

中信证券股份有限公司

对

《关于对上海天洋 2017 年半年度报告的事后审核
问询函》的专项核查意见

保荐人（主承销商）



（广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

上海天洋热熔粘接材料股份有限公司：

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）接受上海天洋热熔粘接材料股份有限公司（以下简称“上海天洋”或“公司”）的委托，担任上海天洋首次公开发行 A 股股票并上市的保荐机构。保荐机构已于 2015 年 3 月 11 日出具了《中信证券股份有限公司关于上海天洋热熔粘接材料股份有限公司首次公开发行股票并上市之发行保荐书》（以下简称“《发行保荐书》”）及《中信证券股份有限公司关于上海天洋热熔粘接材料股份有限公司首次公开发行 A 股股票并上市之发行保荐工作报告》（以下简称“《保荐工作报告》”），并分别出具了补充 2014 年报稿、补充 2015 年中报稿、补充 2015 年报稿、补充 2016 年中报稿的《发行保荐书》及《保荐工作报告》。根据上海证券交易所上市公司监管一部出具的《关于对上海天洋 2017 年半年度报告的事后审核问询函》，保荐机构就相关事项进行了核查并出具本专项核查意见。

本专项核查意见相关简称如无特殊说明，与《上海天洋热熔粘接材料股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》中相同的含义的简称和用语含义一致。

一、关于业绩下滑

你公司 2017 年 2 月上市以来，业绩出现较大幅度下滑。半年报显示，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 2.02 亿元（实际为 2.00 亿元），同比增长 9.86%；归属于母公司净利润 840.72 万元，同比下滑 68.91%。主要是由于你公司主要产品部分原材料价格大幅上升所致。

（一）区分主要产品类别，补充披露各产品的销售收入及其对应的成本要素的具体构成和变动情况，并结合原材料价格的具体变动情况，对主要产品的毛利变化进行敏感性分析，说明公司业绩大幅下滑的合理性。

保荐机构回复：

（1）公司的产品主要可以分为热熔胶胶粉及胶粒、热熔胶网膜、太阳能电池封装用EVA胶膜、热熔胶胶膜四类，各类产品的销售收入及其对应的成本要素与变动情况如下：

项目	2017 年 1-6 月	2016 年 1-6 月	同比增长比例
一、热熔胶胶粉及胶粒产品			
产品销量（KG）	4,890,242.00	5,419,756.50	-9.77%
单位原料成本（元/KG）	16.11	12.86	25.27%
单位人工成本（元/KG）	0.83	0.82	1.22%
单位制费成本（元/KG）	1.49	1.72	-13.37%
单位主营销售成本（元/KG）	18.43	15.40	19.68%
单位产品销售售价（元/KG）	25.45	24.36	4.46%
主营业务收入合计（元）	124,441,759.51	132,030,256.24	-5.75%
直接材料（元）	78,783,299.43	69,674,379.37	13.07%
直接人工（元）	4,040,002.47	4,462,758.34	-9.47%
制造费用（元）	7,309,865.61	9,334,371.08	-21.69%
主营业务成本合计（元）	90,133,167.51	83,471,508.79	7.98%
主营业务毛利合计（元）	34,308,592.00	48,558,747.45	-29.35%
本大类产品主营业务毛利率	27.57%	36.78%	-25.04%
二、热熔胶网膜类产品			
产品销量（M ² ）	16,941,024.57	17,198,755.16	-1.50%
单位原料成本（元/M ² ）	0.56	0.52	7.69%
单位人工成本（元/M ² ）	0.12	0.13	-7.69%
单位制费成本（元/M ² ）	0.16	0.18	-11.11%
单位主营销售成本（元/M ² ）	0.84	0.83	1.20%
单位产品销售售价（元/M ² ）	1.09	1.18	-7.21%
主营业务收入合计（元）	18,549,945.00	20,295,532.67	-8.60%

项目	2017 年 1-6 月	2016 年 1-6 月	同比增长比例
直接材料（元）	9,405,128.27	8,919,669.70	5.44%
直接人工（元）	2,108,881.81	2,251,698.64	-6.34%
制造费用（元）	2,705,190.66	3,039,838.74	-11.01%
主营业务成本合计（元）	14,219,200.74	14,211,207.08	0.06%
主营业务毛利合计（元）	4,330,744.26	6,084,325.59	-28.82%
本大类产品主营业务毛利率	23.35%	29.98%	-22.12%
三、太阳能电池封装用 EVA 胶膜产品			
产品销量（M ² ）	5,899,276.03	2,691,747.31	119.16%
单位原料成本（元/ M ² ）	5.23	5.06	3.36%
单位人工成本（元/ M ² ）	0.27	0.42	-35.71%
单位制费成本（元/ M ² ）	0.28	0.50	-44.00%
单位主营销售成本（元/ M ² ）	5.78	5.98	-3.34%
单位产品销售售价（元/ M ² ）	6.46	6.91	-6.58%
主营业务收入合计（元）	38,096,995.38	18,608,065.88	104.73%
直接材料（元）	30,848,396.94	13,615,536.35	126.57%
直接人工（元）	1,582,266.33	1,136,129.92	39.27%
制造费用（元）	1,646,312.42	1,342,305.93	22.65%
主营业务成本合计（元）	34,076,975.69	16,093,972.20	111.74%
主营业务毛利合计（元）	4,020,019.69	2,514,093.68	59.90%
本大类产品主营业务毛利率	10.55%	13.51%	-21.90%
四、热熔胶胶膜类产品			
产品销量（M ² ）	3,622,559.93	2,426,865.82	49.27%
单位原料成本（元/ M ² ）	1.09	1.03	5.83%
单位人工成本（元/ M ² ）	0.35	0.46	-23.91%
单位制费成本（元/ M ² ）	0.37	0.33	12.12%
单位主营销售成本（元/ M ² ）	1.81	1.82	-0.55%
单位产品销售售价（元/ M ² ）	2.48	2.62	-5.27%
主营业务收入合计（元）	8,980,582.95	6,351,146.14	41.40%
直接材料（元）	3,963,940.85	2,507,099.19	58.11%
直接人工（元）	1,283,190.16	1,106,268.24	15.99%
制造费用（元）	1,353,030.18	808,793.04	67.29%
主营业务成本合计（元）	6,600,161.19	4,422,160.47	49.25%
主营业务毛利合计（元）	2,380,421.76	1,928,985.67	23.40%
本大类产品主营业务毛利率	26.51%	30.37%	-12.73%

从上表可以看出，公司各主要产品中，成本要素的构成为直接材料、直接人工和制造费用三部分。其中直接人工和制造费用与去年同期相比略有波动，变动较大的为公司产品的直接材料部分。由于公司产品原材料成本占主营业务成本的比例在80%以上，因此原材料价格上涨会带来整体成本的上升，并进一步影响公

司的利润水平。

(2) 2017年1-6月原料价格对产品毛利变化的敏感性分析

存货名称	2017 年 1-6 月				2016 年 1-6 月	价格波动比例	原料价格波动对利润影响 (元)
	耗用量 (KG)	单价 (元 /KG)	耗用金额 (元)	占原料成本比	单价 (元 /KG)		
间苯	917,658.00	14.77	13,555,557.44	9.96%	8.27	78.71%	-5,964,777.00
己内酰胺	840,205.00	13.04	10,958,452.83	8.05%	8.54	52.65%	-3,780,922.50
1,4 丁二醇	1,215,277.00	9.44	11,467,299.42	8.43%	6.40	47.42%	-3,694,442.08
癸二胺	301,838.00	51.54	15,556,469.46	11.43%	44.31	16.31%	-2,182,288.74
癸二酸	191,435.00	31.23	5,977,971.26	4.39%	22.07	41.49%	-1,753,544.60
十二酸	505,695.00	30.39	15,369,210.16	11.29%	28.41	6.97%	-1,001,276.10
己二酸	299,375.00	8.85	2,648,899.74	1.95%	6.21	42.58%	-790,350.00
对苯	1,049,529.00	4.54	4,762,945.53	3.50%	3.96	14.60%	-608,726.82
EVA 粒子 (KA-40)	2,281,228.51	11.59	26,444,437.40	19.43%	11.34	2.21%	-570,307.13
己二胺	451,904.00	16.40	7,410,839.45	5.45%	15.57	5.35%	-375,080.32
1.6 己二醇	27,215.00	31.70	862,607.60	0.63%	19.71	60.78%	-326,307.85
P40 陶氏	208,716.00	7.67	1,601,635.45	1.18%	6.63	15.70%	-217,064.64
二聚酸	125,989.00	13.53	1,704,796.56	1.25%	12.14	11.42%	-175,124.71
聚乙烯 LDPE	63,793.00	10.39	662,618.21	0.49%	8.75	18.66%	-104,620.52
二甘醇	65,317.00	5.41	353,234.03	0.26%	4.09	32.11%	-86,218.44
硬脂酸	42,126.00	6.49	273,444.82	0.20%	4.97	30.51%	-64,031.52
乙二醇	65,233.00	5.35	349,127.61	0.26%	4.47	19.85%	-57,405.04
十二二胺	2,992.00	58.12	173,896.54	0.13%	58.13	-0.01%	29.92
六六盐	46,625.50	13.05	608,336.89	0.45%	13.71	-4.80%	30,772.83
合计:			120,741,780.40	88.73%			-21,721,685.26

(3) 2017年1-6月售价对产品毛利变化的敏感性分析

售价单位: 胶粉胶粒 (元/KG) 膜类 (元/M²)

销量单位: 胶粉胶粒 (KG) 膜类 (M²)

产品大类	2017 年 1-6 月		2016 年 1-6 月	售价对利润影响额 (元)
	售价	销量	售价	
热熔胶胶粉及胶粒产品	25.45	4,890,242.00	24.36	5,310,963.81
热熔胶网膜类产品	1.09	16,941,024.57	1.18	-1,441,450.56
太阳能电池封装用 EVA 胶膜产品	6.46	5,899,276.03	6.91	-2,684,736.47
热熔胶胶膜类产品	2.48	3,622,559.93	2.62	-499,713.54
合计				685,063.23

(4) 2017年1-6月销量对产品毛利变化的敏感性分析

售价/成本单位：胶粉胶粒（元/KG） 膜类（元/M²）

销量单位：胶粉胶粒（KG） 膜类（M²）

产品大类	2017年1-6月			2016年1-6月 销量	销量对利润影响额（元）
	售价	成本	销量		
热熔胶胶粉及胶粒产品	25.45	18.43	4,890,242.00	5,419,756.50	-3,717,191.79
热熔胶网膜类产品	1.09	0.84	16,941,024.57	17,198,755.16	-64,432.65
太阳能电池封装用 EVA 胶膜产品	6.46	5.78	5,899,276.03	2,691,747.31	2,181,119.53
热熔胶胶膜类产品	2.48	1.81	3,622,559.93	2,426,865.82	801,115.05
合计					-799,389.86

从原材料价格对产品毛利变化的敏感性分析可以看出，公司的原料价格与去年同期相比均普遍呈现上涨趋势，其中部分主要原材料的涨幅较大，对整体成本的影响也较大。假设按照今年原料单价与去年原料单价进行对比计算，则单纯的原料上涨对于利润的影响达到-21,721,685.26元；从售价对产品毛利变化的敏感性分析，售价的波动对毛利的影响为685,063.23元；从销量对产品毛利变化的敏感性分析，销量的波动对毛利的影响为-799,389.86元。因此，公司收入增加但业绩大幅下滑的主要原因系公司的原材料涨幅较大所导致。

根据目前已上市的部分胶黏剂行业上市公司披露的半年报情况来看，除康达新材外，高盟新材、回天新材、万力粘合均存在因原材料上涨导致营业成本增长幅度大于营业收入增长幅度的情况。公司因原材料价格上涨导致营业成本增幅大于收入增幅的情况与前述几家同行业上市公司相似，原材料价格上涨确实属于整体行业需要面对的风险。

公司	科目	2017年1-6月	2016年1-6月	变动比例	变动原因
高盟新材 (300200)	营业收入（元）	326,906,513.93	230,939,964.07	41.55%	
	营业成本（元）	253,571,366.92	149,822,053.59	69.25%	“主要原因系本期销量增加且原材料价格上涨，以及合并华森塑胶6月营业成本所致”
康达新材 (002669)	营业收入（元）	247,527,898.22	294,940,155.93	-16.08%	-
	营业成本（元）	166,057,997.47	182,444,277.28	-8.98%	-
回天新材 (300041)	营业收入（元）	723,425,672.94	554,617,916.39	30.44%	-
	营业成本（元）	527,332,079.39	360,724,885.12	46.19%	“主要系本期销售

					收入增长及原材料价格上涨所致”
万力粘合 (834763)	营业收入（元）	90,550,867.53	84,731,743.08	6.87%	-
	营业成本（元）	69,257,395.82	58,385,943.12	18.62%	“由于原材料价格上涨”
上海天洋 (603330)	营业收入（元）	200,229,336.09	182,257,545.23	9.86%	-
	营业成本（元）	149,532,544.77	120,574,722.91	24.02%	“胶粉胶粒类原材料成本大幅上升”

保荐机构与公司营销部负责同志进行了访谈，查阅了公司成本计算表，并通过公开渠道查询的公司产品原材料市场价格与公司产品原材料价格进行了核对，查阅了胶黏剂行业上市公司的半年度报告，分析了公司原材料成本及毛利的变动情况。经保荐机构核查，公司业绩大幅下滑的情况较为合理，公司收入增加但业绩大幅下滑的主要原因系公司的原材料涨幅较大所导致。

二、根据半年报，你公司原材料成本占总成本的比重达到 80%左右，公司产品成本受原材料价格波动影响较大。请补充披露：（1）你公司原材料的主要采购模式、定价策略和结算方式；（2）结合你公司所处行业上下游情况和行业地位等，分析上游原材料价格的变动对你公司产品价格的影响；（3）针对原材料价格的大幅上涨，你公司采取的应对措施，并量化分析其取得的实际效果；（4）针对原材料价格波动事项及相关风险，公司此前是否按规定履行了信息披露义务，并充分向投资者提示风险；（5）结合公司主要原材料的供需情况和价格走势等，分析公司原材料价格在未来六个月继续上涨的可能性，及其可能对公司年度业绩产生的影响，并进行必要的风险提示。

保荐机构答复：

（1）公司原材料的主要采购模式、定价策略和结算方式

公司产品的原材料主要包括EVA粒子、癸二胺、十二酸、1,4丁二醇、己内酰胺、间苯、对苯、癸二酸等，该等原料主要为石化产品，受原油价格、市场供需关系影响较大。目前公司原材料的采购模式为集中采购，由公司采购部根据生产需要以及市场价格波动情况，以询比价采购、竞争性谈判采购、战略性采购等多种方式，科学合理地确定采购价格并负责统一采购，以降低采购成本，节约资源，保障采购质量。由于公司生产所需的原材料主要为石油化工基础原料，受原油价格以及供需关系影响较大，而公司采购量占厂家的原料供应量比较小，因此公司主要参照市场价格进行定价。在结算过程中，向经销商采购基本以现款支付

为主，以争取相对较好的采购价格，向生产型厂商一般以承兑月结方式支付。

(2) 结合你公司所处行业上下游情况和行业地位等，分析上游原材料价格的变动对你公司产品价格的影响

公司所处行业为化工行业的细分行业，热熔胶产品生产所用的原材料主要为石油化工产品，原料的生产企业一般为大型的石化企业或者国外的大型化工企业，公司所用的原料在整个化工原料行业中占比较小，因此针对上游的议价能力也相对较弱。上游原材料价格的变动也会直接对公司的产品成本造成直接影响。

公司在纺织品用热熔胶领域属于领军企业，在品牌和技术上均有领先优势。公司在原材料上涨的过程中，可以通过改进配方等方式降低成本，也可以通过提升产品售价的方式将成本压力转移至下游行业。根据公司最新的销售政策，公司对PA热熔胶胶粉胶粒产品自2017年9月起已经整体调价2,000元/吨，PES热熔胶胶粉胶粒产品整体调价1,000元/吨，提价幅度约为5%左右，以化解原材料价格波动风险。2017年1-6月，公司PA热熔胶胶粉胶粒产品的平均售价为33.09元，PES热熔胶胶粉胶粒产品的平均售价为18.81元，以上半年各类产品的平均销量计算，假设调价时间自9月持续至报告期末且生产成本不变的前提下，预计下半年后四个月的产品调价会导致胶粉胶粒产品的毛利率增加2-3%左右。但是需提醒投资者注意的是，本次提价对销售量的影响具有不确定性，新销售价格持续时间也不能确定，因此还存在产品价格继续波动的风险以及预计提价收益不能完全兑现的风险，调价对公司业绩的影响最终以会计机构出具的年度报告为准。

(3) 针对原材料价格的大幅上涨，你公司采取的应对措施，并量化分析其取得的实际效果

针对原材料价格的大幅上涨，公司采取的应对措施主要为加强对库存原材料、半成品的呆滞物料、货物质量的管理，降低行情波动以及原材料损耗带来的风险。同时为控制原材料价格风险，公司采购部安排专人监测主要大宗商品价格行情，通过各类信息平台，对公司采购的石化产品价格波动、供求关系等信息进行收集，及时掌握价格变动信息，对价格走势作出判断，从而有利于采购风险控制。

公司对主要原材料价格的风险管理取得一定成效，报告期内公司采购的主要原材料价格不高于市场平均价格。以占直接原料成本8.05%的己内酰胺为例，公

司采购价格均低于市场平均价格，且采购部预期受17年初的雾霾天气、北方工厂的减产降负等影响，己内酰胺在年初的市场开工率下降，短期市场会呈快速上升趋势，因此在1-2月份降低了采购量，从而也降低了公司综合的采购成本，图表如下：

己内酰胺采购价格与市场参考价及提前备库降本表

月份	采购单价 (元/KG)	参考单价 (元/KG)	采购量 (KG)	采购金额 (元)	参考总价 (月均采购量 143 吨)	降本金额 (元)
2016 年 11 月	12.87	13.13	233,000	2,998,710	1,877,447	-
2016 年 12 月	17.36	18.22	151,000	2,621,360	2,604,888	-
2017 年 1 月	17.70	18.45	64,000	1,132,800	2,638,350	-
2017 年 2 月	18.74	20.03	124,000	2,323,760	2,864,433	-
合计	-	-	572,000	9,076,630	9,985,118	-908,488.00

(4) 针对原材料价格波动事项及相关风险，公司此前是否按规定履行了信息披露义务，并充分向投资者提示风险

公司针对原材料价格波动事项及相关风险，已经在首次公开发行股票招股说明书、2016年度报告、2017年一季报、2017年半年报以及业绩预告中多次进行了风险提示，严格履行了信息披露义务、充分向投资者提示了风险，具体如下：

序号	披露时间	公告名称	主要内容
1	2017.1.23	首次公开发行股票招股说明书	重大事项提示及第四节风险因素 (二) 原材料风险 公司产品的生产成本主要是直接材料，公司热熔胶粘剂产品的整体原材料成本占产品生产成本的 80%以上。公司产品的原材料主要包括 EVA 粒子、癸二胺、十二酸、六六盐、1.4 丁二醇、己内酰胺、间苯、对苯、癸二酸等，该等原料主要为石化产品，其价格受石油等基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。 若原材料价格大幅波动，而公司不能有效地将原材料价格上涨的压力转移或不能通过技术创新抵消原材料成本上涨的压力，又或在价格下降时未能做好存货管理，都将会对公司的经营业绩产生不利影响。 此外，公司产品生产所需的部分原材料的上游生产者较为集中，且有部分原材料主要依靠进口，公司对该等原材料的采购在一定程度上受到上游生产者的影响。 (七) 业绩下滑风险 当宏观经济或下游行业景气度下降、原材料价格大幅波动、技术失密、发生安全或环保事故、应收账款坏账、募集资金投资项目不能达到预期收益等情形出现时，公司经营业绩均会受到一定程度的影响，可能出现业绩下滑；若上述风险因素同时发

			生或某几项风险因素出现重大不利的情况，公司将有可能出现营业利润大幅下滑的风险。 第四节 风险因素 九、毛利及毛利率下降风险 2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-6 月，公司主营业务毛利分别为 8,092.53 万元、8,459.86 万元、10,578.53 万元和 6,073.22 万元，主营业务毛利率分别为 27.26%、26.21%、30.37%和 33.57%。2013 年至 2015 年及 2016 年 1-6月，公司主营业务毛利率水平存在一定波动，主要是原材料价格、产品销售价格波动、产品结构变化等原因造成的。 公司产品价格主要根据原材料价格确定，并根据市场供求情况进行调整。如未来公司主要产品的原材料价格大幅上涨，而公司因市场竞争原因无法及时调整产品价格，则公司主要产品的毛利和毛利率将出现下降；同时，公司主要产品的直接人工成本、制造费用未来也可能逐步提高，也可能影响公司主营业务毛利率水平；此外，随着未来公司所处行业的市场竞争不断加剧，公司主营业务毛利率可能出现逐步下降的趋势。
2	2017.4.6	上海天洋 2016 年年度报告	重要提示 九、重大风险提示 公司已在本年度报告中详细描述公司面临的风险，主要存在原材料价格波动风险、安全及环保风险、应收账款风险，敬请投资者予以关注，具体详见本年度报告第四节“经营情况讨论与分析”中公司关于公司未来发展的讨论与分析之第四部分内容。 第四节经营情况讨论与分析 三、公司关于公司未来发展的讨论与分析 （四）可能面对的风险 1、主要原材料价格波动风险 公司产品的生产成本主要是直接材料，公司热熔胶粘剂产品的整体原材料成本占产品生产成本的 80%以上。公司产品的原材料主要包括 EVA 粒子、癸二胺、十二酸、六六盐、1.4 丁二醇、己内酰胺、间苯、对苯、癸二酸等，该等原料主要为石化产品，其价格受石油等基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。自 2016 年年初以来，原油价格持续上涨，而己内酰胺、癸二酸、间苯等供应商自四季度以来相应受到检修、停产以及华北地区雾霾限产等因素影响，导致供应量减少，供应紧张，原材料价格短期内涨幅较大。如果原材料价格波动的风险不能及时传导到下游客户时，公司的利润将受到直接影响。
3	2017.4.15	上海天洋 2017 年第一季度业绩预减公告	三、本期业绩预减的主要原因 1、2017 年一季度同比上年同期，公司销售收入实现增长，但本期较上年同期主要原材料价格涨幅较大，公司主要产品胶粉胶粒的部分主要原料涨幅超过 50%，导致公司原材料成本大幅

			增加，毛利率大幅下降，净利润较上年同期下降幅度较大。 四、其他说明事项 2017 年第一季度业绩的具体财务数据将在公司 2017 年第一季度报告中详细披露。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。
4	2017.4.25	上海天洋 2017 年第一季度报告	3.4 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生重大变动的警示及原因说明 2017 年年初以来，公司主要产品的主要原材料价格涨幅较大，导致公司原材料成本大幅增加，毛利率大幅下降。公司目前已经积极采取措施，开发新配方产品降低成本，和下游客户协商提高产品销售价格，并加大开发新市场的力度，目前已经取得一定的进展。但是受一季度原材料价格涨幅远大于产品销售价格涨幅的影响，预计年初至半年报期间，公司净利润较上年同期仍有较大下降幅度。
5	2017.6.17	上海天洋 2017 年半年度业绩预减公告	三、本期业绩预减的主要原因 1、2017 年上半年同比上年同期，公司销售收入实现增长，但本期较上年同期主要原材料价格涨幅较大，公司主要产品胶粉胶粒的部分主要原料涨幅超过 50%，导致公司原材料成本大幅增加，毛利率大幅下降，净利润较上年同期下降幅度较大。 四、其他说明事项 2017 年 1-6 月业绩的具体财务数据将在公司 2017 年半年度报告中详细披露。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。
6	2017.8.16	上海天洋 2017 年半年度报告	重要提示 九、重大风险提示 公司已在本半年度报告中详细描述公司面临的风险，主要存在原材料价格波动风险、安全及环保风险、应收账款风险、网膜募投项目短期产能利用率较低的风险，敬请投资者予以关注，具体详见本半年度报告第四节“经营情况讨论与分析”等有关章节中关于公司面临风险的描述。 第四节、经营情况的讨论与分析 二、其他披露事项 （二）可能面对的风险 （一）主要原材料价格波动风险 公司产品的生产成本主要是直接材料，公司热熔胶粘剂产品的整体原材料成本占产品生产成本的 80% 以上。公司产品的原材料主要包括 EVA 粒子、癸二胺、十二酸、1,4 丁二醇、己内酰胺、间苯、对苯、癸二酸等，该等原料主要为石化产品，其价格受石油等基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。己内酰胺、癸二酸、间苯等供应商相应受到检修、停产、华北地区雾霾限产以及环保督查等因素影响，导致供应量减少，供应紧张，原材料价格短期内涨幅较大。如果原材料价格在未来未能大幅度回落，且价格波动的风险不能及时传导到下游客户时，公司的利润将受到直接影响。为应对此风险，公司需要通过技术工艺创新、优化产品配方来抵消原材料成本上涨的压力。

(5) 结合公司主要原材料的供需情况和价格走势等，分析公司原材料价格在未来六个月继续上涨的可能性，及其可能对公司年度业绩产生的影响，并进行必要的风险提示。

公司部分原料的生产厂家位于为河北、山东，随着环保整治的查处力度加强以及冬季可能遭遇到的雾霾天气，各大工厂均面临限产、停产风险，供给关系存在进一步紧张的可能性，上述风险因素将直接或间接影响公司的经营业绩。本公司再次特别提醒投资者注意以下风险因素：虽然公司已经开始进行产品调价，但是原料价格调整的时间和幅度还将受到市场供求关系的影响，后续如果原材料价格的持续涨幅大于公司产品售价的涨幅，或者公司不能按照既定目标把原材料价格波动的风险及时转移到下游客户，仍然存在因材料价格上涨带来的主营业务成本增加、业绩下滑的可能，公司年度营业利润较去年同期仍然存在跌幅超过50%的风险。

保荐机构与公司采购部负责同志进行了访谈，通过公开渠道查询了公司产品的原材料市场价格及上游原材料市场价格，查阅了公司首次公开发行股票招股说明书、2016 年度报告、2017 年一季报、2017 年半年报以及业绩预告等各项公告，分析了公司上游原材料价格的变动对公司产品价格的影响以及原材料价格未来上涨的可能性及其可能对公司年度业绩产生的影响。经保荐机构核查，公司针对原材料价格的大幅上涨已采取应对措施，并取得了一定成效；公司此前已针对原材料价格波动事项及相关风险按规定履行了信息披露义务，并充分向投资者提示了风险；公司已对未来六个月原材料继续上涨的可能性及其对公司年度业绩产生的影响进行了必要的风险提示；此外，公司已根据《关于对上海天洋 2017 年半年度报告的事后审核问询函》要求的内容对半年报进行了补充披露。

本专项核查意见正本一式肆份。

（以下无正文）

（本页无正文，为中信证券股份有限公司对《关于对上海天洋 2017 年半年度报告的事后审核问询函》的专项核查意见之签章页）

保荐代表人：


黄艺彬


任松涛

