

中信建投证券股份有限公司关于浙江康隆达特种防护科技股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等有关规定，作为浙江康隆达特种防护科技股份有限公司（以下简称“康隆达”或“公司”）首次公开发行股票保荐机构，中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”或“保荐机构”）对公司变更部分募集资金投资项目事项进行了认真、审慎的核查，发表意见如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江康隆达特种防护科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]231号）核准，康隆达向社会公开发行人民币普通股2,500.00万股，发行价格为每股人民币21.40元，共计募集资金53,500.00万元，扣除承销和保荐费用3,100.00万元后的募集资金50,400.00万元，已由主承销商中信建投于2017年3月7日汇入公司募集资金监管账户。另扣减发行费用1,929.90万元后，本次募集资金净额为人民币48,470.10万元。上述募集资金到位情况已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具了《验资报告》（中汇会验[2017]507号）。

截止本核查意见出具日，募集资金使用情况具体如下：

单位：人民币万元

项目名称	承诺募集资金投资总额	实际投入募集资金总额
年产1,050万打特种浸涂胶劳动防护手套项目	28,941.31	22,571.35
年产300万打特种浸涂胶劳动防护手套手芯项目	6,611.65	4,178.55
补充流动资金	4,917.14	4,917.14
偿还银行贷款	8,000.00	8,000.00
合计	48,470.10	39,667.04

本次拟变更募集资金投资项目为年产1,050万打特种浸涂胶劳动防护手套项目、年产300万打特种浸涂胶劳动防护手套手芯项目，涉及变更募集资金投向的金额为9,318.61万元（含利息收入及理财收益，具体金额以实施时实际剩余

募集资金金额为准)。变更后的募集资金将用于年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目,新项目投资总额为 38,743.38 万元。

公司于 2018 年 6 月 14 日召开第三届董事会第十一次会议,以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》,公司监事会、独立董事发表了明确同意的意见,该议案尚需提交公司股东大会审议。

本次变更部分募集资金投资项目事项不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

二、变更募集资金投资项目的具体原因

(一) 原项目计划投资和实际投资情况

2014 年 8 月 1 日,绍兴市上虞区发展和改革局对年产 1,050 万打特种浸涂胶劳动防护手套项目进行了批复,并出具了“虞经开区投资[2014]76 号”《关于浙江康隆达特种防护科技股份有限公司年产 1,050 万打特种劳动防护手套生产项目的核准批复》。该项目由公司负责具体实施,项目计划总投资 28,941.31 万元,其中建设投资 24,191.31 万元,铺底流动资金 4,750.00 万元。预计项目完全达产后,年均将新增销售收入 50,334 万元,新增净利润 7,392 万元。

现该项目基本已达到预定可使用状态,相关设备仍在陆续投入中。截止本核查意见出具日,该项目已累计投入募集资金 22,571.35 万元,占计划投入募集资金金额的 77.99%。2017 年度该项目实现经济效益 1,713.05 万元。

2014 年 12 月 17 日,绍兴市上虞区发展和改革局对年产 300 万打特种浸涂胶劳动防护手套手芯项目进行了批复,并出具了“虞经开区投资[2014]137 号”

《关于浙江康隆达特种防护科技股份有限公司年产 300 万打特种浸涂胶劳动防护手套手芯项目的核准批复》。该项目由公司负责具体实施,项目投资总额 6,611.65 万元,其中建设投资 6,111.65 万元,铺底流动资金 500 万元。预计项目完全达产后,预计可年均新增销售收入 8,918.70 万元,年均新增净利润 812.84 万元。

现该项目尚在建设期,公司将根据生产经营情况决定是否继续投入,继续投入所需资金公司将通过自筹解决。截止本核查意见出具日,该项目已累计投入募集资金 4,178.55 万元,占计划投入募集资金金额的 63.20%。2017 年度该项目尚

在建设期内，未产生经济效益。

（二）变更的具体原因

公司在对市场进行深入调研后以及与重要客户进行积极沟通的基础上，对当前劳动防护手套市场的行业发展环境和发展趋势、公司自身的发展态势、客户的深层次需求等进行了全面、清晰的梳理及分析，为了推进公司“积极开发新产品、优化产品结构、提高产品附加值”发展战略，进一步开拓和服务优质客户，公司拟将原有剩余募集资金投向“年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目”，高强高模聚乙烯纤维，作为目前工业化高性能纤维材料中比强度和比模量最高的纤维，是公司产品的重要原材料之一。故为了提高募集资金使用效率，优化公司产品结构，提升公司竞争力，保持公司的市场竞争地位，公司拟将原有“年产 1,050 万打特种浸涂胶劳动防护手套项目”、“年产 300 万打特种浸涂胶劳动防护手套手芯项目”对应的剩余募集资金 9,318.61 万元（含利息收入及理财收益，具体金额以实施时实际剩余募集资金金额为准）转入投入“年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目”，不足部分由公司通过发行 A 股可转换公司债券或自筹解决。

本次募投项目变更，有利于公司结合当前行业形势更加有针对性地优化产品结构、把握潜在的市场机会，以进一步提高公司先进制造能力，提升公司的产品和品牌形象，促进公司销售增长，增强公司核心竞争力，将对公司整体经营情况产生积极影响。

三、新项目的具体内容

- 1、项目名称：年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目
- 2、建设地点：杭州湾上虞经济技术开发区纬五东路
- 3、建设单位：浙江金昊新材料有限公司（曾用名：浙江金昊特种纤维有限公司）
- 4、建设内容：本项目拟在杭州湾上虞经济技术开发区纬五东路新建高强高模聚乙烯纤维的生产基地，包括新建厂房、配套设施及购置生产设备等。
- 5、计划投资进度：本项目建设期共 3 年，第 T+2 年(建设期第二年)开始试生产，达产率为 10%，T+3 年达到 50%的产能，第 T+4 年预计达产 80%，第 T+5

年达到 100%。

本项目建设期分如下五个阶段工作实施：

第一阶段为研发设计阶段，历时 1 个季度，主要是项目建设的规划设计及论证工作；

第二阶段为工程施工阶段，历时 3 个季度，主要是厂房建设及装修等工作；

第三阶段为设备采购及安装阶段，分三期，各历时 2 个季度，共 6 个季度，主要是生产设备采购和生产工艺优化建设；

第四阶段为人员招聘及培训阶段，分三期，各历时 1 个季度，共 3 个季度，主要是结合生产工序需要配备人员并完成新增人员的培训；

第五阶段为设备调试及试生产阶段，分三期，各历时 1 个季度，共 3 个季度，主要是工艺流程投产准备、投料试车验收、工程试运营投产等。

6、项目投资额及效益分析：项目总投资额为 38,743.38 万元，其中土地购置成本 1,288.14 万元，占比 3.32%；建设投资 7,880.95 万元，占比 20.34%；设备投资 24,570.50 万元，占比 63.42%；预备费 1,622.57 万元，占比 4.19%；铺底流动资金为 3,381.22 万元，占比 8.73%。经估算，项目正常年营业收入 30,640.00 万元，项目税后内部收益率达到 19.75%，税后财务净现值（折现率为 12%）为 14,768.43 万元，税后投资回收期（含建设期）为 7.03 年。

7、资金缺口处理：不足部分由公司通过发行 A 股可转换公司债券或自筹解决。

8、可行性研究报告的主要内容

（1）项目投资预算总额为 38,743.38 万元，包含土地投资 1,288.14 万元，建设投资 7,880.95 万元、设备投资 24,570.50 万元、预备费 1,622.57 万元及铺底流动资金 3,381.22 万元。

（2）项目全部达产后可年产 800 吨超高抗切割手套用纤维、800 吨超高强度防弹防刺产品用纤维、800 吨常规抗切割手套用纤维，产品价格暂定超高抗切割手套用纤维 15.5 万元/吨，超高强度防弹防刺产品用纤维 15.5 万元/吨，常规抗切割手套用纤维 7.3 万元/吨。项目全部达产后正常年营业收入 30,640.00 万元，利税总额 21690.47 万元，税后内部收益率 19.75%，税后财务净现值（折现率为 12%）14,768.43 万元，税后投资回收期（含建设期）7.03 年。

四、新项目的市场前景和风险提示

（一）新项目的市场前景

（1）全球市场的庞大需求

随着工艺技术的创新和产品性能的提升，高强高模聚乙烯纤维及其复合材料应用领域日益广泛，能够充分满足下游市场产品升级需求，从而带动其消费市场增长。高强高模聚乙烯纤维在力学性能、耐磨耐弯曲性能、耐化学腐蚀性能、耐气候性、耐冲击和防弹性、耐高能辐射性等方面均表现出极大的优势，已成为 21 世纪蓬勃发展的新技术材料，广泛应用于军工国防、航空航天、海洋产业、安全防护、体育器械、医疗卫生、建筑加固等诸多领域。随着高新技术的不断发展，军工国防、航空航天、海洋产业、安全防护等下游行业仍将保持稳定增长，从而带动对高性能纤维的市场需求，世界对高强高模聚乙烯纤维的需求量逐年增加。据预测，今后 5 年世界对高强高模聚乙烯纤维需求年增长率保持在 30%，未来 10 年对高强高模聚乙烯纤维的年需求量将达 30 万吨左右，需求旺盛，行业长期处于供不应求的状况。

（2）公司特种纤维类劳动防护手套的原料需求持续增加

公司已形成以功能性劳动防护手套为主、非功能性劳动防护手套为辅的产品结构，公司功能性、尤其是特种纤维类劳动防护手套需求的增长将直接带动高强高模聚乙烯纤维用量的增加。凭借较强的技术创新和产品开发能力，公司特种纤维类功能性手套的收入由 2014 年的 13,385.37 万元上升至 2017 年的 19,031.31 万元，占功能性手套收入的比重由 2014 年的 27.55% 上升至 2017 年的 30.78%。高强高模聚乙烯纤维是生产特种纤维类功能性劳动防护手套的重要原材料之一，目前公司主要通过自产和外购纤维原材料进行生产。此外，未来建筑、电力、电子、汽车、机械制造、冶金、石化、采掘等行业对公司功能性防护手套需求的增长，也将直接带动高强高模聚乙烯纤维的用量增加。随着本项目的实施及投产，公司将充分发挥自产高强高模聚乙烯纤维的性能优势，实现下游功能性防护手套产品性能升级及销售规模的扩张，从而带动本次投资项目产能的消化。

（3）稳定的客户群体

公司功能性劳动防护手套产品规格齐全、功能丰富，销售市场广泛，拥有一批稳定的客户群体及众多长期合作的经销商。公司主要客户为新亚公司、UVEX、

Bunzl、固安捷、RITZ、West Chester 等境内外知名经销商，其中通过新亚公司将产品销售于美国 MCR Safety、加拿大 BBH、德国 Feldmann、波兰 Raw-Pol、澳大利亚 Paramount Safety 等全球知名品牌商，新亚公司等经销商在劳动防护用品行业积累了一批优质的国际客户资源。一方面，稳定的品牌商客户群体对于公司功能性劳动防护手套的需求持续增长，其业务规模的不断扩大将为本项目高强高模聚乙烯纤维提供良好的产能消化保障。另一方面，众多长期合作的经销商为高强高模聚乙烯纤维产品提供良好的销售渠道，2015 年、2016 年、2017 年公司经销商数量分别为 796 家、954 家和 1,011 家，在常年的业务合作中，公司与境内外经销商、品牌商客户建立了互利共赢的合作伙伴关系，公司借助优质经销商的市场开拓能力及销售渠道资源，有利于项目产品迅速打开市场，实现预期经营目标。

（4）采购订单及独家代理协议

公司研发成功的高抗切割纤维正在注册国内外商标，其高抗切割的手部防护产品已于 2017 年 10 月在德国杜塞尔多夫的 A+A 展会上隆重推出，引起了市场的强力反响，包括美国 MCR Safety 在内的客户已经和公司洽谈、签订区域市场的《独家代理协议》、《市场销售协议》。随着高抗切割 HPPE 产品的知识产权工作持续推进，可以预见，2018 年年中起，公司高抗切割 HPPE 产品将在全球市场取得良好的销售业绩。此外，公司与科研所合作研发的高强度高模量 HPPE 纤维已经小试生产，并获得试用用户的肯定以及后续使用表示，这将推动公司防护产品从手部防护向头、身等人体其他主要部位防护的发展。

综上所述，项目高强高模聚乙烯纤维产品具有良好的市场前景。首先，高强高模聚乙烯纤维凭借优良的产品性能被广泛应用于各领域，拥有庞大的市场需求，为项目的产能消化提供了充分的市场保障。其次，公司特种纤维类功能性劳动防护手套业务规模的不断扩大将直接带动高强高模聚乙烯纤维用量的增加。再次，公司丰富客户资源及长期合作的经销商资源能够加快高强高模聚乙烯纤维新市场开拓。最后，高强高模聚乙烯纤维产品采购订单充分体现了市场对公司产品的认可，与全球知名的劳动防护品牌商 MCR Safety 的合作也有望推动高强高模聚乙烯纤维产品在全球的市场销售，以及国内防弹防刺、海工、航空航天等领域对高性能 HPPE 纤维的需求，为本项目的实施提供了充分的产能消化保障。

（二）风险提示及拟采取的对策

1、政策风险分析及控制措施

（1）行业政策风险

公司所属行业受宏观调控影响较大，国家的宏观经济政策会跟随国民经济的发展而不断调整，近几年政府运用财政政策和货币政策进行宏观经济调控的力度将进一步加大，投资、税收、利率等经济政策的调整对公司有着广泛的影响。同时，国家宏观政策、产业政策和财政补贴政策的调整将带来本公司市场需求的波动和产业竞争状况的变化。

针对上述风险，公司将充分利用目前良好的政策环境，不断加快自身的发展速度，争取尽快做大做强；同时不断提升技术水平，扩大公司主营业务产品的原材料配套及生产能力，进一步巩固公司产品的市场地位。

（2）税收政策风险

公司及其子公司浙江金昊新材料有限公司通过了高新技术企业认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》及有关规定，其可享受按 15% 的所得税税率缴纳企业所得税的优惠政策。另外，公司出口产品执行增值税“免、抵、退”政策，自 2018 年 1 月 1 日起享受 17% 的出口退税率。上述税收优惠政策对公司的业务发展与经营业绩的提升起到了一定的促进作用，如果未来给予公司的相关税收优惠政策发生变化，将对公司的经营业绩产生影响。

针对上述风险，首先，公司高度关注各类税收政策并依法纳税，与税务、工商、财政等相关部门保持积极有效的沟通，积极争取与申报相关税收优惠政策；其次，重视研发，加大对研发的投入，公司还将依靠自身的品牌优势、规模优势、产业链优势、营销优势和综合管理优势，提升主营业务收入，提升市场占有率。

2、市场风险分析及控制措施

（1）原材料供应风险

本项目主要原辅材料为聚乙烯粉、十氢萘、纺丝助剂、二氯甲烷、白油、白土等，原材料成本占生产成本的比重较高，因此，主要原材料价格波动对公司生产成本及经营成果有较大的影响。同时由于本公司产品以出口为主，客户为国际知名企业，具有较强的议价能力，因此，当原材料价格波动导致产品成本上升的风险无法完全、及时通过产品提价转嫁给下游客户时，将会影响公司毛利率水平。

公司通过设备更新换代及生产工艺改进，利用等效替代，在生产过程中提高回用率，降低主要原材料的单位耗用量，以及采取在承接订单时考虑主要原材料价格等成本因素对产品进行定价等措施，有效的降低了原材料价格波动给公司造成的不利影响

（2）全球经济波动风险

公司产品以出口为主，包括自营的直接出口和通过境内外贸商的间接出口，产品主要销往美国、欧洲、日本等境外市场。当前，全球经济全面复苏面临不确定性。劳动防护手套广泛应用于各种工业生产及其他作业活动中，全球宏观经济的波动直接影响着劳动防护手套行业的整体需求水平，从而影响本项目产品需求水平。若未来全球或者区域性经济发生剧烈波动，公司外销收入可能面临下滑的风险。

针对上述风险，公司需加大技术开发投入，继续深化公司在市场中的核心竞争力，提高产品附加值，提高市场竞争力；引进先进的生产工艺、扩大公司生产规模，发挥公司规模效应，提高公司盈利能力；另外，通过与客户保持密切沟通，与重要客户建立长期友好的合作关系，为公司未来稳步发展打下坚实基础。

（3）汇率波动风险

公司产品销售以境外市场为主，公司境外销售货款主要以美元结算，人民币汇率的波动将给公司业绩带来不确定因素。近年来我国央行不断推进汇率的市场化进程、增强汇率弹性，先后于 2012 年 4 月、2014 年 3 月扩大汇率浮动幅度至 1%、2%，并于 2015 年 8 月宣布决定完善人民币兑美元汇率中间价报价。随着人民币正式加入特别提款权（SDR）货币篮子，人民币的国际化程度有望进一步提高，央行干预的减少或将加大人民币汇率的双向波动。汇率的波动将影响公司以美元标价外销产品的价格水平及汇兑损益，进而影响本项目经营业绩。

针对上述风险，公司需紧跟市场需求，加快产品升级换代，努力提高产品质量和附加值，提高出口产品综合竞争力；高度重视人民币汇率机制改革，加强跟踪研究；加强采购、生产、销售、储存、资金运筹等各个环节的成本和费用管理，充分挖掘内部潜力，降低成本和费用开支，扩大产品利润空间，增强出口产品的价格竞争力；加快出口变现，减少应收外汇账款占用，增加外汇负债，平衡外汇收支；并增强汇率变动风险意识，加大汇率风险管理，从而将汇率变动风险降到

最低。

3、管理风险分析及控制措施

本次公开发行可转换债券后，公司的资产、业务规模将有较大幅度的增长。公司在发展过程中已经聘用并培养了稳定的核心技术人员和管理人员，建立了符合公司自身业务和技术特点的经营管理及决策制度。但是随着业务规模的扩大，公司面临核心技术人员和管理人员缺乏的风险；另外现有人员及各项制度若不能迅速适应业务、资产快速增长的要求，将直接影响公司的经营效率和盈利水平。

针对上述风险，公司已经建立了系统的生产销售内控制度、会计核算内控制度、内部审计制度、采购管理制度、人力资源管理制度、设计开发管理制度等现代企业管理制度，核心管理层及技术管理人员非常稳定，将公司的管理风险力争降到最低程度。

4、技术及生产风险及控制措施

公司拥有一支经验丰富的技术人才队伍，在国内同行中具备突出的技术研发优势。但是，随着行业的快速发展，其他竞争对手也逐步增加研发投入，若公司在技术水平上不能紧跟国内外形势和下游应用领域的技术发展，将可能对公司的生产经营带来不利的影响。

针对上述风险，公司将采取以下应对措施：

第一，公司需要及时主动地根据市场变化提高产品技术含量，调整产品结构，不断满足市场新的要求。

第二、进一步加大新技术和新产品方面的开发投入，通过提高技术人员各项待遇，完善开发激励机制，吸引并留住高素质的专业技术人才，增强公司的技术能力。

第三、继续加强研发管理能力，在技术开发过程中实施有效管理、把握开发周期、降低开发成本。

5、人力资源风险及控制措施

公司拥有一支经验丰富的技术人才队伍，在公司产品开发及生产、工艺设计等主要环节积累了丰富的经验，对公司发展做出了重要贡献。当前行业内各公司对专业技术及管理人才的争夺日益激烈，因此公司可能存在技术、管理等方面人才或者现有人员流失的风险。

针对上述风险，第一，由于本行业特点，公司十分注重实践中的技术与经验积累，并逐步形成了体系化的技术和工艺文件，使公司的技术得以保留和传承。第二，公司建立了完善的人才聘用及管理、激励制度，目前已具有较好的人才基础，人员流动性低，核心技术和管理人员稳定。因此公司人力资源风险非常小。

五、新项目尚需有关部门审批，说明有关情况

项目已于 2018 年 3 月 21 日在杭州湾上虞经济技术开发区管委会完成备案，于 2018 年 4 月 2 日取得绍兴市上虞区环境保护局《关于浙江金昊特种纤维有限公司年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目环境影响报告的审批意见》（虞环审（2018）54 号）批复同意。

六、独立董事、监事会、保荐人对变更募集资金投资项目的意见

（一）独立董事意见

公司本次变更部分募集资金投资项目事项符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》以及《公司章程》《公司募集资金管理制度》的有关规定。公司本次变更部分募集资金投资项目是基于市场环境及公司实际情况作出的调整，有利于提高募集资金使用效率，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情况，符合公司股东的利益和公司发展战略。

我们一致同意公司变更部分募集资金投资项目并同意将该事项提交股东大会审议。

（二）监事会意见

监事会认为：公司本次变更部分募集资金投资项目，是根据市场环境的变化和公司实际情况所作出的决策，有利于提升募集资金的使用效率，符合公司的发展战略以及全体股东的利益。公司本次变更部分募集资金投资项目的事项履行了必要的程序，尚待提交股东大会审议。公司本次变更部分募集资金投资项目的事项不存在违反中国证监会、上海证券交易所及公司关于上市公司募集资金使用的有关规定，不存在损害公司全体股东利益的情形。综上所述，监事会同意公司变更部分募集资金投资项目并同意将该事项提交股东大会审议。

（三）保荐机构意见

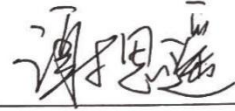
保荐机构认为，康隆达本次变更部分募集资金投资项目，有利于提高募集资金的使用效率，符合公司的发展战略以及全体股东的利益，符合《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》以及《公司章程》《公司募集资金管理制度》等相关规定。康隆达本次拟变更募集资金投资项目已经公司董事会、监事会审议通过，公司独立董事、监事会亦发表了明确同意的意见，决策程序合法合规。本次变更部分募集资金投资项目尚需公司股东大会审议通过。保荐机构对康隆达本次拟变更部分募集资金投资项目无异议。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于浙江康隆达特种防护科技股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：



盛 成



谢思遥

