的25%。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第（六）款的要求。

（七）根据可比公司的估值水平推算，预计发行时公司市值不低于2亿元；2023年、2024年净利润（扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润孰低

计算)分别为5,470.55万元和7,774.22万元,均不低于1,500万元;同期加权平均净资产收益率(扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润孰低计算)分别为18.87%和21.70%,符合《上市规则》第2.1.3条第一套标准。发行人符合《上市规则》第2.1.2条第(七)款的要求。

(八)公司符合《上市规则》第2.1.2条第(八)款北京证券交易所规定的其他上市条件。

(九)根据相关政府部门出具的证明以及公司或其他相关主体出具的承诺,并经保荐机构核查,本次发行上市符合《上市规则》第2.1.4条规定的要求,具体如下:

1、最近36个月内,发行人或其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪;不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为;

2、最近12个月内,发行人或其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员未被中国证监会及其派出机构采取行政处罚;或未因证券市场违法违规行为受到全国中小企业股份转让系统有限责任公司、证券交易所等自律监管机构公开谴责;

3、发行人或其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员未因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会及其派出机构立案调查,尚未有明确结论意见;

4、发行人或其控股股东、实际控制人未被列入失信被执行人名单且情形尚未消除;

5、最近36个月内,发行人按照《证券法》和中国证监会的相关规定在每个会计年度结束之日起4个月内编制并披露年度报告,并在每个会计年度的上半年结束之日起2个月内编制并披露中期报告;

6、不存在中国证监会和北京证券交易所规定的,对发行人经营稳定性、直接面向市场独立持续经营的能力具有重大不利影响,或者存在发行人利益受到损

害等其他情形。

(十)本次发行上市无表决权差异安排,符合《上市规则》第2.1.5条的规定。

综上,发行人符合向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市条件。

五、填补摊薄即期回报事项的核查意见

针对公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市可能使公司的即期回报被摊薄的情况,发行人及其控股股东、实际控制人、公司董事、高级管理人员出具了相关承诺,符合相关要求。

六、发行人募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定

(一) 募集资金投资计划

经核查,根据发行人的发展规划,发行人拟向不特定合格投资者公开发行不超过 21,993,198 股人民币普通股股票(未考虑超额配售选择权),不超过 25,292,177 股(含行使超额配售选择权发行的股份),募集资金扣除发行费用后拟投入以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	募集资金投资额	以募集资金投入
1	新建自浮式输油橡胶软管生产项目	14,200.00	14,000.00
2	橡胶软管生产设施智能化信息化升级改造项目	6,000.00	6,000.00
3	高端软管研发中心项目	5,923.94	5,900.00
4	营销服务网络建设项目	3,022.11	3,000.00
	合计	29,146.05	28,900.00

(二) 本次募集资金投向符合国家产业政策及相关法规的说明

发行人本次公开发行股票募集资金将全部用于公司的主营业务。本次募集资金拟投资于“新建自浮式输油橡胶软管生产项目”“橡胶软管生产设施智能化信息化升级改造项目”“高端软管研发中心项目”“营销服务网络建设项目”,上述募投项目中建设类项目均已根据要求在各项目建设当地的发展改革部门备案。

本保荐机构查阅了发行人所属的行业资料、研究报告、相关产业政策，确认发行人的募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定。

七、关于发行人私募投资基金股东备案情况的核查结论

根据中国证监会《关于与发行监管工作相关的私募投资基金备案问题的解答》，保荐机构对于发行人股东是否属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》规范的私募投资基金以及是否按照规定履行备案程序进行了核查。

经核查，发行人股东不存在私募投资基金股东。

八、审计截止日后发行人经营状况的核查

保荐机构关注了发行人审计截止日后主要经营状况是否发生重大变化，发行人的经营模式、主要客户及供应商的构成是否发生重大变化。

经核查，本保荐机构认为：财务报告审计截止日至本发行保荐书签署之日，公司总体经营情况良好，经营模式未发生重大变化；公司客户结构稳定，与主要供应商合作情况良好，不存在出现重大不利变化的情形；公司所处行业及市场发展情况较好，未出现重大不利变化。

九、发行人存在的主要风险

（一）经营风险

1、国际贸易政策风险

报告期内，公司产品面向全球销售，客户分布于中国、欧洲、美洲、东南亚、中东、非洲等多个国家和地区，境外销售收入金额分别为 5,990.07 万元、7,683.44 万元、9,088.86 万元和 6,317.00 万元，占营业收入比例分别为 31.70%、35.14%、33.98%和 41.23%，业绩贡献较大。但伴随着全球政治环境和经济形势愈加复杂，若未来公司产品主要出口国家和地区的贸易政策、政治经济环境等发生重大变化，部分国家改变进口、关税、外汇等政策，意图实施贸易保护提振本国经济，将造成全球供应链的波动性加大、物流效率降低、运营成本上升等后果，可能导致公

司客户采购成本提升，甚至交易渠道受限，对公司经营业绩的稳定发展产生不利影响。

2、市场空间风险

报告期内，公司主要从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售，积累了丰富的科技成果转化经验，重点向海陆石油天然气钻采等高端装备制造业提供产品配套。对于增量市场，尽管预计在全球海上油气投资加速恢复、国内外压裂设备市场需求增加、海洋新能源开发产业崛起的背景下，我国柔性管道行业发展趋势向好，但如果海洋工程装备和陆地油气等下游应用领域发展不达预期，公司将面临市场空间受限的风险；对于存量市场，如果柔性管道代替刚性管道的发展不及预期，或者刚性管道出现技术迭代提升成本及应用优势，延缓了替代进程，总体均将对公司的业务拓展及经营业绩增长产生不利影响。

3、市场竞争的风险

公司所属的橡胶制品行业属于发展较为稳健的工业行业，随着海洋工程、石油天然气、工程机械、轨道交通、食品等下游领域技术的提高和需求的快速增长，公司所属行业的竞争日趋激烈。行业内规模较大的企业主要为跨国集团，其凭借自身多年的品牌、技术和资金优势，不断拓展国内业务范围，行业内中小企业则通过差异化策略，也在重点布局细分赛道，强化自身竞争优势，部分竞争对手也在向发行人优势领域延伸，不断提升自身的技术水平并开发高附加值产品。部分可比公司在发行人优势产品领域持续加大技术和产品投入，如取得 API 17K 资质并建设产品生产线，若未来竞争对手产品持续投放市场，而公司不能在技术水平、产品质量、市场开拓等方面持续提升，将导致公司在细分市场竞争加剧时处于不利地位，则可能对公司未来业绩产生不利影响。

4、下游行业周期导致业绩下滑风险

公司橡胶软管的下游行业主要包括海洋工程、石油天然气、工程机械等，下游行业的需求受宏观经济周期的影响，存在一定的周期性，宏观经济增长速度在短期内可能因为经济结构调整、国际经济环境等因素而放缓，橡胶软管行业也面临着下游需求增长缓慢的风险。一方面，国际市场油气价格的波动会对油气企业的开发规模及资本性支出产生直接影响，油气价格涨跌对油气开发企业资本开支

影响较大，在投资决策中占据重要考量因素，油气行业资本性支出与油气价格成正相关，呈现一定的周期性，若未来油气价格下降，油气行业勘探和钻采投资将下滑，进而减少对橡胶软管的需求，导致公司业绩下滑的风险；另一方面，发行人下游行业主要应用于高端装备制造领域，受高端装备制造资本开支本身固有的周期性影响，经济向好行业景气时大幅增加资本开支，经济不景气行业低谷时大幅削减资本开支，若下游行业进入资本开支缩减周期，可能会导致公司存在业绩下滑的风险；此外，公司部分产品如 API 17K 产品下游客户项目订单存在周期性特征，2025 年上半年，公司海洋工程柔性管道 API 17K 产品实现收入仅 227.96 万元，公司与大客户签订的框架协议也未包含 API 17K 产品，若未来下游客户项目或大客户采购意向发生周期性变化，可能导致销售金额下滑的风险。

5、期后业绩下滑风险

报告期内，公司主营业务收入分别为 18,760.93 万元、21,525.52 万元、26,421.67 万元和 15,181.57 万元；扣除非经常损益后归属于母公司所有者净利润分别为 4,920.95 万元、5,470.55 万元、7,774.22 万元和 5,358.26 万元。若未来受地缘政治、行业周期性、竞争加剧、自身业务发展变化等影响，行业竞争态势发生较大变化，公司不能及时响应应对，精准调整产品结构与业务方向，将导致公司未来经营业绩不如预期，存在业绩下滑的风险。

6、原材料价格波动或供应不稳定的风险

公司产品原材料主要包括橡胶、钢丝（绳）、化工原料及金属接头等。报告期内，公司主营业务成本中直接材料占比分别为 64.87%、64.54%、69.00% 和 68.81%，占比较高，因此直接材料价格变动将对公司产品成本造成较大影响。如果未来原材料受到市场供求、运输成本、大宗商品价格变动、供货渠道发生重大变化等影响，导致供应紧缺或价格持续上涨，可能会对公司生产交付和盈利能力产生不利影响。

7、经营资质风险

公司客户主要分布于石油天然气、工程机械等领域，主要产品通过了美国石油协会 API 认证，并且通过了船级社质量管理体系认证，有效保障了公司的市场开拓。若公司在日常经营或产品技术中出现未能继续满足相关资质认证的情况，

导致相关经营资质到期后无法及时延续，则可能影响到公司正常的业务经营活动。

（二）财务风险

1、存货管理风险

公司存货主要由库存商品、原材料和发出商品构成。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 4,821.67 万元、4,748.55 万元、6,511.28 万元和 6,009.81 万元，占流动资产比例分别为 20.60%、16.60%、16.89%和 13.70%。若未来经营过程中因市场环境发生较大变化或行业竞争加剧导致库存商品滞销、原材料积压或大面积减值，公司存货周转率和营运资金周转效率将降低，从而影响公司的生产经营及财务状况，最终将对公司的经营业绩产生不利影响。

2、应收账款管理风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 5,366.45 万元、6,385.27 万元、8,613.10 万元和 11,118.59 万元，占流动资产的比例分别为 22.93%、22.33%、22.34%和 25.35%。随着公司业务的发展和规模的扩张，应收账款持续增加，若公司不能严格控制风险、制定合理信用政策、加强应收账款管理、建立有效的催款责任制，将会影响资金周转速度和经营活动的现金流量。若未来出现销售回款不顺利或客户财务状况恶化的情况，则可能给公司带来坏账损失，从而影响公司的资金周转和利润水平。

3、汇率变动的风险

报告期内，公司境外主营业务收入分别为 5,951.55 万元、7,682.22 万元、9,087.00 万元和 6,258.29 万元。公司境外客户主要集中在欧洲、新加坡等国家和地区，主要以美元、英镑等外币结算。近年来，受国家推进人民币汇率形成机制改革、推进人民币国际化进程及全球政治与经济形势等影响，人民币兑美元、英镑等主要结算货币的汇率存在一定波动。由于公司境外销售占比较高，人民币升值可能给公司造成汇兑损失。随着公司境外业务收入规模逐步扩大，若未来人民币出现大幅升值，而公司未能采取有效措施应对汇率波动风险，可能对公司的经营业绩产生不利影响。

4、毛利率下滑的风险

报告期内，公司毛利率分别为 51.97%、52.64%、59.68%和 57.01%。公司产品种类较多，各类产品的毛利率存在差异，报告期内，随着公司高端软管产品销售不断增长，毛利率也持续提升。公司较高的毛利水平主要来源于产品技术水平的优异，若未来公司高毛利产品受下游市场、主要客户订单周期波动影响导致收入减少或毛利下滑，或公司同行业可比公司技术水平提升且类似产品投放市场，导致所处行业竞争加剧、公司产品议价能力下降或未能采取有效手段保持技术水平的领先地位，则公司将面临毛利率下滑的风险。

（三）技术风险

1、核心技术失密的风险

随着胶管行业的快速发展和竞争加剧，行业内企业对胶料配方、炼胶技术、胶管设计等方面的人才需求将逐步增加。作为高新技术企业，公司的核心资源包括胶料配方、胶管制作工艺、专利技术和相关技术人才。在新技术开发过程若相关保护措施未能有效执行，一旦重要技术人员离开公司或泄露公司技术机密，将可能削弱公司的竞争优势，给公司的生产经营和发展造成不利影响。

2、新技术和新产品研发风险

随着客户对胶管产品技术要求的不断提升，公司需持续不断的进行技术升级和新产品研发，以适应不断变化的市场需求。若公司不能正确判断和及时把握行业的发展趋势和技术的演进路线，研发出符合市场需求的新产品，或公司对产品和市场需求的把握出现偏差，不能及时调整新技术和新产品研发方向，或已研发的新技术、新产品不能被迅速推广应用，将导致公司丧失技术和市场优势，对公司经营产生不利影响。

（四）法律风险

1、实际控制人不当控制的风险

截至本发行保荐书签署日，徐锦诚直接持有发行人 35,118,777 股股份，占发行人股本总额的 57.57%，通过烟台柏诚间接控制发行人 9,895,000 股股份，占发行人股本总额的 16.22%，合计控制发行人 73.79%的股份，为发行人的控股股东、实际控制人。如徐锦诚利用其实际控制人的地位，通过行使表决权或其他直接或

间接方式对公司经营决策、投资方向、重要人事安排等进行不当控制，则可能给公司的生产经营及其他股东的利益带来不利影响或损失。

2、未足额缴纳社会保险和住房公积金的风险

报告期内，公司存在未为全体员工缴纳社会保险及住房公积金的情况。公司虽未因社保及住房公积金欠缴或未足额缴纳问题受到相关主管部门的行政处罚，但仍存在未来被相关主管部门要求补缴社保及住房公积金的可能性，进而影响公司利润水平。此外，公司亦存在可能因此被主管机关追责的风险。

3、租赁非建设用地的风险

公司位于莱州市平里店镇婴里村平朱路南的厂区面积共 40 亩，其中 12.25 亩为公司于 2016 年 8 月自莱州市平里店镇婴里村村民委员会租赁取得。该等租赁土地中包含集体农用地约 6.89 亩，占公司总体用地面积的比例较低。公司租赁集体农用地主要用于地面硬化作为道路使用，以及放置门卫室、中央空调泵房、变压器等，未用于构筑生产性厂房。但是，该等租赁涉及农用土地，若因用地相关手续而被主管部门要求整改，则有可能对公司的日常生产经营造成不利影响。

（五）募集资金投资项目风险

1、募集资金投资项目实施未达预期的风险

公司本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前市场环境、经济形势、行业发展趋势等因素所做出的，由于募集资金投资项目的实施需要一定的时间，期间宏观环境的变动、市场及行业竞争情况、技术水平发生重大更替等因素会对募集资金投资项目的实施产生较大影响，可能导致募投项目延期或无法实施或者导致募投项目不能产生预期收益。此外，募集资金投资项目全部建成达产后，若市场环境发生重大变化，投资项目的预期收益不能实现，则公司将面临利润下滑风险。

本次发行后，公司净资产将大幅增长。由于从募集资金投入到项目产生效益需要一定的时间，因此公司净资产收益率短期内将有一定程度的下降。

2、募集资金投资项目新增折旧摊销影响公司业绩的风险

公司本次募集资金投资项目建成后，将新增大量固定资产、研发投入，年新

增折旧摊销等费用金额较大。由于募集资金投资项目从开始建设到投产，再到产生经济效益需要一定的周期，公司净利润的增长速度在短期内将低于净资产的增长速度，如果行业或市场环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则募投项目折旧摊销等费用支出的增加可能导致公司利润出现一定程度的下滑。另外，由于募集资金投资项目建成到实现预期收益需要一定时间，公司短期内存在因折旧摊销费用增加而导致利润增速下降的风险。

（六）其他风险

1、发行失败风险

公司本次公开发行的发行结果将受到公开发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、公司经营业绩、投资者对公司股票发行价格的认可程度及股价未来趋势判断等多种内外部因素的影响，可能存在因认购不足或未能达到预计上市条件而导致的发行失败风险。

2、稳定股价预案实施效果不及预期的风险

公司制定的稳定股价预案，明确了稳定股价预案的启动条件、稳定股价的具体措施及应启动而未启动股价稳定措施的约束措施。尽管公司制定了稳定股价预案，但在公司实施稳定股价措施的过程中，可能会受到政策变化、宏观经济波动、市场情绪、流动性不足等因素的影响，存在公司稳定股价预案实施效果不及预期的风险。

十、对发行人发展前景的评价

公司主要从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售，包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管三大系列橡胶软管产品。公司核心产品不同于传统橡胶软管，侧重于超高压/高压、超低温/低温、高温、腐蚀、冲蚀等极端复杂工况的高性能市场，根据应用工况、输送介质等进行定制化生产，重点应用于海洋油气钻采装备、深海采矿装备、陆地油气钻采装备、大型油气储备领域以及工程机械、化工、轨道交通、食品等其他领域。

（一）行业主要法规政策对公司经营发展的影响

橡胶软管广泛应用于海洋工程、石油天然气开采、机械制造等诸多领域，国

内各行各业的蓬勃发展为橡胶软管带来了持续旺盛的需求，尤其随着国家对海洋工程、油气开采、高端机械等行业的鼓励投入，为相应领域所需的耐热、耐蚀、耐磨、耐高压等特种橡胶软管带来了更多的机遇以及产品自主可控的需求。

中国橡胶工业协会发布的《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》明确指出要橡胶产业自动化、智能化和信息化，要加快橡胶工业强国建设步伐。国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》（2024 年本）将“常规石油、天然气勘探与开采，页岩气、页岩油、致密油(气)、油砂、天然气水合物等非常规资源勘探开发”列为鼓励类行业。此外，国家能源局、工信部等部门发布了一系列政策法规鼓励海洋油气、页岩油气的勘探开采及相关装备的发展。以上等一系列政策法规的出台为橡胶软管行业持续稳定发展营造了良好的政策和市场环境，有利于公司的持续发展。

（二）行业发展情况及市场空间

1、橡胶软管行业概况

橡胶软管这一橡胶制品始于 20 世纪初，初始以编织机编织纱线作为软管的增强结构，后来随着材料工艺的发展，逐渐采用钢丝、纤维等作为增强结构。随着地下采矿、石油开采等设备上液压装置的使用，叠加海洋石油开发等特种环境下的需求，迅速地扩展了橡胶软管市场，使软管工业获得了飞速的发展。随着各行业软管需求的释放，全球橡胶软管工业获得了长足的发展，从一开始有限的种类和规格发展到今天涉及生产生活众多的领域，所衍生的软管种类数以百种，软管规格则数以万种，据国际标准化组织橡胶与橡胶制品技术委员会（ISO / TC45）的统计，已经制订的软管标准就有 77 项之多，涉及到软管试验方法的国际标准就有 20 项。

我国橡胶软管行业起步于 20 世纪 60 年代，随着改革开放以来我国工业化水平的快速提高，对橡胶软管的需求同步增加，橡胶软管广泛应用于工业生产制造、海洋工程、陆地油气开采等领域，市场需求促进我国橡胶软管工艺技术、高分子材料研究不断进步，使得橡胶软管行业获得了迅猛发展，目前橡胶软管行业已成为我国橡胶工业主要分支之一。经过多年发展，截至 2024 年底，中国胶管胶带产能、产量、消费量均居世界第一，我国胶管生产企业已发展到 1,000 多家，规

模以上企业达 300 多家；产品产量、质量、结构和企业效益等方面都取得长足进步，产品性能基本满足国内各行业需求，整体水平接近或达到先进国家标准。

近年来，人类开发利用自然资源的能力逐步提升，更加精巧的机械设备出现，更多复杂场景应用需求增多，对橡胶软管也提出了更高的要求，例如更好的弯曲半径、更轻的重量、更加环保的材质、更强的阻燃耐燃性、更高的压强承受能力等，叠加新材料、新工艺的广泛应用，橡胶软管工业预计将持续飞速的发展。

2、行业下游市场规模

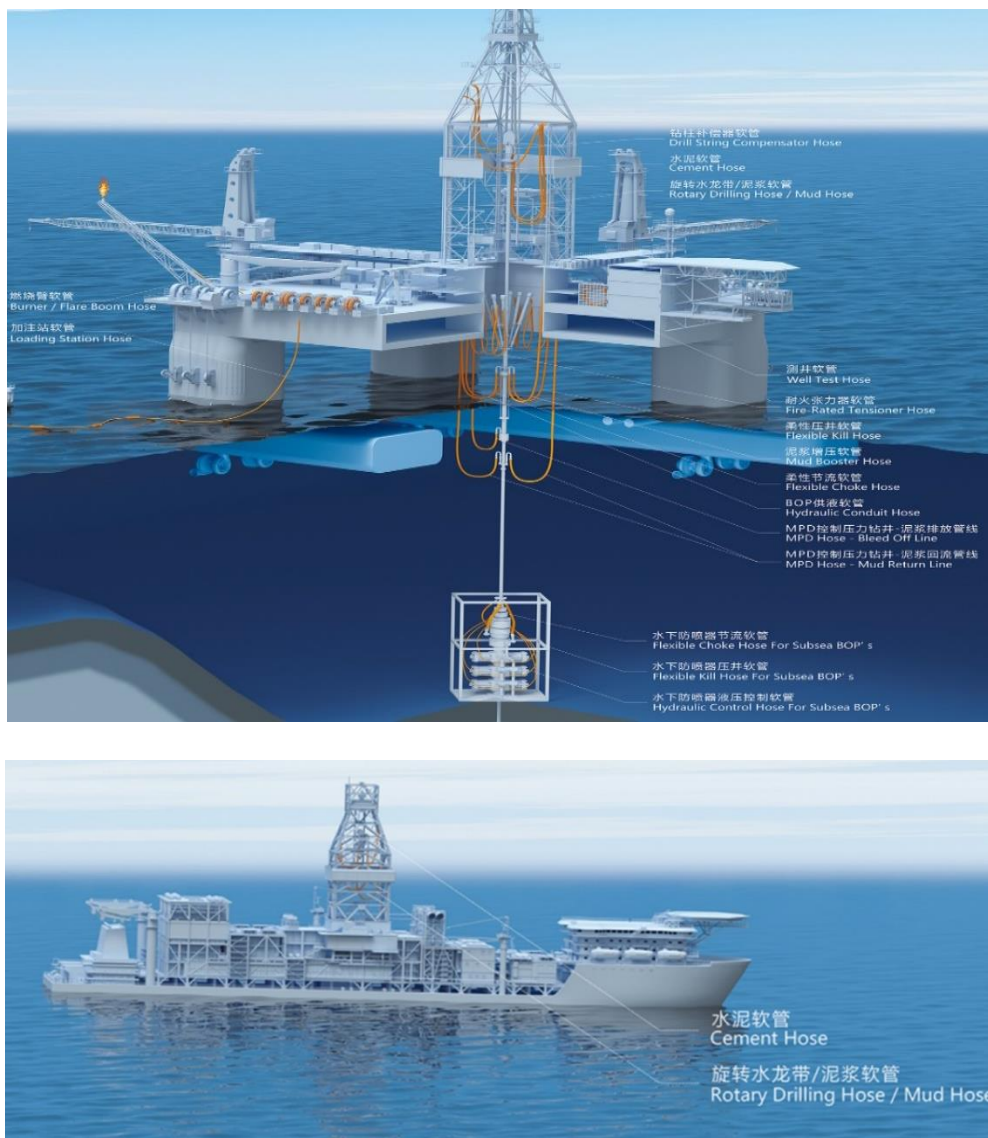
橡胶软管作为流体和动力输送装置，在多个领域扮演不可或缺的角色，其市场规模和应用领域不断拓宽，突出表现在海洋工程装备、陆地油气开发、工业生产制造等领域的应用方面，具体行业发展情况如下：

（1）海洋工程装备领域

21 世纪，人类进入了大规模开发利用海洋的时期。海洋在国家经济发展格局和对外开放中的作用更加重要，在维护国家主权、安全、发展利益中的地位更加突出，当前，中国经济已发展成为高度依赖海洋的外向型经济，对海洋资源、空间的依赖程度大幅提高，发展海洋经济、建设海洋强国成为我国的基本战略。为贯彻落实党的二十大关于“推动战略性新兴产业融合集群发展”的部署，《工业战略性新兴产业分类（2023）》将海洋装备产业列为工业战略性新兴产业。

海洋工程装备是高端橡胶软管产品主要应用领域，涵盖海洋石油天然气勘探、钻采、海底管道输送、海上平台连接等，覆盖了油气开发项目全过程，需要具备耐高压、耐高温、耐腐蚀、耐拉伸等特性，以确保在极端海洋环境下安全可靠地进行勘探、钻采、运输过程中流体输送工作，输送介质包括油气混合物、泥浆、海水、高压气体、酸性压裂液等。

橡胶软管在海洋油气装备中的主要应用场景



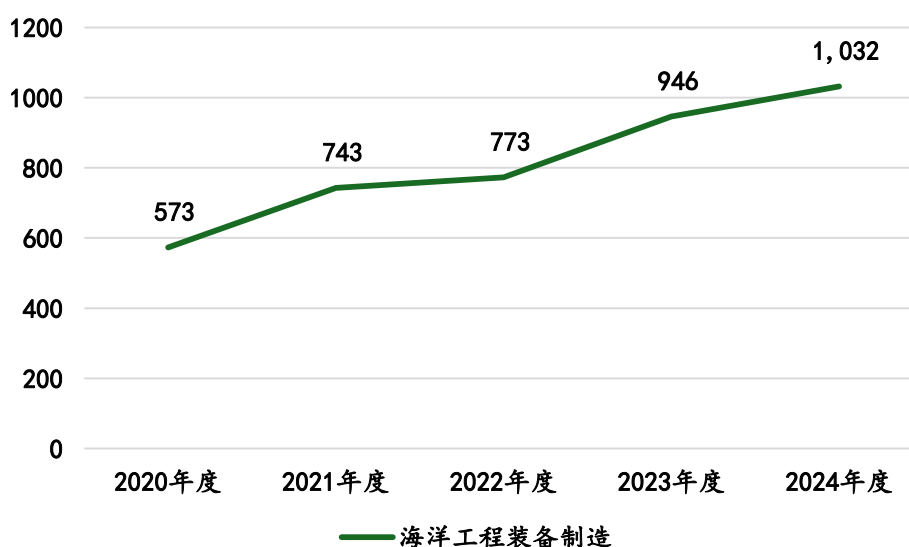
我国海洋工程装备制造业发展进入新阶段，我国企业已自主建造出具有里程碑意义的海洋工程产品，海洋工程企业在国内和国际市场上表现优异，国内海洋工程装备制造业格局发生新变化。

我国海洋工程装备产业集聚区以环渤海、长江三角洲和珠江三角洲地区为中心，形成了东部沿海多个海洋工程产业集群的战略布局，并培育了一批优秀的海洋工程装备企业，拥有了较为完备的海洋工程装备配套产业。我国海洋工程装备业以良好的基础设施、突出的成本优势、快速的技术进步、攀升的市场地位，做好了产业全面升级的前期准备，具备了承接国际海洋工程装备产业转移的条件。中国海洋工程装备制造业的技术水平已经取得了显著的进步和突破，能够生产出一批具有自主知识产权和国际水平的海洋工程装备产品，如“蓝鲸一号”半潜式钻井平台、“海洋石油 981”深水钻井平台、“海洋石油 982 号”深水钻井平台、

“海洋石油 201”浮式生产储油船（FPSO）等。

根据中国船舶工业协会统计，2024 年，全球共成交海洋工程装备 215 艘，成交金额 272.2 亿美元，同比增长 85%。随着市场需求的持续回暖，海洋工程装备正呈现良好发展势头。根据中国海洋经济统计公报，2024 年中国海工装备制造企业生产总值达 1,032 亿元，同比增长 9.09%。

2020-2024 年中国海洋工程装备制造制造业生产总值统计



数据来源：中国海洋经济统计公报

在全球海洋工程船市场上，我国船厂开始逐步向高端市场发展，不断提升行业价值链，在国际市场的地位也在逐步提升。目前，我国已有 20 多家具有较强建造能力的大型船厂，能建造高端、全套、复杂和大型海洋工程产品；同时，有 100 多家具备海洋工程船和产品建造能力的船厂。我国具有一定规模的海工装备制造企业市场集中度显著提升，主要包括招商局重工、中集集团、中海油下属海油工程等，制造基地分布在大连、天津、烟台、上海、珠海等地。我国已经形成了相对完备的海洋工程装备建造体系，FPSO（海上浮式生产储卸油装置）等高端油气装备产品研发建造稳步推进，总体建造产能在全球具有较强竞争力。据不完全统计，我国海洋工程装备制造面积超 800 万平方米、年钢材加工能力超 80 万吨，跻身国际一流水平。从无序竞争到转型升级，中国船海企业的国际市场地位持续提升，话语权增强。中国造船业全球市场份额不断提升，骨干船企国际竞争力不断增强，分别有 5 家、7 家和 6 家企业位居世界造船完工量、新接单量

和手持订单量前 10 强。造船业新承接订单的大幅增加，为配套所需的橡胶软管提供了增量市场。

(2) 陆地石油天然气

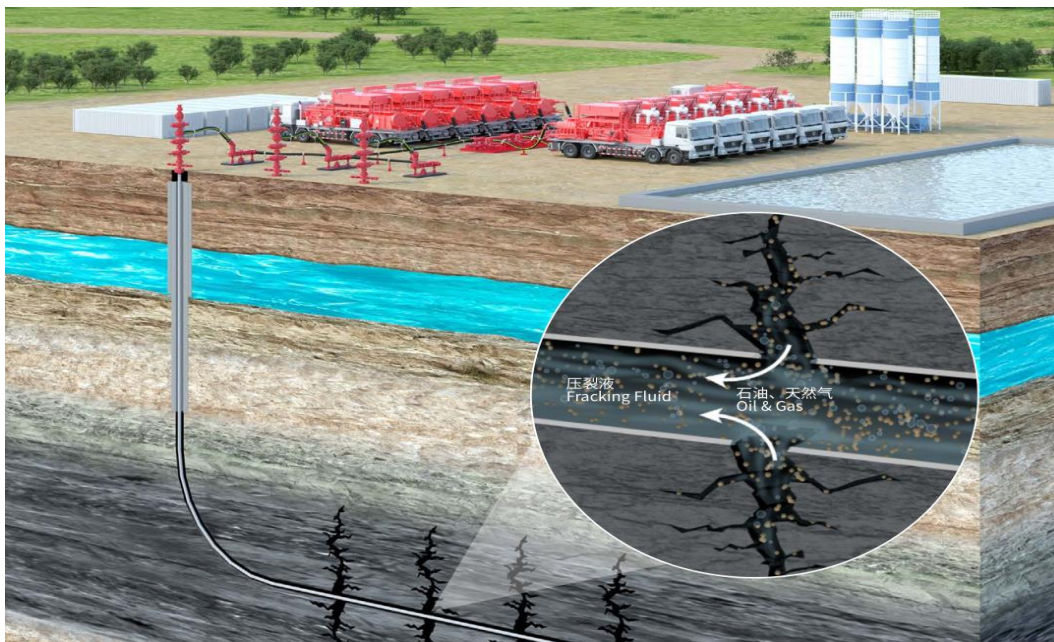
橡胶软管在陆地石油天然气领域的应用主要涵盖陆地石油天然气的勘探钻采、酸化压裂、石油炼化化工、油气储运集输等，在上述领域的应用要求其具备耐高温、耐压、耐腐蚀、耐冲蚀磨损等特性，同时还需要适应施工场地内复杂的工艺管线连接需求，橡胶软管性能得以充分发挥，尤其是在陆地油气田酸化压裂领域。

橡胶软管在陆地油气领域的主要应用



2008 年以来，美国推动了本国的页岩油气革命，通过压裂技术的突破取得了巨大的页岩油气产量增长，并快速跃居为世界第一产油国，对美国乃至全球能源格局均产生重大影响。全球页岩油气资源分布广泛，是最主要的非常规油气资源，据 IEA（国际能源署）数据统计，全球页岩油、气储量分别占原油、天然气总储量的 10.3%、31.9%。俄罗斯、美国和中国页岩油储量位居全球前三，中国、美国 and 阿根廷页岩气储量位居全球前三。与常规油田相比，页岩油气具有自生自储、储层致密、自然产能低等特点，需要采用水平井和大规模水力压裂等特殊技术措施才能获得工业产量，进而催生了对于钻井、固井用超高压软管，酸化压裂超高压软管等产品要求和需求提升。

页岩油酸化压裂示意图



与此同时，与页岩油气生产量相对应，根据 Spears & Association 报告统计，全球压裂市场规模从2016年的147亿美元快速增长至2018年的346亿美元，2020年受疫情影响跌回117亿美元。2021-2022年，全球压裂市场重新回归增长趋势，2022年市场规模为179亿元，同比增长23.5%，其中美国常年占据超过80%以上的市场份额。同时，考虑到北美页岩气开采快速增长的阶段为2011-2012年，压裂设备在常规油气开采寿命在10年左右，现有设备存在大量替换需求。

相比之下，国内页岩油气虽储量丰富，但开发起步相对较晚，并且面临地质条件复杂，开采技术相对不成熟，需要克服水量大、地质复杂等技术难题。近年来，国内页岩油气开采通过技术攻关，钻采水平实现突破，国内页岩油气开采进入快速增长阶段。根据国家统计局数据，我国页岩油、页岩气产量从2013年的2万吨、2亿立方米增长至2023年400万吨、250亿立方米，期间CAGR分别达到70%和62%。随着页岩油气国家级示范区建设持续推进、钻采技术进步，页岩油气或许将成为我国油气资源实现自给自足的突破口。

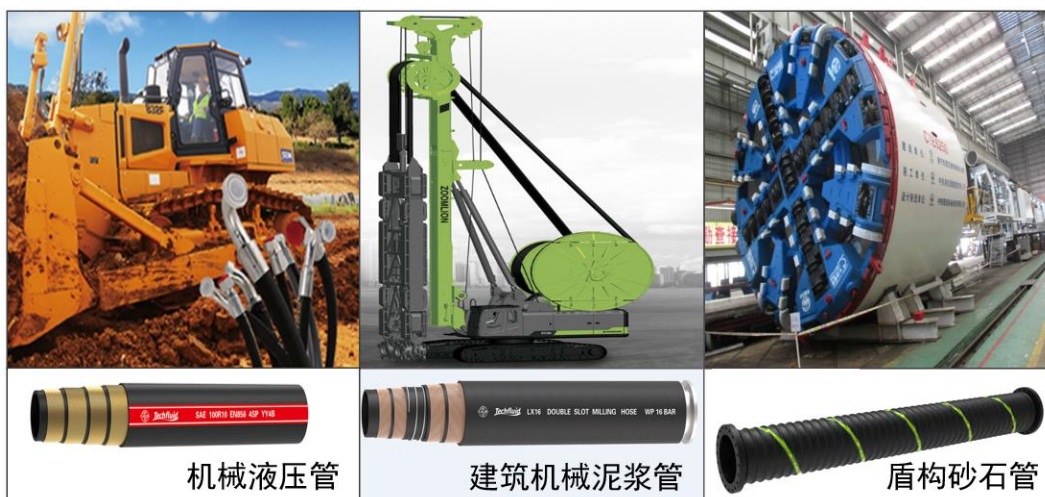
（3）工业生产制造领域

工业生产各行各业均具备动力传输、流体抽排和输送的需求，橡胶软管能够在各种复杂环境和工作条件下，提供可靠的流体传输和密封性能，被广泛应用于输送水、油、气体、化学品等不同介质，为工业生产提供了便利和安全保障，应用细分领域包括工程机械、汽车工业及常规工业生产制造等。

① 工程机械

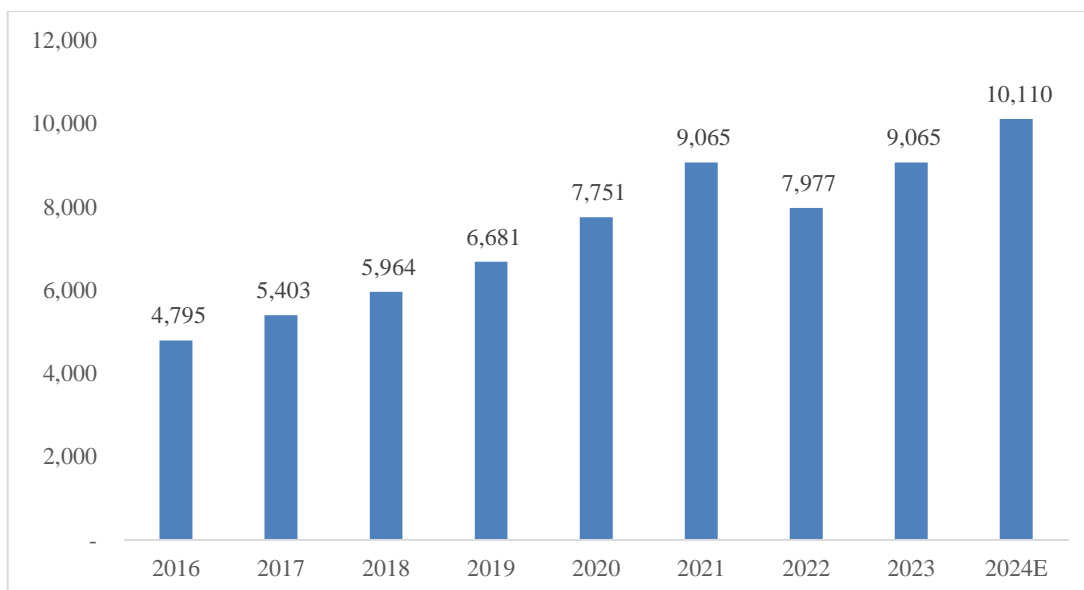
工程机械是橡胶软管一大应用领域。橡胶软管在机械液压系统、抽排系统、浇筑系统模块发挥着重要作用，配合实现机械的整体功能。液压管路系统是工程机械液压动力的传输系统，被称为“一切动力的源泉”，包括液压油箱、软管总成、钢管总成及连接接头等部分，液压系统的安全性及可靠性是工程机械质量中极为重要的一个环节。在液压管路系统中，橡胶软管起着连接和传递系统能量的重要作用，对于系统的功耗、动态特性有着深远的影响，是工程机械不可或缺的组成部分。此外，应用于土木工程、矿业开采等领域的工程机械还需要输送施工场景中的水、泥浆、水泥等介质，橡胶软管在施工作业中发挥了重要作用，典型表现如建筑机械泥浆管、盾构机砂石管等。

橡胶软管在工程机械领域应用场景



在国家一系列“调结构、促转型、增效益”的政策影响下，我国工程机械行业发展状况持续改善，行业经济效益和主要产品产销情况持续上升。根据中国工程机械工业协会数据统计，“十三五”期间，中国工程机械行业的营业收入由2016年的4,795亿元增长到2020年的7,751亿元，年均复合增长率达到12.75%。2021年，中国工程机械行业营业收入更是突破9,000亿元。2022年，受宏观经济增速放缓、叠加地产行业下行、工程有效开工率不足等因素影响，国内工程机械市场需求有所减少，2023年工程机械市场逐步恢复，营业收入达到9,065亿元，重回增长通道，预计2024年将达10,110亿元。

中国工程机械营收规模统计（亿元）



数据来源：中国工程机械工业协会

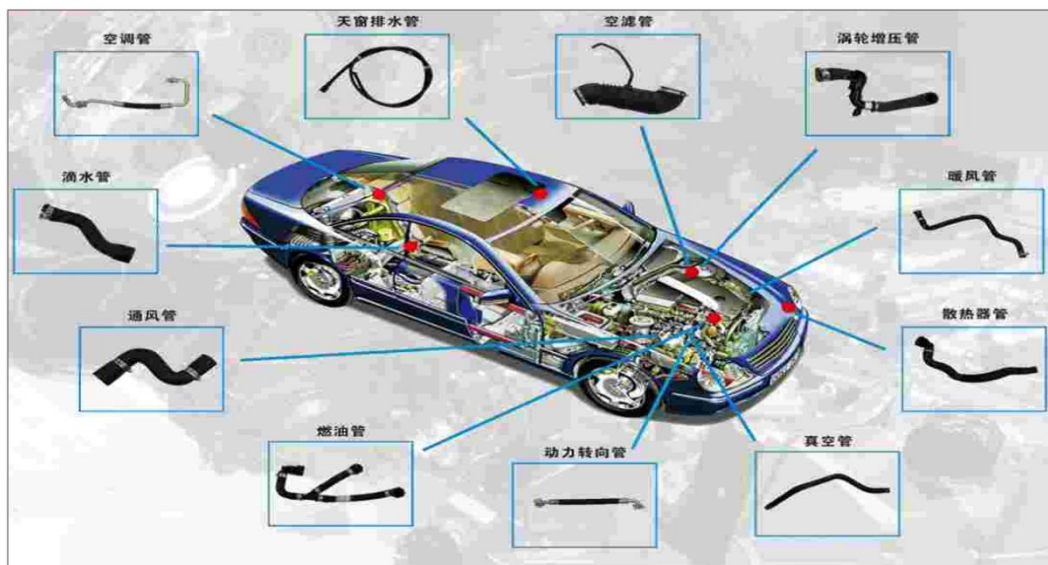
未来几年，工程机械行业的发展还将持续受到新产业政策以及新市场机遇的提振。政策层面，《机械工业“十四五”发展纲要》中指出，机械工业作为整个国民经济和国防现代化的物质技术基础，是我国基础性和支柱性产业。《机械工业“十四五”发展纲要》提出到2035年我国机械工业综合技术实力大幅提升，进入全球机械制造强国阵营中等水平，基本建成机械工业现代化产业体系。综合来看，工程机械行业仍有较大的发展空间，且处于由大变强的关键跃升阶段。

工程机械行业的发展壮大强有力地推动了上游液压软管等橡胶软管的需求，奠定其市场规模的增长的基础，盾构机、双轮铣槽机等高端特种机械增长迅速，带动泥浆管等特种橡胶软管同步增长。此外，工程机械用高压液压软管、特种介质输送管均为易耗品，不但原装机械的制造需要装配大量的橡胶管路，而且工程机械维修和零部件替换也需要大量的备品，过往因高速增长积累的存量市场将给橡胶软管提供可观的存量市场空间。

②汽车工业

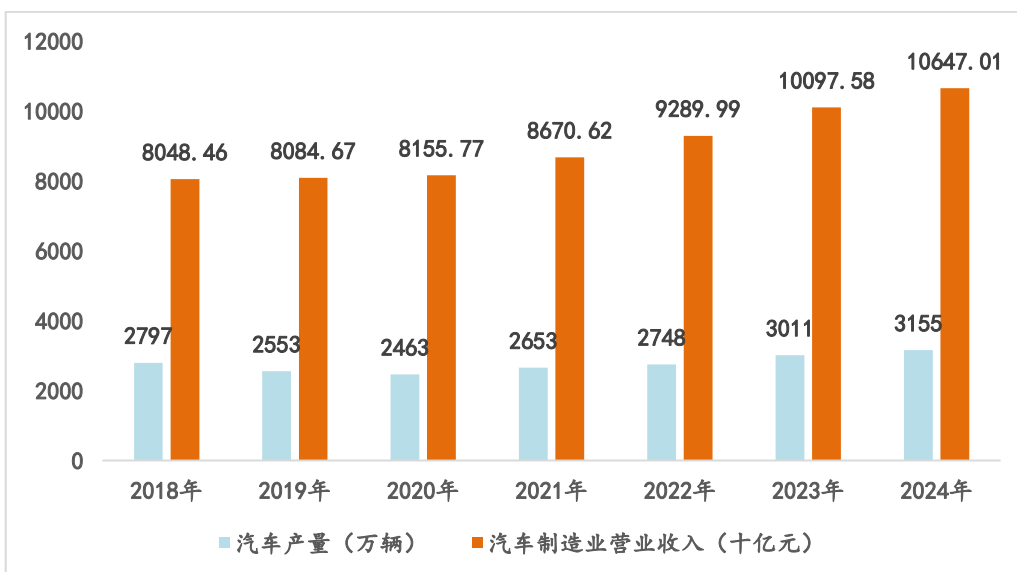
汽车是橡胶软管产业中的另一大应用领域，主要作用于燃油系统、制冷系统、动力转向系统、制动刹车系统和空调系统等，车用胶管及总成是机动车管路系统的重要部件，用来传输各种液体和气体，包括燃油、润滑油、制冷剂和水等，帮助汽车各子系统实现其功能，从而实现整车的正常运转。

橡胶软管在汽车工业领域的应用场景



伴随着我国经济快速发展，人民生活水平的不断改善，近十年来，我国汽车产销量持续增长，发展速度远超其他国家的平均水平，自 2009 年以来连续十六年蝉联全球汽车产销量第一。近年数据显示我国汽车产量增速 2019 年开始虽有所下滑，但 2021 年以来增速已经回升，主要得益于新能源汽车产量增速迅猛。据中国汽车工业协会统计，2024 年中国汽车产量 3,155 万辆，同比增长 4.78%，汽车制造业行业全年实现营业收入 10.65 万亿元，同比增长 5.44%。

中国汽车产量、营业收入统计



数据来源：Wind 资讯、中国汽车工业协会

在当前全球新能源发展的趋势下，我国汽车生产企业对此主动调整，积极应对，在国家政策的支持下，抓住当前新能源汽车快速替代传统燃油车带来的市场机遇，实现汽车产量逆势上扬，预计未来市场将呈现持续向好、总体稳定的发展态势，预计将带动汽车胶管市场规模同步增长。

③常规工业生产制造

常规工业生产制造场景中，面临大量介质输送需求，例如工业生产中油料管道输送、化工品输送、高压清洗设备、食品生产输送管道等。橡胶软管以其耐腐蚀性和良好的柔韧性适用不同环境的介质输送，最为常见的输送介质为水、油、气体等。

输油软管。用于燃料、柴油、煤油、石油等方面。内胶材料以（丁腈橡胶）NBR、（聚氯乙烯）PVC 复合、（丁苯橡胶）SBR 居多。通常内外胶之间有导电钢丝，防止静电。

输水软管。用于灌溉、园艺、建筑、消防、设备和罐车清洗、农业肥料、粪便、工业污水排水等方面。内胶材料以（聚氯乙烯）PVC、（三元乙丙橡胶）EPDM 居多。

气体软管。用于生产用气体、压缩机、气动装置、等方面。内胶材料以（丁腈橡胶）NBR、（聚氯乙烯）PVC 复合、（聚氨酯）PU、（丁苯橡胶）SBR 居多，通常对适用压力有严格要求。

橡胶软管在常规工业生产制造领域应用场景



得益于橡胶软管输送各种介质的普遍适用性，其在工业制造领域的应用范围广泛且多样化，在制造业、化工业、食品加工业、农业等行业中扮演着重要角色，适用环节庞杂，且考虑到客户对使用场景的差异化需求，产品线涵盖了从基础型到高端型的各种规格，形成了丰富多样的产品组合，也使得橡胶软管在工业生产领域形成了较为激烈的竞争格局。工业制造领域作为现代经济的基础产业，随着经济增长，橡胶软管的需求也在持续增长，为其提供了增量增长的空间。此外，随着技术发展以及环保要求的不断提高，上述行业对于设备的升级换代同样为橡胶软管提供了存量市场的升级需求。

(三) 行业壁垒

1、技术壁垒

橡胶软管制造涉及多个技术领域，需要考虑多种因素对胶管性能的影响。第一，橡胶软管的制造离不开对高分子材料和橡胶工艺的深刻理解，高分子材料的配方决定了产品的性能参数和品质，产品配方的优劣是橡胶软管制品企业核心竞争力的重要体现之一。第二，橡胶与金属接头的连接技术是保障橡胶软管在超高压、牵拉曲挠下稳定使用，不发生脱落、爆裂的关键所在。第三，对各类的橡胶软管研发需要企业对各行业应用场景充分了解，产品需适应复杂工程环境的要求，如耐高温、高压、腐蚀等。第四，当前橡胶软管制品的环保、应用要求日趋严格，

对橡胶软管的规范提出了更高的要求。橡胶配方、结构设计、制程工艺等需要经过长时间的反复试验，以确保产品质量和性能，提高了行业新进入者的门槛。

克服技术壁垒需要企业具备全方位的技术知识，并与国际标准接轨，进行不断的研发和创新。为了维持技术优势，领先企业纷纷持续加大先进配方研发投入，改进生产设备，以适应市场需求，并通过申请专利保护、实施严格的保密制度等措施，提高潜在进入者的成本。

2、资质及品牌壁垒

高端橡胶软管在各行业的准入资质、实际应用和产品运行记录是客户采购供应商入库的重要判断依据。

目前，国内中低端橡胶软管生产企业尚处于相对无序的竞争状态，不同厂商产品质量差异较大，以本公司为代表的少数优秀国产品牌的产品性能已达到行业前列水平，获得 API 7K、API Q1、API 17K、API 16C 等国际标准和多国船级社的认定，API 认证由美国石油协会（American Petroleum Institute）颁发，其石油、天然气化工和采油机械技术标准在美国国内及世界多国得到广泛应用，具有 API 认证标志的产品被广泛认为是质量可靠且具有技术先进性，将有力提高产品知名度和竞争力；船级社是国际海事行业的监管机构，负责对船舶和海洋工程设备进行认证和监督，目前全球有近 50 家船级社，不同国家的船级社可能有各自的标准，而获得多个重要船级社的认证有助于确保产品符合国际上广泛接受的规范。API 认证和船级社等资质是得到国内外下游客户的认可，进入相关市场的前提条件，拥有资质的企业可以持续获取客户资源，形成了稳定的资质优势。

在海洋工程、油气开采、工业专用软管等领域，质量竞争已经取代价格竞争，成为国内外客户选择特种场景橡胶软管的首要因素，而新进入者很难通过实际产品销售业绩和运行纪录证明产品的稳定和可靠性，同时难以从不断的测试和应用中吸收经验，以提高产品设计能力和产品质量稳定性，品牌及客户资源成为高端软管领域的重要壁垒。

3、人才壁垒

随着下游客户对生产材料 and 产品性能的需求不断提升，加之应用场景不断多

样化，企业必须持续创新产品工艺，积极进行研发，以满足客户需求，保持市场竞争力。企业的研发团队不仅需要具备高分子材料和橡胶软管制造方面的专业知识，还需涵盖油气开采、工程机械等领域的相关知识，并积累长期的设计生产实践经验，以确保所研发的产品能够灵活适应市场变化。复合型人才的培养需要企业具备完善的培养机制并长期投入，形成了一定的人才培养壁垒。

（四）发行人产品或服务的市场地位、行业内的主要企业、竞争优势与劣势、行业发展态势、面临的机遇与挑战，以及上述情况在报告期内的变化及未来可预见的变化趋势

1、行业竞争格局

橡胶软管行业市场化程度较高，胶管产品种类繁多、需求多样，在胶管需求量大幅增加的大背景下，胶管产品的市场供需存在结构性缺口，尤其在中高端市场，供给能力较弱，使得开发该产品具有很大的市场潜力。

国际市场方面，同行业企业由于发展时间较长，产品品种齐全、性能优异、定位高端，单价高、利润高，技术水平和装备水平较高，形成了一定的垄断优势。国际市场在高端橡胶软管产品上具有明显的竞争优势，高端产品的性能要求较高，技术难度较大，形成了较高的进入门槛，因此能够提供高端产品与服务的企业很少，行业内公认的国际知名品牌制造企业主要有德国康迪泰克（Continental）、瑞典特瑞堡（Trelleborg）、美国盖茨（Gates）等，国内仅有个别本土品牌制造商能与国际知名品牌制造商形成直接竞争。上述企业具备雄厚的技术研发实力、多年积累的行业制造经验、品牌知名度及国内外优质客户群体，产品主要定位于中、高端客户市场。

国内市场方面，大部分胶管制造企业普遍规模较小，缺乏核心竞争能力，主要通过低价策略分割市场份额，在中低端产品的竞争为激烈。低端产品由于性能要求较低，生产制造的技术难度不大，因此低端产品的生产存在投资小、见效快的特点，导致生产企业众多，产品品质良莠不齐，行业集中度较低。然而，部分企业在竞争中不断发展，逐渐向中高端产品突破，通过加大技术开发力度和创新投入，在材料、工艺、产品质量等方面取得明显进步，逐渐抢占高端市场，在海洋工程、油气钻采、工业专用软管等领域逐步实现产品自主可控。与此同时，国

内厂商积极寻求海外市场拓展，近年来我国橡胶胶管的出口量、出口额、出口均价均稳步提升。此类企业通过打造自有品牌、提升技术装备水平、提高产品质量性能等方式提升企业核心竞争力，在通过激烈竞争获取国内市场份额的同时，投入大量资源开发出应用于中、高端市场的各类橡胶软管产品，展开与国外品牌制造商的直接竞争，竞争领域不再局限于国内，通过参与国际分工在全球橡胶软管制造领域取得了一定市场份额。

2、公司的行业地位

(1) 公司属于行业领军企业

中国橡胶工业协会（CRIA）是经中华人民共和国民政部核准注册登记的、具有独立法人资格的全国性社会团体，胶管胶带分会是中国橡胶工业协会十五个分支机构之一，公司是胶管胶带分会的理事会成员之一，公司多年被胶管胶带分会评为“中国胶管十强企业”，在全国一千多家橡胶软管生产企业中，处于第一梯队。

2023-2024 年度胶管 TOP10 企业	
汽车胶管	天津鹏翎集团股份有限公司
	四川川环科技股份有限公司
	浙江峻和科技股份有限公司
	青岛三祥科技股份有限公司
	南京利德东方橡塑科技有限公司
	山东美晨工业集团有限公司
液压胶管	漯河利通液压科技股份有限公司
	青岛橡六胶管有限公司
	恒宇集团液压流体科技河北有限公司
海洋胶管	山东悦龙橡塑科技股份有限公司

因汽车胶管市场规模较大，且汽车胶管企业具有一定的规模效应，胶管十强企业中主要以汽车胶管生产企业为主，公司是唯一一家从事海洋胶管十强企业，公司在海洋橡胶软管领域达到行业前列。

公司是具备 API 17K 粘合性柔性软管（代表了海洋工程柔性管道工艺、技术、性能的最高水平认证）生产资质及能力的国内首家、全球数家之一的企业，在国

内外市场直接与康迪泰克、邓禄普、特瑞堡等国际巨头进行竞争，填补了国内市场该领域的空白，实现了产品自主可控。公司海洋工程软管实力和品质得到下游客户的充分检验和肯定，被中海油、中石油列为优质装备配套生产厂家，为公司在国内外市场上的发展奠定了坚实的基础。

经过三十余年的发展，公司在行业中积累了深厚的技术优势，通过自主研发在主营业务领域形成了一系列核心技术，截至报告期末，公司已经获得授权专利共计 68 项，其中发明专利 27 项。在“超深水半潜式钻井平台研发与应用”项目中贡献突出，于 2014 年 12 月获得了国家科学技术进步特等奖。公司是国家级重点小巨人企业、山东省制造业单项冠军企业，公司获得各级科技进步奖 5 项，通过 2 项省级科技项目验收，4 项省级科技成果鉴定。公司拥有“海洋装备柔性管道工程技术研究中心”、“海洋装备柔性管道工业设计中心”、“海洋装备柔性管道工程实验室”。公司生产的“半潜式钻井平台钻井包高压耐火柔性管道”被评为 2019 年山东省首台（套）技术装备及关键核心零部件产品，“API 17K 粘合型海上跨接软管”被评为 2023 年山东省首台（套）技术装备及关键核心零部件产品。

（2）参与国家标准和行业标准制定

截至本发行保荐书签署日，公司主持或参与起草了 10 个国家标准、7 个行业标准和 2 个团体标准，公司主持或参与的国家及行业标准如下：

序号	属性	标准名称	标准号	参与方式
1	国家标准	钻井平台张紧器用耐火软管及软管组合件	GB/T31065-2014	主持
2	国家标准	旋转钻探和减震用橡胶软管和软管组合件规范	GB/T24145-2009	主持
3	国家标准	用于油燃烧器的橡胶软管和软管组合件规范	GB/T24146-2022	主持
4	国家标准	高压胶管用镀锌钢丝绳	GB/T12756-2018	参与
5	国家标准	船用超低温拉断阀	GB/T38520-2020	参与
6	国家标准	船舶与海上技术 液化天然气加注干式快速接头技术要求	GB/T39038-2020	参与
7	国家标准	输送混凝土用橡胶软管及软管组合件	GB/T27571-2011	参与
8	国家标准	气体焊接设备焊接、切割和类似作业用橡胶软管	GB/T2550-2025	参与

序号	属性	标准名称	标准号	参与方式
9	国家标准	压裂用柔性软管和软管组合件规范	GB/T46051-2025	主持
10	国家标准	节流压井软管及软管组合件	GB/T46167-2025	参与
11	行业标准	水力除焦橡胶软管及软管组合件	HG/T4788-2014	主持
12	行业标准	吸水和排水用橡胶软管及软管组合件规范	HG/T3035-2011	主持
13	行业标准	农业喷雾用橡胶软管	HG/T3043-2009	主持
14	行业标准	吸油和排油用橡胶软管及软管组合件规范	HG/T3038-2023	主持
15	行业标准	油槽车输送燃油用橡胶软管和软管组合件	HG/T3041-2023	主持
16	行业标准	饱和蒸汽用橡胶软管及软管组合件规范	HG/T3036-2009	参与
17	行业标准	疏浚工程用钢丝或织物增强的橡胶软管和软管组合件规范	HG/T2490-2011	参与

国际方面，公司积极参与国际标准接轨，主动寻求与国际标准组织的合作与交流，学习借鉴国际先进经验和技術，致力于将公司产品的质量提升至行业前列水平，从而提高在国际市场的竞争力和认可度。

公司子公司烟台泰悦流体科技有限公司是美国 API 石油协会标准委员会会员单位，参与了 API 7K、API 17K、API 7L、API 16C 四项国际标准的修订工作。同时，公司已通过 API 7K、API 16C、API 17K 三项产品认证以及 API Q1、API ISO9001 两项质量体系认证。公司参与修订的 API 标准情况如下：

序号	属性	标准名称
1	API 7K	Drilling and Well Servicing Equipment（钻井和修井设备）
2	API 16C	Choke and Kill Equipment（节流和压井设备）
3	API 17K	Specification for Bonded Flexible Pipe（粘合型柔性管道规范）
4	API 7L	Procedures for inspection, Maintenance, Repair, and Remanufacture of Drilling Equipment（钻井设备的检查、维护、修理和制造程序）

船级社是国际海事行业的监管机构，负责对船舶和海洋工程设备进行认证和监督。船级社的认证资质确保橡胶软管适用于船舶、海洋平台等应用，满足海上环境的特殊要求。目前全球有近 50 家船级社，不同国家的船级社可能有各自的标准，而获得多个船级社的认证有助于确保产品符合国际上广泛接受的规范。公司通过挪威船级社 DNV、美国船级社 ABS、中国船级社 CCS、法国船级社 BV、俄罗斯 GOST 认证，产品远销至欧美、中东、北美、南美、非洲等多个国家和地区。

3、行业内的主要企业

公司主要从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售，产品类型包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管三大系列，所处的橡胶软管行业经历过前期的高速、粗放的发展阶段后，目前已经进入结构调整期，行业集中度逐渐提高，涌现出一批龙头企业，目前公司产品所属行业主要国内外企业如下：

(1) 国外企业

在橡胶软管行业，国外知名公司如下，均为全球范围内的大型综合跨国集团，在行业内具有雄厚的技术实力、广泛的产品线和市场份额。

公司	国家	简介
康迪泰克 (ContiTech Group Sector)	德国	即马牌，在橡胶软管行业，康迪泰克作为全球领先的供应商之一，提供涵盖多个应用领域的橡胶软管产品。产品广泛应用于汽车、工业、建筑、农业、石油化工等多个领域，其技术工艺处于行业领先水平。2013年，康迪泰克收购了邓禄普石油与海洋有限公司（Dunlop Oil & Marine Ltd），该部门专注于生产用于石油和天然气行业的高压软管、漂浮软管及相关解决方案，尤其在海上油气输送领域具有重要地位，此次收购强化了康迪泰克在高端工业软管市场的全球地位，尤其是在能源和海洋工程领域
特瑞堡集团 (Trelleborg Group)	瑞典	总部位于瑞典的全球领先的橡塑解决方案供应商，在工业、汽车、航空航天、能源、基础设施和农业等领域提供高性能橡塑制品
盖茨 (Gates Corporation)	美国	全球领先的动力传输和流体控制解决方案提供商，公司成立于1911年，总部位于美国科罗拉多州丹佛。该公司的橡胶软管产品广泛应用于液压传动、流体传输、汽车引擎系统、农业机械、建筑工程、能源行业等多个领域，其技术工艺处于行业领先水平
派克 (Parker)	美国	全球领先的运动与控制技术解决方案提供商，总部位于美国俄亥俄州克利夫兰。公司成立于1917年，拥有百年以上的历史，是一家专注于工业和航空市场的综合性企业。其软管业务起源于1948年，主要业务包括液压软管、软管接头、矿用软管、工业软管、油/气管、软管设备等。是一家能够为客户提供液压、气动、机电一体化和计算机运动控制解决方法选择的制造商

(2) 国内企业

公司	简介
利通科技 (832225.BJ)	成立于2003年，致力于以先进的技术为客户提供适应复杂工业环境要求的钢丝增强橡胶软管、连接件及橡胶软管总成，是一家集研发、生产、销售与服务为一体的高新技术企业
中裕科技 (871694.BJ)	成立于2000年，为流体输送提供耐高压、抗磨损、长距离的专业化解决方案和定制化服务，主要产品包括耐高压大流量输送软管、普通轻型

	输送软管两大系列
派特尔 (836871.BJ)	成立于 2008 年，致力于工业软管及总成、改性工程塑料的研发、生产和销售。主要产品和服务为树脂软管及总成、橡胶软管及总成、尼龙软管及总成、铁氟龙软管及总成、改性工程塑料、配件
青岛橡六胶管有限公司	以橡胶液压软管产品的研发、制造为一体生产型企业，产品广泛应用于工程机械、海洋、汽车、矿山、冶金、石油等领域，主要为工程机械行业的徐工集团、中联重科、三一重工和煤炭行业的国家能源集团、煤能源集团、中国华电集团以及汽车行业的中国重汽、中国一汽等各大工程机械、矿山和汽车行业提供优质液压软管等产品

4、公司竞争优势

(1) 公司竞争优势

公司深耕橡胶软管行业多年，主营业务突出，研发创新能力强，在国内橡胶软管行业处于领先地位，竞争优势明显。在此基础上，公司凭借对原料、工艺技术、下游应用的深刻理解，专注海洋工程、石油天然气等领域高端软管的技术攻关，取得显著突破，综合竞争力进一步增强。

①技术优势

公司通过多年的研发积累和工艺创新，自主研发形成一系列核心技术。公司核心技术体现在高温、高压、曝晒、极寒、海水侵蚀等恶劣工作环境下，保障柔性管道稳定的刚性、韧性、密封性、抗老化等性能。主要核心技术包括“超高压柔性管道的管体承压结构设计技术”、“超高压柔性管道与金属接头的整体硫化嵌入连接工艺技术”和“特种软管的橡胶配方技术”。

公司在“超深水半潜式钻井平台研发与应用”项目中贡献突出，于 2014 年 12 月获得国家科学技术进步特等奖。截至 2025 年 6 月 30 日，公司已经获得授权专利共计 68 项，其中发明专利 27 项。公司通过 2 项省级科技项目验收，4 项省级科技成果鉴定，公司获得各级科技进步奖 5 项。公司拥有山东省级“海洋装备柔性管道工程技术研究中心”、山东省级“海洋装备柔性管道工业设计中心”、山东省级“海洋装备柔性管道工程实验室”、烟台市级“海洋装备柔性管道企业技术中心”。公司与中国石油大学等多所高校建立了长期的产学研合作，注重在研发方面的持续投入，以保持其在行业内的技术优势。

②行业资质优势

公司产品下游应用领域尤其是海洋工程、石油天然气领域所需的橡胶软管通常需要满足耐高压、耐高温、耐腐蚀等各种要求，进入相关市场通常需要符合特定行业标准的认定。

公司子公司烟台泰悦流体科技有限公司是美国 API 石油协会标准委员会会员单位，参与了 API 7K、API 17K、API 7L、API 16C 四项国际标准的修订工作。公司已通过 API 7K、API 16C、API 17K 三项产品认证以及 API Q1、API ISO9001 两项质量体系认证。同时，公司通过挪威船级社 DNV、美国船级社 ABS、中国船级社 CCS、法国船级社 BV、俄罗斯 GOST 认证，是行业内全球少数同时通过四大船级社认证的企业。以上资质的在橡胶软管行业中是标志着产品质量、安全性符合特定行业标准的重要证明，这些认证有助于企业提高产品的市场竞争力，拓展国际市场。

③品牌及客户优势

公司生产的各种结构的高端柔性管道，重点应用于海洋工程、陆地油气钻采等领域的高端装备配套，在 API 17K 资质海洋工程软管、酸化压裂超高压软管等多类产品上实现产品自主可控，被中海油、中石油列为优质装备配套生产厂家，成功为中海油“海洋石油 981”，“海洋石油 982”等全球 600 多个海洋工程项目提供各种柔性管道和流体连接件，不断扩大公司产品在国内外市场的占有率及品牌影响力。

公司的客户包括中海油、中石油、中石化、国民油井华高（NOV）、埃克森美孚、新加坡吉宝、韩国三星、英国 BP、巴西石油、中集来福士、招商重工、大船重工、上海外高桥等 50 多个世界知名石油装备公司和石油公司，广泛的客户基础和长期积累的品牌效应为公司的业绩增长提供了有力支撑。

④人才优势

公司从事橡胶软管行业三十余年，拥有一批具备丰富行业经验的从业人才，在长期的行业实践中，公司技术人员积累了大量大型项目经验，理解客户需求转化。公司科研人员平均从业时间超过十年，能够以深刻的洞察力和专业知识，应对行业内各种变化和趋势，在处理各类复杂项目时提出创新性的解决方案。公司

在核心技术人员徐锦诚、杨鹏及姜接军的带领下，形成了一系列核心技术，推动了创新成果产业化。优秀的人才队伍是公司为客户提供卓越的服务，并在竞争激烈的市场中脱颖而出的有力保障。

（2）公司竞争劣势

①公司规模有待进一步扩大

尽管公司是国内橡胶软管知名企业，橡胶软管产品在海洋工程、石油天然气开采等行业的应用处于行业前列，具备较强的市场竞争力，但是与国外同行业大型跨国公司相比，公司在产量和收入规模等指标还有一定差距。为进一步提升公司行业知名度和市场占有率，需进一步扩大生产规模，加强开拓市场的力度。

②公司销售渠道有待进一步拓宽

尽管公司在国内橡胶软管细分领域（海洋胶管）拥有领先地位，且在海洋工程和陆地石油天然气领域与中海油、中石油等客户长期合作，但公司销售渠道相对单一，在海外参与国际竞争推广方面投入不足。在应用广泛的工业专用软管领域，过往主要依赖于贸易商和经销商网络进行销售，部分产品 ODM 贴牌生产，缺乏对下游客户的直接触达，品牌宣传推广力度有待进一步提高。

为了应对市场竞争的日益激烈以及满足不同客户的需求，公司亟需进一步拓宽销售渠道，包括但不限于搭建在线销售平台、建设直销团队以及加大国际渠道的合作。通过多元化的销售渠道，公司能够更好地触达目标客户群体，提高销售覆盖面，进而提升市场份额和品牌知名度。

③公司区位存在劣势

公司主要办公及生产场地位于山东烟台莱州市平里店镇，地域位置较为偏僻，远离经济中心及人口聚集区，基础设施及生活便利性的欠缺使得公司在吸引优秀人才、客户拜访交流等方面存在一定限制，公司有必要突破区域限制，建立更具人才吸引力的研发中心，更具覆盖广度的营销网络，进一步提升自身竞争力及品牌影响力。

5、行业发展态势

（1）行业集中度提高

当前全球市场上，高端工业软管市场被康迪泰克等少数大型企业占据，国内企业持续追赶，并涌现以公司为代表的少数优质企业，部分产品水平已经能够赶超国际。随着海洋工程、石油天然气、工业机械等下游行业对胶管产品性能的稳定性、产品质量的要求越来越高，同时随着流体介质、胶料和其他新材料种类的变化越来越快，下游企业日益增长的差异化产品需求对胶管生产企业的持续创新和服务能力提出了更高的要求。小规模的企业较难满足要求，因此产品单一、技术储备较少的小企业将被逐步淘汰出市场，导致市场集中度提高。

另一方面，国家政策导向倾向于“扶优扶强”。《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》明确提出了要提升产业集中度、企业竞争力和经济效益上，加快橡胶工业强国建设步伐。行业集中度不断提高，有利于形成规范、稳定、清晰的产业秩序，行业竞争结构将朝着良性方向发展。

（2）产品自主趋势

国际厂商主要占据橡胶软管行业的中高端市场，产品附加值高，并引领行业的发展方向。而过往我国主要以中低端橡胶软管为主，行业进入门槛低，显现出“低端产品过剩、高端产品不足”的结构性矛盾。海洋工程、石油天然气等特种功能软管将在国家政策支持 and 产业结构升级的大背景下，迎来快速的发展机遇，高端产品市场空间巨大，将成为未来市场争夺的热点。未来国内少数具备核心技术和研发优势的橡胶软管企业，将依托产品技术优势和本土化优势逐步挤占国际巨头的市场份额，逐步实现产品自主可控，占据更大的市场份额，提升我国橡胶软管行业的技术水平和市场地位。

6、公司面临的机遇和挑战

（1）公司面临的机遇

①政策机遇

近年来，国务院和各部委陆续出台了一系列战略和新兴产业的指导性政策文件，鼓励行业企业以自主创新为核心，以新材料、新技术、新装备和新产品为重点，完善创新体系，大力实施高端化战略，推进两化深度融合，突破关键技术瓶

颈，加快产业升级，提高产业素质，促进行业持续稳定经营发展，与公司所在行业较为契合，对公司的发展意义重大。

《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》明确提出了要提升产业集中度、企业竞争力和经济效益上，加快橡胶工业强国建设步伐。这有利于形成规范、稳定、清晰的产业秩序，推动行业竞争结构朝着良性方向发展。

国家对环境污染的关注引导橡胶软管行业朝着绿色、低碳的方向转型升级。行业内企业通过引进新技术、数字化转型、末端治理、淘汰落后产能等措施，实现达标排放，降低能耗。《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》指出，橡胶行业将通过结构调整、科技创新、绿色发展，采取数字化、智能化、平台化和绿色化实现转型。

在国家政策支持和产业结构升级的大背景下，海洋工程、石油天然气等特种功能软管领域将迎来快速发展机遇，高端产品市场空间巨大。公司具备的核心技术和研发优势将依托产品技术优势和本土化优势逐步挤占国际巨头的市场份额，逐步实现产品自主可控，提升我国橡胶软管行业的技术水平和市场地位。

② 高端装备产品自主机遇

高端装备产品自主趋势为公司带来了前所未有的发展机遇，加速了产品自主可控进程，特别是在海洋工程、油气钻采等特种胶管领域，公司凭借技术积累，逐步打破国外垄断，拓展市场份额。同时，随着我国石油化工、海洋工程等高端装备制造领域的快速发展，对高性能、高可靠性胶管的需求不断增加，公司专注海洋工程、石油天然气等领域高端软管的研发、生产，技术优势明显，行业发展为公司提供了广阔的市场空间。

③ 国际市场拓展机遇

随着全球化的不断深入和国际贸易的日益频繁，橡胶软管行业将积极拓展国际市场。通过参与国际竞争和合作，提高产品的国际竞争力和品牌影响力。随着工业化进程的加快，各行各业对橡胶软管的需求不断增加。特别是在海洋资源开采、石油天然气钻采与储存等领域，橡胶软管的需求量持续增长。这些行业的发展为橡胶软管行业提供了广阔的市场空间。

公司自设立初期即开始进行国际业务，从业三十余年在国内外行业中积累了良好的口碑和大量与境外客户的合作经验，广泛的客户基础和长期积累的品牌效应为公司在国际市场的进一步拓展提供了机遇。

(2) 公司面临的挑战

①技术竞争挑战

目前的国内市场上，大部分胶管制造企业规模较小，主要通过低价策略分割市场份额，在中低端产品的竞争尤为激烈。低端产品由于性能要求较低，生产制造的技术难度不大，导致生产企业众多，产品品质良莠不齐，行业集中度较低，然而，部分企业在竞争中不断发展，逐渐向中高端产品突破，通过加大技术开发力度和创新投入，在材料、工艺、产品质量等方面取得明显进步，逐渐抢占高端市场。

国内外企业在产品研发、工艺创新、材料性能等方面进行激烈技术竞争，公司需要努力提高产品的质量、性能和可靠性，以满足客户的需求，并在市场上取得竞争优势；另一方面，随着科技的不断进步和市场需求的变化，公司需要时刻掌握最新技术动态并将其运用到自身产品之中。

②市场竞争格局变化带来的挑战

由于近些年来新材料、新应用不断的涌现以及市场供需关系的变化，下游市场格局变化加快，客户自身的业务发展和转向深刻影响着本行业的竞争格局。有持续创新能力的企业在此市场环境中也需要不断研究行业的发展路径，对终端市场有充分感知，能够快速反应，找到客户和行业的痛点问题，为客户提供适合的产品方案。抢占先机和发现机会对于所有竞争者来说是全新的挑战。

7、上述情况在报告期内的变化和未来可预见的变化趋势

报告期内，政府出台的“十四五”规划推动了胶管行业的技术创新和产业升级，胶管行业市场规模持续扩大，市场需求显著增长。在国际市场方面，我国胶管行业通过“一带一路”倡议等政策支持，积极拓展海外市场，出口额逐年增长。未来几年，随着技术的不断进步和产品自主可控趋势的持续发展，对高性能胶管的需求将进一步增加，我国胶管行业将朝着全领域、高精度、长寿命和智能化方

向发展，同时持续加大国际市场开拓力度，行业规模将显著扩大，企业竞争力将不断增强。

十一、保荐机构对本次证券发行的保荐结论

中泰证券作为发行人聘请的保荐机构和主承销商，本着诚实守信、勤勉尽责的原则，对发行人进行了深入细致的尽职调查。

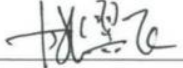
保荐机构认为，发行人本次申请公开发行股票符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等的相关规定，本次发行申请文件所述内容真实、准确、完整，对重大事实的披露不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同意保荐其申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。

附件：保荐代表人专项授权书

（以下无正文）

(本页无正文,为《中泰证券股份有限公司关于山东悦龙橡塑科技股份有限公司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之发行保荐书》之签章页)

项目协办人:


姚翼飞

保荐代表人:


王 静


白仲发

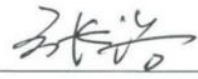
保荐业务部门负责人:


马 睿

内核负责人:


战肖华

保荐业务负责人:


张 浩

总经理:


冯艺东

法定代表人/董事长:


王 洪

中泰证券股份有限公司

2026年2月28日



附件：

**关于山东悦龙橡塑科技股份有限公司
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
保荐代表人专项授权书**

中国证券监督管理委员会、北京证券交易所：

中泰证券股份有限公司作为山东悦龙橡塑科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的保荐人，现授权王静、白仲发担任保荐代表人，具体负责该公司本次证券发行上市的尽职推荐及持续督导等保荐工作。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》等文件的相关规定，保荐人说明如下：

1、上述两名保荐代表人最近 3 年内不存在被中国证监会采取过监管措施、受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分的违规记录情况。

2、王静最近 3 年内曾担任金现代（300830）向不特定对象发行可转换公司债券项目签字保荐代表人；白仲发最近 3 年内曾担任红星发展（600367）向特定对象发行股票项目签字保荐代表人。

3、截至本授权书出具日，上述两名保荐代表人无作为签字保荐代表人申报的在审项目。

4、上述两名保荐代表人品行良好、具备组织实施保荐项目的专业能力，熟练掌握保荐业务相关的法律、会计、财务管理、税务、审计等专业知识，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务最近 12 个月内未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的重大监管措施，最近 36 个月内未受到中国证监会的行政处罚。

特此授权。

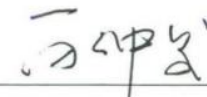
（以下无正文）

（本页无正文，为《关于山东悦龙橡塑科技股份有限公司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保荐代表人专项授权书》之签章页）

保荐代表人：




王 静



白仲发

法定代表人：



王 洪

