

证券代码：603681

证券简称：永冠新材



上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司

与

兴业证券股份有限公司

关于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）



（福建省福州市湖东路 268 号）

签署日期：二零二零年七月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2020 年 7 月 9 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》（201400 号）所附的《关于上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司公开发行可转债申请文件的反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的相关要求，兴业证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“兴业证券”）作为上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司（以下简称“永冠新材”、“发行人”或“公司”）公开发行可转换公司债券的保荐机构，会同发行人及上海市广发律师事务所（以下简称“广发律师”）、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中汇会计师”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就反馈意见所列的相关问题逐条进行了认真核查及讨论，具体情况如下文。

如无特别说明，本反馈意见回复中的简称或名词释义与《公开发行可转换债券募集说明书》具有相同含义。本回复中所列数据可能因四舍五入原因而与所列示的相关单项数据直接计算得出的结果略有不同。

目 录

问题一、	3
问题二、	6
问题三、	10
问题四、	19
问题五、	29
问题六、	35
问题七、	37
问题八、	41
问题九、	44

问题一、根据申请文件，公司以自有资产对本次可转债进行抵押担保。请申请人补充说明并披露，抵押资产的具体情况，是否经资产评估机构评估以及评估时点，抵押合同是否明确抵押财产追加机制，是否符合相关规定。

请保荐机构及律师发表核查意见。

回复：

（一）请申请人补充说明并披露，抵押资产的具体情况，是否经资产评估机构评估以及评估时点，抵押合同是否明确抵押财产追加机制，是否符合相关规定

1、本次抵押资产的具体情况，是否经资产评估机构评估以及评估时点

发行人聘请天源资产评估有限公司（以下简称“天源评估”）对本次抵押资产进行了评估，评估基准日为 2020 年 3 月 31 日；天源评估持有财政部、证监会联合颁发的《证券期货相关业务评估资格证书》（证书编号：0571061003）；根据天源评估出具的《上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司拟公开发行可转换公司债券涉及的抵押物市场价值资产评估报告》（天源评报字〔2020〕第 0212 号），本次发行的抵押资产具体情况如下：

单位：万元

单位名称	项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
永冠新材	房屋建筑物	1,151.43	1,898.48	747.04	64.88
	机器设备	2,797.47	3,200.74	403.26	14.42
	无形资产-土地使用权	54.37	3,961.89	3,907.52	7,186.79
江西永冠	房屋建筑物	12,102.70	16,767.06	4,664.37	38.54
	机器设备	23,826.73	26,734.29	2,907.56	12.20
	无形资产-土地使用权	2,206.03	2,555.42	349.39	15.84
合计		42,138.73	55,117.88	12,979.15	30.80

本次资产抵押担保评估主要采取成本法进行评估，整体资产评估增值率为 30.80%，整体增值率处于较为合理的水平，符合资产评估准则的规定，能够公允的反映截至评估基准日本次发行资产抵押物的市场价值。本次资产评估以成本法确定的市场价值作为抵押物市场价值的评估结论，其中土地使用权增值系由于伴

随上海地区经济的快速发展，上海整体工业用地价格大幅上涨，导致公司目前持有的土地使用权市场价值已较历史购置成本实现较大幅度增值。

本次发行的可转换公司债券以自有资产抵押担保，自有资产包括土地、房产、设备等，截至评估基准日 2020 年 3 月 31 日，本次发行抵押物的资产评估值为 55,117.88 万元。本次发行可转债的抵押担保范围为经中国证监会核准发行的本次可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

2、抵押合同是否明确抵押财产追加机制，是否符合相关规定

根据《再融资业务若干问题解答》（2020 年 6 月修订）的规定：“以保证方式提供担保的，如法人作为保证人，应当披露保证人的累计对外担保金额，并确保保证人最近一期经审计的净资产额不低于其累计对外担保金额；如自然人作为保证人，应当披露相关自然人作为保证人的履约能力，包括但不限于个人财产状况、个人资产提供对外担保的情况等；抵押或质押合同中应当明确抵押或质押财产追加机制，即在抵押或质押财产价值发生不利变化时，抵押人、出质人或其他担保方应当追加担保，以使抵押或质押财产的价值符合约定。”

抵押权人代理人（兴业证券）、抵押人一（永冠新材）、抵押人二（江西永冠）于 2020 年 6 月 2 日签订《上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司公开发行可转换公司债券之抵押合同》（以下简称“《抵押合同》”）。《抵押合同》第 7.2 条对抵押资产追加机制进行了如下约定：

（1）抵押人的行为足以使抵押物价值减少的，应立即停止其行为；造成抵押物价值减少的，有义务恢复抵押物的价值，或提供与减少的价值相当的担保。

（2）一旦知悉发生对全部或部分抵押资产产生重大不利影响或损害的任何事件，抵押人应立即通知抵押权人和代理人。在抵押资产权属发生争议、被查封、被扣押等财产保全或执行措施等情形时，抵押权人/代理人有权要求抵押人采取合理措施，包括但不限于以追加担保物的形式向抵押权人或代理人提供补充担保，抵押人应予积极配合。

综上所述，本次发行的抵押合同已经明确抵押财产追加机制，符合《上市公司证券发行管理办法》以及中国证监会颁布的《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的相关规定。

（二）相关补充披露情况

发行人已在《募集说明书》中的“第二节、本次发行概况”之“（二）本次可转债发行基本条款”之“17、担保事项”补充披露本次发行抵押资产的具体情况，是否经资产评估机构评估以及评估时点等内容；补充披露本次发行抵押合同的抵押财产追加机制等相关内容。

（三）保荐机构及律师核查意见

保荐机构及律师查阅了本次可转债发行资产抵押担保合同；查阅了中国证监会于2020年6月颁布的《再融资业务若干问题解答》；查阅了天源评估出具的本次发行抵押物市场价值资产评估报告。

经核查，保荐机构及广发律师认为：本次发行抵押资产已经具备证券期货业务资格的评估机构评估；本次发行资产抵押合同已经明确财产追加机制，符合《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的相关规定。

问题二、根据申请文件，2017 年 5 月 6 日，公司子公司江西永冠车间操作员在安装设备过程中，因配合失误导致所开叉车侧翻，操作员经医治无效身故。请申请人补充说明并披露：（1）上述生产安全事故的具体情况，是否被主管机关作出行政处罚，是否完成整改，是否构成重大违法违规行为；（2）公司及其合并报表范围内最近 36 个月内受到的其他行政处罚情况，是否构成重大违法违规行为，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。

请保荐机构及律师发表核查意见。

回复：

（一）上述生产安全事故的具体情况，是否被主管机关作出行政处罚，是否完成整改，是否构成重大违法违规行为

1、本次事故的具体情况

2017 年 5 月 6 日，在公司子公司江西永冠厂区内，江西永冠的设备供应商无锡市浩帆热熔胶设备有限公司（以下简称“无锡浩帆”）的职员与江西永冠车间操作员工配合共同作业以安装江西永冠向无锡浩帆采购的设备。在安装工作过程中，因配合失误导致江西永冠车间操作员所开叉车侧翻，江西永冠车间操作员经医治无效身故。

2、本次事故的整改情况说明

江西永冠发生叉车侧翻安全事故后，公司积极配合主管部门进行事故情况调查，由专人负责保护事故现场及有关证据，并上报公司安全负责人，成立由总经理为首的事故专项工作小组，对死者家属进行慰问和赔偿，妥善做好了安抚和补偿工作。针对上述安全事故，发行人于 2017 年 5 月 13 日召开事故专项工作小组会议，发行人安全员、区域责任人以及安全负责人出席会议。会上由安全负责人根据内部出具的事故调查报告宣布调查结果，分析事故原因，总结事故教训，提出整改措施与预防措施。会议决定成立叉车管理部门，定期对叉车工人进行安全培训，制定全面叉车管理制度，落实专人专车制，规范叉车借调程序，安装减速带、广角镜，吸取此次教训，避免类似事故的发生。

3、本次事故不属于重大安全事故

根据 2007 年 6 月 1 日起施行的《生产安全事故报告和调查处理条例》第三条规定，“重大事故，是指造成 10 人以上 30 人以下死亡，或者 50 人以上 100 人以下重伤，或者 5,000 万元以上 1 亿元以下直接经济损失的事故；较大事故，是指造成 3 人以上 10 人以下死亡，或者 10 人以上 50 人以下重伤，或者 1,000 万元以上 5,000 万元以下直接经济损失的事故；一般事故，是指造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1,000 万元以下直接经济损失的事故。”

本次事故造成 1 人死亡，根据上述规定为一般事故，不属于重大事故。

4、政府相关部门出具的守法证明

2017 年 5 月 11 日，江西省抚州市东乡区安全生产监督管理局出具证明，确认此次事故不构成重大安全事故。发行人未因本次安全事故受到行政处罚。

2020 年 7 月 13 日，江西省抚州市东乡区应急管理局出具证明，确认江西永冠自成立之日起至证明出具之日生产经营活动均符合安全生产的相关法律、法规，未出现重大安全事故，未发现因违反国家及地方安全生产管理的法律、法规而受到行政处罚的情形。

（二）公司及其合并报表范围内最近 36 个月内受到的其他行政处罚情况，是否构成重大违法违规行为，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。

1、发行人最近 36 个月内的行政处罚情况

最近 36 个月内，发行人及子公司受到的行政处罚情况如下：

公司名称	处罚时间	处罚事由	处罚情况	是否构成重大违法行为
永冠新材	2017 年 10 月 13 日	发行人报关单号为 223120170002569460 的出口货物价格申报错误	上海浦江海关对发行人处以罚款 5000 元	该事项罚款金额较小，情节较轻，发行人已及时缴纳相关罚款，并完成整改。根据上海海关出具的《企业信用状况证明》，发行人前述受行政处罚的行为并非重大违反海关法律、行政法规的违法行为。
上海冠革	2018 年 10 月 8 日	发行人子公司上海冠革在上海市青浦区朱家角镇康业路 751 号 4-7 幢存在堵	上海市青浦区公安消防支队对上海冠革处以罚	该事项罚款金额较小，情节较轻，且公司已及时完成整改，疏通安全出口，加强消防安全管理，并安排人员定期排查消防安全隐患。上海市青浦区公安消防

		塞安全出口的违法行为	款 5000 元	支队已出具该行政处罚不属于重大违法违规行为的证明。
--	--	------------	----------	---------------------------

由上表可见，发行人最近 36 个月内受到两起罚款金额较小的行政处罚，处罚情节显著轻微，且公司已及时完成整改，未被相关政府部门认定为重大违法违规行为。除上述情形外，根据保荐机构的核查以及相关主管部门出具的证明，发行人及其子公司最近 36 个月没有其他因违反工商、税收、安监、消防、海关等方面的法律、法规而受到行政处罚的情形。

综上所述，发行人最近 36 个月内受到的两起行政处罚不属于情节严重的行政处罚，相关违法行为也不属于重大违法违规行为，不构成公司本次公开发行可转债的法律障碍。

2、发行人符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定

根据发行人提供的报告期内各年度审计报告、2020 年第一季度报告、报告期内各年度报告、发行人及其子公司所在地政府主管部门出具的合规证明文件、发行人的书面确认并查询中国证监会、证券交易所、政府主管部门以及其他公开网站，发行人最近三十六个月内财务会计文件不存在虚假记载，且不存在以下重大违法行为，符合《证券管理办法》第九条的规定：

（1）违反证券法律、行政法规或规章，并受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；

（2）违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章，并受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚；

（3）违反国家其他法律、行政法规且情节严重的行为。

（三）保荐机构及律师核查意见

针对上述情况，保荐机构、广发律师履行的核查程序如下：

1、查阅了报告期内发行人及子公司的营业外支出明细以及相关政府部门出具的相关合规证明文件；

2、查阅发行人及其子公司报告期内收到的行政处罚决定书及对应的罚款缴

纳凭证，核查发行人及其子公司对相关处罚的整改情况；

3、分析发行人及其子公司所受到行政处罚对应依据的相关法律法规，确认发行人及其子公司所受行政处罚的重要程度；

4、查阅了发行人内部控制管理制度、报告期内发行人出具的内部控制自我评价报告、会计师出具的《内部控制审计报告》。

经核查，保荐机构、广发律师认为：

发行人 2017 年 5 月叉车侧翻安全事故未被主管机关作出行政处罚；安全事故发生后公司积极完成整改，该事项不构成重大违法违规行为；发行人及其合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到的其他两项行政处罚不构成重大违法违规行为，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。

问题三、根据申请文件，本次发行可转债拟募集资金 52,000 万元，投向山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目等。请申请人补充说明并披露：（1）募投项目审批备案情况，是否履行环评程序，项目用地是否落实，是否取得项目实施全部资质许可；（2）募投项目与公司主营业务的联系，是否属于开拓新业务或生产新产品，是否符合行业政策和当前市场情况，项目实施风险是否充分披露。

请保荐机构及律师发表核查意见。

回复：

（一）募投项目审批备案情况，是否履行环评程序，项目用地是否落实，是否取得项目实施全部资质许可

1、本次募投项目审批备案情况

本次发行募集资金投资项目备案情况如下：

实施主体	募投项目	项目备案情况
山东永冠	山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	项目于 2020 年 4 月 26 日通过山东省投资项目在线审批监管平台备案，并取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2020-371329-29-03-031456）； 因项目实施地点发生变更，山东永冠于 2020 年 7 月 16 日重新办理项目备案，项目代码仍为 2020-371329-29-03-031456，项目实施地点变更为临沂市临沭县郑山街道兴业街 888 号。
江西永冠	江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	项目已经抚州市东乡区工业和信息化局备案，并于 2020 年 4 月 3 日取得登记备案项目代码为 2020-361029-29-03-010392 的《江西省工业企业技术改造项目备案通知书》。
永冠新材	线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	项目已经青浦区发展和改革委员会备案，并于 2020 年 5 月 6 日取得代码为 2020-310118-29-03-002697 的《上海市企业投资项目备案证明》。
永冠新材	补充流动资金	不适用

2、本次募投项目履行环评程序情况

本次募投项目已履行的环评程序情况如下：

实施主体	募投项目	环境影响报告批复
山东永冠	山东永冠新型	项目原已取得临沭县行政审批服务局于 2020 年 5 月 27 日出

	包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	具的《关于永冠新材料科技（山东）有限公司新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目环境影响报告书的批复》（沐审服投资许字[2020]22001 号）。 因项目实施地点发生变更，山东永冠正在重新办理环评手续。
江西永冠	江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	抚州市东乡生态环境局于 2020 年 4 月 15 日出具《关于江西永冠智能制造产业升级一期技改项目生产线免于环评的说明函》，根据《关于印发环评管理中部分行业建设项目重大变化清单的通知》（环办[2015]52 号）的相关规定，江西永冠对生产线进行智能制造产业化升级转型，引进智能化设备替代人工工位，由于其采用的生产工艺、环保措施均未发生变化，不属于重大变动，无需重新办理环评手续。
永冠新材	线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	青浦区生态环境局于 2020 年 5 月 26 日出具《关于青浦区生态环境局关于线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目环境影响报告表的审批意见》（青环保许管[2020]120 号）
永冠新材	补充流动资金	不适用

截至本反馈意见回复出具日，山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目实施地点已变更为“临沂市临沭县郑山街道兴业街 888 号”，山东永冠正在重新办理项目环评审批程序，具体进度情况如下：

2020 年 3 月 3 日，永冠新材与山东临沭经济开发区管理委员会签署《投资合同书》，合同约定临沭县主管政府机构将以招拍挂的方式出让本项目所需的建设用地，具体用地选址将以临沭县人民政府和临沭县国土资源部门办理土地出让登记手续时为准。

2020 年 4 月 26 日，山东永冠获得《山东省建设项目备案证明》，完成建设项目所需的备案程序；募投项目备案的实施地点为临沂市临沭县郑山街道金兴路西、兴业街南。2020 年 5 月 27 日，山东永冠获得临沭县行政审批服务局出具的《关于永冠新材料科技（山东）有限公司新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目环境影响评价报告书的批复》（沐审服投资许字[2020]22001 号），完成建设项目所需的环评手续。

由于原拟参与招拍挂的项目用地建设施工受限，经与临沭县地方政府、临沭经济开发区协商，山东永冠将募投项目实施地点就近变更为“临沭县经济开发区兴业街 888 号”；2020 年 6 月 15 日，山东永冠与山东常林机械集团股份有限公司（以下简称“山东常林”）、临沭管委会签署《资产转让合同》，约定山东常林

将其拥有的位于临沭县经济开发区寨和村的 107.49 亩土地及其附属设施按照实际评估价值转让给山东永冠。根据山东同泰土地房地产资产评估有限公司出具的“鲁同泰[2020]（估）字第 T010 号”《国有建设用地使用权价格评估报告》，前述国有土地使用权的评估价值为 1,977.90 万元。山东永冠已于 2020 年 6 月 17 日支付全部土地转让款，并取得“鲁（2020）临沭县不动产权第 0005547 号”《不动产权证书》。该项目用地位于临沭县经济开发区，权利性质为出让，用途为工业用地，面积为 71,663 平方米，使用期限至 2060 年 9 月 19 日止。

2020 年 7 月 14 日，山东省临沭县行政审批局出具《关于永冠新材料科技（山东）有限公司环评情况说明》：“永冠新材料科技（山东）有限公司于 2020 年 5 月 27 日获得本局核发的《关于山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目环境影响报告书的批复》（沭审服投资许字[2020]22001 号），该项目环评手续符合相关法律、法规的规定。山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目原拟选址于山东临沭经济开发区金兴路西，兴业街南；由于原项目建设用地总体面积不足，经相关部门协调，项目实施地点现变更为临沭县经济开发区兴业街 888 号。原项目实施地点与新的项目实施地点距离较近，均属于临沭经济开发区内。截至本情况说明出具之日，山东永冠正在按照环评相关法律法规的规定重新办理环评手续，各项工作正在有序开展，预计该项目重新办理环评手续不存在实质性障碍。”

2020 年 7 月 30 日，发行人召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第三次会议，审议通过将本次募投项目中的“山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目”实施地点变更为临沂市临沭县郑山街道兴业街 888 号等相关议案；独立董事同时亦发表了明确的同意意见。

综上所述，本次发行募投项目均已依法履行项目建设所需的备案程序、环评手续；截至本反馈意见回复出具日，由于山东永冠募投项目实施地点变更，山东永冠正在重新办理项目环评手续；新的募投项目实施地点与原募投项目拟实施地点距离较近，均属于山东临沭经济开发区内，预计该项目重新办理环评手续不存在实质性障碍。

3、本次募投项目用地落实情况

本次募投项目涉及的用地情况具体如下：

募投项目名称	募投项目用地落实情况
山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	山东永冠已取得土地使用权证：鲁（2020）临沭县不动产权第 0005547 号
江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	该募投项目将在现有厂区内开展，不涉及新增用地；具体开展用地为：东土国用（2015）第 A185 号
线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	该募投项目将在现有厂区内开展，不涉及新增用地；具体开展用地为：沪（2017）青字不动产权第 012522 号

本次募投项目用地权证具体情况如下：

土地证编号	权属人	产权地址	面积（m ² ）	用途
鲁（2020）临沭县不动产权第 0005547 号	山东永冠	山东省临沭经济开发区	71,663.00	工业
东土国用（2015）第 A185 号	江西永冠	渊山岗工业园	53,263.00	工业
沪（2017）青字不动产权第 012522 号	永冠新材	上海市青浦区朱家角镇朱枫公路 401 弄 3 号	12,905.50	工业

截至本反馈意见回复出具之日，山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目已取得项目用地；江西永冠智能制造产业升级一期技改项目和线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目分别在江西抚州、上海青浦现有厂区内开展，不涉及新增用地。

综上所述，本次募集资金投资项目用地均已落实。

4、是否取得项目实施全部资质许可

本次募投项目涉及的产品及经营资质许可情况具体如下：

募投项目名称	募投项目产品类型	是否需要经营资质许可
山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	OPP 胶带、双面泡棉胶带、双面棉纸胶带、美纹纸胶带	均属公司现有业务，无需取得其他资质许可
江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	美纹纸胶带、PVC 胶带、OPP 胶带	均属公司现有业务，无需取得其他资质许可

募投项目名称	募投项目产品类型	是否需要经营资质许可
线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	汽车线束胶带、医用胶带	汽车线束胶带无需取得其他资质许可；医用胶带属于第一类医疗器械，公司应当在生产前向主管食品药品监督管理部门办理备案。

根据《医疗器械监督管理条例》（2017年修订）以及《医疗器械注册管理办法》的规定，我国对医疗器械生产企业实行分类管理制度，从事第一类医疗器械生产的，由生产企业向所在地设区的市级人民政府食品药品监督管理部门备案并提交其符合条例规定条件的证明资料；第一类医疗器械实行产品备案管理，由备案人向所在地设区的市级人民政府食品药品监督管理部门提交备案资料；第一类医疗器械生产前，应当办理产品备案。

本次募投项目拟生产的医用胶带属于第一类医疗器械，该项目尚处于生产建设阶段。本次募投项目建设完成后，公司将向主管政府机关申请办理产品备案以及生产备案的相关手续。

（二）募投项目与公司主营业务的联系，是否属于开拓新业务或生产新产品，是否符合行业政策和当前市场情况，项目实施风险是否充分披露

1、本次募投项目与公司主营业务的联系

本次募投项目均与公司现有主营业务密切相关，主要系公司现有产品的产能扩充建设项目或在现有产品线基础上横向延伸，本次募投项目紧密围绕公司现有主营业务开展。公司的主营业务为各类胶带产品的研发、生产和销售。公司的主要产品包括布基胶带、美纹纸胶带、OPP 胶带、PVC 胶带、清洁胶带、牛皮纸胶带及铝箔胶带等。公司胶带产品属于消费品，下游广泛应用于民用、工业用、医用等各个领域，适用于日用 DIY、建筑装饰、物流包装、文具、汽车制造及美容、电子电器、船舶、高铁等场景。

本次募投项目建成后拟生产销售的产品具体情况如下：

募投项目名称	募投项目与公司主营业务的联系	是否属于开拓新业务或生产新产品
山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	扩充现有产能	否

募投项目名称	募投项目与公司主营业务的联系	是否属于开拓新业务或生产新产品
江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	扩充现有产能	否
线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设 项目	在现有产品线条的基础上横向延伸	是

由上表可见，本次募投山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目在现有 OPP 胶带业务的基础上，新增公司 OPP 胶带的产能。本次募投江西永冠智能制造产业升级一期技改项目针对现有生产线进行技术升级、改造，通过投入智能化新设备，对现有工厂进行生产环节、仓储环节进行智能化改造，提高公司生产自动化程度，增加现有产能。本次募投项目涉及的汽车线束胶带和医用胶带系公司未来拟发展的新产品，属于公司拓宽产品种类，丰富产品线布局的战略举措，有利于提升和完善公司现有主营业务。

2、本次募投项目符合胶带行业政策和当前市场情况

近年来，国家相关部门颁布的一系列有利于行业发展的产业政策及行业规划，为行业的发展奠定了良好的制度基础。首先通过支持橡胶、新材料、纺织工业等上游行业的结构调整、技术升级，为行业的产业升级提供物质基础；其次通过振兴高端机械装备制造业、汽车、电子、港口等下游行业，扩大行业的整体需求和市场容量；最后通过支持和鼓励优势企业不断做大做强，增加高性能胶带比重，促进胶带产业结构调整和技术升级，强化品牌战略。

近年来，胶粘剂和胶粘带行业发展相关产业政策、行业政策如下：

时间	政策名称	发文单位	文件内容
2019.11	《产业结构调整目录》（2019 年本）	发改委	将“改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂，分子筛固汞、无汞等新型高效、环保催化剂和助剂，纳米材料，功能性膜材料，超净高纯试剂、光刻胶、电子气、高性能液晶材料等新型精细化学品的开发与生产”作为鼓励发展产业。
2019.06	《鼓励外商投资产业目录》（2019 年版）	发改委、商务部	精细化工：胶粘剂、密封胶，水性油墨、电子束固化紫外光固化等低挥发性油、环保型有机溶剂，高性能涂料，高固体份、无溶剂涂料及配套树脂，水性工业涂料及配套水性树脂被列为鼓励投资产业。
2017.01	《新材料产业	工信部、发改委、	进一步健全新材料产业体系，下大力气突破一

时间	政策名称	发文单位	文件内容
	发展指南》	科技部、财政部	批关键材料，提升新材料产业保障能力，支撑中国制造实现由大变强的历史跨越。
2017.01	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016版）》	发改委	将“高效密封剂、密封胶和胶带”列为国家重点支持的新材料产业。
2015.08	《中国制造2025》	国务院	规划提出要加大基础专用材料研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平。
2014.08	《中国合成胶粘剂和胶粘带行业“十三五”发展规划》	中国胶粘剂和胶粘带工业协会	“十三五”期间，重点发展的产品应该是环保性及功能性兼备的热熔胶、水基胶、光固化胶等，限制溶剂型胶粘剂的发展速度，特别提出要发展建筑节能用胶和膜、医用压敏胶（带）、电子胶及电子封装胶、汽车和高铁用胶和膜等具体项目。
2011.12	《工业转型升级投资指南》	工信部	明确高性能高品质胶粘剂为石化行业的重点投资方向，要求提升工业产品质量，加强自主品牌培育，提高工业核心竞争力。

根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会的统计数据显示，近年来，我国胶带产量保持上升的趋势，销售量从 2008 年的 115.0 亿平方米增加至 2018 年的 253.5 亿平方米。中国目前已是世界最大胶带生产国，2018 年度中国胶粘剂行业销售额达到 913.23 亿元，胶粘带行业销售额达到 431 亿元，预计未来胶粘剂和胶粘带行业规模将不断扩大。

根据全球知名胶粘带咨询公司 AWA（Alexander Watson Associates）发布的数据显示，2018 年全球胶带的销量达到 453 亿平方米；根据 Markets and Markets 发布的市场报告显示，全球范围胶带市场规模预计将在 2016 年-2021 年间按 5.5% 的年复合增长率增长，预计全球胶带市场规模将从 2016 年的 473.3 亿美元增长到 2021 年的 618.6 亿美元。全球知名胶粘带咨询公司 AWA 数据显示，亚洲地区占据全球胶粘带销量最大的市场份额，市场占比达到 54%，其次是北美市场、欧洲市场、南美市场、非洲及中东地区市场。

根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会公布的信息，“十三五”期间胶粘剂和胶粘带行业产量年平均增长率将为 8% 左右，重点发展环保性及功能性兼备的热熔型胶带、水性胶带等，努力使行业产品更加高端化、功能化，进入航空、军事、

电子等领域。公司作为具有较强研发及生产能力的综合性胶带企业，将迎来历史性的发展机遇。

综上所述，本次发行募集资金投资项目符合相关产业政策，胶粘带行业市场发展前景良好，本次募投项目符合行业当前发展情况。

3、募投项目实施风险提示披露情况

针对募集资金投资项目风险，发行人已在《募集说明书》“第三节、风险因素”之“三、募投项目风险”中进行了揭示，具体如下：

“发行人本次发行拟募集资金不超过 5.20 亿元，主要投资于山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化生产一期建设项目、江西永冠智能制造产业升级技改一期建设项目以及线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目和补充流动资金等。公司已经对本次募投项目的技术可行性以及市场需求等各方面进行了充分论证，但是由于新建募投项目实施周期较长，可能因为项目实施进度、工程质量以及实际投资与原投资计划不一致等原因对本次募投项目实施产生不利影响，或者因为市场需求、竞争格局、产业政策变化等原因对本次募投项目的预期收益产生不利影响。

本次募集资金投资项目投资主要为资本性支出，项目建成后将产生相应的固定资产折旧。虽然项目已经过充分的可行性论证，但项目开始建设至达标达产并产生效益需要一定时间，项目投入初期新增固定资产折旧将可能对经营业绩产生一定影响。”

（三）相关补充披露情况

发行人已在《募集说明书》中的“第八节、本次募集资金运用”之“一、募集资金投资项目概况”补充披露本次募投项目的备案及环评情况；发行人已在《募集说明书》中的“第八节、本次募集资金运用”之“二、募集资金投资项目具体情况”补充披露募投项目用地的落实情况。

（四）保荐机构及律师核查意见

针对上述情况，保荐机构、广发律师履行的核查程序如下：

1、查阅了本次募投项目备案及环评程序文件，查阅了本次募投项目用地的不动产权证书，对本次募投项目是否经有权机关审批备案，是否履行环评程序以及用地是否落实进行了核查；

2、查阅了公司本次募投项目可行性研究报告、募集资金使用的可行性分析报告以及相关行业政策法规、研究报告、市场空间等文件；

3、对发行人有关部门人员进行了访谈，对本次募投项目与公司主营业务的联系，是否涉及开拓新业务、新产品，是否符合行业政策和当前市场情况，是否取得项目实施的其他资质许可，风险是否充分披露等事项进行了核查；

经核查，保荐机构、广发律师认为：

除山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目经主管部门确认正在重新办理环评手续外，发行人本次发行募集资金拟投资项目均已依法履行项目建设所需的备案、环评手续；预计山东永冠募投项目重新办理环评手续不存在实质性障碍；截至本反馈意见回复出具日，本次发行募投项目用地均已落实，发行人实施本次募集资金投资项目已取得现阶段所必须的相关资质许可；本次募投项目紧密围绕公司现有主营业务开展；本次发行募集资金投资项目符合相关产业政策，胶粘带行业市场前景良好，本次募投项目符合行业当前发展情况；本次募投项目的相关风险已于募集说明书充分披露。

问题四、申请人报告期内营业收入逐年较大幅度增长，以外销收入为主，2020 年一季度经营业绩略有下滑。请申请人补充说明：（1）外销业务收入确认依据，是否符合企业会计准则规定。（2）申请人外销业务占比高的原因及合理性，外销业务与内销业务在毛利率等方面是否存在明显差异，如有，请分析差异的原因及合理性。（3）结合最近一期经营业绩实现情况，说明中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情对未来生产经营和本次募投项目的影响，相关不利影响是否消除，是否构成重大不利影响。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）外销业务收入确认依据，是否符合企业会计准则规定

公司主营业务收入为销售商品收入，收入同时满足下列条件时予以确认：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。公司收到外销订单后，结合库存情况安排生产，并根据订单要求组织发货报关。报告期内，公司出口业务的具体交易方式以 FOB 为主、CIF 为辅，均在货物装运完毕并办理完成相关报关手续、取得报关单后确认收入。

公司外销收入确认政策与同行业可比上市公司具体比较如下：

证券简称	外销收入确认政策
晶华新材	外销收入，在商品已经发出，根据签订的购销合同和出口发票办理完报关出口手续后确认销售收入。
高盟新材	根据公司与客户签订的合同或协议的约定，公司在货物已发出，报关出口获得海关签发的报关单，收款或取得收款的权利时确认销售收入。
回天新材	回天新材主要从事高性能有机硅胶、聚氨酯胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、环氧树脂胶等工程胶粘剂及太阳能电池背膜的研发、生产和销售，产品主要以国内销售为主。
康达新材	康达新材主要从事胶粘剂新材料（具体包括环氧胶、聚氨酯胶、丙烯酸胶、SBS 胶粘剂等系列）和军工科技产品的研发、生产和销售，产品主要以国内销售为主。

注：根据证监会上市公司行业分类，发行人所属行业为化学原料和化学制品制造业，大类代码为 C26；该行业的细分行业类型较多，与公司的可比性不强；晶华新材产品与公司较为类似，可比性较强，高盟新材、回天新材、康达新材与公司均属于同一细分行业，具有一定的可比性；因此

本反馈意见回复中，均以此口径进行同行业对比，下同。

由上表可见，公司外销收入确认政策与同行业可比上市公司不存在重大差异，收入确认时点符合《企业会计准则第 14 号——收入》的相关要求。

（二）申请人外销业务占比高的原因及合理性，外销业务与内销业务在毛利率等方面是否存在明显差异，如有，请分析差异的原因及合理性

1、公司外销业务占比高的原因及合理性

报告期内，公司主营业务收入分销售市场构成如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
境内	73,269.26	34.21	45,666.05	26.87	36,873.29	26.16
境外	140,931.89	65.79	124,302.61	73.13	104,066.99	73.84
合计	214,201.15	100.00	169,968.66	100.00	140,940.28	100.00

报告期内，公司外销主营业务收入地区分布情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
欧洲	39,254.13	27.85	35,922.38	28.90	29,949.87	28.78
美国	20,358.26	14.45	21,148.47	17.01	18,076.35	17.37
日本	8,462.74	6.00	9,714.92	7.82	11,842.18	11.38
中东	10,004.18	7.10	12,471.25	10.03	11,857.91	11.39
印度	19,393.34	13.76	17,463.00	14.05	12,894.30	12.39
东南亚	23,293.55	16.53	11,443.89	9.21	8,971.14	8.62
南美	9,071.91	6.44	8,590.40	6.91	4,468.37	4.29
澳大利亚	2,608.45	1.85	2,616.59	2.11	2,812.27	2.70
北美其他	940.27	0.67	850.67	0.68	611.41	0.59
其他	7,545.06	5.35	4,081.03	3.28	2,583.20	2.48
合计	140,931.89	100.00	124,302.61	100.00	104,066.99	100.00

报告期内，公司外销收入占比较高，出口区域主要集中在欧洲、美国、日本、中东、东南亚等国家和地区。报告期内，公司收入结构主要以外销为主，与下游

客户始终保持良好的合作关系，业务来源较为稳定。2019 年度，发行人加强国内销售渠道的开拓力度，内销收入占比呈现上升的趋势。

出口外销业务是公司销售业务的重要组成部分，公司成立以来以布基胶带为主打产品，布基胶带主要消费市场在美国和欧洲。公司布基胶带产品受到了国际客户的普遍认可，通过由布基胶带建立起的客户群和行业内声誉，公司胶带销售逐渐向纸基胶带、膜基胶带等其他胶带产品拓展。在以国外市场为导向的发展战略下，目前公司外销业务已拓展至包括欧洲、美国、日本、中东、印度、东南亚等多个国际市场。公司的主要外销客户为国际知名企业，包括世界 500 强企业以及境外上市公司（3M、日东电工、AEON、Dollar General Corporation、Kohnan Shoji Co., Ltd.等）、全球及当地有影响力的连锁超市等；公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系，报告期内公司外销业务收入逐年增长。

综上所述，公司外销收入占比较高符合公司实际发展情况，具有合理性。

2、外销业务与内销业务毛利率差异原因及合理性

报告期内，公司外销业务与内销业务毛利率比较情况如下：

单位：万元

年度	项目	销售收入	销售占比	销售成本	销售毛利	毛利率
2019 年度	内销	73,269.26	34.21%	66,440.89	6,828.37	9.32%
	外销	140,931.89	65.79%	111,178.41	29,753.48	21.11%
2018 年度	内销	45,666.05	26.87%	40,687.90	4,978.15	10.90%
	外销	124,302.61	73.13%	99,393.55	24,909.05	20.04%
2017 年度	内销	36,873.29	26.16%	32,989.35	3,883.94	10.53%
	外销	104,066.99	73.84%	84,346.73	19,720.26	18.95%

由上表可见，报告期内发行人内销主营业务毛利率分别为 10.53%、10.90% 和 9.32%，外销主营业务毛利率分别为 18.95%、20.04%和 21.11%，内销毛利率水平低于外销毛利率水平，主要原因具体如下：

其一、发行人内销毛利率低于外销毛利率主要系销售产品结构差异导致。发行人外销产品主要以布基胶带、纸基胶带等高毛利的胶带产品为主，而内销产品中膜基胶带占比较高，膜基胶带毛利率水平相对较低。

报告期内公司外销业务与内销业务产品销售结构占比及毛利率如下：

地区名称	项目名称	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		占地区收入比	毛利率	占地区收入比	毛利率	占地区收入比	毛利率
内销	布基胶带	15.17%	22.47%	22.90%	22.10%	24.42%	20.85%
	纸基胶带	22.44%	9.57%	28.89%	8.44%	35.70%	13.08%
	膜基胶带	54.26%	5.49%	36.43%	4.45%	30.92%	-1.18%
	其他胶带	8.12%	9.62%	11.78%	15.14%	8.96%	12.68%
内销合计		100.00%	9.32%	100.00%	10.90%	100.00%	10.53%
外销	布基胶带	27.86%	33.87%	32.49%	29.22%	35.26%	27.52%
	纸基胶带	32.27%	15.44%	35.08%	16.07%	35.17%	16.98%
	膜基胶带	32.05%	14.61%	24.19%	13.35%	20.90%	6.47%
	其他胶带	7.82%	25.74%	8.24%	20.37%	8.68%	22.17%
外销合计		100.00%	21.11%	100.00%	20.04%	100.00%	18.95%

报告期内公司内销业务中膜基胶带销售收入占比分别为 30.92%、36.43%和 54.26%，占比逐年上升，由于膜基胶带毛利率较低，从而拉低内销业务整体毛利率。报告期内公司外销业务中布基胶带销售收入占比分别为 35.26%、32.49%和 27.86%，销售收入占比较高，由于布基胶带毛利率较高，从而拉高外销业务整体毛利率。

其二、相同种类胶带，外销毛利率一般高于内销毛利率；美国、欧洲、日本等发达国家地区市场对于高端产品需求比例更高，产品毛利率水平更高。

其三、外汇汇率波动的影响；公司目前主要采用美元作为出口销售计价结算货币，辅以少量人民币、欧元或日元结算；2017 年底开始，美元汇率稳步增长在一定程度上提升了外销业务的毛利率水平。

综上所述，报告期内，发行人内销、外销毛利率差异与公司实际经营情况相符，差异原因具有合理性。

（三）结合最近一期经营业绩实现情况，说明中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情对未来生产经营和本次募投项目的影 响，相关不利影响是否消除，是否构成重大不利影响。

1、中美贸易摩擦对公司未来生产经营的影响

自 2018 年以来，中美贸易摩擦持续升温，美国特朗普政府逐步对中国采取提高关税、限制投资等贸易限制，具体如下：

2018 年 4 月 3 日，美国政府宣布对原产于中国的 500 亿美元商品加征 25% 的进口关税，其中对约 340 亿美元商品的加征关税措施于 2018 年 7 月 6 日起实施，对其余约 160 亿美元商品加征关税措施于 2018 年 8 月 23 日起开始实施；

2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2,000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，并于 2019 年 5 月 10 日起加征关税税率提高到 25%。

至此，公司出口美国的绝大多数产品在加征关税清单之列；

2018 年 12 月 1 日，中美之间就经贸问题达成共识，双方决定停止升级关税等贸易限制措施，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：健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益。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。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；

2019 年 1 月 7 日至 2019 年 1 月 9 日，中美双方在北京举行经贸问题副部长级磋商，双方同意继续保持密切联系。2019 年 2 月 14 至 2019 年 2 月 15 日，中美双方在北京举行新一轮中美经贸高级别磋商。2019 年 2 月 21 日至 24 日，中美举行第七轮中美经贸高级别磋商，美国延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施；

2019 年 8 月 15 日，美国政府宣布，对自华进口的 3000 亿美元商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施；

2019 年 9 月，特朗普宣布将推迟对 2,500 亿美元中国输美商品加征关税；

2019 年 10 月，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率团访问华盛顿，并于 2019 年 10 月 10 日至 11 日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第十三轮中美经贸高级别磋商；

2019 年 12 月 15 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布美方关于中美第一阶段经贸协议的声明，中美贸易磋商初步取得阶段性成果；

2020 年 1 月 15 日，中美第一阶段经贸协议签署仪式在美国白宫举行；

中美贸易摩擦中，美方对中方加征关税的清单如下表所示：

清单金额	大类产品	税率	实施日期
500 亿美元	340 亿清单：机器人、航空航天、工业机械、汽车、电子烟、稀土金属等	25%	2018 年 7 月 6 日
	160 亿清单：半导体、电子、塑料、化学品和铁路设备等商品	25%	2018 年 8 月 23 日
2,000 亿美元	纺织品、海鲜、农产品、水果、日用品、家具、照明、轮胎、化工、塑料等	25%	2019 年 5 月 10 日
3,000 亿美元	机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等	10%	2019 年 9 月 1 日

近期国际宏观经济形势、贸易摩擦对发行人的影响主要体现在发行人对美国的出口业务方面。报告期内，发行人对美国出口金额占出口收入的比例分别为 17.37%、17.01%以及 14.45%，占主营业务收入比例分别为 12.83%、12.44%以及 9.50%，总体呈现不断下降趋势，具体如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
美国地区销售收入①	20,358.26	21,148.47	18,076.35
其他国家和地区销售收入（非美国市场）②	120,573.63	103,154.13	85,990.64
外销收入金额合计③=①+②	140,931.89	124,302.61	104,066.99
主营业务收入金额④	214,201.15	169,968.66	140,940.28
美国出口金额占出口收入比例⑤=①/③	14.45%	17.01%	17.37%
美国出口金额占主营业务收入比例⑥=①/④	9.50%	12.44%	12.83%

除北美地区外，发行人主要境外销售地区为欧洲、日本、中东以及印度等区域。面对中美贸易摩擦形势，发行人积极拓宽境内销售渠道，对外投资设立越南

子公司以计划承接出口美国的部分胶带产品的生产任务，以规避加征关税的不利影响。2019 年度公司内销收入达到 73,269.26 万元，同比增长 60.45%，内销收入占主营业务收入比例由 2017 年度的 26.16%增加至 2019 年度的 34.21%，2019 年度公司内销市场拓展效果明显。

综上所述，中美贸易摩擦暂时未对发行人经营构成重大不利影响，但未来美国是否会提高现有关税税率或出台新的加征关税措施尚不明确。如果未来中美贸易摩擦进一步加剧，出台新的加征关税措施，则可能对公司经营业绩造成一定的不利影响。

2、中美贸易摩擦对本次募投项目的影响

本次募投项目产品 OPP 胶带、线束和医用胶带主要面向国内市场和其他非美国销售区域，美国市场并非本次募投项目产品的主要目标市场；中美贸易摩擦开始以来，公司已采取积极的应对策略，调整销售区域布局，本次募投项目产品销售重点瞄准国内市场、亚洲（包括南亚、东亚和中东）及欧洲市场，本次募投项目的实施有利于公司加强非美国地区客户的市场开拓，减少中美贸易摩擦对整体经营的影响。

综上所述，本次募投项目产品 OPP 胶带、线束和医用胶带等主要面向国内市场和其他非美国销售区域，本次募投项目预计不会受到中美贸易摩擦影响。

3、新冠疫情对公司未来生产经营的影响

（1）公司新冠疫情防控及复工复产情况

2020 年春节期间，愈发严峻的新型冠状病毒疫情让全国进入紧张的“全民战疫”状态，受新冠肺炎疫情影响，全社会延迟复工，公司及上下游企业均出现不同程度复工延迟。采购方面，公司日常会根据客户订单合理准备适当的安全库存，除少部分包装辅料之外，其余生产所需的主要原材料供应并未受到较大影响。生产方面，公司严格执行延长春节假期的政策，对于外地返回工作地的员工严格执行居家隔离要求；销售方面，受公路货运短期暂停影响，物流速度在新冠疫情期间有所放缓，部分客户订单交付有所推迟。

新冠疫情发生后，公司复工、复产整体情况具体如下：

2020年1月31日，公司董事长、总经理亲自部署全面防疫、复工复产准备工作，结合《江西省人民政府关于加强疫情科学防控推进全省企业复工复产的通知》建立企业防疫应急机制；江西永冠是公司最主要的生产基地，为保障复工复产的顺利推进，公司第一时间采购大量医用口罩、酒精等防疫物资；

2020年2月5日，结合抚州市东乡区政府文件指导精神，公司成立专门的疫情防控小组，并制定《江西永冠科技发展有限公司新冠疫情防控预案》，推广实施一系列科学疫情防控措施；

2020年2月10日，江西永冠生产基地收到政府批准的复工通知；

2020年2月11日，江西永冠生产基地陆续正式复工、复产。

截至本反馈意见回复出具日，随着我国疫情防控措施的全面贯彻落实，国内新冠疫情防控工作已取得阶段性成效，复工复产取得重要进展，经济社会秩序已基本恢复。

(2) 本次疫情对公司经营业绩的影响

公司2020年第一季度主要经营数据情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年1-3月	同比变动幅度(%)
营业收入	39,884.56	39,543.12	0.86
营业成本	33,257.11	32,232.42	3.18
归属于母公司股东净利润	1,798.99	2,605.56	-30.96
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,259.98	2,401.74	-5.90

由上表可见，公司2020年第一季度实现营业收入39,884.56万元，较去年同期增长0.86%，2020年第一季度营业成本较去年同期增长3.18%；2020年第一季度扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润为2,259.98万元，较2019年同期下降5.90%。总体来看，2020年第一季度整体收入水平、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与2019年度第一季度基本相当。

公司按照党中央、国务院及地方各级政府出台的政策要求，积极做好疫情防控各项工作，努力减少疫情带来的负面影响。在中央和各地积极有力的防控措施

下，我国国内疫情目前得到有效控制，各地复工情况良好，国内疫情形势已得到有效缓解。整体来看，公司新冠肺炎防疫复工措施比较到位，公司胶带产品属于日常消费品，下游应用领域较为广泛，新冠疫情暂未对公司整体经营业绩造成重大不利影响。

4、新冠疫情对公司本次募投项目的影响

本次募投项目实施方面，受新冠疫情影响，春节后政府机关、企事业单位复工普遍推迟，2020年2月-2020年3月中旬期间，本次募投项目实施进度受到一定影响；2020年3月下旬以来，随着我国国内疫情目前得到有效控制，各地复工情况良好，本次募投项目实施进度已恢复正常推进状态，截至本反馈意见回复出具日，本次募投项目各项工作正在有序开展。

新冠疫情预计不会对本次募投项目产生重大不利影响，主要分析如下：

其一、国内疫情预期不会对发行人持续经营能力和市场竞争能力产生重大不利影响，长期影响可控。新冠疫情发生以来，虽然受延期复产复工、物流停运以及限制人口跨区流动的影响，公司第一季度部分客户订单交付被迫延后，对公司2020年第一季度的经营业绩产生一定不利影响，但是2020年3月以来，在党中央、国务院和各地政府的有效管控措施下，行业上下游复产复工进展顺利，公司各项产销工作已经恢复至正常状态，新冠疫情未对发行人的日常生产经营产生重大不利影响。

其二、本次募投项目主要产品与公司主营业务密切相关，胶带属于通用型日常消费品，新冠疫情对本次募投项目产品消费需求影响较小。本次募投项目产品主要面向国内市场销售，下游应用领域广阔，消费市场巨大。OPP胶带即日常生活中使用的透明胶带，是产销量最大的一类胶带，主要用于普通商品包装、封箱粘接等环节，国内快递行业的高速发展，将有效带动OPP胶带未来消费需求的增长。总体来看，预计新冠疫情对本次募投项目的消费需求影响较小。

综上所述，新冠疫情预计不会对本次募投项目造成重大不利影响。

（四）保荐机构及会计师核查意见

针对上述事项，保荐机构及中汇会计师履行的核查程序如下：

1、查阅了公司外销收入确认政策，查阅了同行业可比公司的定期公告、审计报告等资料，对收入确认政策进行了比较分析；

2、查阅了公司外销收入、成本结构明细构成情况，对公司销售模式、历史业务开展情况进行了分析；

3、查阅了发行人 2020 年一季度财务报告、国内及全球新冠疫情防控进展情况、访谈发行人相关人员关于新冠疫情对生产经营及业绩的影响；

4、查阅了发行人定期报告资料、财务报告以及销售收入区域构成明细，获取并分析了发行人海外销售等情况；

5、查阅并整理了近期中美贸易摩擦进展的相关新闻信息资料；取得了报告期内公司有关出口的海关查询数据，查阅了公司主要销售国家与地区的贸易政策情况；

6、对公司管理层实施了访谈，了解发行人为应对本次中美贸易摩擦采取的相关措施以及目前的实施情况；

经核查，保荐机构及中汇会计师认为：

发行人外销收入确认政策符合企业会计准则的相关规定；发行人外销收入占比较高符合企业实际经营情况，发行人内销、外销毛利率差异主要系产品销售结构差异导致，具有合理性；中美贸易摩擦未对发行人生产经营及财务状况、持续盈利能力造成重大不利影响；本次募投项目产品主要面向国内市场和其他非美国销售区域，本次募投项目预计不会受到中美贸易摩擦影响。发行人新冠肺炎防疫复工措施比较到位，胶带属于通用型日常消费品，下游应用领域广泛，新冠疫情未对公司整体经营业绩造成重大不利影响；本次募投项目各项工作正在有序开展，预计新冠疫情不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

问题五、申请人报告期内存货余额较大且逐年较大幅度增长。请申请人补充说明：（1）存货余额较大且增长较快的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致。（2）结合存货库龄和存货状态说明存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致。

以上请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

（一）请申请人补充说明存货余额较大且增长较快的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

1、存货余额较大且增长较快的原因及合理性

报告期各期末公司存货结构占比如下：

单位：万元

项目名称	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额	占比（%）	账面余额	占比（%）	账面余额	占比（%）
原材料	7,698.35	28.97	7,796.51	30.83	5,565.77	27.66
在产品	412.77	1.55	163.42	0.64	433.15	2.15
半成品	11,355.45	42.74	10,693.25	42.28	8,281.21	41.15
库存商品	4,707.91	17.72	4,489.15	17.75	3,642.61	18.10
发出商品	2,396.45	9.02	2,149.03	8.50	2,201.86	10.94
合计	26,570.94	100.00	25,291.37	100.00	20,124.60	100.00

报告期各期末，公司存货规模及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
存货账面余额	26,570.94	25,291.37	20,124.60
较上期末增幅	5.06%	25.67%	-
占当期营业成本的比例	14.96%	18.05%	17.15%
主营业务收入增幅	26.02%	20.60%	-
主营业务成本增幅	26.80%	19.38%	-

报告期各期末，公司存货账面余额分别为 20,124.60 万元、25,291.37 万元和

26,570.94 万元，呈上升趋势，与营业收入增长趋势一致。公司报告期各期末存货余额变动主要与公司产品的经营模式、生产周期及所属行业发展情况有关。公司综合考虑订单和库存情况合理制定产品生产计划，在满足客户订单和安全库存的前提下依据自身对市场需求的预判，适度储备原材料并自主生产，以应对客户需求的变化。

2018 年末存货余额大幅增长，且增长幅度高于营业收入的增幅，存货余额增长主要集中在原材料和半成品的增长，主要原因系公司预期原材料纸浆采购单价上升而提前储备纸浆等原材料，同时对于纸基胶带、膜基胶带等销售形势较好的产品也同步增加备货量所致。

2019 年末存货余额有所增长，但增长幅度低于营业收入的增幅，主要原因包括：其一、2019 年公司重点推广膜基胶带中的 OPP 胶带，OPP 胶带是 2019 年度营业收入增长的主要贡献点，由于 OPP 胶带生产及销售周期较短，期末无需大幅增加备货量，故对于存货余额影响较小；其二、2019 年度纸浆采购单价开始下降，期末纸浆备货量较 2018 年末有所下降。

总体来看，公司报告期内存货水平变动符合公司实际经营情况，各期末存货余额与各期经营业务规模较为匹配。

2、同行业可比公司存货情况分析

报告期内，同行业可比公司存货余额、营业成本和存货周转情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度/2019.12.31					
	永冠新材	行业平均	晶华新材	回天新材	康达新材	高盟新材
期末存货余额	26,570.94	17,707.98	18,444.52	26,517.29	16,375.56	9,494.55
存货余额增幅	5.06%	5.65%	-4.08%	7.77%	6.42%	12.48%
营业成本	177,752.11	82,137.49	79,229.73	127,903.54	66,552.73	54,863.97
存货周转率	6.85	4.88	4.21	5.00	4.19	6.12
项目	2018 年度/2018.12.31					
	永冠新材	行业平均	晶华新材	回天新材	康达新材	高盟新材
期末存货余额	25,291.37	16,916.01	19,229.89	24,605.80	15,387.25	8,441.09

存货余额增幅	25.67%	15.45%	24.58%	0.03%	67.81%	-30.61%
营业成本	140,213.07	84,550.12	72,646.45	129,884.64	66,069.50	69,599.87
存货周转率	6.17	5.40	4.19	5.28	5.38	6.76
项目	2017 年度/2017.12.31					
	永冠新材	行业平均	晶华新材	回天新材	康达新材	高盟新材
期末存货余额	20,124.60	15,341.44	15,435.21	24,597.24	9,169.20	12,164.12
营业成本	117,399.60	67,296.86	55,321.98	110,222.59	40,448.09	63,194.77
存货周转率	5.84	4.95	3.87	4.94	4.87	6.12

由上表可以看出，报告期内公司存货余额逐年增长趋势与同行业可比上市公司变动趋势基本保持一致。报告期内，公司整体存货周转率水平保持稳定。报告期内，公司存货周转率分别为 5.84、6.17 和 6.85，好于行业平均水平，反映出公司的经营情况良好。公司主要采用“以销定产+安全库存”的生产模式，在保证正常生产经营的前提下，同时加快存货周转速度。

综上所述，公司存货余额较大且增长较快具有合理性，存货余额变动情况与同行业上市公司相比不存在重大差异。

（二）结合存货库龄和存货状态说明存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致

1、公司期末存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
原材料	-	-	12.23
库存商品	177.99	106.06	123.82
半成品	180.93	218.39	107.33
发出商品	36.92	27.27	38.07
合计	395.84	351.72	281.45

报告期各期末，公司存货跌价准备余额占存货余额的比例较小。公司在资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，报告期各期末，公司根据企业

会计准则的要求，对存货进行减值测试，并充分计提了存货跌价准备。

2、公司期末存货库龄情况

报告期各期末，公司存货期末库龄情况具体如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
账面余额	26,570.94	100.00	25,291.37	100.00	20,124.60	100.00
其中：1 年以内	25,504.29	95.99	24,720.62	97.74	19,972.07	99.24
1-2 年	781.90	2.94	558.66	2.21	142.97	0.71
2-3 年	280.20	1.05	11.99	0.05	9.24	0.05
3 年以上	4.55	0.02	0.10	0.0004	0.32	0.002
期末存货跌价准备	395.84	1.49	351.72	1.39	281.45	1.40

由上表可见，报告期内各期末公司库龄在 1 年以内的存货余额占比分别为 99.24%、97.74%和 95.99%；报告期各期末，公司期末存货库龄主要集中在 1 年以内，期末存货库龄分布情况较为合理，符合企业实际生产经营特点。公司期末库龄为 1 年以上的存货多数为通用材料，使用寿命较长，减值风险较低。报告期内，公司主营业务收入持续稳步增长，不存在大量积压存货情况。

3、同行业可比公司存货跌价计提情况

报告期内，公司与同行业上市公司存货跌价计提比较情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
化学原料和化学制品制造业（大类代码：C26）	2.69%	2.25%	2.21%
永冠新材	1.49%	1.39%	1.40%

注：同行业可比公司选取证监会上市公司行业分类结果中同一行业大类代码下的所有公司（剔除 ST 类公司）；同行业可比公司具体指标明细请见附表。

根据证监会上市公司行业分类，公司所属行业为“化学原料和化学制品制造业”，大类代码为 C26。化学行业概念范围较广，该行业包括的上市公司产品类型及业务模式差异较大，导致分类结果中的同类上市公司的平均值与发行人缺乏可比性。因此，发行人选取下述在产品类型和业务模式与公司相似度较高的可比公司，对存货跌价准备计提比例分析如下：

单位：万元

公司名称	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
回天新材	存货跌价计提金额	268.25	445.79	158.65
	期末存货余额	26,517.29	24,605.80	24,597.24
	存货跌价计提比例	1.01%	1.81%	0.64%
高盟新材	存货跌价计提金额	633.16	652.96	1,189.42
	期末存货余额	9,494.55	8,441.09	12,164.12
	存货跌价计提比例	6.67%	7.74%	9.78%
康达新材	存货跌价计提金额	919.64	339.18	76.73
	期末存货余额	16,375.56	15,387.25	9,169.20
	存货跌价计提比例	5.62%	2.20%	0.84%
晶华新材	存货跌价计提金额	42.37	19.88	22.26
	期末存货余额	18,444.52	19,229.89	15,435.21
	存货跌价计提比例	0.23%	0.10%	0.14%
行业平均	存货跌价计提金额	465.86	364.45	361.77
	期末存货余额	17,707.98	16,916.01	15,341.44
	存货跌价计提比例	3.38%	2.96%	2.85%
永冠新材	存货跌价计提金额	395.84	351.72	281.45
	期末存货余额	26,570.94	25,291.37	20,124.60
	存货跌价计提比例	1.49%	1.39%	1.40%

报告期内，发行人存货跌价计提比例与可比上市公司存在差异主要原因系产业链位置和产品结构不同导致，回天新材、高盟新材、康达新材主要从事各类胶粘剂的研发、生产和销售，与发行人的主营业务存在一定的区别。晶华新材主要从事美纹纸胶带、电子胶带、布基胶带等产品的生产和销售，与发行人可比相似度最高。发行人报告期各期末存货跌价准备占存货比例高于可比上市公司晶华新材，公司存货跌价准备计提较为谨慎、合理。

报告期内，同行业可比上市公司通常基于自身实际经营情况计提存货跌价准备，发行人报告期内存货跌价计提比例情况与同行业可比上市公司之间不存在重大差异；发行人期末存货跌价准备计提充分、合理。

（三）保荐机构及会计师核查意见

保荐机构及中汇会计师履行的核查程序如下：

1、获取发行人的存货明细表，结合行业特点、产销情况、存货结构，分析报告期内发行人存货构成的变动情况及原因，分析存货余额增长与收入增长及订单金额增长的匹配性；了解发行人胶带生产工艺及存货特性，结合实际生产过程分析存货结构合理性；

2、核查发行人存货跌价计提的充分性，分析存货库龄、存货周转率，判断发行人存货是否存在重大滞销、减值风险；

3、了解公司存货跌价准备处理方法，复核结存存货库龄及存货跌价准备计提金额，重点关注公司测试可变现净值过程中确认估计售价、确认完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用、估计的相关税费的合理性；

4、将发行人的存货跌价准备占存货期末余额的比例与同行业可比上市公司进行对比，分析发行人存货跌价准备计提的充分性。

经核查，保荐机构及中汇会计师认为：

报告期内发行人存货余额较大且增长较快具有合理性，主要系满足客户订单和安全库存的前提下依据自身对市场需求的预判合理备货所致，符合公司实际经营情况。报告期内发行人的存货库龄分布及占比、存货减值计提情况等与公司业务实际情况相匹配，发行人存货跌价准备计提比例与同行业可比上市公司相比不存在重大差异，存货跌价准备的计提合理、充分。

问题六、申请人 2019 年对第三方支付平台余额的列报进行会计政策变更。请申请人补充说明：会计政策变更的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致。请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）会计政策变更的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

发行人通过在支付宝等第三方支付平台开设账户进行款项收付，且可以自行设置密码等安全措施，可随时查询、提现和指定第三方平台冻结账户，自行承担账户、密码等遗失、泄密等导致的损失，表明发行人能够实际控制第三方支付平台账户，存放在该类账户的款项性质与公司在银行开立账户的存款类似。发行人将该类款项列报在“货币资金”项目中，可以更好的反映该类款项的实质，因此于 2019 年度对第三方支付平台余额的列报进行了变更。

发行人持有的第三方支付平台余额，变更前在资产负债表中的“其他流动资产”项目及现金流量表“现金等价物”项目列报，变更后在资产负债表中的“货币资金”项目及现金流量表“现金”项目列报。发行人对此项会计政策变更采用追溯调整法，2019 年度比较财务报表已重新表述。

发行人执行该会计政策的主要影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
公司持有的第三方支付平台余额，变更前在资产负债表“其他流动资产”项目及现金流量表“现金等价物”项目列报，变更后在资产负债表“货币资金”项目及现金流量表“现金”项目列报。	对 2017 年度合并财务报表的影响分别为增加“货币资金” 425.56 万元，减少“其他流动资产” 425.56 万元。对 2017 年度母公司财务报表的影响分别为增加“货币资金” 289.69 万元，减少“其他流动资产” 289.69 万元。 对 2018 年度合并财务报表的影响分别为增加“货币资金” 192.30 万元，减少“其他流动资产” 192.30 万元。对 2018 年度母公司财务报表的影响分别为增加“货币资金” 165.67 万元，减少“其他流动资产” 165.67 万元。

本次会计政策变更经公司第二届董事会第三十一次会议审议通过。

发行人根据财政部发布的企业会计准则解释进行的合理变更，符合相关规定，执行会计政策变更能够客观、公允地反映公司的财务状况和经营成果，不存

在损害公司及股东利益的情况。

经查询同行业可比上市公司上海晶华胶粘新材料股份有限公司、湖北回天新材料股份有限公司的财务审计报告及 2019 年度报告，同行业可比上市公司均将第三方支付平台余额列报在于“货币资金-其他货币资金”科目。发行人本次会计政策变更后与同行业可比上市公司保持一致。

（二）保荐机构及会计师核查意见

针对上述事项，保荐机构、中汇会计师查阅了公司报告期内第三方支付平台余额构成情况；查阅了同行业可比公司的第三方支付平台余额列报情况；

经核查，保荐机构及中汇会计师认为：

发行人 2019 年度对第三方支付平台余额的列报进行会计政策变更具有合理性，与同行业可比上市公司保持一致，具有合理性。

问题七、请申请人说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，并将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性。同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）董事会前六个月至今，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

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。2020 年 2 月证监会发布《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，明确上市公司申请再融资时，除金融类

企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

发行人于 2020 年 3 月 4 日召开第二届董事会第三十次会议，审议通过与本次公开发行可转换公司债券相关事项。自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具之日，发行人不存在其他已实施的财务性投资及类金融业务情况，也无拟实施的财务性投资及类金融业务。

（二）是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人持有的交易性金融资产、其他流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

资产	2020.3.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
交易性金融资产	4,280.98	10,916.22	-	84.50
其中：银行理财产品	4,280.98	10,916.22	-	-
其他流动资产	1,232.16	1,466.60	2,038.33	1,653.42
其中：银行理财产品	-	-	1,500.00	1,200.00
银行理财产品占总资产比例	2.15%	5.88%	1.14%	1.06%

注：公司于 2019 年 1 月 1 日起开始执行新金融工具准则，根据新金融工具准则将购买的保本浮动收益银行理财产品于 2019 年 12 月 31 日调整至交易性金融资产列报。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人持有的交易性金融资产主要系保本浮动收益理财产品，理财产品合约安排约定了浮动收益的相关条款，增加了合同现金流量与基本借贷安排无关的可变性，依据新金融工具准则的规定，将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；2017 年及 2018 年的其他流动资产主要为购买的银行理财产品。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人持有的银行理财产品具体构成如下：

单位：万元

持有单位	理财类型	期末金额	类型	投资期限
江西永冠	工行保本型法人 91 天稳利	2,503.36	保本浮动收益	91 天

	人民币理财产品			
江西永冠	宁波银行单位结构性存款 201194 产品	1,777.62	保本浮动收益	94 天
合计		4,280.98	-	-

发行人配置银行理财产品主要目的系为提高闲置资金使用效率。在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，发行人配置的银行理财产品安全性高、流动性好。发行人购买的银行理财金额未超过董事会授权金额，该等投资不属于金额较大或期限较长的财务性投资。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人不存在对外拆借资金或委托贷款的情况；不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资以及其他财务性投资的情况；不存在融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务投资的情况；不存在具有财务性投资性质的长期股权投资、其他权益工具投资。

综上所述，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以及类金融业务的情形。

（三）同时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

截止本反馈意见回复出具之日，发行人不存在持有财务性投资及类金融业务的情形，亦不存在其他拟实施的财务性投资和类金融业务。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人归属于母公司所有者权益为 136,513.73 万元，本次发行可转债金额不超过 52,000.00 万元（含本数），本次发行完成后，累计公司债券余额占最近一期末净资产额的 38.09%，不超过最近一期末净资产的 40%。

本次公开发行可转债募集资金投向符合国家产业政策，也符合公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施将进一步优化公司产品结构，有助于公司把握胶带行业产业升级的市场机遇，更好地满足用户需求，为公司实现战略发展目标奠定基础。本次募集资金总额未超过募投项目的实际资金需求量，本次募集资金量具有必要性。

（四）保荐机构及会计师核查意见

保荐机构、中汇会计师查阅了报告期内发行人财务报告；查阅了本次可转债发行董事会决议日前六个月内的董事会决议、股东大会决议等公开披露的信息及公告资料；取得了公司购买银行理财产品的协议；通过访谈了解公司对外投资的目的、业务情况、投资期限等。

经核查，保荐机构、中汇会计师认为：发行人本次发行董事会前六个月至今未实施或拟实施财务性投资及类金融类业务，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（包括类金融业务）的情形；发行人本次募集资金量与现有净资产规模较为匹配，具有必要性和合理性；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。

问题八、请申请人结合报告期内未决诉讼及其他或有事项说明预计负债计提的充分谨慎性。请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）未决诉讼及其他或有事项

报告期内，公司存在的金额 10 万元以上的诉讼情况具体如下：

单位：万元

序号	原告/上诉人	被告/被上诉人	诉讼案号	案由类型	争议涉案金额	最新进展
1	永冠新材	广州栢吉实业有限公司	(2019)沪 02 民终 2840 号	买卖合同纠纷	25.77	二审作出判决
2	永冠新材	临沂新欧丽电子商务有限公司	(2019)沪 0118 民初 4420 号	买卖合同纠纷	32.31	一审作出判决，被告未提出上诉
3	乐龙云	江西永冠	(2020)赣 1029 民初 1279 号	劳务者受害责任纠纷	25.48	已做民事调解
4	刘勇	永冠新材 江西永冠	(2020)赣 1029 民初 80 号	服务合同纠纷	93.75	尚在审理之中

（二）预计负债计提的充分谨慎性

根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》第四条规定：“与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。”根据企业会计准则的相关规定，公司预计负债的确认标准为：因对外提供担保、诉讼事项、产品质量保证、亏损合同等或有事项形成的义务成为公司承担的现时义务，履行该义务很可能导致经济利益流出公司，且该义务的金额能够可靠的计量时，公司将该项义务确认为预计负债。公司按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

前述第 1 项、第 2 项均为公司作为原告的诉讼案件且已结案，公司作为原告的诉讼案件，不会导致经济利益流出企业，无须确认预计负债。

针对前述第 3 项诉讼：2020 年 6 月 8 日，抚州市东乡区人民法院受理乐龙

云与江西永冠劳务者受害责任纠纷一案。江西永冠于 2020 年 6 月下旬与原告乐龙云达成初步民事调解意向。根据江西永冠与乐龙云达成的初步调解意向，公司于 2020 年 6 月 30 日确认当期损益及预计负债 12 万元。2020 年 7 月 15 日，抚州市东乡区人民法院出具“2020 赣 1029 民初 1279 号”《民事调解书》，根据法院出具的《民事调解书》，江西永冠应给付乐龙云经济损失 12 万元。基于前述民事调解情况，公司于 2020 年半年度期末谨慎计提了相关预计负债。

针对前述第 4 项诉讼：根据前述公司未决案件的审理进展情况以及《企业会计准则》、公司会计政策的规定，前述第 4 项未决诉讼案件正在审理过程中，该案件的状态并未导致发行人需要承担现时义务，目前尚无依据显示第 4 项诉讼中会导致公司败诉的情形，第 4 项诉讼案件起诉状中描述的请求金额仅仅是原告单方面的诉讼请求，尚未得到司法判决的认可，诉讼案件所涉金额并不能可靠计量。因此，前述第 4 项诉讼尚不满足《企业会计准则第 13 号—或有事项》第四条的相关规定。

截至本反馈意见回复出具日，除乐龙云案件外，公司不存在其他很可能导致经济利益流出企业的诉讼案件，公司预计负债的计提充分、谨慎。

报告期内，除公司与合并范围内子公司江西永冠融资互相担保之外，公司及合并范围内子公司不存在其他或有事项。

（三）保荐机构及会计师核查意见

针对上述事项，保荐机构及中汇会计师履行的核查程序如下：

- 1、查阅公司公开披露的定期报告和临时公告等相关文件；
- 2、与发行人律师、法务部门管理人员进行访谈沟通，了解案情背景、诉讼进展等情况；
- 3、查阅了发行人提供的《民事起诉状》、《传票》等诉讼文件资料；取得公司的企业信用报告；
- 4、登录中国裁判文书网、信用中国网、国家企业信用信息公示系统等公开网站，查阅了申请人及其控股子公司诉讼、仲裁情况；

5、根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》的规定确定公司是否符合或达到预计负债的条件，核查公司预计负债计提是否充分谨慎。

经核查，保荐机构及中汇会计师认为：

报告期内，发行人严格按照《企业会计准则》和计提预计负债的会计政策进行会计处理，相关会计处理充分、谨慎；发行人对于相关诉讼、仲裁的会计处理符合《企业会计准则》相关规定。

问题九、申请人本次拟募集资金不超过 5.2 亿元，用于山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目、江西永冠智能制造产业升级一期技改项目、线束医用胶带产研一体化及制造基地建设项目、补充流动资金。请申请人补充说明：（1）本次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，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入。（2）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险。（4）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性合理性。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）本次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，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 52,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金拟投入金额
1	山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	37,693.68	25,000.00
2	江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	13,121.03	12,000.00
3	线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	10,297.45	5,000.00
4	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		71,112.16	52,000.00

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总

额，不足部分由公司自筹资金解决，为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排。

本次募投项目主要依据《建设项目经济评价方法与参数》（第三版），并结合相关设备厂商报价以及公司项目建设与生产实践经验，进行投资估算。本次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具体如下：

1、山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目

(1) 项目投资总体概况

本募投项目主要建设内容及投资估算具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比	是否属于资本性支出	是否使用募集资金投入
1	建筑工程费用	6,522.98	17.31%	是	是
2	设备购置费用	21,895.00	58.09%	是	是
3	工程安装费用	1,105.90	2.93%	是	是
4	工程建设其他费用	2,641.42	7.01%	是	是
5	项目预备费	1,608.26	4.27%	否	否
6	项目建设期利息	661.50	1.75%	否	否
7	铺底流动资金	3,258.62	8.65%	否	否
合计		37,693.68	100.00%	-	-

(2) 投资数额的测算依据和测算过程

① 建筑工程投资

本募投项目建筑工程投资具体费用如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比（%）
1	主体工程	5,823.40	89.28
1.1	薄膜车间	1,853.80	28.42
1.2	涂布车间	1,497.60	22.96
1.3	制胶车间	260.00	3.99

1.4	储罐区	400.00	6.13
1.5	智能仓库	432.00	6.62
1.6	装货区	432.00	6.62
1.7	办公楼	648.00	9.93
1.8	其他配套区域	300.00	4.60
2	工程建筑其他费用	699.58	10.72
合计		6,522.98	100.00

②设备投资明细

本项目设备投资明细主要包括各类硬件设备和软件投入，具体如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资占比（%）
1	硬件设备	21,632.00	98.80
2	软件设施	150.00	0.69
3	办公设备	113.00	0.52
合计		21,895.00	100.00%

本募投项目机器设备具体投入明细如下：

单位：万元

一、生产设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	OPP 胶带涂布机	17.00	230.00	3,910.00
2	热熔胶涂布机	2.00	280.00	560.00
3	美纹纸水胶涂布机	2.00	280.00	560.00
4	印刷机	2.00	150.00	300.00
5	制胶设备	3.00	220.00	660.00
6	分切设备	14.00	15.00	210.00
7	薄膜线	1.00	11,000.00	11,000.00
合计				17,200.00
二、薄膜生产线配套辅助设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	电能设备	2.00	500.00	1,000.00
2	循环利用设备	1.00	900.00	900.00

3	粉碎设备	1.00	300.00	300.00
4	排风系统	1.00	80.00	80.00
5	冷冻设备	1.00	140.00	140.00
6	运输设备	1.00	50.00	50.00
7	行车	8.00	15.00	120.00
8	储料仓	6.00	42.00	252.00
9	燃气导热油锅炉	1.00	100.00	100.00
合计				2,942.00
三、其他辅助设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	包装机	1.00	120.00	120.00
2	半成品输送线	1.00	50.00	50.00
3	半成品打包机	1.00	100.00	100.00
4	半成品托盘机	1.00	90.00	90.00
合计				360.00
四、检测设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	耐磨测试仪	1.00	20.00	20.00
2	测厚仪	1.00	2.00	2.00
3	拉力试验机	1.00	5.00	5.00
4	烘箱	1.00	2.00	2.00
5	热封强度仪	1.00	10.00	10.00
6	熔融指数测试仪	1.00	10.00	10.00
7	光度测试仪	1.00	5.00	5.00
8	显微镜	1.00	2.00	2.00
9	静电测试仪	1.00	2.00	2.00
10	张力计	1.00	2.00	2.00
11	热滑动测试仪	1.00	10.00	10.00
合计				70.00
五、环保设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	废水生化处理系统	1.00	120.00	120.00
2	VOC 废气处理系统	2.00	175.00	350.00
3	VOC 在线监控设备	2.00	25.00	50.00

4	安全设施	1.00	80.00	80.00
合计				600.00
六、仓储物流设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	货架系统	1.00	50.00	50.00
2	钢平台	6.00	10.00	60.00
3	管理硬件系统	1.00	50.00	50.00
4	无人输送 AGV	2.00	50.00	100.00
5	卸货平台	3.00	30.00	90.00
6	发货平台	3.00	20.00	60.00
7	叉车	5.00	10.00	50.00
合计				460.00

③铺底流动资金

本项目建设铺底流动资金 3,258.62 万元，占本募投项目总投资的 8.65%；本项目的募集资金具体投资内容为项目总投资中建设投资部分，不包括项目总投资中的铺底流动资金及预备费，铺底流动资金和项目建设预备费等均由公司自筹资金解决。

2、江西永冠智能制造产业升级一期技改项目

（1）项目投资总体概况

本募投项目投资主要构成情况具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比	是否属于资本性支出	是否使用募集资金投入
1	建筑工程费用	2,200.00	16.77%	是	是
2	设备购置费用	9,348.75	71.25%	是	是
3	工程建设其他费用	484.00	3.69%	是	是
4	铺底流动资金	1,088.28	8.29%	否	否
合计		13,121.03	100.00%	-	-

（2）投资数额的测算依据和测算过程

①建筑工程投资

本项目建筑工程投资费用构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资额
1	主体工程	2,200.00
1.1	智能化仓库建设改造	1,400.00
1.2	立体仓库新建	800.00
2	工程建筑其他费用	484.00
合计		2,684.00

②设备投资

本募投项目设备投资明细情况具体如下：

单位：万元

项目	金额
生产设备、仓储设备和环保设备	8,368.75
软件设备	880.00
办公设备	100.00
合计	9,348.75

本募投项目具体设备投入明细如下：

单位：万元

一、生产设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	自动封箱机	10.00	20.00	200.00
2	流水线	5.00	15.00	75.00
3	自动包装机	5.00	80.00	400.00
4	自动分条机	5.00	20.00	100.00
5	自动上料机	6.00	30.00	180.00
6	无轴收卷	30.00	30.00	900.00
7	无轴放卷	30.00	30.00	900.00
8	半成品输送线	10.00	50.00	500.00
9	半成品打包机	6.00	100.00	600.00

10	半成品托盘机	6.00	100.00	600.00
合计				4,455.00
二、智能仓储设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	货架系统	1.00	500.00	500.00
2	堆垛机系统	6.00	150.00	900.00
3	托盘运输系统	6.00	25.00	150.00
4	V 型输送系统	10.00	25.00	250.00
5	钢平台	3.00	30.00	90.00
6	管理硬件系统	3.00	50.00	150.00
7	无人输送 AGV	6.00	50.00	300.00
8	码垛机	3.00	35.00	105.00
9	卸货平台	3.00	30.00	90.00
10	发货平台	8.00	30.00	240.00
合计				2,775.00
三、环保设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	废水生化处理系统	1.00	200.00	200.00
2	VOC 废气处理系统	1.00	600.00	600.00
3	VOC 在线监控设备	1.00	50.00	50.00
合计				850.00
四、生产软件				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	条码系统	1.00	100.00	100.00
2	工艺信息 PDM	1.00	100.00	100.00
3	制造执行系统 MES	1.00	50.00	50.00
4	生产安排 APS	1.00	50.00	50.00
合计				300.00
五、智能仓储软件				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	仓库管理系统 WMS	1.00	100.00	100.00
2	仓库控制系统 WCS	1.00	100.00	100.00
3	手持机系统 RF 系统	1.00	100.00	100.00
4	接口系统	1.00	100.00	100.00

5	条码系统	1.00	100.00	100.00
合计				500.00
六、办公设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	电脑	40.00	0.50	20.00
2	办公家具	1.00	50.00	50.00
3	其他	1.00	30.00	30.00
合计				100.00

③铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 1,088.28 万元，占募投项目总投资的 8.29%；本项目铺底流动资金由公司自筹资金解决。

3、线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目

(1) 项目投资总体概况

本项目投资主要构成情况具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比	是否属于资本性支出	是否使用募集资金投入
1	建筑工程费用	2,393.40	23.24%	是	是
2	设备购置费用	5,284.60	51.32%	是	是
3	工程建设其他费用	287.21	2.79%	是	是
4	项目预备费	239.34	2.32%	否	否
5	研发费用支出	850.00	8.25%	否	否
6	铺底流动资金	1,242.91	12.07%	否	否
合计		10,297.45	100.00%	-	-

(2) 投资数额的测算依据和测算过程

①建筑工程投资

本募投项目建筑工程投资具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额
----	------	------

1	主体工程	2,393.40
1.1	土建费用	1,001.89
1.2	装修费用	1,391.51
2	工程建筑其他费用	287.21
3	项目建设预备费	239.34

②设备投资明细

本募投项目所需设备投资明细具体如下：

单位：万元

一、生产设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	涂布机	4.00	700.00	2,800.00
2	裁切机	3.00	30.00	90.00
3	分条机	3.00	200.00	600.00
4	复卷机	3.00	40.00	120.00
5	制片机	2.00	20.00	40.00
6	连续灭菌机	2.00	85.00	170.00
7	包装机	5.00	20.00	100.00
8	空压机	2.00	40.00	80.00
9	冷水塔	2.00	10.00	20.00
小计				4,020.00
二、检测设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	耐磨测试仪	2.00	20.00	40.00
2	测厚仪	2.00	2.00	4.00
3	拉力试验机	2.00	5.00	10.00
4	烘箱	2.00	2.00	4.00
5	热封强度仪	2.00	10.00	20.00
6	熔融指数测试仪	2.00	10.00	20.00
7	光度测试仪	2.00	5.00	10.00
8	显微镜	2.00	2.00	4.00
9	静电测试仪	2.00	2.00	4.00
10	张力计	2.00	2.00	4.00

11	热滑动测试仪	2.00	10.00	20.00
小计				140.00
三、环保设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	VOC 废气处理系统	1.00	300.00	300.00
2	VOC 在线监控设备	1.00	50.00	50.00
合计				350.00
四、研发设备				
序号	设备名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	实验涂布机	2.00	280.00	560.00
合计				560.00
五、办公设备				
序号	项目名称	数量①	单价②	金额③=①×②
1	电脑	45.00	0.50	22.50
2	办公家具	1.00	20.00	20.00
3	其他	1.00	20.00	20.00
合计				62.50

③铺底流动资金

经测算，本项目铺底流动资金 1,242.91 万元，占项目总投资的 12.07%；本募投项目铺底流动资金和项目建设预备费等由公司自筹资金解决。

（二）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

1、山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目

本募投项目建设期为 24 个月，具体实施进度安排如下：

项目	T1						T2					
	1-2	3-4	5-6	7-8	9-10	11-12	1-2	3-4	5-6	7-8	9-10	11-12
项目申请和审批												
施工设计、准备												
设备招标订货												
完成土建施工												

设备制造、运输												
设备安装及调试												
无负荷试车												
负荷试车及验收												

2、江西永冠智能制造产业升级一期技改项目

本募投项目建设期为 24 个月，具体实施进度安排如下：

项目实施内容	第一年				第二年			
	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12
项目筹备								
工程实施								
设备订货及招标								
生产设备安装调试								
人员招聘及培训								
项目投产								

3、线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目

本募投项目建设期为 36 个月，具体实施进度安排如下：

项目实施内容	第一年				第二年				第三年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目筹备												
工程实施												
设备订货招标及安装调试												
人员招聘及培训												
产品研发												
项目投产												

4、本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

截至公司董事会审议本次公开发行可转换公司债券相关事宜之日（2020 年 3 月 4 日），本次公开发行可转换公司债券募投项目尚未投入资金，公司不存在董事会前投入募投项目的情形。

在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排。

（三）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险。

1、本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别

（1）本次募投项目与申请人现有业务的联系

本次募投项目紧密围绕现有主营业务开展，有利于进一步提升现有成熟产品的产能。发行人的主营业务为各类胶带产品的研发、生产和销售。发行人主要产品包括布基胶带、美纹纸胶带、OPP 胶带、PVC 胶带、清洁胶带、牛皮纸胶带及铝箔胶带等。本次募投项目中的“山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目”和“江西永冠智能制造产业升级一期技改项目”涉及的 OPP 胶带、美纹纸胶带、PVC 胶带等均系发行人目前主要生产的胶带类型，本次募投项目实施完成后，有利于进一步扩大公司现有产品的生产能力、实现部分生产流程的自动化，提升上市公司现有业务规模和盈利能力。

本次募投项目将提高现有业务生产效率。本次募投项目中的“江西永冠智能制造产业升级一期技改项目”针对现有生产线进行技术升级、改造，通过投入新设备，对现有工厂进行生产环节、仓储环节、环保治理环节的智能化改造与强化治理，能够提高公司生产自动化程度。本次募投项目对原有生产线进行升级改造并建设智能化仓库，将有效提高公司现有业务的生产效率。

（2）本次募投项目与申请人现有业务的区别

本次募投项目“线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目”的主要产品汽车线束胶带和医用胶带，在下游应用领域方面与公司现有产品存在一定的区别，公司现有胶带主要是民用胶带，属于通用型常规消费品，下游应用范围相当广泛，适用于日用 DIY、建筑装饰、物流包装、文具、汽车美容等领域。汽车线

束胶带属于工业胶带，工业胶带是使用在各种工业场合的胶带的总称，主要用来固定和保护各种产品，以及为生产过程提供保护；医用胶带主要用于各种输液针管固定、各类敷料的固定以及各类医疗包扎，主要应用于医疗领域和护理。汽车线束胶带、医用胶带与公司现有产品在应用领域存在一定的区别，产品附加值相对更高，但核心生产工艺原理并无显著区别，研发及生产销售汽车线束胶带和医用胶带是公司拓宽胶带细分产品种类，丰富产品线布局的重要举措，有利于优化公司现有产品结构，提高公司整体竞争力。

2、结合市场空间、市场竞争、现有产能利用率等情况说明新增产能规模的合理性，新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险。

胶带属于日常消费品，下游应用领域和消费市场广阔，结合胶带行业市场空间、市场竞争以及公司现有产能利用率情况来看，本次募投项目新增产能规模具有合理性，具体分析如下：

1、胶带行业市场空间与市场竞争情况

（1）胶带属于日用消费品，市场需求空间巨大

胶粘带是以纸、布、薄膜等为基材，通过将胶粘剂（主要为压敏胶）均匀涂布于各类基材上加工呈带状并制成卷盘供应的产品。胶带属于常规消费品，应用范围相当广泛，民用胶带可用于装修、包装、办公等；医用胶带可用于包扎、固定、辅助治疗等；工业用胶带可用于封装、捆扎、保护、绝缘、遮蔽等。

国内市场方面，根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会的数据显示，近年来我国胶带产量始终保持上升的趋势，销售量从 2008 年的 115.0 亿平方米增加至 2018 年的 253.5 亿平方米。中国目前已是世界最大胶带生产国，2018 年度中国胶粘剂行业销售额达到 913.23 亿元，胶粘带行业销售额达到 431 亿元，预计未来胶粘剂和胶粘带行业规模将不断扩大。细分来看，2018 年 OPP（BOPP）包装胶带占比最大，其次是标签及广告贴、保护膜胶带、双面胶带、美纹纸胶带等。

国际市场方面，根据 Markets and Markets 发布的市场报告显示，全球范围胶带市场规模预计将在 2016 年-2021 年间按 5.5%的年复合增长率增长，预计全球胶带市场规模将从 2016 年的 473.3 亿美元增长到 2021 年的 618.6 亿美元。根据

全球知名胶粘带咨询公司 AWA（Alexander Watson Associates）发布的数据显示，2018 年全球胶带的销量达到 453 亿平方米，亚洲地区占据全球胶粘带销量最大的市场份额，市场占比达到 54%，其次是北美市场、欧洲市场、南美市场、非洲及中东地区市场。

全球胶粘带消费市场占比及分布



数据来源：Alexander Watson Associates

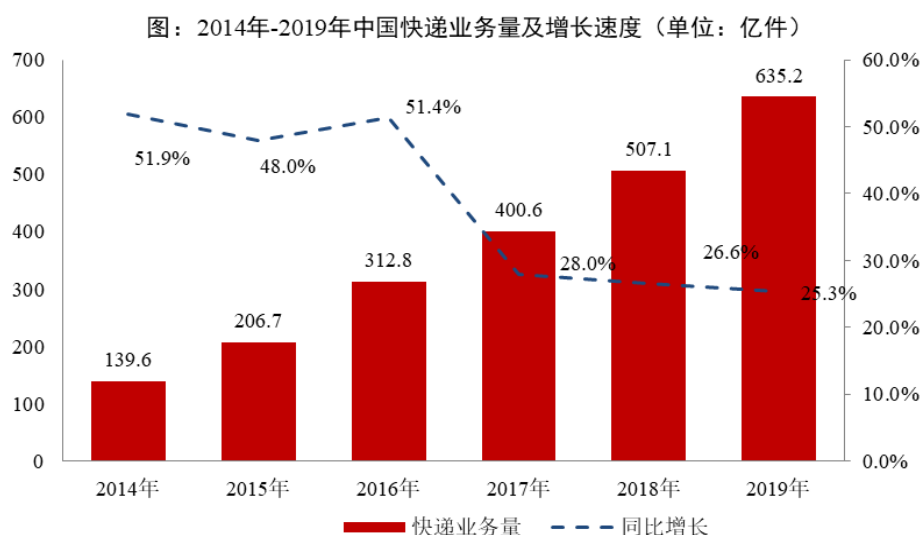
发达国家和地区，包括日本、美国、欧盟等对胶带类产品的需求很大，发达国家和地区每年向中国大陆进口数量颇多的胶带；众多第三世界国家包括东南亚各国、南美及中东一带，也主要自中国进口。国际市场是我国胶带企业重点开拓的消费市场，为我国胶带企业提供了良好的利润增长来源。

（2）OPP 胶带市场需求情况

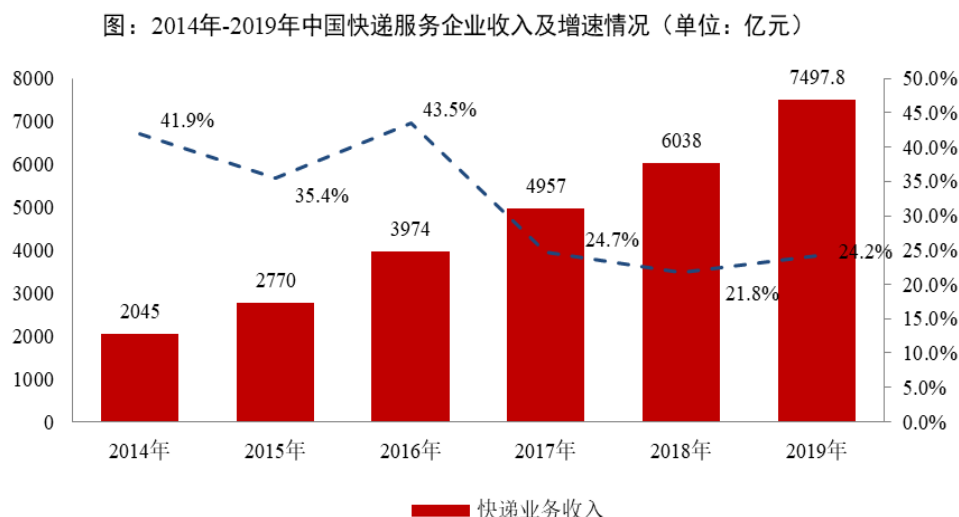
本次募投项目中的“山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目”聚焦 OPP 胶带，OPP 胶带又称封箱胶带、包装胶带，属于膜基胶带。OPP 胶带凭借其厚度薄、强度高、抗刺穿、防撕裂等特点，主要应用于纸箱封口、物品包扎等，属于通用型日常用品，是产销量最大的一类胶带，OPP 胶带的消费量占整体胶带消费市场的 50%以上，市场规模巨大。

受到电商行业蓬勃发展的影响，近年来我国物流行业快速发展。根据《2018 年邮政行业发展统计公报》数据显示，2018 年我国快递业务收入完成 6,038.4 亿元，同比增长 21.8%；快递服务企业业务量完成 507.1 亿件，同比增长 26.6%。同时，根据国家邮政局统计数据显示，2019 年全国快递服务企业业务量累计完成 635.2 亿件，同比增长 25.3%，业务收入累计完成 7,497.8 亿元，同比增长 24.2%。

国家邮政局发布的《快递业发展“十三五”规划》中提出：国内快递业务收入预计到 2020 年将达到 8,000 亿元，快递业务量达到 700 亿件，实现快递服务普及程度提高、对国民经济贡献不断增强。OPP 胶带主要用于普通商品包装、封箱粘接等环节，国内快递行业的高速发展，将有效带动 OPP 胶带未来需求的增长。



数据来源：国家邮政局



数据来源：国家邮政局

物流行业的快速发展为 OPP 胶带的使用带来了广阔的市场需求，而公司凭借优异的产品质量、多样化的产品序列、较快的交货速度、丰富的客户资源等优势，已经建立较高的市场地位。公司系国内胶粘带行业的龙头企业，随着公司业务规模的不断扩大，公司现有 OPP 胶带生产线产能已经难以满足市场快速增长

的需求，产能瓶颈已经成为制约公司业务持续发展的主要因素之一。通过本次募投项目，公司将在山东临沭新建 OPP 胶带生产基地，扩大 OPP 胶带的产能，以满足日益旺盛的市场需求。

(3) 汽车线束胶带市场情况

在汽车的生产过程中，胶带主要用于汽车工业线束缠绕，因此也称为线束胶带。汽车线束是汽车电路的网络主体，承担着传输电力以及电信号的重任，被誉为“汽车神经”。汽车线束对线束胶带的性能有着高要求，包括优良的基材、高品质胶粘剂、强抗老化力、强表面抗污力、强稳定性等。

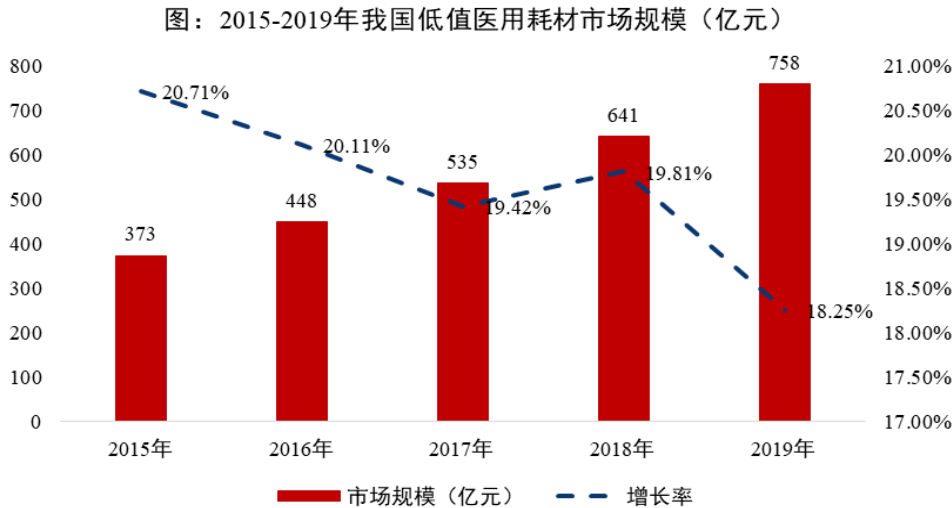
汽车线束胶粘带专用于汽车工业线束缠绕，抗老化能力强，具有较强的表面抗污能力和耐高温稳定性，是汽车产业不可缺少的部分。汽车线束胶带包括纤维布胶带、化纤布胶带、绒布基胶带、棉布基胶带等品种。在国内汽车线束整体发展的背景下，汽车线束胶带市场规模逐年攀升。新能源汽车的快速发展带动了高压线束产品和胶带需求的稳步增长，同时对高压线束胶带在性能上提出了新的要求。根据高工产业研究院（GGII）发布的数据显示，2018 年度中国汽车线束胶带业务市场规模达 95 亿元，预计 2021 年度总体线束胶带规模可达 135 亿，汽车线束胶带下游市场应用前景十分广阔。

(4) 医用胶带市场情况

人口增长、人口老龄化、国民经济的快速发展以及居民医疗健康需求的不断提高，都推动着医药行业的发展。医疗器械行业作为医药行业的重要组成部分，市场规模一直保持稳定增长，根据 Evaluate MedTech 发布的《World Preview 2018, Outlook to 2024》数据显示，2017 年全球医疗器械市场销售额为 4,045 亿美元，同比增长 4.6%，预计 2024 年销售额将达到 5,945 亿美元。

医疗器械行业可细分为高值医用耗材、低值医用耗材、医疗设备、IVD（体外诊断）四个领域，其中低值医用耗材根据用途不同，可分为医用卫生材料及敷料类、注射穿刺类、医用高分子材料类、医用消毒类、麻醉耗材类、手术室耗材类、医技耗材类等。随着医疗卫生事业的发展，医用耗材在医疗服务中的重要程度也逐步提高，作为临床多学科普遍应用的医用耗材，低值医用耗材有助于提高

检查治疗安全性，防止医患以及患者间因共用医疗器械导致疾病的传播，近年来发展迅速。根据艾瑞咨询数据显示，2018 年我国低值医用耗材市场规模约为 758 亿元，同比增长 18.25%。



数据来源：艾瑞咨询

医用胶带作为医疗过程中常见的耗材，主要用于包扎、固定、辅助治疗等。随着国内人口总数逐年上升，未来病患人数与医疗设施将随之保持增长，在临床使用中需要消耗大量的医用胶带，市场规模十分广阔。

（5）公司竞争对手和市场竞争格局情况

截至目前，公司行业内主要竞争对手情况具体如下：

序号	企业名称	企业基本情况	与公司主要竞争产品
1	江阴邦特科技有限公司	江阴邦特科技有限公司成立于2005年，专业致力于中央空调、工业绝热、冰箱和家用空调专用铝箔胶带、特种胶粘带和各种贴面材料的研发和生产。	布基胶带、铝箔胶带
2	上海晶华新材料科技股份有限公司	上海晶华新材料科技股份有限公司成立于2006年，从事各类胶粘材料、胶黏剂材料以及石墨膜的研发、生产及销售。晶华新材主要产品为美纹纸胶带、电子胶带、布基胶带等。	布基胶带、美纹纸胶带
3	中山杰联胶粘制品有限公司	中山杰联胶粘制品有限公司位于广东省中山市，专业生产胶粘制品，产品包括常温、中高温用途的汽车喷漆美纹纸胶带，电子行业和金属等各行业喷涂遮盖美纹纸胶带。	美纹纸胶带

序号	企业名称	企业基本情况	与公司主要竞争产品
4	永乐胶带有限公司	永乐胶带有限公司已经有30多年历史，1985年成立公司，主要产品为PVC胶带。	PVC胶带
5	炎洲股份有限公司	炎洲股份有限公司是以各类胶带、薄膜类产品为主业的台湾上市公司。公司设立于1978年，并在2009年收购万洲化学股份有限公司（原名：亚洲化学股份有限公司）。万洲化学为全球知名的PVC生产企业及OPP包装胶带企业。	PVC胶带、OPP胶带
6	福建友谊胶粘带集团有限公司	位于福建省福清市，现已发展成集研发、生产、销售为一体的现代化、专业化、规模化胶粘带产业，主要生产BOPP封箱胶带、美纹纸胶带、和纸胶带、牛皮纸胶带、海绵胶带及其它专用胶带等胶粘带。	美纹纸胶带、OPP胶带

胶粘剂和胶粘带行业经过改革开放以来持续、快速、稳定的发展，已形成较大的生产规模。目前行业的基本特点是行业内企业多、规模小、产业集中度低、经营两极分化趋势明显。发行人及上表所列胶带制造商属于国内具有一定规模的大型胶带制造企业，随着国家环保监管力度的持续加大，胶带制造行业面临的环保压力日益增加，环保投入不足、生产工艺落后、生产效率低下等各类不规范的小型胶粘带企业将被淘汰出局，行业政策及环保压力将逐渐倒逼部分低端产能及落后产能被动退出，中小型胶粘带企业的竞争力逐步减弱，胶粘带行业竞争优势正在逐步向龙头企业聚集。

本次募投项目建设有利于进一步增强公司的经营优势，有助于公司抓住胶带行业整合的历史性机遇，促进胶带行业健康稳步发展。

综上所述，本次募投项目扩产的胶带产品具有广阔的市场空间，有利于提升公司全品类胶带产品的市场竞争力与品牌影响力，本次募投项目新增产能规模具有合理性。

2、现有产能利用率情况

按产品大类划分，公司主要产品在报告期内的产能、产量情况如下所示：

单位：万平方米

项目	产品名称	产能	生产量	销售量	产销率（%）	产能利用率（%）
2019 年度	布基胶带	14,400.00	13,935.57	13,480.94	96.74	96.77

	纸基胶带	48,000.00	45,160.34	45,143.44	99.96	94.08
	膜基胶带	141,200.00	133,954.95	131,110.97	97.88	94.87
2018 年度	布基胶带	14,400.00	14,096.73	14,077.53	99.86	97.89
	纸基胶带	44,100.00	43,022.30	41,948.05	97.50	97.56
	膜基胶带	55,200.00	51,677.75	47,787.14	92.47	93.62
2017 年度	布基胶带	13,200.00	12,687.47	12,524.07	98.71	96.12
	纸基胶带	38,400.00	36,959.57	36,670.16	99.22	96.25
	膜基胶带	22,500.00	21,190.16	24,031.39	113.41	94.18

报告期内，公司产销两旺，布基胶带、纸基胶带和膜基胶带的产能利用率均处于较高水平。本次募投项目扩产的 OPP 胶带、美纹纸胶带、PVC 胶带现有产能已无法满足日益增长的市场需求。2017 年-2019 年度，公司膜基胶带收入年复合增长率达到 60.07%，保持较快的增长速度。在市场空间持续释放以及公司良好的竞争优势的背景下，本次募投项目新增产能具有合理性。

3、新增产能消化措施，是否存在产能过剩的风险

本次募投项目的新增产能系综合考虑下游市场总体需求的扩大、公司现有产能及其利用率等因素的基础上确定，针对本次募投项目新增产能，公司已经制定合理的消化措施，具体如下：

（1）充分开发利用现有客户资源，提供一站式采购服务

公司下游客户存在综合采购的需求，即在同一家供应商处采购多种胶带产品，以降低谈判、运输及售后成本，提高产品质量稳定性。公司目前已与 3M、日东电工、AEON、Dollar General Cooperation 等世界 500 强企业及境外上市公司、全球及当地有影响力的连锁超市建立长期稳定的合作关系。基于良好的合作关系，公司可充分利用现有的客户群体和销售渠道，为本次扩产的胶带产品的市场销售提供支持。公司客户群体众多、市场分布区域广泛，可充分保证本次募投项目新增产能具备良好的市场消化能力。参加国内外展会是公司拓展国外客户的有力渠道，公司计划继续通过参与上海国际胶粘剂展览会等行业内的知名展会加大对自身品牌的宣传力度，拓展国内外新客户。

（2）以山东临沂募投项目为契机开拓市场，实现行业整合

山东临沂具有显著的区位优势，是长三角经济圈与环渤海经济圈结合点，铁路、公路交通便利，距离日照港、连云港均在 120 公里左右，每年的中国国际商贸物流博览会均在此举办，因此临沂被中国交通运输协会授予“中国物流之都”称号。本次山东永冠募投项目建成后能够充分利用铁路、水运等方式进行货物运输，有效降低运输成本，优化产品价格，增强公司盈利能力与市场竞争力；同时缩短华北等地区的供货周期，增加供货弹性，帮助公司更好的服务现有客户，助力开拓华北客户市场，完善国内市场的战略布局。

本次山东永冠募投项目将采用全球领先的德国布鲁克纳双向拉伸聚丙烯薄膜生产线设备，预计可以实现良好的规模化生产效益，进一步提升 OPP 胶带市场竞争力。鉴于国家环保监管力度不断加大，中小型胶粘带企业的竞争力逐步减弱，胶粘带行业竞争优势正在逐步向龙头企业聚集。公司多年以来始终注重生产过程中的环境保护投入，严格遵守环境保护方面的法律法规，并已经积累出成熟的生产工艺，各项环保设施的规划和实施经验丰富，有利于公司抓住历史发展机遇，促进胶粘带产业加速整合，获取更大的市场份额。

(3) 不断完善内销渠道，着力建立品牌效应

公司将不断建立和完善国内销售渠道，加强国内客户拓展，将“永冠”建立成国内领先的胶带研发、生产和销售企业。一方面公司将依托现有销售网络，积极与具有区域优势的客户加强合作，建立更完善的渠道，提升内销比重；另一方面，公司将在现有母卷销售客户的基础上，进一步增强与终端客户的紧密合作与联系，加强“永冠”自有品牌宣传力度，加深公司对市场需求的理解，提高市场占有率，向客户传递公司及产品的文化和理念，提升品牌知名度和影响力。

(4) 组建专门产品事业部，全面负责营销运营工作

公司于 2019 年成立专门的线束胶带事业部，全面负责线束胶带的设计、研发、品质管理与市场开拓；2020 年 6 月，公司成立医用胶带事业部全面负责医用胶带的研发与产业化。公司拥有一支由化工等优秀专业技术人才组成、分工明确、理论基础扎实、研发经验丰富、团队间协作高效的研发团队，具备不同类型胶带产品和胶粘剂的研发能力。公司采用网络、校招、猎头等方式招聘拥有专业技能和从业经验的人员，组建一支专业营销团队，为汽车线束胶带、医用胶带产

品顺利投入市场打下坚实的基础。

(5) 重点培养战略性客户群体

截至本反馈意见回复出具日，公司已经通过奇瑞汽车等客户的供应商审核并准备陆续供货，并与吉利汽车、江淮汽车等客户进行了接洽，后续陆续计划接触长城汽车、比亚迪等知名客户。截至目前，以沪光股份（605333.SH）为代表的国内汽车线束生产厂商主要从国外进口汽车线束胶带产品，公司已与国内汽车线束厂商进行接洽，后续通过主机厂的合格体系供应认证后，公司产品可以批量生产和供应，实现进口替代。除此之外，汽车线束胶带还可运用于摩托车、白色家电等领域，公司线束胶带事业部正在开拓相关产品市场，为汽车线束胶带的新增产能消化提供有力保障。

综上所述，本次募投项目产品具有广阔的市场前景和需求支撑，公司现有产能利用率已达到较高水平，无法满足日益增长的市场需求。公司已经积极采取各项措施确保本次募投项目新增产能可以被合理消化，预计本次募投项目新增产能不存在产能过剩的风险。

(四) 募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性合理性

1、山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目

本募投项目主要经济技术指标如下：项目达产后年均销售收入 119,115.04 万元，年净利润为 7,229.39 万元，财务内部收益率（所得税后）为 18.56%，投资回收期（所得税后）为 6.86 年。

本募投项目经济效益的具体测算过程及测算依据如下：

(1) 营业收入预测

山东永冠本次募投项目营业收入按照达产后产品的产能规划和预计市场销售价格进行测算，销售价格按照近期该类产品的销售均价进行预测。山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目生产规模包括 OPP 胶带及薄膜半成品 11 万吨、美纹纸胶带 0.6 万吨、双面泡棉胶带 0.05 万吨、双面棉纸胶带 0.05 万吨。

山东永冠本次募投项目工程建设期 24 个月，计划于 2022 年试生产，项目计算期（含建设期）第三年产量达纲领的 60%，第四年达纲领的 80%，第五年全部达产。

本募投项目具体收入测算如下：

单位：万元

具体产品	项目	T1/T2	T3	T4	T5 及以后
OPP 胶带及薄膜半成品	产量（万吨）	-	6.60	8.80	11.00
	平均单价（元/吨）	-	9,292.04	9,292.04	9,292.04
	合计	-	61,327.43	81,769.91	102,212.39
美纹纸胶带	产量（万吨）	-	0.36	0.48	0.6
	平均单价（元/吨）	-	24,778.76	24,778.76	24,778.76
	合计	-	8,920.35	11,893.81	14,867.26
双面泡棉胶带	产量（万吨）	-	0.03	0.04	0.05
	平均单价（元/吨）	-	26,548.67	26,548.67	26,548.67
	合计	-	796.46	1,061.95	1,327.43
双面棉纸胶带	产量（万吨）	-	0.03	0.04	0.05
	平均单价（元/吨）	-	14,159.29	14,159.29	14,159.29
	合计	-	424.78	566.37	707.96
销售收入合计		-	71,469.03	95,292.04	119,115.04

本募投项目部分产品销售价格与公司现有业务比较情况如下：

募投项目具体产品	2019 年度			本次募投预测销售单价（元/平方米）
	销售金额（万元）	销售数量（万平方米）	销售单价（元/平方米）	
OPP 胶带及薄膜半成品	52,781.51	119,164.43	0.44	0.42

由上表可见，山东永冠本次募投项目的主要产品 OPP 胶带在报告期内销售价格与募投项目预测单价基本保持一致，本次募投项目产品结合现有产品销售单价进行合理预测，具备可实现性。本次募投其他产品生产规模较小，主要结合材料、规格、功能等方面因素合理确定，具有可实现性。

（2）总成本费用测算

本募投项目总成本费用包括原材料费用、燃料动力费用、职工薪酬、固定资产折旧与无形资产摊销、修理费与财务费用、其他费用（研发制造费用、管理费用及销售费用）。本募投项目的成本费用遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照公司实际经营情况予以确定。

本募投项目总成本费用测算具体情况如下：

单位：万元

项目	T1/T2	T3	T4	T5	T6-T7	T8 及以后
原材料	—	56,998.75	75,998.34	94,997.92	94,997.92	94,997.92
燃料动力	—	3,335.27	4,447.03	5,558.78	5,558.78	5,558.78
折旧	—	2,887.12	2,887.12	2,887.12	2,887.12	2,887.12
摊销费	—	231.78	231.78	231.78	231.78	187.00
修理费	—	590.48	590.48	590.48	590.48	590.48
职工薪酬	—	1,402.20	1,402.20	1,402.20	1,402.20	1,402.20
其他制造费用	—	420.00	560.00	700.00	700.00	700.00
财务费用	—	823.18	811.14	533.95	297.74	297.73
管理费用	—	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00
销售费用	—	722.04	1,079.38	1,436.73	1,436.73	1,436.73
合计	—	68,626.82	89,223.45	109,554.96	109,318.74	109,273.96
综合毛利率	—	7.84%	9.63%	10.70%	10.70%	10.74%

①外购原材料费用

本募投项目所需的主要原辅材料为：PP 粒子、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸羟乙酯等。本募投项目所需原辅材料市场供应充足，可以保证公司的生产需求。各类原材料价格系参考市场近期实际价格及变化趋势确定。

②外购燃料及动力费用

外购燃料及动力费用系根据募投项目投产后所需燃料及动力消耗量×单价所得，具体而言，该项目达产后所需燃料及动力包括电、水、天然气、蒸汽，相关燃料及动力价格系根据项目投产地市场价格测算。

③职工薪酬

本募投项目职工薪酬主要结合公司历史数据、项目人员配置情况和当地薪酬水平进行测算，本项目拟新增劳动定员 205 人，年人均薪酬按目前项目所在地生产人员实际工资水平 6.84 万元/年估算。

④制造费用及折旧摊销

本项目中新增的房屋建筑物的折旧年限为 20 年，新增机器设备折旧年限为 10 年，残值率均为 5%；土地使用权按 50 年摊销，无残值。本次募投项目其他制造费用按照企业实际情况计算。

⑤期间费用预测

本募投项目期间费用具体预测如下：

单位：万元

项目	T1/T2	T3	T4	T5	T6 及以后
销售费用	—	722.04	1,079.38	1,436.73	1,436.73
管理费用	—	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00
销售费用率	—	1.01%	1.13%	1.21%	1.21%
管理费用率	—	1.70%	1.28%	1.02%	1.02%

⑥所得税预测

本募投项目实施主体为子公司山东永冠，本次募投项目所得税依据本项目当期利润总额的 25%进行测算。

⑦税金及附加预测

本募投项目税金及附加预测主要包含城市维护建设税、教育费及地方教育附加等，分别按增值税的 5%、5%计算。

(3) 山东永冠本次募投项目毛利率预测合理性分析

山东永冠本次募投项目主要产品为 OPP 胶带，OPP 胶带在国内呈现市场容量大、行业集中度低的特点，目前尚无同行业上市公司的公开数据。公司报告期内 OPP 胶带的毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	52,777.95	20,336.08	9,071.08
营业成本	49,490.04	18,552.74	9,246.77
毛利率水平	6.23%	8.77%	-1.94%
本次募投项目预测毛利率	10.74%		

由上表可见，报告期内公司 OPP 胶带产品毛利率分别为-1.94%、8.77%和 6.23%；本募投项目预测毛利率为 10.74%，略高于报告期内公司现有 OPP 胶带毛利率，主要原因如下：

其一、2017 年度公司 OPP 胶带尚处于试生产阶段，产销规模相对较小，规模效应尚未显现。随着公司 OPP 胶带产能的不断扩大，OPP 胶带生产线和技术工艺逐渐成熟，2018 年度、2019 年度 OPP 胶带毛利率逐渐回升，规模效益逐渐显现，目前 OPP 胶带毛利率处于较为稳定的水平。

其二、本次募投项目 OPP 薄膜的自主化生产将显著提升现有 OPP 胶带毛利率。OPP 胶带的生产主要由 OPP 薄膜生产、胶水生产以及胶带生产三道工序构成，OPP 薄膜和胶水分别生产完成后，在 OPP 膜上涂上水性胶水，烘干后收卷成卷制成 OPP 胶带成品。报告期内，公司 OPP 薄膜主要来源于外购，产品毛利主要来源于胶水生产和胶带生产环节。本次募投项目将采用全球领先的德国布鲁克纳双向拉伸聚丙烯薄膜生产线设备，预计可以实现良好的规模化生产效益，公司 OPP 薄膜将由外购变为自制，由于覆盖了 OPP 薄膜生产的环节，本次募投项目的 OPP 胶带毛利率将在现有基础水平上得到有效提升。

其三、本次募投项目其他部分产品美纹纸胶带和绵纸胶带毛利率较高。除 OPP 胶带之外，本次募投项目中包含部分美纹纸胶带和绵纸胶带，纸基胶带毛利率较高，报告期内公司纸基胶带毛利率分别为 15.95%、14.30%和 13.88%，纸基胶带毛利率平均值为 14.71%，纸基胶带产品毛利率明显高于 OPP 胶带，能够进一步提升本次募投项目的毛利率水平。

综上所述，山东永冠本次募投项目的经济效益预测过程谨慎、合理，符合公司和胶带行业发展的实际情况，具有可实现性。

2、江西永冠智能制造产业升级一期技改项目

江西永冠本次募投项目主要经济技术指标如下：项目达产后年均销售收入16,061.20万元，年净利润为1,508.60万元，财务内部收益率（所得税后）18.06%，投资回收期（所得税后）6.39年。

江西永冠本次募投项目经济效益的具体测算过程及测算依据如下：

（1）营业收入预测

本募投项目营业收入按照达产后产品的产能规划和预计市场销售价格进行测算，销售价格按照近期该类产品的销售均价进行预测。江西永冠智能制造产业升级一期技改项目主要产品包括 OPP 胶带、PVC 胶带和美纹纸胶带。

本募投项目具体收入测算如下：

单位：万元

类别	项目	T1	T2	T3	T4	T5-T10
OPP 胶带	产量（万平方米）	-	2,356.00	6,479.00	10,013.00	11,780.00
	平均单价（元/平方米）	-	0.50	0.50	0.50	0.50
	合计	-	1,178.00	3,239.50	5,006.50	5,890.00
PVC 胶带	产量（万平方米）	-	240.00	660.00	1,020.00	1,200.00
	平均单价（元/平方米）	-	2.68	2.68	2.68	2.68
	合计	-	643.20	1,768.80	2,733.60	3,216.00
美纹纸胶带	产量（万平方米）	-	1,008.00	2,772.00	4,284.00	5,040.00
	平均单价（元/平方米）	-	1.38	1.38	1.38	1.38
	合计	-	1,391.04	3,825.36	5,911.92	6,955.20
销售收入合计		-	3,212.24	8,833.66	13,652.02	16,061.20

江西永冠本次募投项目部分产品销售单价对公司现有业务对比分析如下：

单位：元/平方米

募投项目 具体产品	2019 年度	2018 年度	2017 年度	平均值	本次募投 项目预测
OPP 胶带	0.44	0.53	0.61	0.53	0.50
PVC 胶带	2.71	2.82	2.72	2.75	2.68
美纹纸胶带	1.39	1.39	1.38	1.38	1.38

由上表可见，江西永冠本次募投项目的主要产品在报告期内销售价格与募投项目预测单价基本保持一致，本次募投项目产品销售单价主要结合未来行业、产品发展趋势进行合理预测，具备可实现性。

（2）总成本费用测算

江西永冠本次募投项目总成本费用包括原材料费用、职工薪酬、固定资产折旧与无形资产摊销、财务费用、其他费用。本次募投项目的成本费用以营业成本加期间费用估算法进行分析，遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照同行业可比公司实际数据和公司实际经营情况合理确定。

江西永冠本次募投项目总成本费用测算具体情况如下：

单位：万元

项目	T1	T2	T3	T4	T5-T10
直接材料费	-	2,300.73	6,327.00	9,778.10	11,503.65
折旧摊销费	-	582.19	972.91	972.91	972.91
其他制造费	-	141.93	150.64	232.80	273.89
财务费用	-	21.49	45.04	95.43	75.58
管理费用	-	188.48	518.32	801.03	942.39
销售费用	-	104.49	287.34	444.08	522.44
合计	-	3,339.31	8,301.25	12,324.35	14,290.86
综合毛利率	-	5.83%	15.66%	19.54%	20.61%

①直接材料费

本募投项目所需的主要原辅材料为：树脂、丁酯及其他辅助材料。本募投项目所需原辅材料市场供应充足，可以保证公司的生产需求。各类原材料价格系参考市场近期实际价格及变化趋势确定。

②直接工资及福利

江西永冠本次募投项目通过生产线改造新增产能，无需额外人工。

③制造费用及折旧摊销

本项目中新增的房屋建筑物的折旧年限为 20 年，新增机器设备折旧年限为

10 年，残值率均为 5%；土地使用权按 50 年摊销，无残值。本次募投项目其他制造费用按照企业实际情况计算。

④期间费用预测

本募投项目期间费用具体预测如下：

单位：万元

项目	T1	T2	T3	T4	T5-T10
销售费用	-	104.49	287.34	444.08	522.44
管理费用	-	188.48	518.32	801.03	942.39
销售费用率	-	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%
管理费用率	-	5.87%	5.87%	5.87%	5.87%

⑤所得税预测

本募投项目实施主体为子公司江西永冠，江西永冠系高新技术企业，适用 15%的企业所得税税率，本次募投项目所得税依据本项目当期利润总额的 15%进行测算。

⑥税金及附加预测

本募投项目税金及附加预测主要包含城市维护建设税、教育费及地方教育附加等，分别按增值税的 7%、5%计算。

(3) 本募投项目毛利率预测合理性分析

本募投项目主要产品为 OPP 胶带、PVC 胶带和美纹纸胶带。公司报告期内综合毛利率与本募投毛利率情况对比如下：

报告期内综合毛利率				江西永冠募投 项目毛利率
2019 年度	2018 年度	2017 年度	平均值	
17.10%	17.57%	16.75%	17.14%	20.61%

本募投项目预测毛利率略高于发行人综合毛利率，主要原因系本次生产线改造主要采用各类智能化设备，在提高生产效率的同时，能够节约部分人工成本和费用，本募投项目毛利率预测具有合理性。

3、线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目

本募投项目主要经济技术指标如下：项目达产后年均销售收入 15,217.20 万元，年净利润为 1,664.00 万元，财务内部收益率（所得税后）16.53%，投资回收期（所得税后）7.60 年。

本募投项目经济效益的具体测算过程及测算依据如下：

（1）营业收入预测

本募投项目营业收入按照达产后产品的产能规划和预计市场销售价格进行测算，销售价格按照近期该类产品的销售均价进行预测。本募投项目主要产品包括汽车线束胶带和医用胶带。本募投项目计划于第三年第三季度投产，当年产能利用率达到 50%，第四年达到 90%，第五年达到 100%。

本募投项目具体收入测算如下：

单位：万元

具体产品	项目	T1/T2	T3	T4	T5-T10
线束胶带	产量（万平方米）	—	433.00	780.00	865.80
	平均单价（元/平方米）	—	9.00	9.00	9.00
	合计	—	3,897.00	7,020.00	7,792.20
医用胶带	产量（万平方米）	—	186.00	335.00	371.25
	平均单价（元/平方米）	—	20.00	20.00	20.00
	合计	—	3,720.00	6,700.00	7,425.00
销售收入合计		—	7,617.00	13,720.00	15,217.20

（2）总成本费用测算

本募投项目总成本费用包括原材料费用、职工薪酬、固定资产折旧与无形资产摊销、财务费用、其他费用（研发制造费用、管理费用及销售费用）。本募投项目的成本费用遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照同行业可比公司实际数据和公司实际经营情况予以确定。

本募投项目总成本费用测算具体情况如下：

单位：万元

项目	T1/T2	T3	T4	T5	T6	T7-T10
直接材料费	-	4,719.00	8,500.00	9,427.32	9,427.32	9,427.32
直接工资及福利	-	320.00	576.00	640.00	640.00	640.00
制造费用	-	908.14	1,555.15	1,666.08	1,666.08	1,666.08
财务费用	-	22.23	86.99	80.43	15.68	-
管理费用	-	200.62	361.37	400.80	400.80	400.80
销售费用	-	416.89	750.91	954.60	1,061.12	1,061.12
合计	-	6,586.88	11,830.41	13,169.23	13,210.99	13,195.32
综合毛利率	-	21.92%	22.51%	22.89%	22.89%	22.89%

①直接材料费

本募投项目所需的主要原辅材料为：树脂、丁酯及其他辅助材料。本募投项目所需原辅材料市场供应充足，可以保证公司的生产需求。各类原材料价格系参考市场近期实际价格及变化趋势确定。

②直接工资及福利

职工薪酬主要结合公司历史数据、募投项目人员配置情况和当地薪酬水平进行测算，本项目拟新增劳动定员 80 人，年人均薪酬按目前项目所在地生产人员实际工资水平 8 万元/年估算。

③制造费用及折旧摊销

本项目中新增的房屋建筑物的折旧年限为 20 年，新增机器设备折旧年限为 10 年，残值率均为 5%；土地使用权按 50 年摊销，无残值。本次募投项目其他制造费用按照企业实际情况计算。

④期间费用预测

本募投项目期间费用具体预测如下：

单位：万元

项目	T1/T2	T3	T4	T5	T6-T10
销售费用	-	416.89	750.91	954.60	1,061.12
管理费用	-	200.62	361.37	400.80	400.80
销售费用率	-	5.47%	5.47%	6.27%	6.97%

管理费用率	-	2.63%	2.63%	2.63%	2.63%
-------	---	-------	-------	-------	-------

⑤所得税预测

本募投项目实施主体为母公司永冠新材，永冠新材系高新技术企业，适用15%的企业所得税税率，本次募投项目所得税依据本项目当期利润总额的15%进行测算。

⑥税金及附加预测

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费及地方教育附加等，分别按增值税的5%、5%计算。

(3) 本募投项目毛利率预测合理性分析

截至目前，A股主营医用敷料、医用耗材的类似可比公司情况如下：

可比公司	主营业务
南卫股份（603880.SH）	公司主要从事透皮产品、医用胶布胶带及绷带、急救包、运动保护产品、护理产品等产品研发、生产和销售。
振德医疗（603301.SH）	公司主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。
奥美医疗（002950.SZ）	主营业务为医用敷料等一次性医用耗材的研发、生产和销售，为国际知名医疗器械品牌厂商提供OEM贴牌服务。
稳健医疗（已过会）	研发、生产和销售以棉花为主要原材料的医用敷料和日用消费品。

医用敷料、医用耗材类似可比公司毛利率情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度	平均值
南卫股份	21.56%	23.46%	26.43%	23.82%
振德医疗	32.24%	31.48%	29.71%	31.14%
奥美医疗	39.54%	36.03%	26.42%	34.00%
稳健医疗	38.48%	34.30%	29.55%	33.54%
均值	32.96%	31.32%	28.03%	30.62%

注：奥美医疗、稳健医疗均取医用敷料毛利率数据

截至目前，A股暂无主营汽车线束胶带业务的上市公司，主营汽车线束业务的类似可比上市公司具体情况如下：

可比公司	主营业务概况
沪光股份（605333.SH）	主要从事汽车线束的研发、制造及销售，主要产品包括成套线束、发动机线束及其他线束，产品涵盖整车客户定制化线束、新能源汽车高压线束、仪表板线束、发动机线束、车身线束、门线束、顶棚线束及尾部线束等。
新亚电子（IPO 在会审核）	主要生产消费电子及工业控制线材、汽车电子线材、高频数据线材和特种线材等系列产品。

汽车线束同行业类似可比公司毛利率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度	平均值
沪光股份	16.84%	17.13%	15.81%	16.90%
新亚电子	21.83%	18.15%	17.48%	19.28%
平均值	19.34%	17.64%	16.65%	18.09%

注：新亚电子取汽车电子线材毛利率 2019 年 1-6 月数据

本募投项目主要产品为汽车线束胶带和医用胶带，本募投项目达产后综合毛利率为 22.89%，结合类似产品毛利率数据来看，本募投项目毛利率与同行业可比上市公司之间不存在重大差异，毛利率预测具有合理性。

4、本次发行募投项目与同行业可比上市公司募投项目的比较

根据公开信息资料及数据显示，同行业可比上市公司晶华新材主要生产美纹纸胶粘带、电子胶粘带、布基胶粘带，与发行人业务较为类似，发行人本次募投项目与晶华新材 IPO 募投项目的比较情况如下：

可比公司	同行业可比公司募投项目	项目生产内容	静态投资回收期（含建设期）	财务内部收益率
晶华新材 2017 年 IPO 募投项目	年产 1.32 亿平方米功能型胶带	高温美纹纸胶粘带、中温美纹纸胶粘带、布基热熔胶胶粘带、电子胶粘带	5.55 年	21.00%
永冠新材 2020 年可转债募投项目	山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	OPP 胶带及薄膜半成品为主、美纹纸胶带、双面泡棉胶带、双面棉纸胶带	6.86 年	18.56%
	江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	OPP 胶带、PVC 胶带、美纹纸胶带	6.39 年	18.06%
	线束、医用胶带产研一体化及	汽车线束胶带、医用胶带	7.60 年	16.53%

	制造基地建设 项目			
--	--------------	--	--	--

由上表可见，晶华新材 2017 年 IPO 募投项目“年产 1.32 亿平方米功能型胶带”的内部收益率水平高于发行人，主要系晶华新材具体的产品类别与发行人存在一定差异导致。本次募投项目内部收益率在结合现有募投产品的实际情况基础上谨慎测算得出，具有合理性。

综上所述，发行人本次募投项目效益测算符合公司发展情况和胶带行业实际情况，测算过程谨慎、合理。

（五）保荐机构及会计师核查意见

针对本次募投项目，保荐机构及中汇会计师履行的核查程序如下：

1、查阅了发行人披露的本次公开发行可转债预案、董事会决议、股东大会决议及其他相关文件、募投项目可行性研究报告及相关测算明细表、发行人募投项目相关备案及环评文件等资料；

2、结合访谈发行人管理层和相关业务人员等多种方式，对本次募投项目的具体投资内容、测算过程、项目建设进度、资本性支出计划、资金使用进度安排、项目进展情况、是否存在置换董事会前投入等事项进行了核查；

3、通过公开渠道查询了行业政策法规、市场空间、市场竞争、发展趋势等资料，查阅了同行业上市公司公告信息，结合访谈发行人管理层、技术人员了解募投项目所需人员、技术、客户市场的储备情况；

4、查阅了发行人定期报告、财务数据，了解本次募投项目的产能扩充情况以及报告期内发行人产能利用率及市场和客户资料，结合访谈公司管理层，了解开展本次募投项目的原因及新增产能的必要性、合理性及可行性；

5、查阅了发行人历年审计报告和财务数据，核查了募投项目与公司历年财务数据的对比情况，了解本次募投项目产品单价确定依据，对比同行业可比上市公司类似产品的毛利率水平，核查毛利率差异原因，核查募投项目产品定价依据及毛利率水平的谨慎性。

经核查，保荐机构及中汇会计师认为：

发行人本次募投项目建设内容、投资数额安排明细及投资数额测算依据和测算过程合理；发行人已经对本次募投项目的募集资金使用和项目建设进度进行合理规划，本次募投项目不存在置换董事会前投入资金的情形；发行人本次募投项目紧密围绕公司现有主营业务展开，本次募投项目有利于优化发行人的产品结构；本次募投项目的市场前景较为广阔，公司现有产能利用率较高，新增产能具有合理性，发行人已经制定有效、可行的措施保证新增产能的消化，本次募投项目不存在产能过剩的风险；发行人本次募投项目预计效益测算依据充分、测算过程合理，本次募投项目效益预计具备谨慎性、合理性。

附表 1：化学原料和化学制品制造业上市公司存货跌价计提比例情况

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
600352.SH	浙江龙盛	1.63%	1.11%	0.81%
002497.SZ	雅化集团	36.13%	1.14%	1.51%
000553.SZ	安道麦 A	2.18%	2.00%	2.20%
600623.SH	华谊集团	4.32%	5.30%	2.31%
002709.SZ	天赐材料	18.37%	3.09%	0.00%
002407.SZ	多氟多	10.15%	1.10%	1.09%
600500.SH	中化国际	1.39%	2.42%	3.05%
600328.SH	中盐化工	11.52%	8.71%	9.11%
000930.SZ	中粮科技	2.93%	3.45%	3.62%
600731.SH	湖南海利	19.59%	21.67%	24.58%
600096.SH	云天化	1.00%	0.82%	1.45%
002643.SZ	万润股份	5.70%	6.13%	5.95%
603599.SH	广信股份	10.14%	9.66%	2.10%
600315.SH	上海家化	6.21%	7.74%	5.44%
600409.SH	三友化工	2.85%	0.97%	0.35%
600714.SH	金瑞矿业	43.42%	39.63%	53.63%
600160.SH	巨化股份	4.61%	3.52%	5.17%
002068.SZ	黑猫股份	7.26%	5.86%	0.29%
002004.SZ	华邦健康	2.05%	2.07%	1.29%
002246.SZ	北化股份	7.49%	2.90%	1.21%
600141.SH	兴发集团	1.87%	1.90%	1.65%
600230.SH	沧州大化	22.18%	39.32%	23.20%
000822.SZ	山东海化	8.19%	0.22%	0.71%
600075.SH	新疆天业	4.89%	3.75%	2.97%
600309.SH	万华化学	0.36%	0.13%	0.15%
300261.SZ	雅本化学	8.80%	8.61%	7.53%
002145.SZ	中核钛白	5.21%	4.06%	4.35%
002092.SZ	中泰化学	0.89%	0.47%	0.36%
600486.SH	扬农化工	1.68%	0.00%	0.16%
002326.SZ	永太科技	3.70%	4.07%	0.43%
002094.SZ	青岛金王	2.70%	1.61%	1.81%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
002440.SZ	闰土股份	1.84%	0.28%	0.62%
600618.SH	氯碱化工	12.13%	9.93%	28.78%
603605.SH	珀莱雅	7.29%	5.22%	8.09%
002341.SZ	新纶科技	3.24%	1.78%	1.74%
300740.SZ	御家汇	2.85%	2.10%	2.73%
603086.SH	先达股份	4.69%	3.46%	2.39%
600803.SH	新奥股份	1.09%	0.46%	0.08%
000683.SZ	远兴能源	3.61%	3.90%	3.41%
600800.SH	天津磁卡	37.72%	41.17%	53.88%
002274.SZ	华昌化工	3.27%	2.65%	1.71%
002170.SZ	芭田股份	5.09%	4.95%	4.55%
300285.SZ	国瓷材料	3.00%	3.29%	2.72%
000912.SZ	泸天化	3.54%	2.55%	3.50%
300537.SZ	广信材料	11.02%	7.12%	9.56%
600596.SH	新安股份	1.14%	1.56%	1.07%
600378.SH	昊华科技	2.68%	2.76%	0.00%
603630.SH	拉芳家化	6.24%	1.72%	0.61%
000818.SZ	航锦科技	4.22%	6.60%	14.93%
002215.SZ	诺普信	1.35%	1.27%	1.96%
300072.SZ	三聚环保	0.65%	3.12%	0.69%
603790.SH	雅运股份	4.08%	3.30%	2.41%
002601.SZ	龙蟠佰利	0.65%	0.19%	0.32%
603260.SH	合盛硅业	0.58%	0.68%	1.20%
002002.SZ	鸿达兴业	2.24%	2.31%	2.41%
002632.SZ	道明光学	1.65%	2.58%	2.24%
002057.SZ	中钢天源	7.86%	6.74%	7.01%
601208.SH	东材科技	5.48%	2.09%	2.66%
600796.SH	钱江生化	6.56%	2.81%	2.11%
002250.SZ	联化科技	0.74%	1.21%	0.45%
300109.SZ	新开源	6.14%	2.80%	3.13%
000731.SZ	四川美丰	4.61%	5.70%	5.02%
002919.SZ	名臣健康	6.79%	3.85%	1.55%
002666.SZ	德联集团	1.56%	1.06%	1.35%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
603379.SH	三美股份	4.08%	0.00%	0.00%
600844.SH	丹化科技	3.54%	4.64%	2.76%
000523.SZ	广州浪奇	0.75%	0.78%	4.58%
002361.SZ	神剑股份	3.81%	1.32%	1.35%
600165.SH	新日恒力	9.51%	0.00%	0.00%
300054.SZ	鼎龙股份	3.24%	2.00%	0.56%
000830.SZ	鲁西化工	0.80%	0.20%	0.43%
002386.SZ	天原集团	1.44%	0.00%	0.00%
603378.SH	亚士创能	6.13%	2.40%	2.43%
002669.SZ	康达新材	5.62%	2.20%	0.84%
603077.SH	和邦生物	0.69%	0.00%	0.00%
000881.SZ	中广核技	0.76%	1.00%	2.11%
600135.SH	乐凯胶片	1.73%	3.02%	2.57%
600691.SH	阳煤化工	0.41%	0.43%	0.35%
600249.SH	两面针	4.67%	1.56%	2.48%
300037.SZ	新宙邦	2.47%	3.04%	2.47%
600277.SH	亿利洁能	1.86%	0.31%	0.21%
002741.SZ	光华科技	1.45%	0.91%	0.41%
688199.SH	久日新材	2.56%	0.00%	0.00%
300405.SZ	科隆股份	4.35%	4.70%	2.96%
300725.SZ	药石科技	3.48%	5.72%	4.27%
002442.SZ	龙星化工	2.51%	2.04%	0.48%
002539.SZ	云图控股	0.46%	0.32%	0.04%
600367.SH	红星发展	1.93%	1.54%	3.80%
002312.SZ	三泰控股	1.06%	0.00%	0.00%
603026.SH	石大胜华	1.77%	5.67%	2.72%
300575.SZ	中旗股份	2.49%	0.24%	0.85%
300429.SZ	强力新材	2.37%	1.63%	1.32%
002408.SZ	齐翔腾达	0.77%	0.67%	0.22%
600727.SH	鲁北化工	4.16%	2.33%	0.00%
601678.SH	滨化股份	2.04%	1.21%	0.16%
300200.SZ	高盟新材	6.67%	7.74%	9.78%
000510.SZ	新金路	5.04%	6.19%	5.86%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300067.SZ	安诺其	1.23%	0.50%	0.19%
300568.SZ	星源材质	3.03%	2.48%	0.00%
603639.SH	海利尔	0.73%	0.79%	1.48%
300641.SZ	正丹股份	2.94%	3.17%	0.00%
002588.SZ	史丹利	0.48%	0.11%	0.18%
300596.SZ	利安隆	0.81%	0.94%	2.57%
603227.SH	雪峰科技	3.96%	1.57%	3.16%
300132.SZ	青松股份	0.50%	0.05%	0.15%
002054.SZ	德美化工	2.14%	1.87%	2.37%
002258.SZ	利尔化学	0.44%	1.26%	0.87%
300225.SZ	金力泰	4.72%	9.33%	7.46%
002037.SZ	保利联合	0.92%	0.74%	0.96%
300082.SZ	奥克股份	1.37%	2.51%	4.33%
603980.SH	吉华集团	0.60%	0.63%	0.18%
300398.SZ	飞凯材料	0.78%	1.16%	3.34%
000902.SZ	新洋丰	0.14%	0.01%	0.00%
002360.SZ	同德化工	4.95%	4.44%	3.00%
603810.SH	丰山集团	1.57%	0.78%	0.04%
000990.SZ	诚志股份	0.43%	1.46%	2.52%
600389.SH	江山股份	0.49%	0.35%	0.63%
002409.SZ	雅克科技	1.00%	1.72%	0.55%
603823.SH	百合花	0.56%	0.45%	0.27%
603983.SH	丸美股份	1.55%	1.62%	2.70%
300684.SZ	中石科技	3.85%	3.81%	0.72%
603737.SH	三棵树	0.54%	0.95%	0.69%
300041.SZ	回天新材	1.01%	1.81%	0.64%
600426.SH	华鲁恒升	0.78%	2.31%	1.10%
002909.SZ	集泰股份	3.71%	1.15%	0.58%
300721.SZ	怡达股份	1.24%	1.68%	1.71%
600078.SH	澄星股份	0.22%	0.15%	0.13%
300798.SZ	锦鸡股份	0.66%	0.00%	0.00%
002749.SZ	国光股份	0.94%	1.80%	2.62%
002748.SZ	世龙实业	1.89%	2.16%	3.60%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300665.SZ	飞鹿股份	1.99%	1.28%	1.76%
000985.SZ	大庆华科	2.61%	3.75%	2.30%
002455.SZ	百川股份	0.46%	0.00%	0.00%
002783.SZ	凯龙股份	1.06%	0.74%	0.96%
002109.SZ	兴化股份	2.20%	0.00%	0.00%
002136.SZ	安纳达	1.65%	3.60%	0.00%
002165.SZ	红宝丽	0.59%	0.95%	0.50%
603192.SH	汇得科技	1.77%	0.83%	0.00%
002734.SZ	利民股份	0.22%	0.46%	0.33%
300530.SZ	达志科技	6.63%	0.00%	0.00%
300576.SZ	容大感光	1.79%	1.62%	2.34%
002915.SZ	中欣氟材	1.12%	1.49%	2.37%
300727.SZ	润禾材料	2.74%	0.88%	0.24%
603906.SH	龙蟠科技	0.54%	0.08%	0.05%
300610.SZ	晨化股份	1.53%	1.29%	2.87%
600746.SH	江苏索普	0.54%	2.01%	1.62%
300192.SZ	科斯伍德	2.58%	1.59%	2.27%
603110.SH	东方材料	2.26%	0.97%	0.62%
300637.SZ	扬帆新材	1.17%	0.00%	0.00%
603977.SH	国泰集团	0.74%	1.08%	0.00%
603867.SH	新化股份	0.53%	0.00%	0.00%
603585.SH	苏利股份	0.61%	0.25%	0.00%
002942.SZ	新农股份	1.04%	0.92%	1.90%
603181.SH	皇马科技	0.86%	0.46%	0.44%
603968.SH	醋化股份	1.09%	0.32%	0.00%
603067.SH	振华股份	0.70%	3.54%	1.63%
600273.SH	嘉化能源	0.16%	2.10%	1.40%
300135.SZ	宝利国际	0.68%	0.60%	1.25%
603928.SH	兴业股份	1.48%	0.00%	0.00%
300236.SZ	上海新阳	0.92%	1.31%	1.55%
300796.SZ	贝斯美	1.36%	0.00%	0.00%
300655.SZ	晶瑞股份	0.92%	1.49%	0.42%
002597.SZ	金禾实业	0.26%	4.40%	0.00%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300741.SZ	华宝股份	0.21%	0.12%	0.12%
002637.SZ	赞宇科技	0.10%	1.58%	0.11%
688157.SH	松井股份	1.62%	1.55%	2.12%
300019.SZ	硅宝科技	0.57%	0.16%	0.16%
600636.SH	国新文化	1.15%	0.51%	7.75%
002096.SZ	南岭民爆	0.30%	0.38%	0.63%
000920.SZ	南方汇通	0.49%	0.00%	0.25%
300387.SZ	富邦股份	0.55%	0.74%	1.19%
603330.SH	上海天洋	0.42%	0.39%	0.00%
688268.SH	华特气体	0.53%	0.63%	0.96%
300446.SZ	乐凯新材	1.20%	1.43%	1.54%
603360.SH	百傲化学	0.58%	4.39%	6.90%
603683.SH	晶华新材	0.23%	0.10%	0.14%
002753.SZ	永东股份	0.19%	0.00%	0.01%
002805.SZ	丰元股份	0.28%	0.00%	0.00%
603078.SH	江化微	1.14%	0.68%	0.82%
000565.SZ	渝三峡 A	0.34%	0.00%	0.00%
300821.SZ	东岳硅材	0.17%	2.40%	0.66%
300121.SZ	阳谷华泰	0.16%	0.00%	0.00%
300243.SZ	瑞丰高材	0.29%	0.00%	0.00%
600722.SH	金牛化工	8.14%	3.38%	4.74%
002810.SZ	山东赫达	0.12%	0.70%	0.66%
000635.SZ	英力特	0.17%	4.56%	4.19%
002917.SZ	金奥博	0.23%	2.01%	1.83%
300174.SZ	元力股份	0.07%	0.32%	0.66%
002971.SZ	和远气体	0.43%	0.81%	1.58%
300487.SZ	蓝晓科技	0.02%	0.00%	0.00%
603002.SH	宏昌电子	0.03%	1.43%	0.00%
300522.SZ	世名科技	0.03%	0.18%	1.38%
603722.SH	阿科力	0.01%	0.01%	0.05%
002802.SZ	洪汇新材	0.00%	0.00%	0.47%
002476.SZ	宝莫股份	0.00%	0.00%	0.38%
002648.SZ	卫星石化	0.00%	0.00%	0.08%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
000545.SZ	金浦钛业	0.00%	0.00%	0.00%
002125.SZ	湘潭电化	0.00%	0.00%	0.00%
002391.SZ	长青股份	0.00%	0.00%	0.00%
002398.SZ	垒知集团	0.00%	0.00%	0.00%
002538.SZ	司尔特	0.00%	0.00%	0.00%
002809.SZ	红墙股份	0.00%	0.00%	0.00%
002827.SZ	高争民爆	0.00%	0.00%	0.00%
002895.SZ	川恒股份	0.00%	0.00%	0.00%
002986.SZ	宇新股份	0.00%	0.00%	0.00%
300107.SZ	建新股份	0.00%	0.00%	0.00%
300214.SZ	日科化学	0.00%	0.00%	0.00%
300437.SZ	清水源	0.00%	0.00%	0.00%
300481.SZ	濮阳惠成	0.00%	0.00%	0.00%
300505.SZ	川金诺	0.00%	0.00%	0.00%
300535.SZ	达威股份	0.00%	0.00%	0.00%
300758.SZ	七彩化学	0.00%	0.00%	0.00%
300769.SZ	德方纳米	0.00%	0.00%	0.00%
300801.SZ	泰和科技	0.00%	0.00%	0.00%
600989.SH	宝丰能源	0.00%	0.00%	0.00%
601216.SH	君正集团	0.00%	0.00%	0.00%
603010.SH	万盛股份	0.00%	0.00%	0.00%
603217.SH	元利科技	0.00%	0.00%	0.00%
603650.SH	彤程新材	0.00%	0.00%	0.00%
603822.SH	嘉澳环保	0.00%	0.00%	0.00%
603879.SH	永悦科技	0.00%	0.00%	0.00%
603916.SH	苏博特	0.00%	0.00%	0.00%
603938.SH	三孚股份	0.00%	0.00%	0.00%
605166.SH	聚合顺	0.00%	0.00%	0.00%
688106.SH	金宏气体	0.00%	0.00%	0.00%
688116.SH	天奈科技	0.00%	0.00%	0.00%
688357.SH	建龙微纳	0.00%	0.00%	0.00%
603041.SH	美思德	0.00%	0.15%	0.00%
002226.SZ	江南化工	0.00%	0.10%	0.07%

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
002591.SZ	恒大高新	0.00%	1.34%	1.49%
000893.SZ	东凌国际	0.00%	0.55%	0.00%
603948.SH	建业股份	0.00%	0.39%	0.34%
002211.SZ	宏达新材	0.00%	4.40%	2.67%
600589.SH	广东榕泰	0.00%	1.01%	0.46%
002584.SZ	西陇科学	0.00%	4.04%	2.75%
000525.SZ	红太阳	0.00%	1.10%	0.20%
行业均值		2.69%	2.25%	2.21%

附表 2：化学原料和化学制品制造业上市公司存货周转率情况

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
600352.SH	浙江龙盛	0.53	0.47	0.51
002497.SZ	雅化集团	4.31	3.79	4.67
000553.SZ	安道麦 A	1.95	2.04	4.02
600623.SH	华谊集团	8.12	9.82	11.10
002709.SZ	天赐材料	3.15	3.06	5.24
002407.SZ	多氟多	3.32	3.02	3.83
600500.SH	中化国际	7.56	8.35	9.68
600328.SH	中盐化工	12.89	5.10	4.87
000930.SZ	中粮科技	5.04	6.60	9.47
600731.SH	湖南海利	5.25	4.95	3.59
600096.SH	云天化	5.33	4.87	5.15
002643.SZ	万润股份	1.62	2.07	2.13
603599.SH	广信股份	3.49	3.30	2.66
600315.SH	上海家化	3.22	3.27	3.39
600409.SH	三友化工	8.91	7.77	8.80
600714.SH	金瑞矿业	2.18	2.27	2.00
600160.SH	巨化股份	12.58	11.98	14.62
002068.SZ	黑猫股份	9.36	8.44	7.76
002004.SZ	华邦健康	2.67	3.23	3.61
002246.SZ	北化股份	3.84	4.04	4.54
600141.SH	兴发集团	7.93	9.00	10.85
600230.SH	沧州大化	16.81	21.37	11.35
000822.SZ	山东海化	10.16	10.60	10.42
600075.SH	新疆天业	4.59	3.95	3.81
600309.SH	万华化学	5.98	5.42	5.65
300261.SZ	雅本化学	3.80	4.32	3.09
002145.SZ	中核钛白	4.95	5.30	5.34
002092.SZ	中泰化学	26.13	22.35	15.18
600486.SH	扬农化工	5.94	8.37	7.95
002326.SZ	永太科技	3.55	3.70	3.49
002094.SZ	青岛金王	4.94	4.92	6.79

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
002440.SZ	闰土股份	2.90	2.76	3.16
600618.SH	氯碱化工	37.41	41.51	35.34
603605.SH	珀莱雅	4.12	4.04	3.41
002341.SZ	新纶科技	4.13	4.30	3.11
300740.SZ	御家汇	1.81	2.58	2.64
603086.SH	先达股份	2.54	3.04	2.78
600803.SH	新奥股份	6.18	6.31	6.38
000683.SZ	远兴能源	10.70	17.16	32.71
600800.SH	天津磁卡	3.31	4.04	3.82
002274.SZ	华昌化工	10.11	10.01	9.90
002170.SZ	芭田股份	6.02	5.87	5.39
300285.SZ	国瓷材料	2.19	2.57	3.11
000912.SZ	泸天化	9.89	8.20	9.28
300537.SZ	广信材料	3.66	3.46	3.36
600596.SH	新安股份	6.34	6.09	5.59
600378.SH	昊华科技	5.49	8.38	5.39
603630.SH	拉芳家化	1.47	1.26	1.56
000818.SZ	航锦科技	8.46	10.99	15.56
002215.SZ	诺普信	2.55	2.64	2.60
300072.SZ	三聚环保	3.45	6.32	13.84
603790.SH	雅运股份	1.90	2.03	2.24
002601.SZ	龙蟠佰利	3.14	3.50	3.96
603260.SH	合盛硅业	2.65	3.71	4.69
002002.SZ	鸿达兴业	5.76	6.37	7.02
002632.SZ	道明光学	1.57	2.47	2.17
002057.SZ	中钢天源	6.69	6.46	8.27
601208.SH	东材科技	6.09	5.92	5.55
600796.SH	钱江生化	2.19	2.73	2.53
002250.SZ	联化科技	1.85	2.71	3.06
300109.SZ	新开源	3.00	2.97	2.71
000731.SZ	四川美丰	9.24	8.01	6.63
002919.SZ	名臣健康	1.89	2.05	2.44
002666.SZ	德联集团	4.64	5.15	4.90

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
603379.SH	三美股份	9.02	8.82	10.66
600844.SH	丹化科技	5.46	5.24	3.94
000523.SZ	广州浪奇	8.94	14.37	26.92
002361.SZ	神剑股份	6.12	6.76	8.34
600165.SH	新日恒力	2.55	4.85	5.67
300054.SZ	鼎龙股份	2.98	3.50	3.77
000830.SZ	鲁西化工	13.23	11.90	7.62
002386.SZ	天原集团	37.04	31.60	28.99
603378.SH	亚士创能	11.13	8.16	8.25
002669.SZ	康达新材	4.19	5.38	4.87
603077.SH	和邦生物	3.88	4.41	3.67
000881.SZ	中广核技	5.05	5.16	4.47
600135.SH	乐凯胶片	3.92	4.31	4.56
600691.SH	阳煤化工	6.64	7.58	8.42
600249.SH	两面针	3.56	2.82	3.45
300037.SZ	新宙邦	4.51	4.70	4.52
600277.SH	亿利洁能	21.66	29.23	26.73
002741.SZ	光华科技	2.48	3.13	6.43
688199.SH	久日新材	3.28	3.53	4.56
300405.SZ	科隆股份	4.78	5.96	5.18
300725.SZ	药石科技	1.83	1.54	1.07
002442.SZ	龙星化工	7.09	6.50	6.70
002539.SZ	云图控股	4.69	5.17	5.62
600367.SH	红星发展	3.54	3.90	3.08
002312.SZ	三泰控股	2.29	—	—
603026.SH	石大胜华	10.63	14.02	12.89
300575.SZ	中旗股份	4.49	5.80	5.75
300429.SZ	强力新材	2.07	2.46	2.78
002408.SZ	齐翔腾达	35.82	36.06	28.68
600727.SH	鲁北化工	6.39	4.52	5.23
601678.SH	滨化股份	16.19	19.45	19.36
300200.SZ	高盟新材	6.12	6.76	6.12
000510.SZ	新金路	19.04	17.65	15.61

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300067.SZ	安诺其	1.81	2.83	4.40
300568.SZ	星源材质	2.44	3.67	5.16
603639.SH	海利尔	2.39	2.73	3.50
300641.SZ	正丹股份	5.69	5.93	9.16
002588.SZ	史丹利	3.46	3.26	4.10
300596.SZ	利安隆	2.70	2.82	3.28
603227.SH	雪峰科技	12.76	12.66	11.11
300132.SZ	青松股份	2.78	1.92	2.41
002054.SZ	德美化工	4.78	5.29	7.95
002258.SZ	利尔化学	3.57	4.02	4.49
300225.SZ	金力泰	6.60	6.24	5.83
002037.SZ	保利联合	9.09	14.23	14.46
300082.SZ	奥克股份	20.02	18.88	14.60
603980.SH	吉华集团	2.88	2.69	2.65
300398.SZ	飞凯材料	2.16	2.81	3.72
000902.SZ	新洋丰	2.94	3.39	3.82
002360.SZ	同德化工	7.90	9.18	7.51
603810.SH	丰山集团	2.46	3.32	3.72
000990.SZ	诚志股份	7.16	6.04	6.25
600389.SH	江山股份	6.53	6.44	7.81
002409.SZ	雅克科技	3.63	4.46	5.12
603823.SH	百合花	2.70	3.01	3.32
603983.SH	丸美股份	3.63	4.13	3.90
300684.SZ	中石科技	5.68	5.25	7.19
603737.SH	三棵树	9.50	9.51	9.88
300041.SZ	回天新材	5.00	5.28	4.94
600426.SH	华鲁恒升	23.04	20.82	18.17
002909.SZ	集泰股份	8.83	8.84	9.43
300721.SZ	怡达股份	4.62	6.01	7.12
600078.SH	澄星股份	2.28	2.04	2.22
300798.SZ	锦鸡股份	3.01	3.50	3.31
002749.SZ	国光股份	3.26	3.34	2.97
002748.SZ	世龙实业	20.58	20.23	17.78

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300665.SZ	飞鹿股份	4.20	4.03	4.63
000985.SZ	大庆华科	30.93	28.05	28.21
002455.SZ	百川股份	6.18	7.67	7.60
002783.SZ	凯龙股份	7.09	8.26	8.50
002109.SZ	兴化股份	19.96	18.74	20.59
002136.SZ	安纳达	7.87	6.36	7.14
002165.SZ	红宝丽	6.63	6.66	5.95
603192.SH	汇得科技	11.64	13.16	13.31
002734.SZ	利民股份	4.17	4.39	5.52
300530.SZ	达志科技	5.78	5.38	3.81
300576.SZ	容大感光	4.22	5.03	4.89
002915.SZ	中欣氟材	4.74	4.07	4.98
300727.SZ	润禾材料	8.34	8.44	6.99
603906.SH	龙蟠科技	4.16	4.11	4.28
300610.SZ	晨化股份	5.95	6.45	6.95
600746.SH	江苏索普	3.54	13.54	22.32
300192.SZ	科斯伍德	9.47	7.88	4.99
603110.SH	东方材料	4.26	4.61	4.35
300637.SZ	扬帆新材	2.66	3.03	4.11
603977.SH	国泰集团	6.21	7.14	7.87
603867.SH	新化股份	5.24	7.23	8.02
603585.SH	苏利股份	5.52	4.86	5.11
002942.SZ	新农股份	6.58	6.69	7.87
603181.SH	皇马科技	10.93	11.14	12.25
603968.SH	醋化股份	16.07	14.08	12.72
603067.SH	振华股份	7.31	8.45	7.35
600273.SH	嘉化能源	6.78	11.48	12.26
300135.SZ	宝利国际	9.38	5.77	7.46
603928.SH	兴业股份	14.11	14.72	13.92
300236.SZ	上海新阳	3.95	3.72	2.85
300796.SZ	贝斯美	5.06	5.03	6.51
300655.SZ	晶瑞股份	5.67	7.60	6.78
002597.SZ	金禾实业	7.99	8.89	8.76

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
300741.SZ	华宝股份	1.26	1.37	1.40
002637.SZ	赞宇科技	5.73	6.05	6.05
688157.SH	松井股份	4.69	3.87	3.93
300019.SZ	硅宝科技	5.70	7.15	7.20
600636.SH	国新文化	7.06	6.31	12.40
002096.SZ	南岭民爆	7.83	7.41	8.83
000920.SZ	南方汇通	5.83	6.01	5.44
300387.SZ	富邦股份	3.42	4.00	4.03
603330.SH	上海天洋	3.61	4.21	4.74
688268.SH	华特气体	5.17	6.03	6.51
300446.SZ	乐凯新材	2.56	2.75	2.85
603360.SH	百傲化学	4.23	4.82	4.04
603683.SH	晶华新材	4.21	4.19	3.87
002753.SZ	永东股份	10.61	9.24	9.96
002805.SZ	丰元股份	2.85	1.78	2.75
603078.SH	江化微	10.98	10.83	14.29
000565.SZ	渝三峡 A	2.84	3.95	30.13
300821.SZ	东岳硅材	8.90	8.57	7.86
300121.SZ	阳谷华泰	7.30	7.95	8.66
300243.SZ	瑞丰高材	10.21	11.70	10.79
600722.SH	金牛化工	309.66	388.70	302.07
002810.SZ	山东赫达	4.89	4.84	4.04
000635.SZ	英力特	11.66	7.99	7.19
002917.SZ	金奥博	4.19	4.16	3.61
300174.SZ	元力股份	8.31	15.28	8.18
002971.SZ	和远气体	18.03	17.05	17.14
300487.SZ	蓝晓科技	1.83	2.35	3.13
603002.SH	宏昌电子	10.99	11.44	12.18
300522.SZ	世名科技	3.97	3.53	3.65
603722.SH	阿科力	8.43	7.97	8.12
002802.SZ	洪汇新材	10.71	11.16	11.99
002476.SZ	宝莫股份	3.99	5.85	6.42
002648.SZ	卫星石化	10.93	12.09	10.13

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
000545.SZ	金浦钛业	6.24	5.79	7.20
002125.SZ	湘潭电化	2.24	2.49	2.05
002391.SZ	长青股份	2.92	2.80	2.49
002398.SZ	垒知集团	26.37	25.49	23.13
002538.SZ	司尔特	2.69	3.69	4.69
002809.SZ	红墙股份	14.93	15.15	13.51
002827.SZ	高争民爆	12.51	10.49	13.35
002895.SZ	川恒股份	4.25	3.19	2.88
002986.SZ	宇新股份	40.23	51.13	47.86
300107.SZ	建新股份	4.72	5.26	5.30
300214.SZ	日科化学	9.68	9.05	14.13
300437.SZ	清水源	1.47	2.19	1.94
300481.SZ	濮阳惠成	7.08	7.40	8.87
300505.SZ	川金诺	3.51	3.16	2.67
300535.SZ	达威股份	2.20	2.41	2.66
300758.SZ	七彩化学	3.15	3.44	3.21
300769.SZ	德方纳米	8.82	10.17	10.03
300801.SZ	泰和科技	14.18	13.68	13.73
600989.SH	宝丰能源	12.05	14.42	14.59
601216.SH	君正集团	9.39	8.53	10.01
603010.SH	万盛股份	5.39	6.42	8.35
603217.SH	元利科技	4.67	5.50	5.22
603650.SH	彤程新材	8.23	10.16	11.81
603822.SH	嘉澳环保	3.85	4.32	4.84
603879.SH	永悦科技	11.73	14.15	11.89
603916.SH	苏博特	9.30	8.72	9.76
603938.SH	三孚股份	10.20	8.75	9.77
605166.SH	聚合顺	20.40	24.60	17.60
688106.SH	金宏气体	8.98	12.24	13.10
688116.SH	天奈科技	3.30	4.07	5.37
688357.SH	建龙微纳	3.94	4.45	3.48
603041.SH	美思德	4.78	4.83	4.90
002226.SZ	江南化工	14.96	13.42	8.69

股票代码	公司名称	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
002591.SZ	恒大高新	3.91	6.68	5.78
000893.SZ	东凌国际	4.78	4.30	26.22
603948.SH	建业股份	9.52	9.88	12.16
002211.SZ	宏达新材	17.00	10.73	10.12
600589.SH	广东榕泰	2.01	2.09	2.07
002584.SZ	西陇科学	7.54	8.37	9.03
000525.SZ	红太阳	2.84	2.70	2.39
行业均值		8.48	9.22	9.22

（本页无正文，专用于《上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之签章页）



上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司

2020年 7月30日

(此页无正文,为《兴业证券股份有限公司关于上海永冠众诚新材料科技(集团)股份有限公司变更募投项目实施地点的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人:

程梦思

程梦思

杨伟朝

杨伟朝



兴业证券股份有限公司

2020年7月30日

保荐机构董事长声明

本人作为上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司保荐机构兴业证券股份有限公司的董事长，现就本次反馈意见回复郑重声明如下：

本人已认真阅读上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司本次反馈意见回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，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：_____

杨华辉



兴业证券股份有限公司

2020年 7 月 30 日