

股票简称：英科医疗

股票代码：300677



关于山东英科医疗用品股份有限公司
创业板公开发行可转换公司债券申请文件
反馈意见的回复

保荐机构（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

二〇一九年二月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2019 年 1 月 25 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（182143 号）（以下简称“反馈意见”），山东英科医疗用品股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“英科医疗”）会同国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”、“保荐机构”）、上海泽昌律师事务所（以下简称“发行人律师”）及天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天健会计师”、“发行人会计师”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就反馈意见所提问题逐条进行了认真的分析、核查以及回复说明。现就反馈意见具体回复说明如下，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中使用的术语、简称与《山东英科医疗用品股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）具有相同含义。

二、本回复报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是四舍五入造成。

三、本反馈回复涉及修改募集说明书的，已以楷体加粗标明。

目 录

问题 1、本次募集资金 4.7 亿元，用于“年产 110.8 亿只高端医用手套项目”，公司 2017 年手套相关产能为 107 亿只，首发募投项目手套业务产能 58.8 亿只，此外，公司在建相关产能 280 亿只。请申请人补充说明：（1）募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，结合公司现有同类项目单位产能投资额说明本次募投项目投资数额确定的谨慎性，募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出。（2）截至本次发行董事会决议日前，募投项目建设进展、募集资金使用进度安排、已投资金额、资金来源等情况，并请说明本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额。（3）对比公司同类业务固定资产规模及现有产能规模说明本次募投项目新增产能确定的合理性，结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明在建及新增产能消化措施。（4）募投项目与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设。（5）募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性。请保荐机构发表核查意见。.....5

问题 2、申请人前次募集资金为 2017 年首发，募投项目存在变更。请申请人补充说明：（1）分析前次募集资金变更的内容、原因及合理性。（2）结合首发招股说明书披露的相关内容、近一年及一期固定资产账面原值和在建工程的变动情况，说明该项目募集资金使用和置换的情况。（3）前次募投项目的建设进展情况和完工进度，若有延期，是否履行了相应的决策程序和信息披露义务。（4）说明尚未使用完毕的前次募集资金的具体使用计划和进度安排。（5）前募项目之一“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”报告期各期实现的效益分别为 301.68 万元、2417.02 万元、6654.4 万元和 7979.75 万元，但《前次募集资金投资项目实现效益情况》中，该项目“是否达到承诺效益”栏为“不适用”，请说明已建成并实现效益的项目，其效益实现情况为“不适用”的原因及合理性，对比说明公司本次证券发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。（6）短期内再度进行股权融资并扩产的合理性与必要

性。请保荐机构对上述事项进行核查，并就发行人是否属于频繁融资、过度融资情形发表明确意见。 24

问题 3、报告期各期，申请人外销收入占比高达 96%，其中销往美国的占比在 56%-66%之间。请申请人补充分析并说明：（1）中美贸易摩擦现状对公司盈利能力的影响，并就汇率变动对申请人业绩的影响程度作敏感性分析。（2）中美贸易摩擦现状是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响。请保荐机构发表明确核查意见。 37

问题 4、请申请人补充说明公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构对上述事项发表明确核查意见，并说明公司是否存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。 42

问题 5、申请人最近一期末资产负债率为 46.47%，请申请人说明近一年一期有息负债的变动情况、资产负债率变动情况，本次发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（五）项有关“最近一期末资产负债率高于百分之四十五”的规定。请保荐机构核查并发表意见。 45

问题 6、申请人医疗防护产品中的其他防护产品，包括 PE 手套、乳胶手套、一次性防护服、鞋套和袖套等产品，系公司向外部采购成品直接出口销售。请申请人补充说明其他防护产品业务占比情况、毛利贡献，说明不通过自产而向外部采购直接出口销售的原因及合理性。请保荐机构核查并发表意见。 48

问题 7、最近一年及一期末，申请人存货及应收账款大幅增加。请申请人补充说明：（1）库存管理制度及报告期是否存在存货毁损、滞销或大幅贬值等情况，结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性。（2）应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款

大幅增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。请保荐机构核查并发表意见。 49

问题 8、请申请人补充说明控股股东股票质押情况及具体用途，还款资金来源，是否存在平仓风险，对其控股地位是否存在不利影响。请保荐机构和律师发表核查意见。 59

问题 9、申请人 2017 年利润分配方案实施了高送转，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股。请申请人补充说明：（1）高送转实施的必要性和合理性；（2）是否已按照监管要求履行相关信息披露义务；（3）利润分配前后相关主体是否存在因违规减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，受到证监会行政处罚、交易所公开谴责，或者被证监会立案调查、被司法机关立案侦查的情形。请保荐机构和律师发表核查意见。 62

问题 10、申请人目前产品销售中超过 50%出口美国，请申请人补充说明，在当前中美贸易摩擦的形势下，本次募投项目实施是否存在风险并充分披露。请保荐机构和律师发表核查意见。 65

问题 1、本次募集资金 4.7 亿元，用于“年产 110.8 亿只高端医用手套项目”，公司 2017 年手套相关产能为 107 亿只，首发募投项目手套业务产能 58.8 亿只，此外，公司在建相关产能 280 亿只。请申请人补充说明：（1）募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，结合公司现有同类项目单位产能投资额说明本次募投项目投资数额确定的谨慎性，募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出。（2）截至本次发行董事会决议日前，募投项目建设进展、募集资金使用进度安排、已投资金额、资金来源等情况，并请说明本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额。（3）对比公司同类业务固定资产规模及现有产能规模说明本次募投项目新增产能确定的合理性，结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明在建及新增产能消化措施。（4）募投项目与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设。（5）募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，结合公司现有同类项目单位产能投资额说明本次募投项目投资数额确定的谨慎性，募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出。

（一）募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细

1、募投项目的具体建设内容

本次募投项目“年产110.8亿只高端医用手套项目”建设内容包括：

（1）建设主体工程 PVC 手套生产车间23,000m²、丁腈手套生产车间27,000 m²、仓库17,000 m²、办公楼7,500 m²、宿舍21,000 m²、食堂2,800 m²、锅炉房5,800 m²、封闭煤棚8,900 m²、配电房1,500 m²、中水车间4,300 m²；

（2）采购国内外先进设备1,927台（套），包括建设丁腈手套生产线16条、PVC 手套生产线26条所需各类设备以及配套的能源、环保设备等；

(3) 配套建设绿化、道路等公用工程。

2、募投项目具体投资数额安排明细

本次募投项目“年产110.8亿只高端医用手套项目”总投资额74,313.56万元，募投项目投资金额安排明细情况如下：

单位：万元

序号	投资构成	投资金额
1	工程费用	59,715.05
	其中：主体工程	18,890.00
	设备购置	39,900.05
	公共工程	925.00
2	工程建设其他费用	2,941.73
3	工程预备费	2,506.29
4	流动资金	9,150.49
合计	总投资	74,313.56

(二) 投资数额的测算依据和测算过程

1、工程费用

(1) 主体工程

项目主要建设主体包括生产车间、办公楼、配套设施等，建筑工程投资18,890.00万元。具体构成情况如下：

序号	建筑名称	面积 (平方米)	金额 (万元)
1	生产及配套用房	87,500.00	12,290.00
2	办公用房	31,300.00	6,600.00
3	合计	118,800.00	18,890.00

本次募投项目与公司青州生产基地建筑工程造价比较情况具体如下：

项目	本次募投项目	青州生产基地
总建设面积(平方米)	118,800.00	107,940.70
总建设金额(万元)	18,890.00	16,446.16
单位面积建设金额(元/平方米)	1,590.07	1,523.63

本次募投项目建筑工程单价与青州生产基地基本一致，本次募投项目建筑工程单价系参考公司青州生产基地建设价格及安徽当地建设施工单位报价进行预

估，具有合理性。

(2) 设备购置

项目设备费用约 39,900.05 万元，含购买价格及安装、调试、售后、维修等费用。项目主要设备价格具体如下：

设备分类	名称	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
生产设备	生产线	条	42.00	466.58	19,596.45
	生产线主电机	台	26.00	0.52	13.52
	生产线主减速机	台	58.00	4.31	249.96
	脱模机	台	136.00	6.50	884.00
	自动点数机	台	68.00	49.28	3,350.80
	产品输送线	台	68.00	10.00	680.00
	预脱	台	136.00	价格包含脱模机配套中	
	清模	台	72.00	0.80	57.60
	DCS 自动化控制系统	套	4.00	575.00	2,300.00
	生产线配电设备	套	4.00	167.50	670.00
	双动力系统	套	32.00	20.00	640.00
	烘箱风机 11kw	套	400.00	1.14	456.00
	烘箱风机 15kw	套	352.00	1.36	478.72
	卷唇	套	64.00	4.00	256.00
生产环保设备	油烟回收设备	套	52.00	20.00	1,040.00
	油烟回收风机	台	52.00	1.45	75.40
热能	锅炉	台	4.00	700.00	2,800.00
	脱硫脱硝系统	套	1.00	1,067.00	1,067.00
制冷	制冷机	套	3.00	250.00	750.00
配电	配电室（含空调）	座	3.00	276.67	830.00
空压	空压机	台	13.00	41.54	540.00
换热站	换热机组	台	13.00	31.54	410.00
中水车间	中水回用机组	套	1.00	800.00	800.00
氯气	氯气室	座	1.00	12.00	12.00
配料	罐区输送泵	台	11.00	0.50	5.50
	储料罐	个	16.00	0.78	12.52
	搅拌罐	个	43.00	2.18	93.76
	静置罐	个	48.00	0.78	37.55
	脱泡罐	个	48.00	0.78	37.55
	计量罐	个	8.00	0.78	6.26
	真空机组	套	4.00	22.00	88.00
	纯水机组	套	2.00	13.50	27.00
	投粉机	套	4.00	10.00	40.00

	DCS 自动化控制系统	套	3.00	145.78	437.35
	配电设备	套	3.00	价格包含在生产线配电设备中	
	纯水机	套	4.00	23.60	94.40
	研磨机	套	3.00	29.25	87.75
	分散罐	套	4.00	4.54	18.16
	配料罐	套	110.00	4.54	499.40
	氯洗系统	套	3.00	150.00	450.00
	氯洗回收系统	套	6.00	价格包含在氯洗系统配套中	
	行吊	套	2.00	3.70	7.40
	合计		1,927.00	-	39,900.05

本次募投项目主要设备价格参考已签订采购意向合同价格以及公司已建成同类项目设备采购价格进行预估，具有合理性。

(3) 公共工程

公共工程包括道路、给排水、电气、消防、环卫及绿化等，总价约 925.00 万元，具体构成如下：

序号	项目	金额（万元）
1	道路	225.00
2	给排水管道	100.00
3	电气系统	400.00
4	消防设施	60.00
5	环卫及绿化	140.00
6	合计	925.00

本次募投项目公共工程费用考虑项目整体建设规划并参考公司已建成同类项目及当地建设施工单位报价进行预估，具有合理性。

2、工程建设其他费用

项目工程建设其他费用包括土地使用费、建设单位管理费、勘查设计、监理费用等，总价约 2,941.73 万元。具体构成情况如下：

序号	项目	金额（万元）
1	土地使用权	2,121.73
2	建设单位管理费	360.00
3	设计费	210.00
4	监理费	165.00
5	招标费	85.00
6	合计	2,941.73

本次募投项目土地使用权费参照实际支付价款计算，其他费用考虑项目整体建设规划并参考公司已建成同类项目及当地建设施工单位报价进行预估

3、工程预备费

工程预备费为项目建设中的备用费用，参考公司已建成同类项目，按照工程费用及工程建设其他费用的 4%进行预估，总价约 2,506.29 万元。

4、流动资金

根据企业流动资金周转情况及本项目产品生产特点，项目流动资金估算按项目达产后预计流动资产金额减去预计流动负债金额进行估算。正常年项目流动资金占用 9,150.49 万元。

（三）结合公司现有同类项目单位产能投资额说明本次募投项目投资数额确定的谨慎性

公司前次募投项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”与本次募投项目单位产能投资额的比较情况具体如下：

项目	本次募投项目	前次募投项目
产能（亿只）	110.80	58.80
投资总额（万元）	74,313.56	46,256.55
单位产能总投资额 （万元/亿只）	670.70	786.68

本次募投项目单位产能投资额略小于前次募投项目，主要原因系由于本次募投项目生产线生产流程和设备设计方案较前次募投项目有所更新优化，因此单条产线产能较前次募投项目生产线有所提升。本次募投项目投资数额是公司根据过往经验、结合新生产技术，经合理、谨慎测算确定的。

（四）募集资金投入部分对应的投资项目，各项投资构成是否属于资本性支出

本次可转债募集资金不超过4.7亿元，实际募集资金净额主要用于支付工程费用，对应投资项目均属于资本性支出，具体募集资金对应投入部分如下：

单位：万元

序号	投资构成	投资金额	是否资	本次募集资	前次 IPO 募	其他自筹
----	------	------	-----	-------	----------	------

			本性支出	金拟投入金额上限	集资金拟投入金额上限	资金拟投入金额
1	工程费用	59,715.05	是	47,000.00	8,058.27	4,656.78
	其中：主体工程	18,890.00				
	设备购置	39,900.05				
	公共工程	925.00				
2	工程建设其他费用	2,941.73	是	-	2,941.73	-
3	工程预备费	2,506.29	否	-	-	2,506.29
4	流动资金	9,150.49	否	-	-	9,150.49
合计	总投资	74,313.56	-	47,000.00	11,000.00	16,313.56

二、截至本次发行董事会决议日前，募投项目建设进展、募集资金使用进度安排、已投资金额、资金来源等情况，并请说明本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额。

公司于 2018 年 11 月 5 日召开第二届董事会第三次会议，审议了公司拟发行可转换公司债券的议案。截至本次发行首次董事会决议日（2018 年 11 月 5 日），本次募投项目已完成前期准备、初步设计、施工图纸设计工作，并开始厂房建设施工。

截至本次发行首次董事会决议日（2018 年 11 月 5 日），本次募投项目共投入 9,772.43 万元，其中包括前次募集资金部分变更用途后投入 8,130.24 万元（经公司第一届董事会第十四次会议、2017 年第三次临时股东大会审议通过），其他自筹资金投入 1,642.19 万元。本次募集资金不会用于置换本次可转债预案董事会决议日前已投资金额。

本次募投项目计划建设时间为 30 个月，具体建设安排如下：

序号	工程	进度	建设期间 30 个月							
			5	3	5	5	6	1	3	2
1	前期工作	—								
2	图纸设计、项目造价、项目招投标		—							
3	2#PVC 车间建设			—						
4	1#丁腈车间建设				—					
5	锅炉房等附属建设、设备采购					—				
6	竣工验收						—			
7	设备安装、调试							—		

8	员工培训、试生产								—
---	----------	--	--	--	--	--	--	--	---

三、对比公司同类业务固定资产规模及现有产能规模说明本次募投项目新增产能确定的合理性，结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明在建及新增产能消化措施。

（一）对比公司同类业务固定资产规模及现有产能规模说明本次募投项目新增产能确定的合理性

公司本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”与公司同类业务固定资产规模及产能的比较情况具体如下：

项目	本次募投项目	公司现有同类业务
产能（亿只）	110.80	125.21
固定资产规模（万元）	63,041.34	79,959.63
单位产能固定资产金额（万元/亿只）	568.97	638.60

注 1：同类业务年产能根据公司 1-9 月产能情况简单年化进行测算。

注 2：同类业务固定资产规模为母公司英科医疗（手套淄博生产基地）及子公司山东英科（手套青州生产基地）2018 年 9 月 30 日固定资产账面原值合计数。

注 3：本次募投项目固定资产规模系根据本次募投项目投资总额扣除土地使用权、流动资金等无法形成固定资产的支出金额确定。

本次募投项目单位产能固定资产金额略小于公司目前同类业务单位产能固定资产金额，主要原因系由于本次募投项目生产线采用公司最新的生产流程和设备设计方案，单条产线产能较公司现有同类业务的生产线有所提升。本次募投项目新增产能的确定是合理的。

（二）结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明在建及新增产能消化措施。

报告期内，公司在巩固原有客户的基础上，不断扩大新的客户群体和供货区域，开拓新市场，一次性防护手套的销售规模呈现快速增长的趋势。目前，公司在保持设备高运转的情况下，仍然无法完全满足市场需求。公司收入规模的增长主要受限于现有的产能，因此急需进一步新建生产线，加快提升公司产能。

1、公司在手订单与意向性合同情况

公司一次性防护手套生产主要采用以销定产的方式，即接受客户销售订单后

再安排生产。为了保证产品质量和货物交期，公司一般会根据产能承接情况决定是否接受新订单。在上述销售模式下，公司目前在手订单充裕，且均为需要短期内进行交付的订单，因此不存在签署远期供货意向性合同的情形。

尽管公司未与客户签署远期意向性合同，但公司与主要客户合作关系良好、合作时间较长，主要客户对公司的服务及产品质量认可度较高，报告期内与主要客户的销售情况较为稳定，预计未来仍将保持长期合作关系。

截至 2019 年 1 月 31 日，公司已接收未出货 PVC 手套订单约为 16.99 亿只，订单金额约为 1.76 亿元；已接收未出货丁腈手套订单约为 9.65 亿只，订单金额约为 1.58 亿元，上述订单约为公司 2-3 个月产能，公司目前销售接单情况良好，客户需求旺盛，产能已较为饱和。

综上所述，公司报告期内始终在手订单较为充裕，产能较为饱和，考虑到产能有限，无法接受更多的订单以扩大销售规模，因此本次扩增产能是必要、合理的。

2、前次募投项目产能消化情况

截至 2018 年 9 月 30 日，前次募投项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”已完全达产，该项目在报告期内产能逐步释放。最近一期公司手套生产线始终高运转进行生产，2018 年 1-9 月公司手套产能利用率及产销率具体如下：

项目	产能 (亿只)	产量 (亿只)	销量 (自产, 亿只)	产能利用率	产销率
一次性 PVC 手套	66.70	65.91	62.58	98.82%	94.95%
一次性丁腈手套	27.21	28.94	28.61	106.36%	98.86%

注：PVC 手套和丁腈手套的产能根据生产线条数和设计线速按每年可达投产状态天数计算而来。

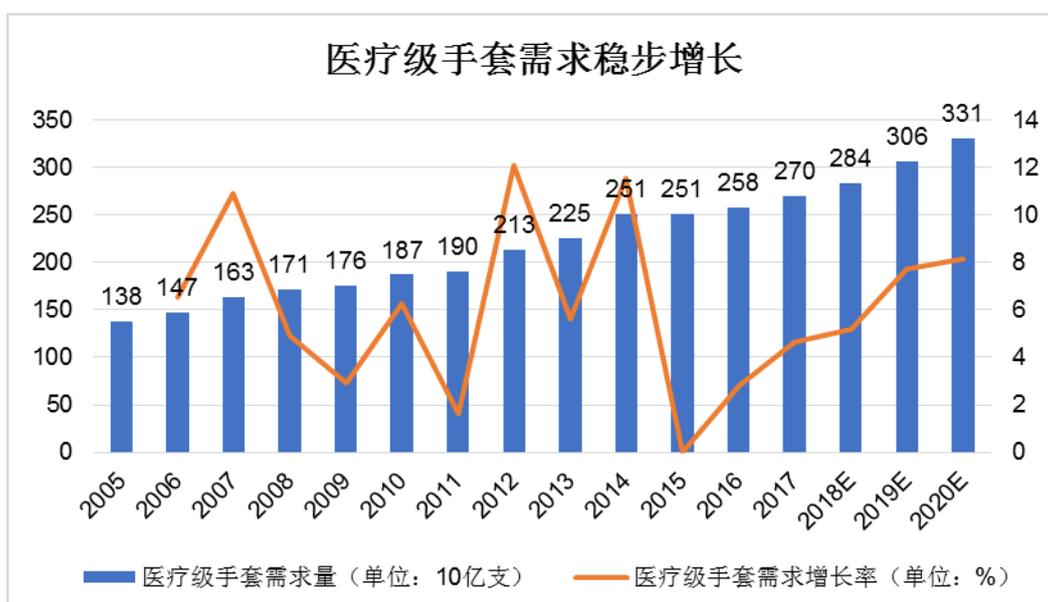
如上表所示，公司前次募投项目生产线开工状况良好，产能利用率较高，前次募投项目分步投产期间，公司产销率仍保持在 90%以上，新增产能消化情况良好，大幅增加了公司收入和净利润，提高了公司盈利能力。

3、本次募投项目产能消化市场测算及消化措施

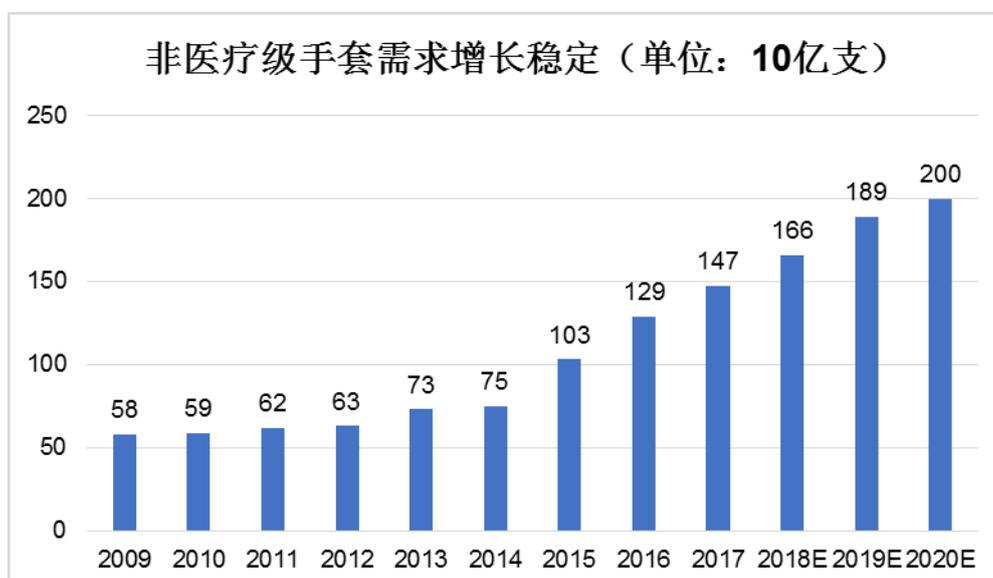
(1) 全球市场情况

近年来，全球一次性防护手套市场容量增长较快，2017 年全球销量达 4,170 亿支，2005-2017 年年均复合增长率为 8%左右。根据中国塑协和马来西亚手套

行业协会的统计分析，2017年医疗级手套的全球市场容量大概为2,700亿支。其中，PVC手套需求量约为750亿支，2009-2017年均复合增长率达3%；丁腈、乳胶手套需求量在2,000亿支左右，年均复合增长率高达8%-10%。同时，非医疗级手套的市场容量也呈稳定增长趋势，2017年非医疗级手套需求量为1,470亿支，2009-2017年均复合增长率达12.33%。由于医疗级一次性防护手套制作工艺和标准都显著高于非医疗级，医疗级手套生产商同时具备非医疗级手套生产能力，因此这部分市场也是医疗手套生产商的潜在市场空间。预计到2020年，全球一次性健康防护手套销售量将达到5,310亿支，未来3年复合增长率为8.39%。



数据来源: International Trade Centre and Company、www.worldometers.info



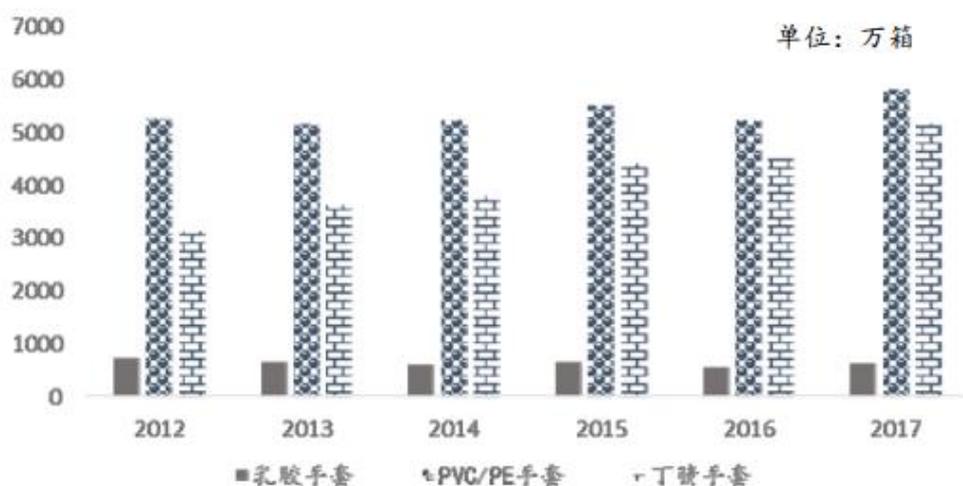
数据来源：International Trade Centre and Company、www.worldometers.info

(2) 国外市场测算与消化措施

1) 国外市场发展情况

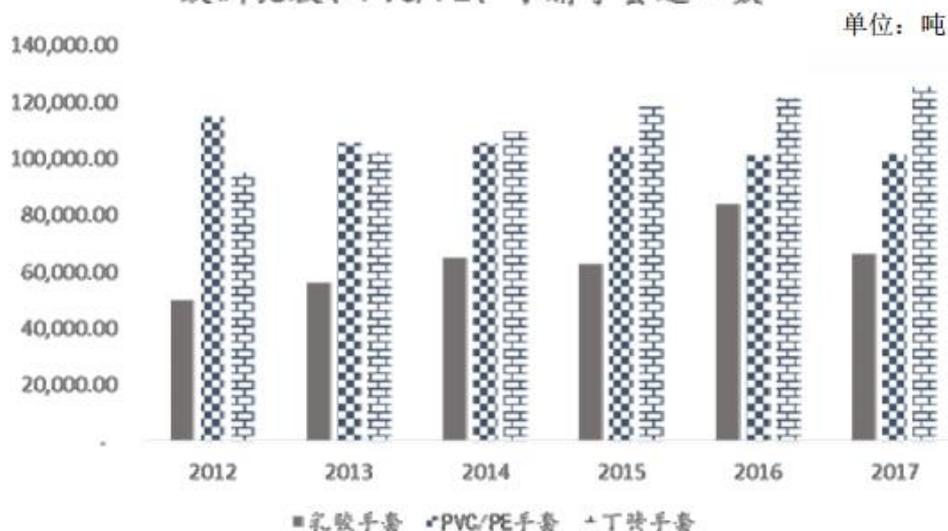
一次性防护手套的主要消费市场为国外发达国家，近年来各国一次性防护手套市场均呈增长趋势。其中美国市场增速最快，手套进口量从2012年的908.51亿只快速增长到2017年的1,504.86亿只，年复合增长率为10.62%；欧洲市场增速较为平稳，进口量从2012年的518.2亿只增长到2017年的586亿只，年复合增长率为2.49%。各国2012年至2017年一次性手套进口量具体如下图(每箱手套约为1,000只手套，单只手套约重5g)：

美国乳胶、PVC/PE、丁腈手套进口数据



数据来源：美国国际贸易委员会网站（US. International Trade Commission）

欧洲乳胶、PVC/PE、丁腈手套进口数据



数据来源：European Commission Trade Market Access Database，欧洲地区选取的

指标为德国、法国、英国、西班牙、意大利等主要国家数据

2) 国外市场消化措施

①提高非美市场客户的订单量和销售渗透率，扩大合作规模：报告期内随着公司对于非美市场的不断开拓，公司境外非美市场销售占比不断上升，目前公司已积累了 300 余家境外非美地区客户。但受限于现有产能，公司在优先满足美国市场销售前提下，对于非美地区客户的产品需求供应不足，实际非美地区客户的下单意愿和需求已经远超公司目前对于非美地区的产能配置。本次募投项目投产后，产能将进一步有所提升，届时公司将根据市场开拓、中美贸易摩擦等情况，调整公司针对美国市场和非美市场的生产资源投入比例，并通过扩大与现有非美地区客户的销售规模，提升其单个客户的订单量及销售渗透率的方式消化部分新增产能。

②进一步开拓美国市场渠道，挖掘非医疗行业客户：公司目前美国客户主要集中于医疗领域行业，但一次性防护手套的应用领域还包括食品加工、劳动保护、精密电子等各行业，并且随着防护意识的增强和消费水平的提高，非医疗应用领域和场景还在不断拓展、市场需求还在不断增加。为了应对募投项目的新增产能，公司已开始通过参与非医疗应用领域的展会等方式，积极开拓美国市场非医疗行业的客户，目前，公司已拓展了工业用品领域的 Harbor Freight Tools、汽车工业领域的 Genuine Parts Company、日用消费品领域的 Omar Supplies, Inc.等非医疗行业知名公司客户。

3) 国外市场新增产能消化测算

2017 年公司整体手套对外销售约 120.29 亿只，其中美国销量 67.76 亿只，境外非美国家销量 48.45 亿只。至 2020 年，假设公司美国销量增长率与美国市场增长率保持一致，保持较为稳定的市场占有率；同时公司非美市场占有率上升至与目前公司美国市场占有率 4.5%的相近水平 4%，则预计将新增销量 106.24 亿只，已基本消化本次募投项目新增产能 110.8 亿只。具体测算过程如下：

单位：亿只

项目	2017 年			2020 年 E			2020 年较 2017 年预计新增销量/产能
	市场容量	公司销量	市场占有率	市场容量	预测销量	市场占有率	

公司 销售 情况	美国市场	1,504.86	67.76	4.50%	2,000.00	90.05	4.50%	22.29
	非美市场	2,665.14	48.45	1.82%	3,310.00	132.40	4.00%	83.95
	境外市场 (合计)	4,170.00	116.21	2.79%	5,310.00	222.45	4.19%	106.24
公司同期产能		107.83			218.63			110.80

注 1：假设美国市场容量复合增长率维持在 10%水平，全球市场容量测算引用 International Trade Centre and Company、www.worldometers.info 的预测数据。

注 2：假设公司美国市场占有率维持不变，非美市场占有率提升至美国相近水平。

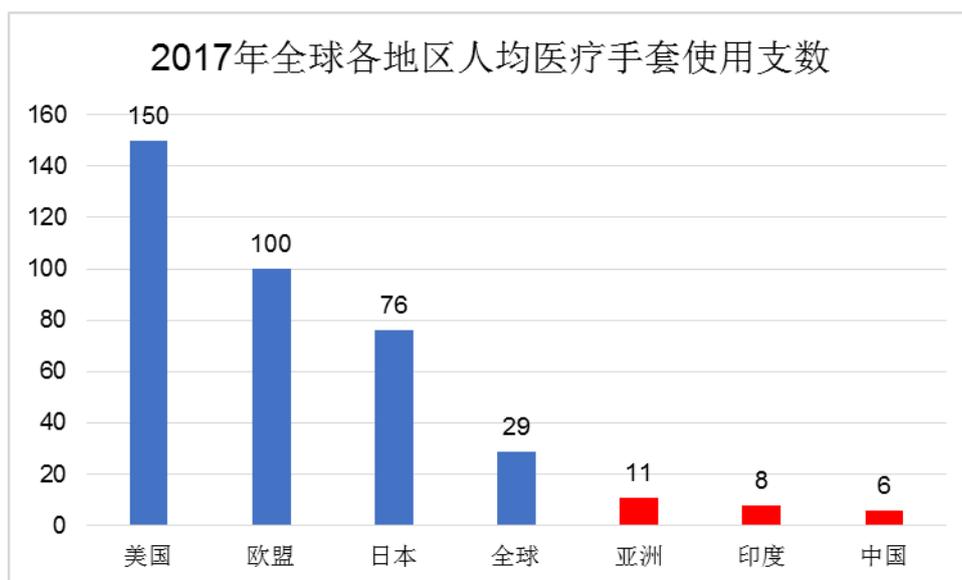
根据上述测算，本次募投项目达产后，公司预测国外市场可实现销量和预计产能情况基本匹配，产能消化措施合理有效。

(3) 国内市场测算与消化措施

1) 国内市场发展情况

由于全球经济发展水平的差异，当前医疗手套主要消费地为美欧日等发达国家和地区，根据马来西亚橡胶出口促进会（MREPC）数据，2017 年世界人均使用量为 29 支，美国平均水平为 150 支，但我国的人均消费量仅为 6 支，远低于世界发达国家和地区。

近年来我国政府对于公共卫生、食品安全等方面相继出台了各类法律法规以及发展政策，同时随着我国经济的不断进步，以及非典、H1N1 等特殊事件的刺激，人们的消费观念和消费习惯也在不断变化，预计未来几年我国对一次性防护手套的需求将会得到快速发展。假设未来中国人均手套用量达到全球平均水平，根据中国人口 13.8 亿人测算，则国内需求量将会达到 400.2 亿支；假设未来人均手套使用量达到美国的一半，那么国内需求量将达到 1,035 亿支，市场潜力巨大。



数据来源：MREPC-Private Sector Consumption of Medical Gloves

2) 国内市场消化措施

本次募投项目投产后，公司为提高内销收入，将在全国主要城市增设办事处，加强国内市场区域化销售，增加国内营销人员。此外还将通过建设和对接电子商务平台旗舰店等方式，积极拓展国内销售渠道。

3) 国内市场新增产能消化测算

假设我国手套人均消费量在 2020 年能够达到全球平均水平，且公司国内市场占有率保持不变，则预计新增销量为 15.63 亿只，将进一步帮助本次募投项目新增产能的完全消化，具体测算过程如下：

单位：亿只

项目	2017 年（人均 6 支）			2020 年 E（人均 29 支）			2020 年较 2017 年新增销量
	市场容量	公司销量	市场占有率	市场容量	预测销量	市场占有率	
国内市场	82.8	4.08	4.92%	400.2	19.71	4.92%	15.63

注：假设公司国内市场占有率保持不变。

综上所述，公司目前在手订单充裕，产能利用率及产销率均较高，根据国内外市场需求数据测算，公司通过提高非美市场客户销售渗透率、开拓非医疗行业下游客户等措施，将能够完全消化本次募投项目新增产能。

四、募投项目与前次募投项目的区别及联系，是否重复建设。

（一）本次募投项目与前次募投项目的区别及联系

1、本次募投项目与前募“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”的区别及联系：

本次募投项目与“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”的主要产品、工艺流程基本一致，均系公司扩大生产，提高现有产能，解决产能不足带来的发展瓶颈而推进的项目。

二者的区别主要在于本次募投项目实施地点位于安徽濉溪，实施主体为安徽英科。前募“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”的实施地点位于山东青州，实施主体为山东英科。此外本次募投项目相比前募采用了公司最新的生产线设计方案，预计在生产效率等方面将有所提升。二者的基本情况对比具体如下：

项目名称	年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目	年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目
项目类型	前次 IPO 募投项目	本次募投项目，同时为“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”分期建设中的前半部分
实施地点	山东青州	安徽濉溪
实施主体	山东英科	安徽英科
发改委批复	青州市发改局 1007810038	濉发改政务[2017]503 号
设计产能	PVC 手套 26.4 亿只（264 万箱），丁腈手套 32.4 亿只（324 万箱），合计 58.8 亿只（588 万箱）	PVC 手套 53.8 亿只（538 万箱），丁腈手套 57 亿只（570 万箱），合计 110.8 亿只（1108 万箱）
前次 IPO 募集资金投入额	28,837.77 万元	11,000.00 万元
本次募集资金拟投入额	-	47,000.00 万元

2、本次募投项目与前募变更部分募集资金后投入项目“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”的区别及联系：

本次募集资金投资项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套”属于“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”分期建设中的前半部分。“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”于 2017 年 11 月 8 日经濉溪县发展和改革委员会（物价局）备案（登记备案编号：濉发改政务[2017]503 号）。

2018年9月20日，濉溪县发展和改革委员会（物价局）下发《关于调整安徽英科医疗用品有限公司年产280亿只（2800万箱）高端医用手套项目建设时序的通知》，同意公司对“年产280亿只（2800万箱）高端医用手套项目”进行分期建设，其中先行建设“110.8亿只（1108万箱）高端医用手套项目”，总投资7.43亿元。

“年产280亿只（2800万箱）高端医用手套项目”建设分期建设及资金投入情况具体如下：

项目名称	年产280亿只（2800万箱）高端医用手套项目	
	分期建设前半部分：年产110.8亿只（1108万箱）高端医用手套项目	分期建设后半部分：年产169.2亿只（1692万箱）高端医用手套项目
项目类型	本次募投项目	尚未启动
实施地点	安徽濉溪	
实施主体	安徽英科	
发改委批复	濉发改政务[2017]503号	
设计产能	PVC手套53.8亿只（538万箱），丁腈手套57亿只（570万箱），合计110.8亿只（1108万箱）	PVC手套169.2亿只（1692万箱）
投资总额	74,313.56万元	63,686.44万元
前次IPO募集资金投入额	11,000.00万元（属于变更部分IPO募集资金投入）	
本次募集资金拟投入额	47,000.00万元	-

（二）是否重复建设

本次募投项目是为了利用最新生产线设计方案扩大公司一次性防护手套的产能，本次募投项目不存在重复建设的情形。

五、募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性。

本次募投项目的预计效益情况具体如下：

序号	项目名称	数据
1	营业收入（万元）	138,789.72
2	营业成本（万元）	102,050.62
3	毛利率（%）	26.47
4	期间费用及营业税金附加（万元）	11,797.13
5	所得税（万元）	3,741.30
6	净利润（万元）	21,200.67
7	净利率（%）	15.28

1、营业收入测算

本项目建成达产后新增年产能 110.8 亿只（1108 万箱）手套，其中 PVC 手套 53.8 亿只（538 万箱），丁腈手套 57 亿只（570 万箱）。建成当年释放产能 50%，建成后次年达到 100%的产能。

销售价格根据公司产品目标市场最近平均售价及未来公司产品市场竞争地位为依据估算，预测 PVC 手套不含税单价 95.64 元/箱，丁腈手套不含税单价 153.22 元/箱。据此计算，达产后年平均营业收入测算为 138,789.72 万元。

本次预测销售单价与最近一期公司销售单价以及同行业可比公司销售单价比较情况具体如下：

单位：元/箱

	项目	销售单价
PVC 手套	公司 2018 年 1-9 月销售单价	102.02
	蓝帆医疗 2017 年销售单价	104.01
	中红医疗 2017 年销售单价	100.89
	行业平均销售单价	102.31
	本次预测价格	95.64
丁腈手套	公司 2018 年 1-9 月销售单价	158.74
	中红医疗 2017 年销售单价	139.34
	行业平均销售单价	149.04
	本次预测价格	153.22

注：蓝帆医疗、中红医疗未披露 2018 年 1-9 月产品销售单价情况

本次募投项目 PVC 手套预测销售单价与公司及同行业销售单价基本一致，丁腈手套预测销售单价与公司最近一期销售价格一致，但略高于中红医疗销售单价。这是由于产品市场定位、客户结构差异等原因，公司报告期内丁腈手套单价始终高于中红医疗。报告期内公司丁腈手套平均单价为 156.64 元/箱，且波动较小，本次丁腈手套预测价格与公司报告期内销售价格基本一致，依据合理。

综上所述，本次募投项目预测产品销售单价系参考本公司及同行业可比公司过去销售价格确定，营业收入测算过程是合理的。

2、营业成本测算

本项目达产年平均总营业成本估算为 102,050.62 万元，具体测算过程和依

据如下：

- (1) 根据产品材料消耗及市场价格测算原辅材料及燃料动力费用；
- (2) 年人均工资和福利费参照公司同类业务人员配置情况及当地薪酬水平估算；
- (3) 按照平均年限法计算折旧，建筑物折旧年限为 20 年，生产设备折旧年限为 10 年；
- (4) 土地所有权摊销年限为 50 年。

3、毛利率情况

本项目全部达产后毛利率水平为 26.47%，本次预测毛利率与最近一期公司及同行业可比公司毛利率比较情况具体如下：

项目	毛利率
公司 2018 年 1-9 月手套业务毛利率	25.33%
蓝帆医疗 2018 年 1-6 月手套业务毛利率	26.79%
中红医疗 2017 年手套业务毛利率	18.77%
行业平均毛利率	23.63%
本次预测毛利率	26.47%

注：蓝帆医疗未披露 2018 年 7-9 月手套业务毛利情况，中红医疗未披露 2018 年 1-9 月手套业务毛利情况。

本次募投项目毛利率与公司及蓝帆医疗最近一期手套业务毛利率基本一致，高于中红医疗手套业务毛利率，主要是由于生产工艺、生产技术以及产品市场定位等各方面的差异，导致公司毛利率与同行业可比公司间毛利率存在一定的差异性。报告期内公司平均毛利率为 25.71%，且波动较小，本次预测毛利率与公司报告期内毛利率基本一致，公司最近三年一期毛利率具体如下：

项目	2018 年度 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度	最近三年 一期平均 毛利率	本次预测 毛利率
手套业务毛 利率	25.33%	25.54%	24.81%	27.16%	25.71%	26.47%

4、期间费用及营业税金附加测算

本项目销售费用、管理费用及营业税金等费用支出参照公司同类业务费用水

平及预计经营情况进行估算，预计建成投产后每年期间费用和营业税金及附加合计为 11,797.13 万元。

5、所得税测算

公司淄博及青州手套生产基地均为高新技术企业，预计安徽英科取得高新技术企业认定不存在实质性障碍，因此预测所得税率按 15%测算，预计项目投产后每年所得税费用为 3,741.30 万元。

6、净利润测算

经营营业收入扣除营业成本、期间费用、营业税金及附加以及所得税后，本项目正常年净利润为 21,200.67 万元。

7、净利率情况

本项目投产后正常年净利率水平为 15.28%，考虑到净利润可能受到与手套业务无关的费用支出或收益影响，导致净利率可比性较低。而前次募投项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”净利润情况已经天健会计师事务所进行了鉴证并出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》，可比性较强，因此将本次募投项目预测净利率与前次募投项目净利率进行比较，具体如下：

项目	净利率
“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目” 2018 年 1-9 月净利率	13.10%
本次预测净利率	15.28%

本项目预测净利率略高于前次募投项目主要是由于：（1）本次募投项目的生产工艺较前次募投项目将有所提升，在原材料、能源单位耗用方面将有所降低，因此产品单位可变成本将略低于前次募投项目；（2）同时由于本次募投项目设计产能规模远高于前次募投项目，规模效应导致单位固定成本也将有所减少。

六、保荐机构发表核查意见

（一）保荐机构关于本次募投项目的测算依据、测算过程以及投资数额确定的谨慎性的核查意见

保荐机构查阅了募投项目可行性研究报告、已签订或曾购买主要设备的采购

合同、已建成同类项目固定资产明细，并对本次募投项目投资数额与同类项目进行了比较分析等。经核查，保荐机构认为：本次募投项目投资数额系根据公司已建成的同类项目为基础进行测算，测算依据完整，测算过程合理，投资数额的确定具有谨慎性。

（二）保荐机构关于本次募投项目建设进展、募集资金使用进度安排、已投资金额、资金来源等情况，以及本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额的核查意见

保荐机构查阅了公司本次募投项目的董事会决议、可行性研究报告、项目支出明细，实地走访了本次募投项目现场，并取得了公司出具的不会将本次募集资金用于置换董事会决议日前已投资金额的说明等。经核查，保荐机构认为：本次募投项目已在实际建设过程中，建设情况良好，募集资金使用安排合理，本次募募集资金不会用于置换董事会决议日前已投资金额。

（三）保荐机构关于本次募投项目新增产能确定的合理性，以及公司在建及新增产能消化措施的核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目可行性研究报告、已建成同类项目固定资产明细，并对本次募投项目与同类项目进行了比较分析等。经核查，保荐机构认为：本次募投项目新增产能的确定是合理的。

保荐机构查阅了相关行业研究报告、同行业竞争对手的年度报告、访谈了公司管理人员与销售人员，并对行业市场进行了测算分析。经核查，保荐机构认为：本次募投项目产品市场发展较快，市场潜力较大，公司已确定了有效的新增产能消化措施，相关措施合理可行，预计本次募投项目投产后产能消化不存在重大障碍。

（四）保荐机构对本次募投项目是否重复建设的核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目的相关备案文件、公司已建成或在建的其他类似项目的备案文件、建设项目投入明细，并实地走访了募投项目现场和公司同类项目生产基地现场。经核查，保荐机构认为：本次募投项目不存在重复建设的情形。

（五）保荐机构对本次募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性的核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目的可行性研究报告、公司从事同类业务的子公司的财务报表、同行业可比公司公开信息、预计效益测算明细，并对本次募投项目的预计效益测算过程进行了复核以及与从事同类业务的子公司、同行业可比公司的相关财务指标进行了对比分析。经核查，保荐机构认为：本次募投项目预计效益良好，测算依据完整，测算过程合理。

问题 2、申请人前次募集资金为 2017 年首发，募投项目存在变更。请申请人补充说明：（1）分析前次募集资金变更的内容、原因及合理性。（2）结合首发招股说明书披露的相关内容、近一年及一期固定资产账面原值和在建工程的变动情况，说明该项目募集资金使用和置换的情况。（3）前次募投项目的建设进展情况和完工进度，若有延期，是否履行了相应的决策程序和信息披露义务。

（4）说明尚未使用完毕的前次募集资金的具体使用计划和进度安排。（5）前募项目之一“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”报告期各期实现的效益分别为 301.68 万元、2417.02 万元、6654.4 万元和 7979.75 万元，但《前次募集资金投资项目实现效益情况》中，该项目“是否达到承诺效益”栏为“不适用”，请说明已建成并实现效益的项目，其效益实现情况为“不适用”的原因及合理性，对比说明公司本次证券发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。（6）短期内再度进行股权融资并扩产的合理性与必要性。请保荐机构对上述事项进行核查，并就发行人是否属于频繁融资、过度融资情形发表明确意见。

回复：

一、分析前次募集资金变更的内容、原因及合理性。

（一）前次募集资金变更的内容

经公司一届十四次董事会以及 2017 年第三次临时股东大会决议，公司对前

次募集资金用途变更如下：

1、新设子公司安徽英科医疗用品有限公司，在濉溪县濉溪芜湖现代产业园区新购置的土地上投资建设“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”，将原募集资金投资项目年产“58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”剩余未使用的部分募集资金 11,000.00 万元变更用于建设“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”。

2、将原募集资金投资项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”剩余未使用的部分募集资金 2,000.00 万元、“康复理疗用品生产线技术改造项目”剩余未使用的募集资金 2,170.78 万元变更用于购买位于江苏省镇江市镇江新区土地使用权。该土地使用权将用于建设江苏英科医疗产业基地项目，主要生产轮椅等康复理疗类产品。

（二）变更前次募投项目的原因及合理性

1、公司原募集资金投资项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”总投资 53,451.00 万元，其中建设投资 44,407.00 万元，IPO 募集资金原拟投入该项目 41,699.00 万元，主要用于建设投资。在 2016 年 4 月公司股东大会审议确定该项目为募集资金投资项目前，公司已经以自筹资金 14,736.08 万元预先投入该项目。鉴于该等预先投入资金是在上述股东大会决议日之前，因此公司无法使用募集资金进行置换，导致该项目募集资金有较大结余。2017 年 10 月，公司与安徽省濉溪县人民政府签署了《年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目投资协议书》。该项目新增投资建设一次性丁腈手套和 PVC 手套生产线，建设规模、资金需求均较大，系公司主业必要的扩产且为公司中长期重点建设项目，因此公司变更部分前次募集资金用于投资建设这一项目。

2、原募集资金投资项目“康复理疗用品生产线技术改造项目”计划对子公司江苏英科原有康复理疗用品生产线进行升级改造，并在原有厂区内进行扩建。实施过程中，考虑到江苏英科原有厂区空间已不能满足公司长期发展需要，公司与镇江新区管理委员会签署了《江苏英科医疗产业基地项目投资协议书》，拟在新购买土地上建设康复理疗用品新项目。新项目拟建设包含更多品类的康复理疗产品生产基地。公司变更部分募集资金用于购买上述新项目的土地使用权，用于

后续建设公司新的康复理疗产品生产基地。

二、结合首发招股说明书披露的相关内容、近一年及一期固定资产账面原值和在建工程的变动情况，说明该项目募集资金使用和置换的情况。

(一)“58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”募集资金使用和置换情况

“58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”报告期内固定资产与在建工程原值的变动情况具体如下：

单位：万元

项目	固定资产		在建工程			
	期初	期末	期初	期末	本期转固	本期增加
2015 年	1,056.80	7,505.72	1,827.19	4,813.42	6,448.92	9,435.15
2016 年 1-3 月	7,505.72	7,531.50	4,813.42	5,790.53	25.78	1,002.89
2016 年 4-12 月	7,531.50	25,490.66	5,790.53	1,967.29	17959.16	14,135.92
2017 年	25,490.66	28,836.26	1,967.29	10,157.92	3,345.60	11,536.23
2018 年 1-9 月	28,836.26	40,087.00	10,157.92	-	11,250.74	1,092.82

注 1：在建工程本期增加金额=期末在建工程金额+本期转固在建工程金额-期初在建工程金额。

注 2：该项目股东大会决议日为 2016 年 4 月，股东大会决议前投入金额无法使用募集资金置换。

该项目募集资金投入与归属于该项目的固定资产及在建工程变动的差异情况具体如下：

项目	募集资金投入①	固定资产本期增加（非在建工程转固部分）②	在建工程本期增加③	差额①-②-③
2016 年 4 月-2018 年 9 月	28,837.77	-	26,764.97	2,072.80

注 1：该项目募集资金投入包括募集资金置换预先投入 16,454.25 万元及募集资金到位后实际投入 12,383.52 万元，合计 28,837.77 万元。

注 2：该项目股东大会决议日为 2016 年 4 月，项目完成时间为 2018 年 9 月 30 日，因此将 2016 年 4 月-2018 年 9 月募集资金的投入情况与对应期限的固定资产、在建工程变动情况进行比较。

“年产 58.8 亿只（588 万箱）手套项目”募集资金投入与归属于该项目的固定资产及在建工程变动差异主要是由于公司购买设备或投入工程建设支付的价款中包含增值税，而增值税款无法资本化所导致。上述差异金额较小，募集资金投入与固定资产及在建工程变动整体匹配情况良好。

（二）“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”募集资金使用和置换情况

“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”报告期内无形资产、固定资产及在建工程原值的变动情况具体如下：

单位：万元

项目	无形资产		固定资产		在建工程			
	期初	期末	期初	期末	期初	期末	本期转固	本期增加
2018 年 1-9 月	-	2,210.11	-	109.11	-	6,363.03	28.58	6,391.61

注 1：该项目于 2018 年初开始建设。

注 2：该项目资本化支出项目除固定资产、在建工程外还包括购买土地使用权所形成的无形资产。

注 3：在建工程本期增加金额=期末在建工程金额+本期转固在建工程金额-期初在建工程金额。

该项目募集资金投入无形资产、固定资产及在建工程原值变动的差异情况具体如下：

项目	募集资金投入①	无形资产本期增加②	固定资产本期增加（非在建工程转固部分）③	在建工程本期增加④	差额①-②-③-④
2018 年 1-9 月	7,934.70	2,210.11	80.53	6,391.61	-747.55

该项目募集资金投入与无形资产、固定资产及在建工程投入的差异原因主要系因公司存在部分自有资金投入该项目建设。募集资金投入与无形资产、固定资产及在建工程变动整体匹配情况良好。

三、前次募投项目的建设进展情况和完工进度，若有延期，是否履行了相应的决策程序和信息披露义务

1、前次募投项目的建设进展情况和完工进度

截至 2018 年 9 月 30 日，公司前次募投项目的建设进展和完工进度具体如

下:

项目	实施进展	完工进度	项目达到预定可使用状态日期
年产 58.8 亿只 (588 万箱) 高端医用手套项目	已完工	100%	2018 年 9 月 30 日
年产 280 亿只 (2800 万箱) 高端医用手套项目	正在厂房施工建设中	5% (注)	2021 年 12 月 31 日
购买江苏英科医疗产业基地项目土地使用权	已完成	募集资金使用完毕	不适用

注: 该完工进度按照项目工程累计投入占整体预算的比重估算。

2、前次募投项目的延期情况

公司于 2018 年 11 月 5 日召开了第二届董事会第三次会议, 审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》。在募集资金投资项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下, 公司根据“年产 280 亿只 (2800 万箱) 高端医用手套项目”的实施情况和实际条件, 决定对该募集资金投资项目进行延期, 具体情况如下:

(1) 项目延期的具体情况

项目名称	原预计项目达到预定可使用状态日期	调整后预计项目达到预定可使用状态日期
年产 280 亿只 (2800 万箱) 高端医用手套项目	2020 年 3 月 31 日	2021 年 12 月 31 日

(2) 项目延期的原因

“年产 280 亿只 (2800 万箱) 高端医用手套项目”实施地点位于安徽省濉溪县。由于该项目采用最新的能源供应设计方案, 需向相关设备供应厂商定制高功率锅炉及其附属配套设备。目前公司接到供应商反馈, 公司所订购的锅炉从设计方案论证至生产完成所需时间较预期有所延长, 设备交付将有所推后。此外, 公司在实际建设后发现当地雨水较多, 导致每年可开工建设天数不足预期。

上述项目延期事项已经公司第二届董事会第三次会议、第二届监事会第三次会议审议通过, 独立董事及保荐机构发表了同意意见, 同时公司发布了《关于部分募集资金投资项目延期的公告》, 公司前次募投项目延期已履行了相应的决策程序和信息披露义务。

四、说明尚未使用完毕的前次募集资金的具体使用计划和进度安排。

截至 2019 年 1 月 31 日公司前次募集资金使用情况具体如下：

单位：万元

项目	金额
截至 2018 年 9 月 30 日募集资金余额	3,368.44
2018 年 9 月 30 日-2019 年 1 月 31 日募集资金使用金额	1,680.92
截至 2019 年 1 月 31 日募集资金余额	1,717.06

注：截至 2019 年 1 月 31 日余额包含 2018 年 9 月 30 日-2019 年 1 月 31 日募集资金理财和利息收入。

截至 2019 年 1 月 31 日公司尚未使用完毕的前次募集资金 1,717.06 万元，公司将根据“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”的建设情况逐步投入，预计 2019 年 6 月前将使用完毕。

五、前募项目之一“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”报告期各期实现的效益分别为 301.68 万元、2417.02 万元、6654.4 万元和 7979.75 万元，但《前次募集资金投资项目实现效益情况》中，该项目“是否达到承诺效益”栏为“不适用”，请说明已建成并实现效益的项目，其效益实现情况为“不适用”的原因及合理性，对比说明公司本次证券发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

（一）效益实现情况为“不适用”的原因及合理性

前募项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”为公司首次公开发行募投项目，公司首次公开发行招股书并未对该项目效益进行承诺。此外该项目预计达到可使用状态为 2018 年 9 月 30 日，报告期内项目分步投产、逐步产生效益，于 2018 年 9 月 30 日方才完全达产。综上所述，《前次募集资金投资项目实现效益情况》中，该项目“是否达到承诺效益”栏所填为“不适用”。

（二）“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”效果情况

1、报告期各期“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”产生的营业收入与净利润情况具体如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
项目产生收入	60,917.57	62,986.15	22,461.69	1,802.57
项目产生净利润	7,979.75	6,654.40	2,417.02	301.68
项目产生收入占公司总收入的比重	44.29%	35.98%	18.99%	1.81%
项目产生净利润占公司净利润的比重	61.97%	45.87%	28.09%	4.76%

随着“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”的逐步投产，项目产生收入与净利润不断提升，对公司业绩的贡献比例也同步增长，公司近年来业绩的快速增长主要得益于该项目的顺利开展。因此项目实际实施效果符合公司首次公开发行招股书中关于“募集资金运用对财务状况的影响”的披露：“随着投资项目的陆续投产，产能与销量不断扩大，本公司的主营业务收入和营业利润将随之增长，盈利能力将得到提高。”

2、“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”实际效益与可研报告预测年效益基本一致，具体比对情况如下：

单位：万元

项目	简单年化测算2018年 实现年效益	可研报告预测 达产后年效益
项目产生收入	81,223.43	74,770.00
项目产生净利润	10,639.67	10,969.00

注 1：测算实际年效益根据“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”2018 年 1-9 月所产生的收入/净利润简单年化换算；

注 2：“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”的部分生产线于 2018 年 1-9 月中建设完成逐步投产，如按照全年投产 12 个月测算，年效益应当高于 2018 年 1-9 月数据简单年化测算结果。

3、公司前次募集资金到位时间为 2017 年 7 月 18 日，公司募集资金到位后合并报表归母净利润以及到位前一年的合并报表归母净利润的情况具体如下：

单位：万元

项目	募集资金到位前 一年	募集资金到位后		
	2016 年	2017 年	2018 年 1-9 月	2018 年全年预计
归属于母公司所有者的净利润	8,604.58	14,508.41	12,877.02	17,119.92-18,280.60

如上表所示，公司募集资金到位后年均合并报表归母净利润高于募集资金到位前一年的合并报表归母净利润。

综上所述，公司本次证券发行符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

六、短期内再度进行股权融资并扩产的合理性与必要性

（一）公司前次募集资金已基本使用完毕，前募项目效益良好

公司前次募集资金为首发募集资金，根据首次公开发行相关政策设定，公司前次募集资金规模较小。截至 2018 年 9 月 30 日，前次募集资金余额为 3,368.44 万元，前次募集资金已基本使用完毕，并预计将于 2019 年 6 月前全部使用完毕。

公司前次募投项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”实施进展顺利，产能消化良好，大幅提升了公司销售收入和净利润，加强了公司的总体盈利能力，该项目效益情况详见本反馈意见回复之“反馈问题 2/五/（二）‘年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目’效果情况”。

（二）公司目前发展速度较快

报告期内，公司的业务规模不断扩大，销售收入稳步增长。2015 至 2017 年度，营业收入的年均复合增长率为 32.44%。同时随着业务规模的增长，公司的盈利能力持续增强。2015 至 2017 年度，公司营业利润的年均复合增长率为 47.35%，净利润的年均复合增长率为 51.24%。随着销售规模和收入的不断增长，公司日常运营所需的资金规模也进一步上升，同时为了保障和支撑未来公司业务能够持续快速发展，本次通过股权融资扩大公司资本金规模是必要的。

（三）公司长期债权融资难度较大，融资成本较高

近两年，国内市场资金面紧张，公司作为创业板民营企业，尚处于发展期，通过发行债券募集资金难度较大。此外，公司的银行授信主要为一年以内的短期授信，银行对该等授信范围内的贷款资金用途具有明确的要求，主要用于补充公司营运资金等，不适宜进行中长期的项目建设和资本性支出。虽然公司已与相关

银行签订了项目贷款合同以覆盖部分建设项目的前期投入需求，但远不足以覆盖建设项目整体的资金需求。同时银行长期借款利率较高，较高的利息支出将会侵蚀公司的整体利润水平，并将降低公司的抗风险能力，不利于公司的稳健经营。

本次募投项目存在一定的投资回报周期和建设周期，通过股权方式再融资，一方面能匹配募投项目对长期资金的需求，另一方面有利于降低银行贷款用于资本性支出带给公司的偿债风险，因此本次募投项目更适合使用股权融资的方式募集资金。

（四）公司自有资金难以满足未来资本性支出计划的需求

在国际医疗器械行业快速发展的背景下，公司正处于快速成长的关键时期，为维护公司在行业的领先地位、适应市场变化、优化产品结构、满足业务发展需要，公司逐年扩大现有产品产能、加大研发投入，公司未来可预见的重大资本性支出计划具体如下：

项目名称	年产 280 亿只（2800万箱）高端医用手套项目	江苏英科医疗产业基地项目	英科医疗智能医疗器械研发营销科技园项目	设立越南子公司
主要建设内容	多条丁腈及PVC手套生产线	多品类的康复治疗产品生产基地	英科医疗营销和研发中心、电动轮椅电机和控制器研发、电动轮椅组装及其他医疗器械研发、生产等	一次性防护手套等产品的越南生产基地
预计投资金额	13.8亿元人民币	1.2亿美元	10亿元人民币	3,500万美元

注：本次募投项目为“年产280亿只（2800万箱）高端医用手套项目”分期建设的前半部分，该项目由前次募集资金部分变更后投入1.1亿元、本次募集资金预计投入不超过4.7亿元，后续将由公司自筹资金投入。

尽管公司将在中长期根据实际情况逐步对上述项目进行投资，但上述项目所需投资总额已远超出公司目前自有资金总额。为保障公司的快速发展、公司战略的逐步实现以及本次募投项目的顺利实施，故公司拟通过发行可转债的方式从外部筹集资金。

（五）持续进行工艺、设备的升级改造，不断投入新建生产线是一次性防护手套行业的特征

根据一次性防护手套行业的特点，其生产设备不是标准设备，需要每家生产

企业根据自己产品的市场定位，结合生产环境的温度、湿度进行生产线方案设计和实践。生产线设计方案的不同会极大地影响生产线速、原材料及能源的单位耗用以及产成品的良品率，从而进一步影响公司的生产成本和产品质量。由于产品成本越低、产品质量越好的公司市场竞争力越强，因此行业内企业均会不断对现有的生产工艺和设备方案进行研发改进，整体行业内生产线设计方案的更新换代速度较快。综上所述，通过对旧生产线进行经验总结和提炼，逐年分步投入新建最先进的新型生产线以达到降低公司总体生产成本、增强公司核心竞争力的目的，是一次性防护手套行业的普遍发展策略。

除了降低生产成本外，不断投入新建生产线同时也是行业内公司扩大销售规模，提升收入水平的主要手段。一次性防护手套行业的下游客户主要来自美国、欧洲和日本等发达地区，上游供应商主要为中国及东南亚地区的手套生产厂家，产品销售主要采用 ODM 模式。下游客户对供应商的产品质量、价格以及交付期限的稳定性要求较高，并且规模较大的客户通常会有验厂环节，因此客户一般倾向于与供应商长期合作，合作后转向其他供应商采购的情况较少。近年来一次性防护手套市场增长较快，下游客户需求旺盛，因此国内外生产厂商均陆续新建生产项目，以抢占市场先机和市场份额，提升公司销售收入。公司主要国内外竞争对手近年来新增产能及未来扩产计划情况具体如下：

公司名称	新增产能及未来扩产计划
蓝帆医疗	60 亿只/年健康防护（新型手套）项目在建中（其中第一期 20 亿只已在 2017 年建成）
中红股份	年产 60 亿只丁腈手套项目在建中（其中第一期 15 亿只已建成）
Top Glove Corporation Berhad（顶级手套有限公司）	2018 年计划 31 厂、32 厂投入使用，使总生产线增加 78 条，手套年产量增加 78 亿只。
Hartalega Holdings Berhad（贺特佳控股有限公司）	2018 年在建第 5、6、7 号工厂，其中第 5 号工厂已于 2018 年 7 月投入使用，预计三所新厂完工投产可增加手套产能 120 亿只

注：上表信息来源于各公司年报、招股说明书等公开信息资料。

综上所述，公司建设本次募投项目进一步扩大公司产能是为了降低公司单位生产成本、提高公司整体销售收入，同时在目前需求旺盛的行业格局下，公司同行业竞争对手近年来也均在积极扩产抢占市场，公司本次扩产行为符合行业的一般特征。

（六）提升公司国际市场竞争力，推进公司战略目标实现

一次性防护手套是公司的核心业务，经过多年的发展，公司在技术、质量、成本、品牌、规模等方面已形成竞争优势。截至 2017 年末，公司一次性防护手套年产能 107.83 亿只，为国内同行业龙头企业。

尽管公司目前已成为国内一次性防护手套行业的领跑者，但相比于马来西亚等其他国家同行业竞争对手，公司的产能和销售规模仍差距较大。公司未来的战略目标是成为行业内具有国际竞争力和影响力，能够在全球市场上占据领先地位的国际化公司。公司同行业国内外主要竞争对手具体情况如下：

	公司名称	报告期范围	所属国家	产能 (亿只)	销售收入 (亿元)	净利润 (亿元)
国外 竞争 对手	Top Glove Corporation Berhad (顶级手套有限公司)	2017 年 9 月 1 日 -2018 年 8 月 31 日	马来西亚	605.00	52.72	5.08
	Hartalega Holdings Berhad (贺特佳控股有限公司)	2017 年 4 月 1 日 -2018 年 3 月 31 日	马来西亚	245.98	39.12	7.14
	Kossan Rubber Industries Bhd. (科山橡胶工业有限公司)	2017 年 1 月 1 日 -2017 年 12 月 31 日	马来西亚	250.00	31.46	2.93
国内 竞争 对手	蓝帆医疗	2017 年 1 月 1 日 -2017 年 12 月 31 日	中国	141.04	15.76	2.01
	中红医疗	2017 年 1 月 1 日 -2017 年 12 月 31 日	中国	81.74	9.51	0.65
本公 司	英科医疗	2017 年 1 月 1 日 -2017 年 12 月 31 日	中国	107.83	17.50	1.45

注 1：马来西亚上市公司年报报告期由上市公司自行决定。

注 2：部分马来西亚竞争对手未披露其产能情况，以产量或销量数据替代。

注 3：马来西亚竞争对手主要产品除 PVC 手套、丁腈手套外还包括乳胶手套、PE 手套等。

本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”对推进公司发展战略目标的实现具有重要影响力，该项目投产后，公司的产能和销售规模与国外竞争对手的差距将大幅缩减，并将巩固和扩大公司的国际市场地位和竞争优势，帮助公司跻身一次性防护手套行业的全球领先企业。

（七）全球一次性防护手套市场增长较快，市场前景较好

目前全球一次性防护手套市场呈现快速增长的趋势，公司在保持设备高运转

的情况下，仍然无法完全满足市场销售需求。公司收入规模的增长主要受限于现有的产能，因此急需进一步新建生产线，加快提升公司产能，在行业供不应求的行情下抢占全球市场份额。具体市场测算及公司新增产能消化措施详见本反馈意见回复之“反馈问题 1/三/（二）结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明在建及新增产能消化措施”。

七、保荐机构核查意见

（一）保荐机构关于前次募集资金变更内容、原因及合理性的核查意见

保荐机构查阅了公司前次募集资金变更的三会资料、独立董事发表的独立意见、原保荐机构出具的核查意见及相关公告。经核查，保荐机构认为：公司前次募集资金变更事项已履行了相关决策程序和信息披露义务，决策程序完整，信息披露充分，前次募集资金变更原因合理。

（二）保荐机构关于前次募投项目募集资金使用和置换的情况的核查意见

保荐机构查阅了公司前次募集资金使用和置换的专项报告、会计师出具的相关鉴证报告、前次募集资金使用和置换明细、公司首次公开发行招股书，并与相关固定资产和在建工程变动情况进行分析比较。经核查，保荐机构认为：公司前次募投项目募集资金使用和置换的情况与相关固定资产和在建工程变动情况匹配较好，公司前次募集资金的使用和置换符合相关法规规定，使用情况与披露一致。

（三）保荐机构关于前次募投项目的建设进展情况、完工进度以及延期情况核查意见

保荐机构查阅了公司前次募集资金使用和置换的专项报告、会计师出具的相关鉴证报告、前次募集资金使用和置换明细、前次募投项目延期的三会资料、独立董事发表的独立意见、原保荐机构出具的核查意见，并实地走访了前次募投项目现场。经核查，保荐机构认为：公司前次募投项目中“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”及“购买江苏英科医疗产业基地项目土地使用权”已实施完成，“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”正在逐步建设过程中。“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”延期事项已履行了相

关决策程序和信息披露义务，决策程序完整，信息披露充分，延期原因合理。

（四）保荐机构关于尚未使用完毕的前次募集资金的具体使用计划和进度安排的核查意见

保荐机构查阅了公司前次募集资金账户的银行对账单，以及公司出具的剩余前次募集资金的具体使用计划的说明。经核查，保荐机构认为：截至 2019 年 1 月 31 日，公司前次募集资金余额较小，尚未使用完毕的前次募集资金的具体使用计划已有明确安排，预计剩余金额将在 2019 年 6 月前全部使用完毕。

（五）保荐机构关于已建成并实现效益的项目，其效益实现情况为“不适用”的原因及合理性，以及公司是否符合“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定的核查意见。

保荐机构查阅了公司前次募集资金使用和置换的专项报告、会计师出具的相关鉴证报告、公司首次发行招股说明书、前次募投项目可研报告。经核查，保荐机构认为：前募项目“年产 58.8 亿只（588 万箱）高端医用手套项目”为公司首次公开发行募投项目，公司首次公开发行招股书并未对该项目效益进行承诺。此外该项目预计达到可使用状态为 2018 年 9 月 30 日，报告期内项目分步投产产生效益，于 2018 年 9 月 30 日方才完全达产。综上所述，《前次募集资金投资项目实现效益情况》中，该项目“是否达到承诺效益”栏所填为“不适用”。该项目效益良好，大幅提升了公司主营业务收入和营业利润，提高了公司盈利能力。该项目实际效益与可研报告预测效益基本一致。公司募集资金到位后年均合并报表归母净利润高于募集资金到位前一年的合并报表归母净利润。综上所述，公司本次证券发行符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

（六）保荐机构关于公司短期内再度进行股权融资并扩产的合理性与必要性的核查意见

保荐机构审阅了公司前次募集资金使用和置换的专项报告、会计师出具的相关鉴证报告、公司与银行签署的借款协议、公司重大资本性支出的相关协议或前

置审批文件、一次性防护手套行业研究报告、国内外竞争对手的公开资料等。经核查，保荐机构认为：1、公司前次募集资金已基本使用完毕，前次募投项目产生效益良好。2、公司目前发展速度较快，需扩大资本金规模予以支撑。3、本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”建设期限及投资回收期较长，通过发行债券或银行借款的方式筹措资金难度较大，融资成本较高，不利于稳健经营。4、公司未来存在多项重大资本性支出，公司自有资金已难以满足相关需求。5、通过不断分步扩产以提升公司核心竞争力是一次性防护手套行业的竞争特征。6、公司目前与国外领先企业的整体规模仍存在较大差距，公司希望通过本次募投项目的顺利实施，缩小与国外企业的差距，跻身全球行业领先地位。7、近年来一次性防护手套市场需求增长较快，市场形势向好，公司目前在保持设备高运转的情况下，仍然无法完全满足市场需求，因此急需进一步新建生产线，加快提升公司产能。综上所述，公司本次股权融资并扩产是合理、必要的，公司不存在频繁融资、过度融资的情形。

问题 3、报告期各期，申请人外销收入占比高达 96%，其中销往美国的占比在 56%-66%之间。请申请人补充分析并说明：（1）中美贸易摩擦现状对公司盈利能力的影响，并就汇率变动对申请人业绩的影响程度作敏感性分析。

（2）中美贸易摩擦现状是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响。请保荐机构发表明确核查意见。

回复：

一、中美贸易摩擦现状对公司盈利能力的影响，并就汇率变动对申请人业绩的影响程度作敏感性分析

（一）相关贸易摩擦的现状

2018 年 6 月 15 日，美国政府宣布对我国向美国出口的 1,102 项合计 500 亿美元商品加征 25%的关税。随后美国商务部公布了具体清单，其中第一批 340 亿美元商品的关税已于 2018 年 7 月 6 日起正式实施，其余第二批 160 亿美元商品关税已于 2018 年 8 月 23 日起开始征收。

2018 年 7 月 10 日，美国贸易代表办公室发布了一份针对中国 2,000 亿美元商品加征关税的计划，目标产品清单涉及服装、电视零件、冰箱，以及大量日

用消费品，如手提包、行李箱、手套和纸张等，加征关税 10%。8 月 2 日，美国贸易代表办公室正式发布声明拟对 2,000 亿美元中国商品加征的关税税率从 10%提高至 25%。美国东部时间 2018 年 9 月 17 日，美国政府宣布继续对我国 2,000 亿美元商品加征关税的措施，具体分两个阶段，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起将税率调高至 25%。目前，2019 年 1 月 1 日税率调整暂缓生效。

2018 年 12 月 1 日，中国国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤并达成共识：1、健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益。2、双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。3、对于现在仍然加征的关税，双方朝着取消的方向，加紧谈判，达成协议。目前，中美双方已重启谈判。截至本反馈回复出具日，中美关系趋于缓和，双边贸易摩擦存在通过谈判化解的可能。

（二）相关贸易摩擦对公司生产经营的影响

目前，公司主要产品 PVC 手套医疗级、PVC 手套工业级、丁腈手套医疗级等均不在加征关税之列，丁腈手套工业级和冷热敷产品列于加征关税产品清单中。

1、丁腈手套工业级

2017 年及 2018 年 1-9 月，公司对美国客户出口销售的丁腈手套工业级收入占营业收入比重相对较低，对公司一次性防护手套整体业务影响较小，相关情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度
对美客户出口销售收入	9,863.37	11,295.40
占营业收入比例	7.17%	6.45%

由于公司所生产的丁腈手套产品绝大部分达到医疗级标准，公司与采购工业级丁腈的客户协商变更为采购医疗级时占据主动优势。丁腈手套医疗级目前未在加征关税清单之中。

医疗级手套主要用于医疗护理和检查，在部分目标出口国属于法律规定强制

性使用产品，属于公共卫生政策的重要组成部分之一，强制性采购需求旺盛。医用检查手套目前的主要消费人口主要集中在北美、欧洲、日本等医疗发达国家，并正以较快的速度逐步向以中东、南美等地区的新兴市场扩张。医疗级丁腈手套则属于医疗级手套中的高端产品，主要应用于高端医用检查、制药等行业，技术准入门槛较高，目前全球市场增长率较快，市场上整体处于供不应求的状态并且毛利率较高。公司预计丁腈手套医疗级未来受到贸易摩擦影响的可能性较小，即使美国未来对此加征关税，公司也有能力通过价格调整、进一步优化成本、拓展其他非美市场等方式来最小化其影响。

中美贸易摩擦发生以来，公司与相关客户展开积极沟通协商，采购丁腈手套工业级的多个主要客户目前已明确愿意转为采购公司的丁腈手套医疗级，该部分客户在 2018 年 1-9 月对美出口销售的丁腈手套工业级收入中占比 80%以上。对于剩余尚无意愿转为采购医疗级丁腈手套的少部分客户，公司则暂时采取部分让利并继续积极协商争取，由于丁腈手套毛利率较高，部分让利并未对盈利能力造成重大影响。另一方面，由于全球丁腈手套市场整体需求旺盛，前景广阔，公司也在积极开发新的医疗级手套客户和非美国市场客户。总体而言，丁腈手套工业级被加征关税尚未对公司相关业务和盈利能力造成重大影响。

2、冷热敷产品

2017 年及 2018 年 1-9 月，公司对美国客户出口销售的冷热敷产品收入规模及占比相对较低，相关情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度
对美客户出口销售收入	2,176.03	3,408.90
占营业收入比例	1.58%	1.95%

全球冷热敷产业链中，冷热敷类产品的生产大部分集中在中国，冷热敷产业在中国已经形成一定的集群效应，原材料供应充足，整体供应链体系较为成熟。公司已在冷热敷行业深耕多年，公司主要美国客户与公司合作时间较长、合作关系融洽，对公司产品质量、销售服务认可度较高，对于加征关税事宜主要客户愿意共同承担。对于公司所承担的部分关税，公司主要通过以下几方面措施以最大限度降低对盈利能力的影响：

(1) 经过多年在冷热敷行业深耕，公司拥有一定的行业地位，对上游供应商具备较强的议价能力，公司通过与其协商一定幅度的降价以降低采购成本。

(2) 公司在 2018 年引进多项自动化设备、精益生产管理项目以提高机器和人均生产效率，其中精益生产管理项目仍在持续进行中，生产效率仍有进一步提升的空间。

(3) 公司在产品配方上进行改善以进一步降低成本。

(4) 公司继续大力开拓欧洲、日本、中国等非美国市场。

总体而言，冷热敷产业在中国具备成熟供应链体系，与亚洲其他国家相比有一定的成本优势，公司通过一系列应对措施最大限度降低了加征关税对盈利能力的影响，冷热敷产品被加征关税尚未对公司相关业务和盈利能力造成重大影响。

(三) 汇率变动分析

1、汇率变动对公司业绩的敏感性分析

报告期内，公司对国外销售及采购均以美元结算为主，因此公司经营业绩主要受美元兑人民币汇率波动影响。以公司最近一年的美元收入为基础测算美元兑人民币汇率波动对公司经营业绩的影响情况如下：

2017 年美元收入（万美元）	24,672.17	汇率风险敞口（收入-采购） （万美元）		22,454.95
2017 年美元采购（万美元）	2,217.22	2017 年利润总额（万元）		16,285.68
美元兑人民币汇率波动幅度	100 个基点	200 个基点	300 个基点	400 个基点
影响金额（万元）	224.55	449.10	673.65	898.20
占当期利润总额的比例	1.38%	2.76%	4.14%	5.52%

根据上述测算结果，以 2017 年为例，公司当年所有经营周期内美元对人民币汇率均下跌 100 个基点时，对公司利润总额的影响金额为 224.55 万元，占 2017 年利润总额的比例为 1.38%。

2、报告期汇兑损益金额分析

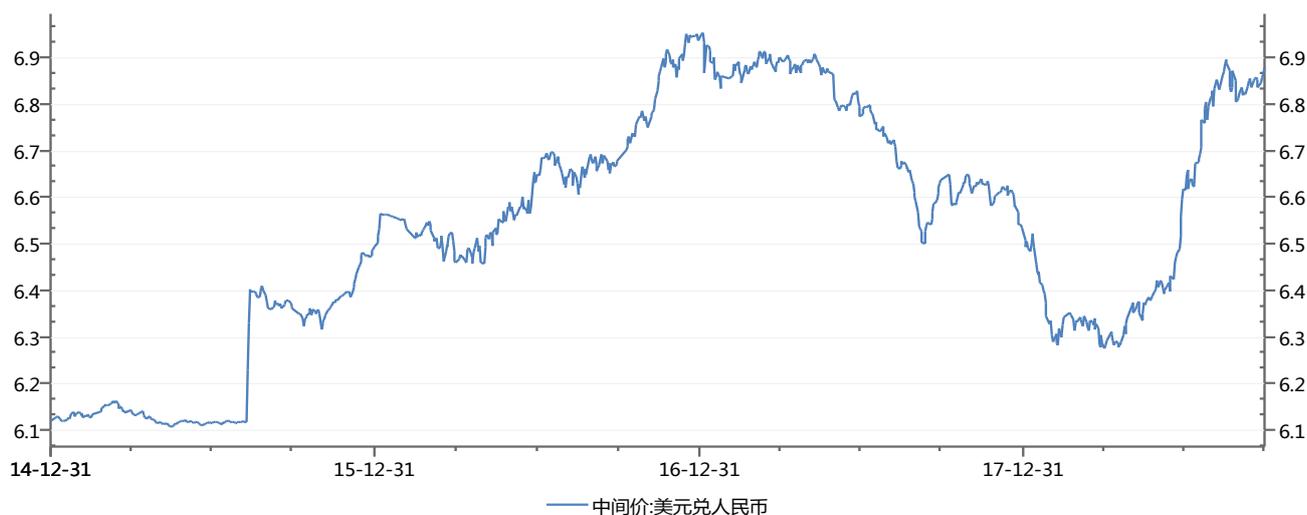
报告期内，公司不同年份之间的汇兑损益金额波动较大，对公司的经营业绩影响具体如下

单位：万元

指标	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
汇兑损益	-2,779.50	1,617.46	-855.11	-626.56
利润总额	15,244.53	16,285.68	9,791.84	7,332.78
占比	-18.23%	9.93%	-8.73%	-8.54%

注：汇兑损益负数表示汇兑收益。

报告期内，美元兑人民币汇率走势图如下：



数据来源：Wind

2015年至2017年，美元兑人民币汇率总体呈单边上涨或单边下跌趋势，在此情形下，公司汇兑损益金额占对应期间利润总额的比例在10%以内；2018年4月起，美元兑人民币汇率呈现快速上涨趋势，导致公司2018年1-9月产生较大汇兑收益。

3、公司采取的降低汇兑损益影响的措施

- (1) 进一步加强美元收款和美元付款在时限上的匹配，降低汇率风险敞口。
- (2) 在进行美元采购付款时根据当时的汇率情况灵活选择信用证、人民币购汇、直接美元付款等手段进行支付。
- (3) 公司相关人员积极关注外汇市场变动情况以及贸易政策和外汇政策的影响，根据公司境外业务规模，适度调整外币货币性资产和负债规模，并采取适当控制结汇周期、规模等灵活的应对措施，缩短汇率波动的风险敞口期。
- (4) 公司根据实际经营和收款情况，通过远期结售汇、货币掉期等套期工具在一定程度上降低了汇率波动对公司经营业绩的影响。

二、中美贸易摩擦现状是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响

美国东部时间 2018 年 9 月 17 日，美国政府宣布继续对我国 2,000 亿美元商品加征关税的措施，具体分两个阶段，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起将税率调高至 25%。目前，2019 年 1 月 1 日税率调整暂缓生效。公司的一次性 PVC 手套和丁腈手套系列产品中，PVC 手套医疗级、PVC 手套工业级、丁腈手套医疗级均不在加征关税之列，仅丁腈手套工业级列于加征关税产品清单中。本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”达产后，每年可生产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套，其中 PVC 手套年产 53.8 亿只（538 万箱），丁腈手套年产 57 亿只（570 万箱）。该项目所生产的一次性防护手套均可达到医疗级标准，且公司现有客户主要采购产品为医疗级手套，因此公司预计中美贸易摩擦现状不会对本次募投项目实施造成重大不利影响。

三、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了中美贸易摩擦的相关政府官方声明及加征关税清单、相关财务资料、募投项目可行性研究报告等文件，并对发行人管理层及其他相关人员进行访谈。经核查，保荐机构认为中美贸易摩擦现状未对发行人盈利能力产生重大影响，目前中美贸易摩擦现状不会对本次募投项目实施造成重大不利影响。

问题 4、请申请人补充说明公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构对上述事项发表明确核查意见，并说明公司是否存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

回复：

一、本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排

自报告期期初至本反馈意见回复出具日，发行人不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况。发行人承诺未来三个月内不存在设立或投资各类基金的安排。

二、公司最近一期末财务性投资情况

截至 2018 年 9 月 30 日，发行人持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形具体如下：

单位：万元

项目	余额	其中：财务性投资金额	财务性投资金额占发行人 2018 年 9 月末归属母公司所有者权益比例（%）
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	253.05	-	-
其他流动资产	5,444.59	3,300.00	2.72
可供出售金融资产	350.00	350.00	0.29
合计	6,047.64	3,650.00	3.01

（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

截至 2018 年 9 月末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产金额 253.05 万元，占归属于母公司所有者权益 0.21%。系公司所进行的美元掉期业务所致，公司将尚未履行完毕的掉期合约公允价值确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，不属于财务性投资或类金融业务。

（二）可供出售金融资产

截至 2018 年 9 月末，公司可供出售金融资产 350.00 万元，占归属于母公司所有者权益 0.29%，系投资联医医疗科技（北京）有限公司 1.68% 股权所致。联医医疗科技（北京）有限公司是一家医疗耗材出口平台，其通过整合国内医疗耗材供应商和海外终端渠道商，为商家和医患提供高性价比的商品。其属于公司业务发展过程中与主营业务相关的产业投资，该投资符合公司长期战略布局，具有产业布局的合理性，金额及占比相对较小，不属于金额较大、期限较长的财务性投资或类金融业务。

（三）借予他人款项

截至 2018 年 9 月末，公司无借予他人款项的情况。

（四）委托理财

截至 2018 年 9 月末，公司理财产品余额 3,300.00 万元，具体情况如下：

理财产品名称	金额（万元）	占归属于母公司所有者权益比例	产品期限	是否保本保息	资金来源
“金达保本理财” SD8588 号	3,000.00	2.48%	2018 年 9 月 7 日- 2018 年 10 月 15 日	是	募集资金
“蕴通财富·稳得利” 28 天周期型	300.00	0.25%	2018 年 9 月 5 日- 2018 年 10 月 8 日	否	自有资金
合计	3,300.00	2.72%			

为提高资金使用效率，公司在不影响募集资金投资项目建设和公司正常经营的情况下，合理利用部分暂时闲置募集资金和自有资金购买安全性高、流动性好的银行理财产品，公司购买上述理财产品均已履行了必要的审议程序。上述理财产品的余额及占比较小，期限较短，不属于金额较大、期限较长的财务性投资或类金融业务。截至本反馈意见回复出具日，公司已赎回上述理财产品。

三、本次募集资金量的必要性

本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”总投资 74,313.56 万元，其中通过本次发行可转债，公司拟募集资金不超过人民币 47,000.00 万元，实际募集资金净额将投入上述项目。项目投资规模与公司经营状况、财务状况、市场需求、预计产生效益相匹配，为公司未来业绩增长提供了基础。

截至 2018 年 9 月末，公司不存在金额较大、期限较长的交易性金融资产、可供出售金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资或类金融业务。最近一期末公司持有的可供出售金融资产主要系公司基于战略考虑，结合未来业务发展方向在相关领域的产业布局；购买理财产品的资金为暂时性闲置资金，目的仅为提高短期资金使用效率，并非获取长期投资收益。与公司净资产及本次募集资金总额相比，前述可供出售金融资产及理财产品规模及占比较小。本次募集资金需求量系公司根据实际业务规划、合理预测所得，从公司长远及稳健发展考虑是必要的。

四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人财务资料、三会文件、信息披露等文件，对发行人管理层及其他相关人员进行访谈。经核查，保荐机构认为：本次发行董事会决议日前六个月至本反馈回复出具日，发行人不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内没有设立或投资各类基金的安排；发行人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形，本次募集资金量合理且是必要的；发行人不存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

问题 5、 申请人最近一期末资产负债率为 **46.47%**，请申请人说明近一年一期有息负债的变动情况、资产负债率变动情况，本次发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（五）项有关“最近一期末资产负债率高于百分之四十五”的规定。请保荐机构核查并发表意见。

回复：

一、最近一年一期有息负债的变动情况

（一）2017 年度有息负债变动情况：

单位：万元

2016 年末有息负债余额	36,007.58
2017 年末有息负债余额	25,095.02
2017 年末较 2016 年末净变动金额	-10,912.56

截至 2017 年末，公司有息负债余额为 25,095.02 万元，与 2016 年末相比有所减少，主要系公司 2017 年首次公开发行股票募集资金到位，公司根据资金使用计划和需求情况，偿还部分银行借款所致。

（二）2018 年 1-9 月有息负债变动情况：

单位：万元

2017 年末有息负债余额	25,095.02
2018 年 9 月末有息负债余额	69,314.10
2018 年 9 月末较 2017 年末净变动金额	44,219.08

截至 2018 年 9 月末，公司有息负债余额为 69,314.10 万元，较 2017 年末有较大幅度增长，主要原因系在市场需求旺盛、公司业绩向好的背景下，公司处于快速成长的关键时期，公司逐年分步扩大产能建设及技术改造升级以满足业务

发展需要。为满足公司产能扩张、工艺升级和市场拓展的资金需求，公司充分做好资金筹划，通过相应提高借款规模以储备资金，支持主业发展，提升公司抗风险能力。

未来公司资金支出主要用于以下方面：

1、“年产 280 亿只（2800 万箱）高端医用手套项目”的项目建设。该项目规划投资金额约 13.8 亿元人民币，于 2018 年起开始开工建设。本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”系上述项目规划中的一部分。扣除本次可转债拟募集金额上限 4.7 亿元以及前次部分变更募集资金用途投入的 1.1 亿元，该项目建设资金尚有 8 亿元的较大缺口。

2、公司主营业务正处于快速发展的关键时期，2015 至 2017 年度公司营业收入年均复合增长率超过 30%，以该收入增长率为基础，公司预测未来三年营运资金需求量规模较大，同时考虑到目前市场整体资金面紧张、国际局势变化等因素，从稳健经营角度出发，公司需要维持一定水平的流动资金。

3、其他项目建设

公司未来还存在多项重大资本性支出项目，近期已公告的项目具体如下：

（1）“江苏英科医疗产业基地项目”。公司考虑到江苏英科的原有厂区空间已不能满足公司长期发展需要，2017 年四季度与镇江新区管理委员会签署了《江苏英科医疗产业基地项目投资协议书》，拟在新购买土地上建设包含更多品类的康复理疗产品生产基地，初步规划投资 1.2 亿美元。目前该项目已开始投入建设。

（2）“英科医疗智能医疗器械研发营销科技园项目”。公司拟在山东省淄博市张店区北京路 8 号淄博科技工业园，初步规划投资 10 亿元人民币建设“英科医疗智能医疗器械研发营销科技园项目”，项目建设内容包括英科医疗营销和研发中心、电动轮椅电机和控制器研发、电动轮椅组装及其他医疗器械研发、生产等，并进行配套设施建设。2018 年 6 月，公司与淄博市张店区人民政府签署了《英科医疗智能医疗器械研发营销科技园投资协议书》，子公司山东英科医疗科技有限公司已于同月注册完毕。目前该项目正在进行土地使用权购买等前期工作。

（3）为满足公司业务发展的需要，公司拟以自有资金 3,500 万美元在越南出资设立全资子公司英科医疗（越南）有限公司，主要负责 PVC 手套、丁腈手套、

PE手套、乳胶手套等产品的生产和销售。公司已于2018年9月20日召开了第一届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于在越南投资设立全资子公司的议案》。

上述项目合计资金需求超过30亿元人民币，2018年以来，考虑到市场整体资金面紧张、国际局势变化等因素，公司基于未来资金需求，从稳健经营角度出发制定资金筹措计划，并逐步安排融资，故2018年9月末有息负债余额有较大提升。

二、最近一年一期资产负债率变动情况

报告期内，公司资产负债率变动情况如下：

指标	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
资产负债率（合并）（%）	46.47	34.42	53.99	45.77

公司的资产负债率在报告期内除2017年底以外，基本保持在45%-55%合理区间，其主要原因系：1、公司于2017年成功上市，募集资金的到账大幅提升公司资产总额，降低了2017年末资产负债率；2、在市场需求旺盛、公司业绩向好的背景下，为满足公司产能扩张、工艺升级和市场拓展的资金需求，公司充分做好资金筹划，通过相应提高负债规模，以储备资金、支持主业发展、提升公司抗风险能力，导致2018年9月末的资产负债率有所提升。

总体而言，除2017年因首次公开发行导致资产负债率降低外，报告期内其他期间公司在财务风险可控的前提下维持了合理的杠杆水平以满足公司发展所需，有利于股东利益的最大化，也符合公司的整体发展战略。

三、本次发行符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（五）项有关“最近一期末资产负债率高于百分之四十五”的规定

截至2018年9月末，公司资产负债率为46.47%，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（五）项有关“最近一期末资产负债率高于百分之四十五”的规定。

四、保荐机构核查意见

保荐机构分析了公司最近一年一期银行借款变动情况及资产负债率变动情况，查阅了相关借款合同，银行对账单等财务资料，并对发行人管理层及其他相关人员进行访谈。经核查，保荐机构认为：公司最近一年一期的有息负债及资产

负债率变动主要系公司首次公开发行股票募集资金到位以及根据实际经营情况及资金需求借入和偿还银行借款所致；截至 2018 年 9 月末，公司资产负债率为 46.47%，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（五）项有关“最近一期末资产负债率高于百分之四十五”的规定。

问题 6、 申请人医疗防护产品中的其他防护产品，包括 PE 手套、乳胶手套、一次性防护服、鞋套和袖套等产品，系公司向外部采购成品直接出口销售。请申请人补充说明其他防护产品业务占比情况、毛利贡献，说明不通过自产而向外部采购直接出口销售的原因及合理性。请保荐机构核查并发表意见。

回复：

一、其他防护产品业务占比情况、毛利贡献情况

报告期内，公司其他防护产品的收入及毛利占比情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售收入	3,421.02	4,480.63	4,968.05	5,076.24
占营业收入比重	2.49%	2.56%	4.20%	5.09%
销售毛利	612.53	965.48	625.96	541.64
占营业毛利比重	1.81%	2.21%	2.16%	2.06%

报告期内，公司其他防护产品的收入和毛利占比相对较小且呈下降趋势，该类产品属于公司辅助类产品，是发行人产品线的补充，总体规模较小。

二、其他防护产品不通过自产而向外部采购直接出口销售的原因及合理性

公司开展其他防护产品业务的原因主要系为了满足客户多种类和多级别产品的需求。公司与部分客户的业务往来主要是一次性防护手套等公司主要产品，为了更好地服务客户，公司致力于为其提供一揽子产品销售服务，以满足其多样化的产品采购需求，其他防护产品作为客户个性化的附加采购需求占该类客户与公司之间总体业务规模的比重相对较小。除此之外，也存在仅向公司采购其他防护产品的客户，由于公司拥有完善的产品设计、质量控制及出口销售服务体系，客户在其自身并不具备上述能力的情况下，愿意利用公司完善的服务体系来实现其对产品的采购需求。

公司不通过自产而向外部采购其他防护类产品的原因主要如下：

1、PE 手套、乳胶手套、一次性防护服、鞋套和袖套等其他防护产品与公司目前主要生产产品的生产工艺存在诸多差异，且该等产品呈现出客户需求较零散、采购频次较分散、采购规模小、品种相对繁杂的特点，公司较难通过现有生产线生产上述产品。

2、一次性 PVC 手套与丁腈手套是公司最主要的医疗防护类产品，市场空间巨大，前景广阔，公司将其资金及相关资源优先满足其主要产品的业务发展需求，并在此基础上逐步推进其他防护产品业务，作为发行人产品线的补充。报告期内公司基于循序渐进、稳步发展的战略和规划未进行其他防护产品的自产，而是通过外部采购向客户销售。

三、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了相关业务合同、财务资料等文件，并对发行人管理层及其他相关人员进行访谈。经核查，保荐机构认为：公司其他防护产品的收入和毛利占比相对较小，该产品属于公司辅助类产品，是发行人产品线的补充；公司不通过自产而向外部采购直接出口销售其他防护产品是合理的。

问题 7、最近一年及一期末，申请人存货及应收账款大幅增加。请申请人补充说明：（1）库存管理制度及报告期是否存在存货毁损、滞销或大幅贬值等情况，结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性。

（2）应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。请保荐机构核查并发表意见。

回复：

一、库存管理制度及报告期是否存在存货毁损、滞销或大幅贬值等情况，结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性

（一）库存管理制度

公司的存货主要包括原材料、在产品、库存商品、发出商品、委托加工物资、包装物等，公司采用“以销定产”的方式进行生产，具备完善的生产管理

体系和生产计划安排机制，由前端销售与下游客户签订合同或订单，并将客户需求反馈至计划部，计划部根据客户要求、现有产能、生产周期、各产品库存情况等方面综合考虑制定采购计划、生产计划，以达到在满足正常生产及交货的前提下存货库存的最小化，以减少资金占用，加快存货周转速度。

在上述模式下，公司根据自身生产经营特点制定了严格的存货管理制度，包括《采购控制程序》、《仓库管理控制程序》、《生产管理制度》、《存货盘点制度》等。公司对存货入库、存货出库、存货日常管理做了明确规定。为规范仓库日常管理，使库存明细账及财务明细账及时反映库存数量的真实信息，明确仓库盘点标准规程，公司制定了《存货盘点制度》对存货盘点制度作出了具体规定，依据该规定，公司组织定期及不定期对存货进行盘点。

（二）报告期末存货毁损、滞销或大幅贬值情况

报告期内各期末，公司对存货实施盘点，经盘点不存在未进行账务处理的存货毁损情况。报告期内公司库存总体周转情况良好，公司按照以销定产，以产定购原则管理存货，公司产品具备较强的市场竞争力和良好的口碑，报告期内未出现产品滞销情况，主要产品价格未出现大幅贬值情况。

（三）结合存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性

1、存货跌价准备计提方法

公司的存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货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。

2、报告期内存货跌价准备计提情况

报告期内各期末，公司存货跌价准备计提情况列示如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
存货余额	21,207.94	16,228.05	14,132.32	7,860.72
存货跌价准备	-	-	-	-
存货账面价值	21,207.94	16,228.05	14,132.32	7,860.72

公司生产模式以订单式生产为主，客户先下达订单，发行人再安排生产，订单价格主要参考市场价格。报告期内，公司整体产销率较高，存货周转速度较快，较少留有安全库存，期末存货主要为有订单存货。报告期内各期末，公司对存货进行减值测试，未发现需计提减值的情形。

3、报告期内存货跌价准备测试过程

报告期内各期末，公司产成品跌价准备测算过程汇总如下：

单位：万元

期间	项目	账面成本	可变现净值	是否存在跌价	计提跌价准备金额
2018年9月末	库存商品——医疗防护类	7,236.03	9,260.77	否	-
	库存商品——康复护理类	311.00	367.02	否	-
	库存商品——保健理疗类	243.81	340.91	否	-
	库存商品——检查耗材类	67.51	88.15	否	-
	发出商品——医疗防护类	4,339.96	5,589.59	否	-
	发出商品——康复护理类	63.04	88.25	否	-
	发出商品——保健理疗类	29.96	44.35	否	-
	小计	12,291.30	15,779.05		-
2017年末	库存商品——医疗防护类	5,427.35	7,056.03	否	-
	库存商品——康复护理类	512.41	579.49	否	-
	库存商品——保健理疗类	187.87	256.40	否	-
	库存商品——检查耗材类	93.05	106.44	否	-
	发出商品——医疗防护类	3,211.55	4,072.97	否	-

	发出商品——康复护理类	27.99	35.92	否	-
	发出商品——保健理疗类	57.19	83.24	否	-
	小计	9,517.41	12,190.48		-
2016 年末	库存商品——医疗防护类	4,704.90	6,546.94	否	-
	库存商品——康复护理类	322.97	372.52	否	-
	库存商品——保健理疗类	232.25	284.29	否	-
	库存商品——检查耗材类	62.95	79.52	否	-
	发出商品——医疗防护类	3,847.55	4,800.85	否	-
	发出商品——康复护理类	11.31	14.94	否	-
	发出商品——保健理疗类	39.21	50.75	否	-
	小计	9,221.14	12,149.80		-
2015 年末	库存商品——医疗防护类	2,854.67	3,794.46	否	-
	库存商品——康复护理类	367.78	406.88	否	-
	库存商品——保健理疗类	224.71	304.33	否	-
	库存商品——检查耗材类	159.23	190.38	否	-
	发出商品——医疗防护类	1,833.09	2,278.54	否	-
	发出商品——康复护理类	183.13	218.47	否	-
	发出商品——保健理疗类	6.03	7.98	否	-
	小计	5,628.63	7,201.03		-

报告期内各期末，发行人持有的原材料主要系按照生产订单需要储备，原材料可变现净值计算按照对应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。由于公司产成品具有较高的毛利率水平且周转良好，报告期各期末发行人持有的原材料不存在减值迹象，无需计提减值。

4、库龄分布及占比情况

报告期内，公司库龄分布及占比情况如下：

产品类别	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
------	--------------	---------	---------	---------

	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
1年以内	20,827.27	98.21	15,903.03	98.00	13,980.77	98.93	7,792.72	99.13
1年以上	380.67	1.79	325.02	2.00	151.56	1.07	68.00	0.87
合计	21,207.94	100.00	16,228.05	100.00	14,132.32	100.00	7,860.72	100.00

报告期内各期末，公司存货库龄绝大部分在1年以内，1年以上库龄的存货以材料、配件等为主，保质期较长，所占比例较低，不存在大额呆滞或滞销的情形，结合公司产品毛利率较高的特性，存货总体减值风险较低。

5、同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比分析

报告期内，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比分析如下：

指标	公司	2017年度	2016年度	2015年度
存货跌价准备计提比例	中红医疗	0.42%	-	-
	蓝帆医疗	4.47%	5.71%	6.53%
	本公司	-	-	-

可比公司数据来源：Wind 资讯

注：由于同行业可比公司未披露2018年9月末存货跌价准备数据，比较分析采用2015年-2017年数据。

由上表可知，公司存货跌价准备计提比例与中红医疗相近，低于蓝帆医疗。与可比公司存在差异主要系与其在存货品种、业务模式等方面有所差异所致。

报告期内，同行业可比公司存货占营业收入比重情况如下：

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
蓝帆医疗	27.17%	15.69%	14.24%	10.57%
中红医疗	-	10.49%	14.38%	17.11%
本公司	15.42%	9.27%	11.95%	7.88%

可比公司数据来源：Wind 资讯

注：截至本反馈意见回复日，中红医疗尚未公告其2018年三季度财务数据。根据2018年中报，其2018年1-6月存货占营业收入比重为22.61%。

与同行业可比公司报告期内存货周转指标比较情况如下：

公司	存货周转率			
	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
蓝帆医疗	2.99	4.77	5.14	6.02
中红医疗	-	7.60	5.69	5.18
本公司	5.54	8.66	8.12	9.96

可比公司数据来源：Wind 资讯

注 1：根据蓝帆医疗公开披露的信息，其未披露 2018 年 9 月末应收账款及存货余额，因此 2018 年 1-9 月上述周转率指标采用存货账面价值近似计算。

注 2：截至本反馈意见回复日，中红医疗尚未公告其 2018 年 1-9 月财务数据。

与同行业可比公司相比，公司的存货周转率高于可比公司，存货占营业收入比重低于可比公司。近年来公司产品的下游市场需求稳定增长，产品利润空间和周转情况较好，报告期内各期末公司严格按照企业会计准则的相关规定进行存货减值测试，未发现需计提减值的情形。

二、应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

（一）期后回款情况

截至 2019 年 1 月 31 日，公司应收账款回款情况如下：

单位：万元

项目	2018-9-30	2017-12-31
应收账款余额	33,123.56	24,962.61
累计收回金额	30,131.66	24,866.48
回款比例	90.97%	99.61%

最近一年及一期，公司期后回款情况良好。对于未收回的应收账款，公司已严格按照公司坏账计提政策充分计提坏账准备。

（二）业务模式

报告期内，公司的销售包括境外销售和境内销售。境外销售包括 ODM 和直销模式，ODM 模式为公司根据客户的需求，由公司负责产品的设计和生

采用客户品牌，ODM 模式是公司最主要的销售方式；直销模式采用自主品牌，由公司负责产品的设计和生 产。国内销售包括直销和经销模式，直销模式采用自主品牌，由公司负责产品的设计和生 产，客户主要集中在医疗机构和各类电子产品生产加工领域；经销模式客户主要为国内各类医疗用品经销商、防护用品商贸公司等。报告期内公司主要销售模式未发生变化。

（三）客户资质

公司为综合型医疗护理产品供应商，主营业务涵盖医疗防护、康复护理、保健理疗、检查耗材四大板块，主要产品包括一次性防护手套、轮椅、冷热敷、电极片等多种类型的护理产品，经多年发展在下游行业中积累了大量优质客户，公司的客户主要为境外大型医疗用品或防护清洁用品销售商，如 McKesson Corporation、Medline Industries, Inc.、Genuine Parts Company、Omar Supplies, Inc.、Cardinal Health, Inc. 等，具有较大的资产规模及雄厚的资金实力，且拥有世界范围内广泛的分销渠道，其下游部分客户为世界五百强企业、大型跨国企业、大型连锁企业等，具备大规模采购发行人产品的能力。公司部分主要客户的简介如下：

客户名称	客户简介
	McKesson Corporation (美国麦克森国际集团有限公司) 拥有 180 多年的经营历史，世界 500 强之一，纽约交易所上市公司；是美国地区最大的医疗服务企业，其产品供应美国 50% 的医院，20% 的病人；公司客户中 PSS Global 和 Cypress Medical 均系其旗下公司。
	Medline Industries, Inc. (美联实业有限公司) 成立于 1910 年，美国最大私营医疗产品供应商，2014 年销售收入 70 亿美元，拥有 12,000 名员工。
	Genuine Parts Company (通用配件公司) 是美国纽交所上市公司 (股票代码: GPC)，从事汽车更换零件，工业零件，办公产品和电器/电子材料配送服务机构；公司客户中的 Impact Products, LLC、Balkamp, Inc. 等系其旗下公司。
	Omar Supplies, Inc. (欧玛用品有限公司) 成立于 1997 年，位于美国，主营是进口和分销手套、垃圾袋、防护服等产品，客户以 500 强企业为主，包括大型跨国企业、餐饮连锁企业、政府机构等。是麦当劳的重要供应商和采购商，每年委托 NSF 对工厂进行现场评估，以确定继续供货的可能性。

	<p>Cardinal Health, Inc. (卡地纳健康有限公司) 总部位于美国俄亥俄州都柏林, 世界 500 强之一, 是一家健康医疗服务公司, 拥有 36000 名员工, 每天为 10 万多个地点提供药品以及医疗产品和服务。向美国 75% 的医院提供产品。</p>
---	---

公司主要客户经营规模大, 盈利能力强, 现金流量充足, 报告期内与公司保持稳定的合作关系, 应收账款可回收性强。

(四) 信用政策

对于合作时间较长、信用较好的客户, 公司会给予其一定的赊销额度和信用期。销售部门依据客户的采购量、经营规模、盈利情况以及历年回款等情况评估其信用等级, 分别给予 30 天到 180 天不等的信用期。严格按照赊销额度发货, 及时跟踪账期, 积极催收应收账款。报告期内, 公司除了对少数客户出于长期商业合作角度考虑适当调整了信用政策外, 整体客户信用政策未发生较大变化。

(五) 应收账款大幅增长的原因

最近一年及一期, 公司应收账款余额变动情况如下:

单位: 万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度
应收账款余额	33,123.56	24,962.61
增长率	32.69%	13.85%

报告期内, 公司应收账款余额呈上升趋势, 主要系随着生产能力的提升销售规模相应扩大所致。2018 年 9 月末应收账款增幅较大, 主要系由于 2018 年 1-9 月公司 8 条 PVC 生产线和 2 条丁腈生产线陆续投产, 出于消化新增产能及长期商业合作角度考虑, 公司加大了新老客户开发力度, 对少部分合作较久、资信情况良好的大客户如 Omar Supplies, Inc. 的信用政策进行适当放宽。总体而言, 公司向新开发的大客户出货以及对部分老客户三季度出货量较大导致 2018 年 9 月末应收账款增幅较大。

(六) 应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

1、与同行业可比公司相比应收账款水平的合理性

同行业可比公司应收账款占营业收入比重情况如下：

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
蓝帆医疗	33.69%	12.49%	14.63%	15.20%
中红医疗	-	14.00%	15.77%	12.12%
本公司	22.81%	13.51%	17.55%	16.34%

可比公司数据来源：Wind 资讯

注：截至本反馈意见回复日，中红医疗尚未公告其 2018 年三季度财务数据。根据 2018 年中报，其 2018 年 1-6 月应收账款占营业收入比重为 30.18%。

报告期内，公司应收账款占营业收入的比重与行业平均水平基本相当，处于同行业合理水平。

2、应收账款坏账准备计提的充分性

(1) 公司应收账款坏账准备计提政策

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 100.00 万元以上(含)且占应收款项账面余额 10% 以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

i) 具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法

ii) 账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00
1-2 年	7.00
2-3 年	15.00
3-4 年	30.00

4-5 年	50.00
5 年以上	100.00

3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

(2) 应收款项坏账准备采用账龄分析法坏账计提比例与同行业可比公司进行对比分析

与同行业可比公司相比，采用账龄分析法的应收账款坏账准备计提比例如下：

	发行人		蓝帆医疗		中红医疗	
	账龄	计提比例 (%)	账龄	计提比例 (%)	账龄	计提比例 (%)
应收账款 坏账 计提比 例	1 年以内	5.00	1 年以内	5.00	3 个月内	1.00
	1-2 年	7.00	1-2 年	10.00	3-12 个月	5.00
	2-3 年	15.00	2-3 年	20.00	1-2 年	20.00
	3-4 年	30.00	3-4 年	30.00	2-3 年	50.00
	4-5 年	50.00	4-5 年	50.00	3 年以上	100.00
	5 年以上	100.00	5 年以上	100.00		

可比公司数据来源：Wind 资讯

经对比，公司的坏账准备计提比例不存在明显低于可比公司的情形，与收入和应收账款规模相近的蓝帆医疗计提比例基本相当。同时，根据公开信息，可比公司及公司在报告期内各期末绝大部分应收账款账龄在 1 年以内，1 年以内公司与可比公司坏账准备计提比例基本一致。

报告期内，公司账龄在 1 年以内采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款占比在 99% 以上。此外，报告期期末公司针对少数账龄较长且预计无法收回的应收账款共计 97.79 万元单独计提了全额坏账准备，该等金额相对较小。公司现行的坏账准备计提比例符合稳健性原则，坏账准备计提充分、合理。

三、补充披露情况

公司已在募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/一、公司财务状况分析/（一）资产情况/1、流动资产/（2）应收账款”补充披露存货跌价准备计提的充分性。

公司已在募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/一、公司财务状况分析/（一）资产情况/1、流动资产/（5）存货”补充披露应收账款大幅增长的原因、应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。

四、保荐机构核查意见

保荐机构获取了公司相关库存管理制度，对关键控制的执行情况进行了了解；获取了公司提供的存货库龄分析表等财务资料；通过访谈、公开信息检索了解同类产品市场价格及变化情况；对报告期内各期末存货执行存货跌价准备测算，以核实发行人是否合理、充分计提存货跌价准备；查阅了同行业可比公司披露的定期报告文件，与同行业可比公司进行对比分析，核查发行人存货跌价准备计提的合理性。

保荐机构获取了公司报告期内的财务报告，核查了公司 2017 年末、2018 年 9 月末应收账款期后回款的相关银行单据，对企业财务负责人和销售人员进行了访谈，了解应收账款增加的原因；查阅了同行业上市公司的公开信息，对比分析了同行业上市公司的应收账款及坏账准备。

经核查，保荐机构认为：公司已建立有效的存货管理制度，并得到执行；报告期内各期末公司存货库龄基本为一年以内，结构合理，不存在存货毁损、滞销或大幅贬值情况；报告期内各期末，发行人无需计提存货跌价准备，存货跌价准备计提与同行业公司不存在显著差异。

公司应收账款期后回款情况良好；公司最近一年及一期应收账款增长合理；公司应收账款水平合理，坏账准备计提充分。

问题 8、请申请人补充说明控股股东股票质押情况及具体用途，还款资金来源，是否存在平仓风险，对其控股地位是否存在不利影响。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、控股股东股票质押具体情况、具体用途及还款资金来源

根据公司控股股东及实际控制人刘方毅先生提供的资料及其出具的说明，截至 2019 年 1 月 31 日，公司控股股东股票质押具体情况如下：

序号	质押股数 (万股)	质权人名称	质押起始日	质押到期日	主要融资用途
1	500.00	国泰君安证券股份有限公司	2018.01.17	2021.01.15	股权投资
2	497.60	安信证券股份有限公司	2018.10.29	2020.10.28	
3	249.40	安信证券股份有限公司	2018.12.19	2020.12.18	
合计	1,247.00	-	-	-	-

截至 2019 年 1 月 31 日，公司控股股东刘方毅先生直接及间接持有公司 84,595,560 股股份，持股比例为 43.07%，累计被质押的数量为 12,470,000 股，占公司总股本的比例为 6.35%，占其直接及间接持有公司股份的比例为 14.74%。

刘方毅先生计划以包括但不限于历年分红款、回收投资款、新增外部融资或借款、出售所持其他公司股权或资产、通过其他融资渠道筹措资金等方式归集资金并偿还上述借款。刘方毅先生将视未来利率波动情况和资金统筹情况灵活安排。

二、控股股东是否存在股票质押平仓风险，是否会对其控股地位是否存在不利影响

（一）控股股东股票质押平仓风险较低

截至 2019 年 1 月 31 日，公司股票的收盘价格为 14.78 元/股，高于实际控制人股票质押的平仓线。实际控制人刘方毅先生的股票质押借款有较高的安全边际，平仓风险较低。自办理股票质押借款以来，刘方毅先生按期支付利息，严格履行协议约定，不存在违约的情形。

（二）股票质押并不限制表决权

刘方毅先生与债权人签署的股票质押合同和对应的融资协议均未限制被质押股票的表决权，刘方毅先生在相关股票质押期间能够继续正常行使表决权，保持其对公司的正常经营和稳定管理，目前其股票质押情况不会对控制权产生不利影响。

（三）公司控制权稳定

截至 2019 年 1 月 31 日，刘方毅先生直接及间接持有公司 84,595,560 股股份，持股比例为 43.07%，累计质押 12,470,000 股股份，占公司总股本的 6.35%，占其直接及间接持有公司股份的比例为 14.74%。

深创投持有淄博创新 28.57% 股权，并受深圳市人民政府国有资产监督管理委员会同一实际控制。截至 2019 年 1 月 31 日，深创投和淄博创新分别为公司第二大股东和第四大股东，合计持有公司 22,823,360 股股份，合计持股比例为 11.62%。

发行人第二大股东深创投及其关联方持有发行人的股份相较刘方毅先生存在显著差距，发行人控制权稳定。

综上所述，公司控股股东、实际控制人刘方毅先生的质押借款股票质押平仓风险较低，不会影响公司实际控制权的稳定。

三、保荐机构及律师核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司控股股东股票质押的相关协议、控股股东征信报告、控股股东出具的确认函、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的证券质押及司法冻结明细表、发行人公开披露的相关公告、发行人出具的说明。

经核查，保荐机构认为：发行人控股股东股票质押所得资金主要用于股权投资，还款资金充足，并有相应的还款计划。目前发行人控股股东的质押平仓风险较低，不会影响公司实际控制权的稳定。

（二）律师核查意见

经核查，发行人律师认为：发行人控股股东股票质押所得资金用途为股权投

资，还款资金充足，并有相应的还款计划。发行人控股股东的质押股份被平仓或影响其实际控制权稳定的风险较低。

问题 9、申请人 2017 年利润分配方案实施了高送转，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股。请申请人补充说明：（1）高送转实施的必要性和合理性；（2）是否已按照监管要求履行相关信息披露义务；（3）利润分配前后相关主体是否存在因违规减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，受到证监会行政处罚、交易所公开谴责，或者被证监会立案调查、被司法机关立案侦查的情形。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、高送转实施的必要性和合理性

（一）本次高送转的基本情况

经公司 2017 年度股东大会决议，公司以截至 2017 年 12 月 31 日公司股份总数 98,234,307 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 1.5 元(含税)，合计派发现金股利为人民币 1,473.51 万元（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，共计转增 98,234,307 股，转增后公司总股本增加至 196,468,614 股。该利润分配方案已于 2018 年 4 月 27 日实施完毕。

（二）本次高送转的必要性和合理性

1、行业前景广阔，需求缺口巨大，公司增长可期

公司的主要产品为一次性防护手套，主要为一次性 PVC 手套和一次性丁腈手套。2017 年，公司一次性 PVC 手套和一次性丁腈手套的销售收入占公司主营业务收入的 82.64%。

目前一次性防护手套的消费市场主要集中在美国、欧洲、日本、加拿大等经济发达国家和地区，上述国家和地区均已通过立法形式，要求有关行业如医疗、食品加工、餐饮等行业必须配备一次性防护手套，进一步稳定了一次性防护手套的市场需求，增加了一次性防护手套的刚性市场需求。长远来看，亚洲、东欧、

拉美等新兴市场由于庞大的人口基数和卫生标准的提高,手套普及率有待大幅提高,将会大量增加医疗手套的需求。

随着我国经济的不断进步,以及非典、H1N1等特殊事件的刺激,人们的消费观念和消费习惯也在不断变化,预计未来几年我国对一次性防护手套的需求将会得到快速发展,拥有全世界五分之一人口的中国大陆是一次性防护手套行业潜在的巨大市场。

经过多年的经营,公司在一次性防护手套生产线装备配置方面已经积累了丰富的经验,并建立了系统的生产设备体系;经过多年的研发,公司建立了系统的生产工艺流程,能稳定而高效地生产一次性防护手套产品。在国内外需求持续增长的行业背景下,公司充分利用自身技术、研发、质量、渠道等方面的竞争优势,扩大生产规模,强化品牌价值,巩固现有市场份额的同时,大力开拓新客户。公司业务发展前景良好,业绩增长可期。

2、公司具备本次高送转的业绩基础

公司正处于快速发展的时期,具备稳健的盈利能力和良好的财务状况。根据天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的天健审〔2018〕8105号标准无保留意见的审计报告,2017年度,公司实现营业收入175,047.76万元,同比增长47.96%,实现归属上市公司普通股股东的净利润14,508.41万元,同比增长68.61%。截至2017年末,公司未分配利润总额达29,952.26万元,资本公积余额达70,667.90万元,公司具备本次高送转的业绩基础。

3、与同行业上市公司相比,本次高送转前公司股本规模较小

根据证监会行业分类,与公司同属橡胶与塑料制品业的所有上市公司,截至2017年12月31日的平均股本为57,754.74万股。发行人股本规模与同行业上市公司相比较小。本次高送转,有利于扩大发行人股本规模,提高发行人股票的流动性,符合公司战略规划和发展需要。本次高送转实施后,发行人资本公积余额符合《企业会计准则》和《公司章程》的规定。

综上所述,公司2017年度利润分配及资本公积金转增股本方案与发行人实际情况相匹配,综合考虑了公司的持续发展和对广大投资者的合理投资回报,有

利于与全体股东分享公司的经营成果。公司本次通过资本公积金转增股本并进行适当的现金分红，不会对公司净资产收益率以及投资者持股比例产生实质性影响，不会造成公司流动资金短缺或其他不良影响，不存在损害中小股东利益的情形。公司 2017 年度利润分配及资本公积金转增股本方案具备必要性和合理性。

二、本次高送转的信息披露情况

公司 2017 年度利润分配方案的公告情况如下：

序号	公告名称	公告时间	公告编号
1	英科医疗 2017 年利润分配及资本公积金转增股本预案的预披露公告	2018.01.30	2018-011
2	英科医疗第一届董事会第十八次会议决议公告	2018.02.27	2018-017
3	英科医疗第一届监事会第十五次会议决议公告	2018.02.27	2018-018
4	英科医疗独立董事关于第一届董事会第十八次会议相关事项的独立意见	2018.02.27	-
5	英科医疗关于 2017 年度利润分配方案的公告	2018.02.27	2018-022
6	英科医疗关于召开 2017 年度股东大会的通知	2018.02.27	2018-029
7	英科医疗 2017 年度股东大会决议公告	2018.03.23	2018-035
8	英科医疗 2017 年年度权益分派实施公告	2018.04.20	2018-036
9	英科医疗关于完成工商变更登记的公告	2018.05.11	2018-041

如上表所示，公司已按照中国证监会、深交所的相关规定，履行了公司 2017 年度利润分配事项相关的信息披露义务。

三、本次高送转前后相关事项的合法、合规性情况

自 2017 年 7 月公司在深圳证券交易所上市至今，发行人、发行人实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其近亲属不存在因操纵市场等违法违规行为，受到证监会行政处罚、交易所公开谴责，或者被证监会立案调查、被司法机关立案侦查的情形。

四、保荐机构及律师核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司公告、证监会和交易所公开披露信息，核查了相关主体在利润分配前后的交易行为。

经核查，保荐机构认为：发行人实施本次利润分配是必要和合理的；发行人已经按证监会、交易所的规定履行信息披露义务；发行人、发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属和持股 5%以上股东在高送转前后，不存在违规减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，亦不存在受到证监会行政处罚、交易所公开谴责，或者被证监会立案调查、被司法机关立案侦查的情形。

（二）律师核查意见

经核查，发行人律师认为：发行人实施本次利润分配是必要和合理的；发行人已经按证监会、交易所的规定履行信息披露义务；发行人、发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属和持股 5%以上股东在高送转前后，不存在因违规减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，亦不存在受到证监会行政处罚、交易所公开谴责，或者被证监会立案调查、被司法机关立案侦查的情形。

问题 10、 申请人目前产品销售中超过 50%出口美国，请申请人补充说明，在当前中美贸易摩擦的形势下，本次募投项目实施是否存在风险并充分披露。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、中美贸易摩擦现状对募投项目的影 响。

美国东部时间 2018 年 9 月 17 日，美国政府宣布继续对我国 2,000 亿美元商品加征关税的措施，具体分两个阶段，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起将税率调高至 25%。目前，2019 年 1 月 1 日税率调整暂缓生效。公司的一次性 PVC 手套和丁腈手套系列产品中，PVC 手套医疗级、PVC 手套工业级、丁腈手套医疗级均不在加征关税之列，仅丁腈手套工业级列于加征关税产品清单中。本次募投项目“年产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套项目”达产后，每年可生产 110.8 亿只（1108 万箱）高端医用手套，其中 PVC 手套年产 53.8 亿只（538 万箱），丁腈手套年产 57 亿只（570 万箱）。

该项目所生产的一次性防护手套均可达到医疗级标准，且公司现有客户主要采购产品为医疗级手套，因此公司预计中美贸易摩擦现状不会对本次募投项目实施造成重大不利影响。

二、中美贸易摩擦对募投项目实施存在的潜在风险

目前全球市场 PVC 手套的主要生产国和出口国为中国，如对中国 PVC 手套加征关税，将对美国国内消费市场造成较大的不利影响。医疗级手套主要用于医疗护理和检查，在部分目标出口国属于法律规定强制性使用产品，属于公共卫生政策的重要组成部分之一，强制性采购需求旺盛。目前医疗级丁腈手套的市场需求增长较快，市场供应较为紧张，如对中国医疗级丁腈手套加征关税，美国市场的医疗级丁腈手套将可能出现价格上涨、供给不足的情形。综上所述，公司预计本次中美贸易摩擦波及 PVC 手套和医疗级丁腈手套的可能性较小。

如果未来中美贸易摩擦确实进一步加剧，且加征关税清单进一步扩大并波及 PVC 手套和医疗级丁腈手套，则仍可能对本次募投项目的实施进度、预期收益产生不利影响。公司针对上述潜在风险对募投项目可能产生的不利影响程度进行了分析和评估，具体如下：

1、公司已与主要美国客户就未来美国政府可能对公司产品施加关税的情况进行了提前沟通，沟通结果表明，公司主要美国客户与公司合作时间较长、合作关系融洽，对公司产品质量、销售服务认可度较高，主要大客户因为关税问题更换供应商的意愿较小。因此，公司预计即使未来美国对该类产品继续加征关税，也不会对公司美国销售规模造成重大影响。

2、目前一次性 PVC 手套的主要生产国和出口国为中国，其他国家产量较少。同时由于一次性防护手套在美国为刚性需求，因此对于 PVC 手套，美国企业很难通过从其他国家进口替代或减少消费的方式来应对关税的增加。丁腈手套目前全球市场增长率较快，需求较为旺盛并且毛利率较高，因此即使美国未来增收关税，公司新增的手套产能也能够通过价格调整、进一步优化成本、拓展非美销售市场等方式转移和消化。

3、针对本次新增产能，公司将大力开拓欧洲、日本、中国等非美市场。目

前公司已在德国设立子公司，增强对于欧洲地区的营销拓展。日本地区一次性防护手套进口增速高于美国，具有广阔的市场前景。在国内市场，随着人们健康卫生意识的不断提升，医疗卫生体系的不断完善，相关法律法规的不断出台，对于一次性防护手套需求也会不断增加。开拓非美市场，将有效降低中美贸易摩擦对公司经营的影响。

三、补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示/五、公司的相关风险/（四）募集资金投资项目风险”以及“第三节风险因素/四、募集资金投资项目风险”补充披露如下内容：

“目前，由于中美贸易摩擦，美国针对从中国进口的 2,000 亿美元商品于 2018 年 9 月 24 日起加征 10% 关税，公司丁腈手套工业级在加税产品清单中。尽管本次募投项目所生产的一次性防护手套均可达到医疗级水平，但如果未来中美贸易摩擦进一步加剧，加征关税清单进一步扩大并波及医疗级手套或 PVC 手套，则将可能对本次募投项目的实施产生不利影响。”

四、保荐机构及律师核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了美国加征关税产品清单、公司一次性防护手套销售明细、募投项目可行性研究报告、公司与客户的往来邮件、相关行业研究报告，访谈了公司主要管理人员和销售人员。经核查，保荐机构认为：目前中美贸易摩擦现状不会对本次募投项目实施造成重大不利影响。对于未来中美贸易摩擦可能进一步加剧而对本次募投项目存在的潜在风险，发行人已在募集说明书中进行了充分补充披露。

（二）律师核查意见

经核查，律师认为：目前中美贸易摩擦现状不会对本次募投项目实施造成重大不利影响。对于未来中美贸易摩擦可能进一步加剧而对本次募投项目存在的潜在风险发行人已在募集说明书中进行了充分补充披露。

（本页无正文，为山东英科医疗用品股份有限公司《关于山东英科医疗用品股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

山东英科医疗用品股份有限公司

年 月 日

保荐机构（主承销商）董事长声明：

本人已认真阅读《关于山东英科医疗用品股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、保荐机构的内核和风险控制流程，确认保荐机构按照勤勉尽责原则履行核查程序，本反馈意见回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：_____

杨德红

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日