

湖北回天新材料股份有限公司及东北证券股份有限公司
关于湖北回天新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行股票并在创业板上市申请文件第一次口头反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

按照贵会关于湖北回天新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行股票并在创业板上市申请文件第一次口头反馈意见的通知，湖北回天新材料股份有限公司会同东北证券股份有限公司，就反馈意见所提问题进行核查和落实，在谨慎核查的基础上进行回复。

请贵会予以审核。

说明：

除非文义另有所指，本反馈意见回复中所使用的词语含义与《湖北回天新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行 A 股股票预案》一致。

问题 1、公司本次非公开发行募集资金用于补充流动资金，请考虑消除前次募投补充流动资金影响后重新测算本次补充流动资金的缺口；在“结合目前的资产负债率水平及银行授信情况说明股权融资补充流动资金的考虑及经济性”论证中，公司选取的同行业可比公司不具有代表性，请以证监会的行业分类标准及 Wind 资讯的数据重新对比，并将可比期间更新至 2016 年 9 月 30 日。

回复：

一、本次非公开发行目的及用途选择

本次公司非公开发行股份主要目的有以下两点：一是为了对骨干员工进行股权激励，实现其与公司共同发展。2015 年 9 月公司对包括实际控制人在内的核心高管、经营管理人员、核心技术人员等已采用集合资产管理计划的方式定向增发股票，增强企业核心团队的凝聚力，使得公司 2015 年取得了较好业绩。公司本次通过设立员工持股计划来实现更多的骨干员工持股，将充分调动公司更多的骨干员工积极性和创造性，实现公司、股东和员工利益的一致性的目的；二是加大公司员工持股比例，保障公司经营管理的稳定性。本次非公开发行股份的认购对象为公司第一期员工持股计划，公司第一期员工持股计划由公司董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的对象组成，其对于公司现在的经营管理理念和战略有着更为深刻地了解和认同，自身利益与公司保持长期一致，通过本次员工持股计划加大公司员工持股比例，形成连接股东、公司和员工利益的纽带，有利于公司经营管理以及战略方面的一贯性和稳定性，保障公司的持续经营能力。

2016 年 6 月公司开始筹划本次非公开发行预案时未发现具有良好投资前景的建设项目或标的资产，为了避免资金盲目投资可能带来的损失，故拟定扣除发行费用后将全部资金用于补充公司流动资金，来满足公司进一步发展需求。至于测算得到的未来年度营运资金缺口金额仅作为本次发行规模的参考因素之一，并不是决定性因素。

二、本次发行规模考虑因素

（一）员工认购情况及发行底价

本次发行规模是由本次员工持股计划发行对象的认购情况决定的，即以本次员工持股计划名单上的骨干员工认购情况不超过 2,500 万股，乘以不低于定价基准日前 20 个交易日交易均价的 90%（即 10.16 元/股），得出本次发行募集资金总额为不超过 25,400 万元。

（二）未来年度营运资金缺口测算过程

1、营业收入增长率预测

报告期内，公司营业收入及增长率具体如下：

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度	平均
营业收入（万元）	97,521.25	84,372.50	64,209.78	82,034.51
增长率	15.58%	31.40%	26.96%	24.65%

根据公司发展规划，按照三年平均增长率 24.65%作为预测期现有业务营业收入年均增长率，未来三年公司预计营业收入情况具体如下：

项 目	2016 年度（预计）	2017 年度（预计）	2018 年度（预计）
营业收入（万元）	121,560.23	151,524.83	188,875.70

上表预测不代表公司对未来三年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

2、流动资金需求测算的基本假设

假设公司经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付账款、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收账款）与公司的销售收入呈一定比例，即经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比一定，且未来三年保持不变。

经营性流动资产=上一年度营业收入×（1+销售收入增长率）×经营性流动资产销售百分比；

经营性流动负债=上一年度营业收入×（1+销售收入增长率）×经营性流动负债销售百分比；

流动资金占用额=经营性流动资产－经营性流动负债。

3、流动资金需求测算过程及结果

根据上述营业收入增长率预测及基本假设，未来三年新增流动资金需求的测算如下：

单位：万元

项目	2015 年度		预计 2016 年度	预计 2017 年度	预计 2018 年度
营业收入①	97,521.25		121,560.23	151,524.83	188,875.70
项目	2015 年 12 月 31 日	平均销售百分比④	预计 2016 年 12 月 31 日(①*④)	预计 2017 年 12 月 31 日(①*④)	预计 2018 年 12 月 31 日(①*④)
应收票据	4,777.31	4.90%	5,956.45	7,424.72	9,254.91
应收账款	41,557.96	42.61%	51,796.82	64,564.73	80,479.94
预付账款	4,055.64	4.16%	5,056.91	6,303.43	7,857.23
存货	16,082.24	16.49%	20,045.28	24,986.44	31,145.60
经营性流动资产②	66,473.15	68.16%	82,855.45	103,279.32	128,737.68
应付票据	4,173.71	4.28%	5,202.78	6,485.26	8,083.88
应付账款	12,261.83	12.57%	15,280.12	19,046.67	23,741.68
预收账款	1,458.36	1.50%	1,823.40	2,272.87	2,833.14
经营性流动负债③	17,893.90	18.35%	22,306.30	27,804.81	34,658.69
营运资金（②-③）	48,579.26	-	60,549.15	75,474.52	94,078.99

由于公司前次募集资金用于补充流动资金的缺口测算，是根据公司销售收入增长率及经营性流动资产、经营性流动负债百分比情况测算得出 2015-2017 年累计营运资金的总缺口为 82,612.55 万元，而前次募投实际补充流动资金为 21,952.25 万元，按 2015-2017 各年营运资金缺口占总缺口的比例分配的各期对应补充流动资金情况如下：

单位：万元

项目	2015 年预计	2016 年预计	2017 年预计	小计
营运资金缺口	16,616.36①	27,393.08①	38,603.11①	82,612.55②
占比③=①/②	20.11%	33.16%	46.73%	100.00%
前次募投实际补充流动资金④	21,952.25			
各期对应补充流动资金⑤=③*④	4,414.60	7,279.37	10,258.29	21,952.25

本次补充流动资金依据未来三年 2016-2018 年来测算营运资金累计缺口，与

前次募投补流测算期间存在 2016、2017 两年的重叠，所以为了消除前次募投补流事项对于本次补充流动资金测算的影响，应将前次募投中 2016 年、2017 年所对应补流金额扣除，则调整后本次补流营运资金累计缺口为 27,962.07 万元，具体如下：

单位：万元

本次补流营运资金累计缺口①	前次补流中 2016 年度对应金额②	前次补流中 2017 年度对应金额③	调整后本次补流营运资金累计缺口①-②-③
45,499.73	7,279.37	10,258.29	27,962.07

另外，相对于可比同行业上市公司，公司营运资金使用效率处于较高水平，具体情况如下：

单位：万元

2015 年度	流动资产	流动负债	营运资金	销售收入	营运资金/销售收入
硅宝科技	44,271.61	15,067.30	29,204.31	60,615.64	48.18%
康达新材	61,445.87	18,154.42	43,291.45	72,698.05	59.55%
高盟新材	60,474.27	5,796.93	54,677.34	48,847.29	111.94%
行业平均	55,397.25	13,006.22	42,391.03	60,720.33	69.81%
回天新材	91,758.97	23,517.33	46,786.61	97,521.25	47.98%

综上，本次非公开发行主要是为了员工持股计划，发行规模主要结合了名单上骨干员工认购情况及发行底价确定，并参考未来营业收入增长预计的流动资金缺口后最终确定员工持股计划涉及金额不超过 25,400 万元，该金额具有一定合理性，与公司现有资产和经营规模相匹配。

三、结合目前的资产负债率水平及银行授信情况，说明股权融资补充流动资金的考虑及经济性

（一）公司资产负债率水平及银行授信情况

报告期内公司偿债能力指标具体如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
流动比率（倍）	4.12	3.90	2.95	5.52
速动比率（倍）	3.24	3.22	2.13	4.12
资产负债率（母公司口径）	9.59%	11.02%	18.13%	6.45%
资产负债率（合并口径）	14.42%	14.58%	20.41%	12.61%

截至 2016 年 9 月 30 日，公司已取得的银行授信额度为 20,000 万元，已使用额度 3,000 万元，尚可使用额度 17,000 万元。公司保留了部分授信额度，一方面基于公司应收账款回收期较长及安全备货等对资金周转要求较高的行业特性及持续研发、外延式并购等业务发展的需要，针对运营资金的滚动需求，可随时增加借款以备不时之需；另一方面可防止在公司借款到期时，因资金临时性紧张导致违约。

（二）股权融资补充流动资金的考虑和经济性分析

1、本次非公开是为了实现对骨干员工的股权激励

本次非公开发行股份，是为了通过对核心研发人才及经营管理团队实施股权激励，进一步健全公司与员工利益共享机制，凭借目的利益一致形成的合力，达到增强公司经营健康、持续发展后劲的目的；同时，36 个月锁定期一定程度上有助于保持公司核心团队的稳定性，保障公司健康发展。

2、通过股权融资补充流动资金有利于控制公司的偿债风险

截至 2016 年 9 月 30 日，公司资产负债率（母公司口径）为 9.59%，资产负债率（合并口径）为 14.42%，流动比率为 4.12，处于较为合理的水平。

报告期内，主营业务均为胶粘剂的 3 家可比公司及同行业 194 家上市公司（同属证监会行业分类之化学原料和化学制品制造业）流动比率、速动比率、资产负债率等财务指标具体情况如下：

项目	公司名称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
流动比率 (倍)	硅宝科技	3.20	2.94	3.20	4.35
	高盟新材	11.04	10.43	10.24	9.81
	康达新材	3.12	3.38	3.39	5.24
	可比公司平均值	5.79	5.58	5.61	6.47
	化学原料和化学制品制造业 平均值	2.82	2.24	1.90	2.07
	回天新材	4.12	3.90	2.95	5.52
速动比率 (倍)	硅宝科技	2.51	2.50	2.64	3.71
	高盟新材	9.91	9.35	8.88	8.44
	康达新材	2.71	2.88	2.96	4.72

	可比公司平均值	5.04	4.91	4.83	5.62
	化学原料和化学制品制造行业平均值	2.40	1.84	1.47	1.60
	回天新材	3.24	3.22	2.13	4.12
资产负 债率（合并口径）	硅宝科技	23.79 %	26.33%	25.66%	16.93%
	高盟新材	7.65 %	8.14%	8.53%	9.39%
	康达新材	20.03 %	20.36%	19.78%	13.61%
	可比公司平均值	17.16%	18.28%	17.99%	13.31%
	化学原料和化学制品制造行业平均值	40.02%	41.86%	43.49%	43.05%
	回天新材	14.42%	14.58%	20.41%	12.61%

注：数据来源：Wind 资讯。

本次公司拟使用募集资金补充流动资金 25,400.00 万元。不考虑其他因素，在使用股权融资补充流动资金后对公司资产负债率、流动比率等财务指标的影响测算如下（以 2016 年 9 月 30 日为基准日）：

项目	融资前①	融资后②	差异②-①
流动比率	4.12	5.19	-1.07
速动比率	3.24	4.31	-1.07
资产负债率（合并口径）	14.42%	12.65%	1.76%

如上表所示，不考虑其他因素，在使用上述募集资金补充流动资金后，公司流动比率、速动比率均低于可比公司平均水平，但数值由高到低排序分别处于化学原料和化学制品制造行业的第 32 位、第 35 位，高于该行业平均水平，而资产负债率低于可比公司平均水平，数值由低到高排序处于化学原料和化学制品制造行业第 30 位，低于该行业平均水平。

化学原料和化学制品制造业 194 家上市公司截至 2016 年 9 月末流动比率、速动比率、资产负债率具体情况详见附表。

3、通过股权融资补充流动资金有利于提高公司的盈利水平

报告期内，公司利息支出及其对利润总额的影响如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利息支出	111.71	477.32	33.51	-

利润总额	7,286.92	9,441.33	12,200.57	10,273.48
利息支出占利润总额之比	1.53%	5.06%	0.27%	-

报告期内公司利息支出分别为 0 万元、33.51 万元、477.32 万元和 111.71 万元，2014 年、2015 年占利润总额比例逐年上升，2016 年 1-9 月由于公司偿还了银行借款，使利息支出规模下降。如果以流动负债方式补充 25,400 万元流动资金，贷款利率按照现行银行一年期贷款利率 4.35% 计算，则公司每年将新增利息支出 1,104.90 万元，相对于 2015 年度利息支出将增长 131.48%，融资成本将进一步上升，对公司整体盈利水平将造成不利影响。基于以上分析，通过股权融资方式相对债务融资更为经济。

4、公司需要将可使用银行授信额度保持在合理水平，以应对日常经营所需

报告期内，因销售规模扩大，公司在审慎评估信用风险的基础上适度放宽了长期合作且资信状况良好的客户的信用政策，同时受新能源客户账期相对较长等因素影响，公司应收账款余额逐年上升。报告期内，为应对销售规模扩大而增加备货以及部分新产品生产，使得公司期末存货余额相应增长。截至 2016 年 9 月 30 日，公司尚可使用授信额度 17,000 万元。随着公司未来销售规模的持续增长，应收账款、存货等经营性流动资产将会增加，对流动资金的需求亦将随之增加，公司需要保持一定的可使用银行授信额度满足日常经营所需；同时为防止公司借款到期时，因资金临时性紧张导致违约，公司需要将可使用银行授信额度保持在合理水平。因此，若单纯以债务方式补充流动资金，将使得公司可使用银行授信额度大幅下降，从而对公司日常经营造成不利影响。

问题2、申请人前次募集资金为2015年非公开发行股票。请申请人按照证监发行字[2007]500号文的规定出具符合要求的《前次募集资金使用情况报告》并履行相应决策程序和信息披露义务。请会计师重新出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》。

回复：

公司按照中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字【2007】500 号）的要求，重新编制了截至 2016 年 6 月 30 日的《湖北回天新

材料股份有限公司前次募集资金使用情况报告》，已于 2016 年 9 月 22 日经公司第七届董事会第七次会议审议通过，并与本次反馈意见回复一并披露。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司董事会编制的截至 2016 年 6 月 30 日的《湖北回天新材料股份有限公司前次募集资金使用情况报告》进行了专项鉴证，并出具了《湖北回天新材料股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》（信会师报字[2016]第 711961 号），公司于 2016 年 9 月 24 日在巨潮资讯网上予以披露。

前次募投项目的投入及进展情况：前次非公开募集资金承诺投资项目总投资额为 39,512.25 万元，截至 2016 年 9 月 30 日，累计投入金额为 31,409.94 万元，完成投资进度的 79.49%，尚需投入 8,103.07 万元。其中：补充公司主营业务发展所需运营资金项目承诺投资 21,952.25 万元已投入完毕；年产一万吨有机硅建筑胶及年产一万吨聚氨酯胶粘剂建设项目承诺投资 17,560 万元，已投入金额为 9,456.92 万元，完成投资进度的 53.85%，项目正在陆续建设过程中，尚需投入 8,103.07 万元。其中：建筑工程计划投资 6,781 万元，现已投入 3,799.25 万元，完成投资进度的 56.03%，尚需投入 2,981.75 万元；机器设备计划投资 6,879 万元，现已投入 1,757.67 万元，完成投资进度的 25.55%，尚需投入 5,121.33 万元；流动资金计划投入 3,900 万元，现已投入完毕。2016 年 1-9 月，年产一万吨有机硅建筑胶及年产一万吨聚氨酯胶粘剂建设项目已实现效益为 464.51 万元，尚未达到预计效益。

附表：化学原料和化学制品制造业上市公司截至 2016 年 9 月末流动比率、速动比率、资产负债率

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
000155.SZ	*ST 川化	0.49	0.49	209.01
000422.SZ	湖北宜化	0.62	0.43	79.73
000510.SZ	金路集团	0.56	0.40	42.34
000523.SZ	广州浪奇	1.51	1.15	52.02
000525.SZ	红太阳	0.91	0.61	50.87
000545.SZ	金浦钛业	1.98	1.78	27.65
000553.SZ	沙隆达 A	2.23	1.87	31.48
000565.SZ	渝三峡 A	1.61	1.39	38.55
000635.SZ	英力特	2.73	2.38	11.66
000662.SZ	天夏智慧	3.15	3.05	9.55
000683.SZ	远兴能源	0.66	0.64	53.92
000707.SZ	双环科技	0.77	0.27	86.99
000731.SZ	四川美丰	1.05	0.78	40.50
000737.SZ	南风化工	0.63	0.44	98.74
000755.SZ	山西三维	0.34	0.26	85.65
000792.SZ	盐湖股份	0.75	0.59	67.25
000818.SZ	方大化工	1.51	1.02	14.66
000822.SZ	山东海化	1.53	1.28	31.84
000830.SZ	鲁西化工	0.29	0.15	63.09
000902.SZ	新洋丰	1.95	1.25	27.15
000912.SZ	泸天化	0.33	0.23	95.18
000920.SZ	南方汇通	1.07	0.77	33.49
000930.SZ	中粮生化	0.65	0.41	71.43
000950.SZ	*ST 建峰	0.32	0.21	79.31
000953.SZ	河池化工	0.34	0.28	105.42
000985.SZ	大庆华科	1.84	1.42	23.49
000990.SZ	诚志股份	1.25	1.09	48.33
002002.SZ	鸿达兴业	0.62	0.55	69.96
002004.SZ	华邦健康	1.51	1.35	54.20
002010.SZ	传化智联	4.81	4.47	25.91

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)
002018.SZ	华信国际	1.36	1.36	63.01
002037.SZ	久联发展	0.96	0.86	67.15
002054.SZ	德美化工	2.23	1.81	32.12
002057.SZ	中钢天源	5.32	4.42	19.11
002061.SZ	*ST 江化	0.48	0.40	68.89
002068.SZ	黑猫股份	0.77	0.61	65.68
002092.SZ	中泰化学	0.85	0.75	65.67
002094.SZ	青岛金王	2.52	1.98	37.39
002096.SZ	南岭民爆	1.31	1.19	45.21
002109.SZ	*ST 兴化	0.54	0.44	42.73
002125.SZ	湘潭电化	0.92	0.59	48.23
002136.SZ	安纳达	0.63	0.43	47.65
002145.SZ	中核钛白	0.85	0.69	49.35
002165.SZ	红宝丽	1.75	1.47	33.02
002170.SZ	芭田股份	0.85	0.54	51.38
002211.SZ	宏达新材	3.04	2.73	22.40
002215.SZ	诺普信	1.31	1.01	40.65
002226.SZ	江南化工	2.29	2.17	20.16
002246.SZ	北化股份	2.49	1.97	25.84
002250.SZ	联化科技	2.38	1.40	25.27
002256.SZ	兆新股份	1.59	1.53	31.90
002258.SZ	利尔化学	2.42	1.45	23.65
002274.SZ	华昌化工	0.59	0.44	55.44
002319.SZ	乐通股份	0.61	0.50	58.26
002326.SZ	永太科技	0.91	0.62	49.29
002341.SZ	新纶科技	1.16	0.97	70.29
002360.SZ	同德化工	2.50	2.32	22.07
002361.SZ	神剑股份	2.57	2.35	27.20
002386.SZ	天原集团	0.63	0.56	68.77
002391.SZ	长青股份	1.91	1.15	23.71
002407.SZ	多氟多	1.71	1.29	43.41
002408.SZ	齐翔腾达	0.94	0.70	31.79

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
002409.SZ	雅克科技	5.76	4.92	10.10
002440.SZ	闰土股份	3.25	2.23	16.57
002442.SZ	龙星化工	0.79	0.62	58.43
002453.SZ	天马精化	1.10	0.83	40.35
002455.SZ	百川股份	0.77	0.51	56.33
002470.SZ	金正大	1.69	1.44	35.08
002476.SZ	宝莫股份	3.00	2.53	30.22
002496.SZ	辉丰股份	1.78	1.21	42.38
002497.SZ	雅化集团	1.65	1.32	19.42
002513.SZ	*ST 蓝丰	0.81	0.65	40.52
002538.SZ	司尔特	5.17	4.29	25.85
002539.SZ	云图控股	0.70	0.48	61.58
002562.SZ	兄弟科技	2.46	2.25	23.65
002584.SZ	西陇科学	2.71	2.05	23.54
002588.SZ	史丹利	1.52	1.13	36.22
002591.SZ	恒大高新	3.38	3.09	20.59
002597.SZ	金禾实业	1.92	1.64	38.02
002601.SZ	佰利联	1.02	0.92	48.58
002632.SZ	道明光学	6.19	4.72	9.30
002637.SZ	赞宇科技	0.92	0.63	51.81
002643.SZ	万润股份	4.77	3.44	19.39
002648.SZ	卫星石化	0.67	0.52	56.18
002666.SZ	德联集团	3.89	2.82	18.44
002669.SZ	康达新材	3.12	2.71	20.03
002709.SZ	天赐材料	1.79	1.53	29.67
002734.SZ	利民股份	0.87	0.69	41.28
002741.SZ	光华科技	3.40	2.50	22.00
002748.SZ	世龙实业	4.37	3.98	11.49
002749.SZ	国光股份	10.61	8.91	6.93
002753.SZ	永东股份	5.70	4.36	11.66
002783.SZ	凯龙股份	2.12	1.78	17.91
002802.SZ	洪汇新材	18.52	17.85	5.84

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
002805.SZ	丰元股份	12.67	9.13	4.93
002809.SZ	红墙股份	8.12	7.86	11.13
002810.SZ	山东赫达	1.66	1.29	37.93
300019.SZ	硅宝科技	3.20	2.51	23.79
300037.SZ	新宙邦	3.27	2.71	18.91
300054.SZ	鼎龙股份	2.48	1.94	18.89
300067.SZ	安诺其	2.05	1.53	27.56
300072.SZ	三聚环保	2.11	1.99	62.67
300082.SZ	奥克股份	1.63	1.46	41.89
300107.SZ	建新股份	15.94	13.92	3.54
300109.SZ	新开源	6.66	5.39	6.74
300121.SZ	阳谷华泰	1.14	0.97	55.57
300132.SZ	青松股份	4.86	2.80	9.86
300135.SZ	宝利国际	1.27	1.16	60.00
300174.SZ	元力股份	0.80	0.62	42.37
300192.SZ	科斯伍德	4.96	4.14	11.24
300200.SZ	高盟新材	11.04	9.91	7.65
300214.SZ	日科化学	6.40	5.48	9.30
300225.SZ	金力泰	4.03	3.43	17.44
300236.SZ	上海新阳	4.06	3.60	14.17
300243.SZ	瑞丰高材	0.98	0.87	58.44
300261.SZ	雅本化学	1.01	0.69	44.03
300285.SZ	国瓷材料	5.84	5.13	11.60
300387.SZ	富邦股份	3.19	2.77	28.70
300398.SZ	飞凯材料	1.71	1.54	26.39
300405.SZ	科隆精化	1.46	1.25	47.30
300429.SZ	强力新材	3.49	2.76	12.27
300437.SZ	清水源	3.03	2.37	16.94
300446.SZ	乐凯新材	11.01	10.13	9.44
300459.SZ	金科娱乐	7.01	6.80	5.71
300481.SZ	濮阳惠成	10.53	9.64	6.76
300487.SZ	蓝晓科技	4.36	3.65	16.08

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
300505.SZ	川金诺	3.97	2.24	22.87
300522.SZ	世名科技	12.14	11.19	5.86
300530.SZ	达志科技	26.25	25.41	5.26
300535.SZ	达威股份	7.93	7.08	9.72
300537.SZ	广信材料	4.85	4.37	16.95
600075.SH	新疆天业	0.66	0.39	52.20
600078.SH	澄星股份	0.72	0.45	68.81
600091.SH	ST 明科	10.60	10.60	27.66
600096.SH	云天化	0.60	0.39	89.74
600135.SH	乐凯胶片	4.88	3.85	14.51
600141.SH	兴发集团	0.44	0.35	72.63
600146.SH	商赢环球	37.84	37.78	2.77
600160.SH	巨化股份	3.70	3.24	14.33
600226.SH	升华拜克	1.16	1.03	47.93
600227.SH	赤天化	0.66	0.49	59.57
600228.SH	昌九生化	0.47	0.44	76.20
600230.SH	*ST 沧大	0.37	0.23	63.18
600249.SH	两面针	0.86	0.60	43.85
600273.SH	嘉化能源	0.73	0.59	43.66
600277.SH	亿利洁能	1.19	1.12	53.57
600301.SH	*ST 南化	0.75	0.74	76.80
600309.SH	万华化学	0.63	0.40	67.44
600315.SH	上海家化	2.96	2.61	30.79
600319.SH	*ST 亚星	0.33	0.26	114.58
600328.SH	兰太实业	0.48	0.38	69.09
600339.SH	*ST 天利	0.16	0.09	115.62
600352.SH	浙江龙盛	2.57	0.87	54.20
600367.SH	红星发展	2.07	1.44	31.14
600378.SH	天科股份	3.00	2.56	23.19
600389.SH	江山股份	0.65	0.42	57.89
600409.SH	三友化工	0.54	0.41	64.28
600423.SH	柳化股份	0.28	0.21	91.48

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
600426.SH	华鲁恒升	0.58	0.45	36.36
600470.SH	六国化工	0.65	0.33	68.04
600486.SH	扬农化工	2.24	2.05	33.59
600500.SH	中化国际	1.21	1.01	61.09
600538.SH	国发股份	2.37	2.09	26.46
600589.SH	广东榕泰	1.87	1.41	40.40
600596.SH	新安股份	0.94	0.70	45.67
600618.SH	氯碱化工	0.73	0.61	54.31
600623.SH	华谊集团	1.17	0.91	45.06
600636.SH	三爱富	2.09	1.63	24.13
600691.SH	阳煤化工	0.42	0.36	86.55
600722.SH	金牛化工	5.25	5.21	14.01
600727.SH	鲁北化工	1.86	1.44	20.94
600731.SH	湖南海利	1.00	0.65	53.47
600746.SH	江苏索普	1.46	1.31	26.21
600796.SH	钱江生化	1.93	1.30	37.50
600803.SH	新奥股份	0.64	0.56	70.91
600844.SH	丹化科技	1.77	1.46	33.94
600985.SH	雷鸣科化	1.62	1.49	33.19
601208.SH	东材科技	1.94	1.49	26.94
601216.SH	君正集团	1.58	1.48	28.49
601678.SH	滨化股份	0.63	0.53	32.45
603002.SH	宏昌电子	3.77	3.54	21.78
603010.SH	万盛股份	3.14	2.43	15.77
603026.SH	石大胜华	1.11	0.69	28.22
603067.SH	振华股份	3.03	2.60	18.71
603077.SH	和邦生物	1.57	1.34	29.92
603188.SH	亚邦股份	3.29	2.61	16.04
603227.SH	雪峰科技	1.66	1.57	47.02
603299.SH	井神股份	0.70	0.47	55.34
603599.SH	广信股份	2.60	1.83	28.08
603737.SH	三棵树	1.46	1.17	37.04

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（%）
603822.SH	嘉澳环保	2.20	1.66	35.97
603968.SH	醋化股份	2.49	2.23	28.33
900951.SH	大化 B 股	0.34	0.26	75.51
300041.SZ	回天新材	4.12	3.24	14.42
平均值		2.82	2.40	40.02

（本页无正文，为《湖北回天新材料股份有限公司及东北证券股份有限公司关于湖北回天新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行股票并在创业板上市申请文件第一次口头反馈意见的回复》之签章页）

湖北回天新材料股份有限公司

2016 年 12 月 15 日

（本页无正文，为《湖北回天新材料股份有限公司及东北证券股份有限公司关于湖北回天新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行股票并在创业板上市申请文件第一次口头反馈意见的回复》之签章页）

保荐代表人：

郑克国

张鼎科

东北证券股份有限公司

2016 年 12 月 15 日