

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

关于广东美联新材料股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复的核查意见

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

# 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

## 关于广东美联新材料股份有限公司

### 申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复的核查意见

深圳证券交易所：

根据贵所《关于广东美联新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2020〕020300号）（以下简称“问询函”）的要求，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）会同广东美联新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“美联新材”或“发行人”）对问询函所列的问题中要求会计师核查并发表明确意见的进行了逐项核查和落实，现就相关问题回复如下，请予审核。

#### 1、问询函问题 1

本次发行拟募集资金 46,553.90 万元用于功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目（以下简称功能母粒项目）和补充流动资金。其中，功能母粒项目拟募集资金 32,587.90 万元，预计项目达产年毛利率为 30.96%、达产年净利率 18.87%、总投资收益率为 25.53%，项目达产后，将实现年产达 36,300 吨的新增产能。但根据申报材料，报告期内公司功能母粒的产量分别为 978.91 吨、1,423.36 吨、1,850.84 吨，产能利用率分别为 54.38%、43.13%、56.09%，产能利用率较低；功能母粒项目相关土地使用权证和环评文件仍处于办理过程中。此外，截至 2020 年 7 月 31 日，公司累计使用 2020 年公开发行可转换公司债券募集资金为人民币 7.12 万元，占 2020 年公开发行可转换公司债券募集资金总额的比例仅为 0.04%。截至 2020 年 9 月 31 日，发行人货币资金余额为 2.27 亿元。2020 年 1 月 19 日，国家发展改革委、生态环境部公布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》（以下简称“禁塑令”），要求禁止、限制使用对环境负担较大的塑料，加快推广塑料的可替代产品。

请发行人补充说明或披露：（1）披露本次募投项目是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；（2）说明本次募投项目产品在原料、技术、工艺路线、

产品结构、销售模式、销售区域及目标客户、运营模式及盈利模式等方面与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别和联系，本次募投项目拟建生产线与现有生产线是否存在共用性，是否存在重复建设情形；（3）结合同行业可比公司相关产品产能、产能利用率、产销率，说明公司报告期内功能母粒产能利用率较低的原因及合理性，再结合禁塑令对公司及下游相关行业的影响、目前国内外竞争状况、下游市场的发展预期、本次募投项目产品应用情况、本次募投项目产品较同行业可比公司产品或同类竞品的优势、该类产品预计国内外总产能和下游总需求情况、公司实施募投项目的人员储备和技术储备，截至目前的研发进度、客户开发进展、在手订单、意向性合同、公司市场开拓能力和市场开发计划等，说明本次募投项目完成后功能母粒产能扩增超过 10 倍后产能消化的具体措施，是否存在产能释放、研发进度、市场开拓、项目实施进度和组织管理等不达预期的风险，如存在，请充分披露相关风险；（4）将本次募投项目和公司现有业务相关产品的市场占有率、单位价格、单位成本、（预计）产销率、（预计）增长率、（预计）毛利率、（预计）净利率等内容进行对比，披露项目效益测算的过程及关键参数的选取依据是否和公司现有相关业务存在差异，若是，披露存在差异的原因及合理性，再结合上述内容和同行业可比公司相关业务情况，说明相关测算的谨慎性、合理性；（5）结合前次募投项目投资计划、公司营运资金需求测算情况等说明本次募投项目补充流动资金数额的计算依据、必要性及合理性；（6）结合前次募集项目投资进度及实施情况、历次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响，说明发行人短期内同时进行大规模产能扩建的必要性及合理性；（7）披露本次募投项目尚未取得相关土地使用权证和环评文件的原因及合理性，后续办理进度安排、预计取得文件的时间，若无法取得相关文件拟采取的有效措施，该事项是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响，并请充分披露相关风险。

请保荐人、会计师和发行人律师核查并发表明确意见。

### **【回复】**

#### **一、披露本次募投项目是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金**

截至本次发行董事会决议日前，本次募投项目尚未开始实际建设。本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。



补充披露：

发行人已在募集说明书“第四章 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“一、本次募集资金使用计划”中补充披露以上楷体加粗内容。

二、说明本次募投项目产品在原料、技术、工艺路线、产品结构、销售模式、销售区域及目标客户、运营模式及盈利模式等方面与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别和联系，本次募投项目拟建生产线与现有生产线是否存在共用性，是否存在重复建设情形

（一）本次募投项目产品在原料、技术、工艺路线、产品结构、销售模式、销售区域及目标客户、运营模式及盈利模式等方面与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别和联系

1、发行人现有相关业务和前次募投项目

（1）公司现有相关业务

公司主要从事高分子复合着色材料的研发、生产、销售和技术服务，为客户提供塑料着色一体化解决方案，母公司目前的主营业务包括色母粒和熔喷无纺布的研发、生产和销售，其中色母粒主要产品包括白色母粒、黑色母粒、彩色母粒、功能母粒。

（2）前次募投项目

①首发募投项目

公司首次公开发行股票募投项目情况如下：

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	中高端白色母粒产业化建设项目	9,595.85	9,299.21
2	中高端黑色母粒产业化建设项目	15,539.44	10,727.29
合计		25,135.29	20,026.50

A、中高端白色母粒产业化建设项目

该项目达产年份可生产中高端品质白色母粒共 12,000 吨，其中，中端品质



白色母粒 7,000 吨，高端品质白色母粒 5,000 吨。

#### B、中高端黑色母粒产业化建设项目

该项目达产年份可生产中高端品质黑色母粒共 18,000 吨，其中，中端品质黑色母粒 12,000 吨，高端品质黑色母粒 6,000 吨。

#### ②公开发行可转换公司债券募投项目

公司公开发行可转换公司债券募投项目情况如下：

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	年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目	17,913.00	14,472.00
2	补充流动资金	6,202.00	6,202.00
合计		24,115.00	20,674.00

#### A、年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目

该项目公司将在濠江厂区内新建高浓度彩色母粒智能制造车间及配色数据中心，并在全国范围内布局 10 处营销服务中心。项目主要内容包括濠江厂区高浓度彩色母粒智能制造车间的建设、彩色母粒配色数据中心的建设并在全国范围内布局 10 处营销服务中心等。项目完成后，美联新材彩色母粒产品的销售策略将逐渐优化，发展为快速响应客户需求为核心，并形成“汕头总部基地量产标准品、彩色母粒技术中心远程方案输送、区域营销服务中心提供快速响应的客户服务”的销售策略。项目投产后，公司有望基于其黑色母粒、白色母粒的行业领先地位，持续深化彩色母粒的业务覆盖范围，以快速响应的、精准契合客需的业务模式抢占中高端彩色母粒市场。

#### 2、本次募投项目

公司本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过46,553.90万元（含46,553.90万元），并以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将用于以下项目：

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	功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目	36,058.31	32,587.90
2	补充流动资金	13,966.00	13,966.00
合计		50,024.31	46,553.90

### (1) 功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目

本项目拟建5条母粒生产线及其配套的仓库、办公区域以及候工楼。其中，生产区域面积为8,000平方米，主要用于布局4条功能母粒生产线以及1条生物基可降解母粒生产线，项目建成后，将实现年产达36,300吨的新增产能。

## 3、本次募投项目产品与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别和联系

### (1) 原材料

序号	项目	产品种类	主要原材料
1	现有业务和前次募投项目	白色母粒	树脂、钛白粉
2		黑色母粒	树脂、炭黑
3		彩色母粒	树脂、颜料
4		功能母粒	树脂、功能助剂
5	本次募投项目	功能母粒	树脂、功能助剂
		生物基可降解母粒	生物基材料、功能助剂

从上表可见，不同种类母粒（生物基可降解母粒除外）通用原材料为树脂，区别主要在于着色原材料及助剂的差异，生物基可降解母粒的主要原材料为生物基材料和功能助剂。

### (2) 技术及工艺路线

色母粒属于高分子复合着色材料，是以颜料作为主要原料、合成树脂为载体并辅以一定量的助剂进行物理掺混、熔融混合而成，其核心技术在于色母粒的着色配方以及其生产工艺。

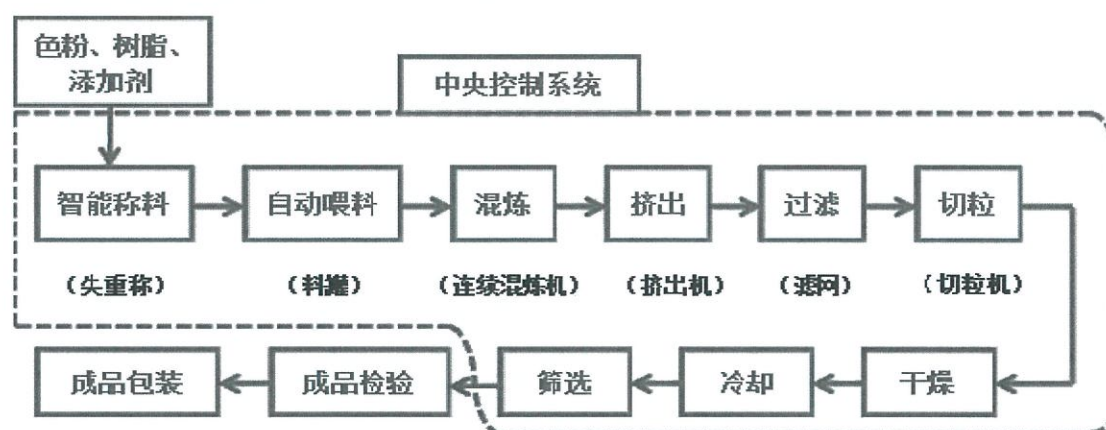
首先，就着色配方来说，公司以配方数据库为基础，借助技术人员的配色技术和配色经验而形成的配色方法，不同种类的色母粒产品都需要通过定制化生产

满足下游客户的各类产品需求。

其次，在工艺路线上，公司色母粒产品主要采用流程一体化的全自动连续密封生产系统配合高速混合、熔融混炼挤出、冷却切粒等生产工序为基础的熔融剪切工艺进行生产。

另外，不同种类色母粒在部分工艺环节存在不同，具体区别如下：

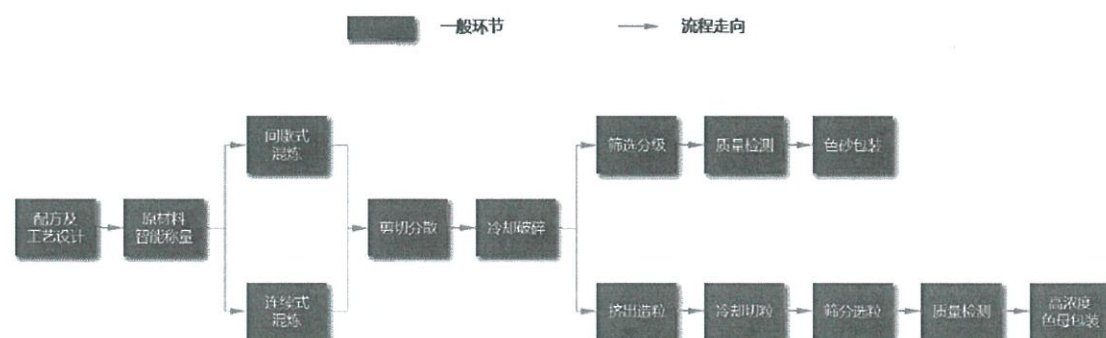
### ①白色母粒和黑色母粒生产工艺



上述工艺主要以树脂为载体、添加钛白粉或者炭黑，利用连续混炼机生产白色母粒或者利用下落式密炼机/密炼机+挤出机生产黑色母粒。

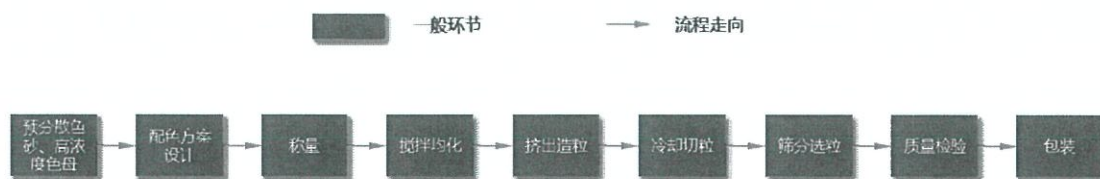
### ②彩色母粒的生产工艺

#### A、预分散颜料色砂及高浓度色母粒工艺



#### B、定制化彩色母粒工艺

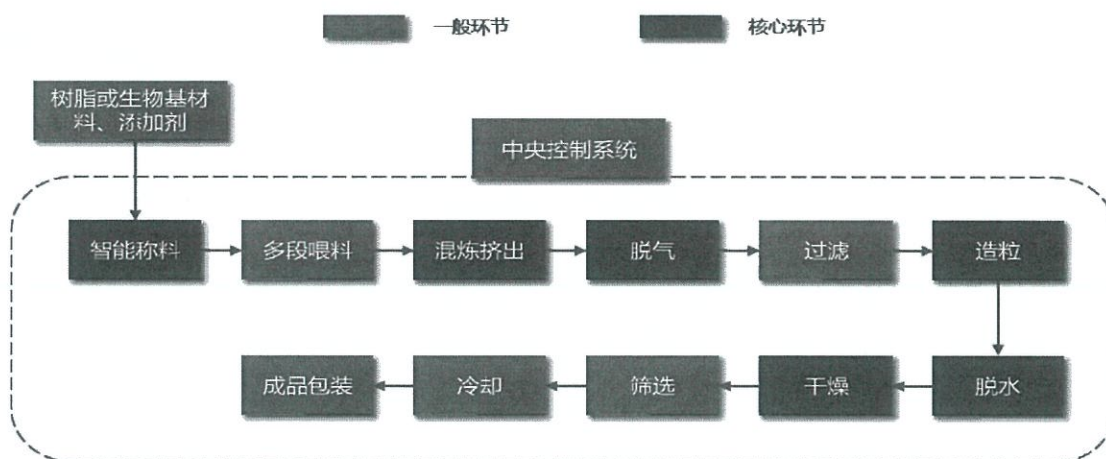




以上两种工艺是按颜色黄、橙、红、绿、蓝、特殊效果颜色等建立多条生产线，根据不同颜料的化学结构特性，选择最优设备生产高浓度与分散色砂、色母粒，最后再根据客户订货要求，通过智能化配色系统测色，采用高浓度预分散色砂、色母粒，按配方搅拌均匀，挤出造粒，装袋。

### ③功能母粒及生物基可降解母粒的生产工艺

功能母粒产品以及生物基可降解母粒产品生产工艺流程相近，均包括了智能称料、多段喂料、混炼挤出、脱气、过滤、造粒、脱水、干燥、筛选、冷却以及成品包装等主要工序。具体工艺流程介绍如下：



通过上述生产工艺流程图可知，黑色母粒和白色母粒主要采用连续式混炼工艺生产，确保高速挤出过程中产生的内聚热不会影响色粉的着色强度和遮盖力；而彩色母粒生产需要根据各种有机颜料的不同化学结构来调整工序进行灵活处理，例如根据颜料耐温性的差异采用间歇式混炼或者连续式混炼，以及根据颜料粒径不同决定是否加入研磨分散工序，通过上述灵活工序的处理达到既分散颜料又保护颜料的作用。功能母粒与生物基可降解母粒的生产工艺流程基本相似，但与白色母粒和黑色母粒在喂料、脱气等生产工艺环节存在不同，其余混炼挤出、干燥、造粒等生产工艺环节基本相同。

因此，功能母粒在生产工艺流程上与彩色母粒存在较大差异，与白色母粒和

黑色母粒存在部分环节类似的情况。

### （3）产品结构

本次募投项目产品为功能母粒及生物基可降解母粒，项目达产后将新增功能母粒35,211吨/年，生物基可降解母粒1,089吨/年。

首发募投项目产品为白色母粒和黑色母粒，公开发行可转债募投项目产品为彩色母粒，各募投项目之间不存在产品混同的情况。

### （4）销售模式、销售区域及目标客户

公司色母粒产品在下游客户的生产过程中属于生产辅料，添加比例通常为2%-20%。由于色母粒产品存在型号较多、用量较小的特点，公司下游客户除直接使用相应产品的生产型企业外，也存在专门为终端客户提供多品牌、多类别产品选择的专业贸易商。公司对上述不同性质的客户均采取直销、买断式的销售模式，不存在分类别的管理方式或差异化的销售政策。

通过多年积累，公司为全球多家下游客户提供了几千种高分子材料着色及功能化解决方案。目前，公司拥有长期稳定的客户，分布于俄罗斯、美国、加拿大、土耳其、意大利、多米尼加、西班牙、南非等40多个国家或地区，以及国内华南、华东、华中等塑料工业发达的20多个省市地区。各种类色母粒产品普遍应用于食品包装、医用包装、个人护理材料、电子、家用电器、塑料管材、工程塑料、家居用品、电线电缆、日用轻工、汽车、农业等多个领域。

本次募投项目功能母粒及生物基可降解母粒产品目标客户与公司现有的黑色母粒、白色母粒及彩色母粒等下游塑料制品客户群体基本一致，不存在重大差异，本次募投项目产品在销售模式上亦与公司其他色母粒产品保持一致，不存在差异。

### （5）运营模式及盈利模式

公司作为国内色母粒行业领先企业，是国内少数能同时批量化生产白色、黑色、彩色母粒和功能母粒的企业之一。公司在经营上主要采用“全系列、一体化”解决方案经营模式，为客户提供塑料着色定制化产品，精准满足客户塑料着色和



特定功能需求，以先进的配色技术、成熟的生产工艺为基础，提供质量稳定、高性能的色母粒产品和技术服务，并以此实现盈利。

本次募投项目产品不会导致公司运营模式及盈利模式的重大变化。

（二）本次募投项目拟建生产线与现有生产线是否存在共用性，是否存在重复建设情形

本次募投项目拟建生产线为功能母粒及生物基可降解母粒生产线，与其他母粒生产线所需主要生产设备如下表：

	项目	主要生产设备
现有 生产线	白色母粒生产线	连续混炼机生产设备
	黑色母粒生产线	下落式密炼机/密炼机+挤出机生产设备
	彩色母粒生产线	双螺杆挤出机+三辊机生产设备+密炼机
	现有功能母粒生产线	双螺杆挤出机
本次募投拟 建生产线	功能母粒及 生物基可降解母粒生产线	上辅系统+自动称量系统+高扭高速挤出设备

根据上表所列不同种类母粒生产线主要生产设备以及上述“3、本次募投项目产品与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别和联系之（2）技术及工艺路线”的相关说明，功能母粒生产线与彩色母粒生产线差异较大，两种生产线不能共用；功能母粒生产线与白色母粒、黑色母粒生产线虽然存在部分工艺环节类似，但基于各类型生产线部分生产设备存在差异，以及生产过程连续自动化的特点，决定了功能母粒生产线与白色母粒、黑色母粒生产线不能共用。

本次募投项目的功能母粒生产线与现有功能母粒生产线主要区别在于部分环节设备进行了更新升级，如将双螺杆挤出机升级为高扭高速挤出设备，本次募投项目功能母粒生产线与现有功能母粒生产线不存在共用情形。因此，本次募投项目不存在重复建设的情形。

三、结合同行业可比公司相关产品产能、产能利用率、产销率，说明公司报告期内功能母粒产能利用率较低的原因及合理性，再结合禁塑令对公司及下游相关行业的影响、目前国内外竞争状况、下游市场的发展预期、本次募投项目产品应用情况、本次募投项目产品较同行业可比公司产品或同类竞品的优势、该类产



品预计国内外总产能和下游总需求情况、公司实施募投项目的人员储备和技术储备，截至目前的研发进度、客户开发进展、在手订单、意向性合同、公司市场开拓能力和市场开发计划等，说明本次募投项目完成后功能母粒产能扩增超过 10 倍后产能消化的具体措施，是否存在产能释放、研发进度、市场开拓、项目实施进度和组织管理等不达预期的风险，如存在，请充分披露相关风险

#### （一）同行业可比公司情况

目前国内市场具有功能母粒销售业务的内外资企业包括美国舒尔曼公司、美国普利万公司、美国安配色公司、毅兴行集团（股票代码：01047）、红梅色母（股票代码：871968）、宁波色母粒、山东春潮以及发行人等公司。其中发行人目前是色母粒行业国内首家在 A 股上市的上市公司，毅兴行集团为香港上市公司，由于功能母粒业务占毅兴行集团总体业务比例较小，其在定期报告中未单独披露功能母粒相关数据，红梅色母为新三板挂牌企业，亦未在定期报告中披露功能母粒相关数据，可公开查询同行业可比公司数据的只有拟在创业板上市的宁波色母粒股份有限公司。

（二）结合同行业可比公司相关产品产能、产能利用率、产销率，说明公司报告期内功能母粒产能利用率较低的原因及合理性

报告期内宁波色母粒与公司功能母粒产能、产能利用率、产销率具体情况如下表所示：

项目	公司	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
产能（吨）	宁波色母粒	1,000	2,000	2,000	1,400
	发行人	1,650	3,300	3,300	1,800
产能利用率	宁波色母粒	61.15%	80.23%	56.90%	66.80%
	发行人	71.57%	56.09%	43.13%	54.38%
产销率	宁波色母粒	104.26%	97.77%	98.54%	102.44%
	发行人	92.87%	101.53%	93.95%	89.79%

注：1、宁波色母粒上述数据来源于其 2020 年 10 月 22 日公开披露的《招股说明书》（申报稿），为增强可比性，发行人上述数据亦采用 2020 年 1-6 月数据。

根据上表所示，报告期内宁波色母粒与发行人功能母粒产能都相对较小，占

各自色母粒总产能比例较小。报告期内发行人功能母粒产能较小的原因为：功能母粒生产线较为陈旧老化，且近年来公司主打产品为白色母粒和黑色母粒，相比公司白色母粒、黑色母粒和彩色母粒的产能规划，功能母粒产能差距较大，已成为制约公司色母粒产品全品类发展的短板。

报告期内宁波色母粒与发行人功能母粒的产能利用率也较低。发行人报告期内功能母粒产能利用率较低的原因主要为：2016 年以前公司只拥有一条功能母粒的生产线，其产能为 300 吨/年；为打破功能母粒产能不足的瓶颈，公司于 2016 年将月浦厂区原有的一条老旧白色母粒生产线进行技术改造，用来生产功能母粒，相关生产线技术改造目标为实现每年新增 3,000 吨功能母粒产能，2016 年和 2017 年功能母粒新增产能 1,500 吨，总产能增加至 1,800 吨/年；2018 年起公司通过进一步对该条生产线改瓶颈并进行技术改造实现原计划的新增产能目标，2018 年功能母粒新增产能 1,500 吨，合计总产能 3,300 吨/年。由于改造的生产线系陈旧、老化的机器设备，改造完成后公司需要对机器进行维护和磨合，造成产能新增当年产能利用率较低的情形，但经过一定时间的人机磨合后，公司近两年功能母粒产能利用率呈逐年上升趋势。

（三）结合禁塑令对公司及下游相关行业的影响、目前国内外竞争状况、下游市场的发展预期、本次募投项目产品应用情况、本次募投项目产品较同行业可比公司产品或同类竞品的优势、该类产品预计国内外总产能和下游总需求情况

#### 1、禁塑令对公司及下游相关行业的影响、下游市场的发展预期

##### （1）禁塑令对公司及下游相关行业的影响

色母粒下游塑料制品行业分布广泛，产品应用领域众多，色母粒产品可应用于电子电器、日用品、食品饮料、化工、日化、建材、农业、汽车、医疗等行业。其中，禁塑令主要影响包括不可降解塑料袋、农用地膜、一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签、宾馆酒店一次性塑料用品、快递塑料包装等应用领域，随着禁塑令的深入推进及全面执行，未来上述应用领域的可降解塑料对传统塑料的替代进程将全面加速，有望拉动可降解塑料需求快速增长，到 2025 年，预计我国可降解塑料需求量可到 238 万吨，市场规模可达 477 亿元；到 2030 年，预计我国可降解塑料需求量可到 428 万吨，市场规模可达 855 亿元，我国可降解塑料市场



空间巨大。作为塑料制品的上游，公司本次募投项目产品之一生物基可降解母粒市场将迎来大有可为的新机遇，具有广阔的市场和经济效益。

另外，禁塑令对上述除不可降解塑料袋、农用地膜、一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签、宾馆酒店一次性塑料用品、快递塑料包装等以外的其他塑料制品应用领域目前尚未构成重大影响，功能母粒中的阻燃母粒、抗静电母粒、抗菌母粒、爽滑母粒、开口母粒、抗老化母粒、消光母粒、发泡母粒、保鲜母粒、增强母粒、增韧母粒等可以广泛应用于包括快递包装、食品包装、药品包装、农业、电线电缆、建筑、日化、纺织、电子电器、耐用品、汽车等行业。随着终端领域消费需求的升级，上述行业对色母粒在功能化方面的巨大需求潜力也正在加速释放。

## （2）下游市场的发展预期

功能母粒可以广泛应用于包括快递包装、食品包装、药品包装、农业、电线电缆、建筑、日化、纺织、电子电器、耐用品、汽车等行业。以下以快递包装、电线电缆、建材家居三个细分领域说明下游市场良好的发展预期将会带动本次募投项目产品功能母粒的需求增长。

### ① 快递包装行业

在快递包装领域的应用方面，开口爽滑功能母粒能使快递包装表面形成微细的凹凸形结构与润滑涂层，同时降低制品表面的摩擦系数，以达到在确保防水、耐磨以及满足印刷需求的前提下，有效地提升包装开口性能的目的。近年来我国快递业务增长迅速，根据 Wind 统计数据显示，2019 年中国快递业务市场规模达 7,497.8 亿元，同比增长 24.17%。快递行业的稳定发展同步带动了快递包装的市场需求规模的增长，间接为开口爽滑母粒打开了巨大的市场空间。

### ② 电线电缆行业

电线电缆的包材多采用高分子材料，其在合成、贮存、加工以及最终使用的各个阶段都有存在包括泛黄、制品表面龟裂、光泽丧失、冲击强度降低等变质的可能性。目前，大部分电线电缆均采用添加抗老化母粒的方式对其进行保护，有助于产品色泽的长久保持，延缓产品泛黄并降低产品物理性能损失。根据 Wind



统计数据显示，2019 年中国电线电缆市场规模达 1.03 万亿，同比增长 5.86%。广阔的电缆市场将带动抗老化母粒的需求规模增长。

### ③ 建材家居行业

近年来，建材家居的安全性愈加受到消费者的重视，特别由于建材家居产品的原材料特性天然具有易燃的缺点。因此，通过材料的改良以提高产品的阻燃性是降低火灾风险的最有效措施。目前阻燃母粒成为阻燃塑料制品实现防火要求的最佳选择之一，并成为阻燃剂粉料的有效替代品。阻燃塑料制品在建材家具行业中有广泛应用，有效增加了建筑物的安全性。据中国建筑装饰协会发布的《2018 年中国建材家居产业发展报告》显示，2018 年中国建材家居行业市场规模达 4.33 万亿元，随着建筑防火材料的推广，未来阻燃母粒的需求有望得到大幅提升。

除了上述三类市场，功能母粒已经成为塑料制品行业在实现各类产品特殊性能的必要添加剂。根据 Wind 数据统计显示，我国塑料加工业规模以上企业由 2011 年的 12,963 家增加到 2019 年的 15,835 家，2011 年我国塑料制品行业汇总统计企业累计产量 5,474.31 万吨，2019 年我国塑料制品行业汇总统计企业累计产量 8,184.17 万吨。塑料制品行业的良好发展趋势将会极大地提升功能母粒的市场需求空间。（数据来源：工信部、中国塑料加工工业协会统计）

## 2、目前国内外竞争状况

### （1）国际竞争对手

序号	企业名称	主营业务及产品
1	卡博特	美国卡博特公司创建于 1882 年，是一家专业生产特殊化工产品和特种化工材料的全球性跨国公司，其经营范围包括炭黑、气相法二氧化硅、喷墨墨水颜料色浆、特种金属材料、纳米胶、塑料色母粒以及特种钻井流体等。
2	安配色	美国安配色公司成立于 1937 年，是世界领先的颜料、色母粒和添加剂供应商，产品包括各种黑、白、彩色母粒，以及防静电、阻燃、抗氧化、防紫外线等全面的添加剂，其产品运用于包装品、消费品和工业产品等领域。
3	舒尔曼	美国舒尔曼公司成立于 1928 年，是世界领先的高性能塑料混合物和树脂供应商，也是全球最大的塑料母料生产商之一。公司主要产品包括色母料、功能母料、工程塑料，产品运用于汽车设备、家电、消费品、通讯、医疗等诸多领域。

序号	企业名称	主营业务及产品
4	普立万	美国普立万公司是一家提供各种特种聚合物材料、定制化服务和端到端解决方案的全球领先企业，业务领域包括功能母料、特种工程材料、特种涂料和树脂、高性能材料等，产品服务电器、消费品、电气电子设备、卫生保健、纺织等行业。

资料来源：相关公司官方网站

## (2) 国内竞争对手

序号	企业名称	主营业务及产品
1	毅兴行	香港上市公司，股票代码 01047.HK，毅兴行集团总部设于香港，拥有塑胶原料、塑料着色、工程塑料、环保塑料四大业务，塑料着色业务主要为各行业客户提供色粉、颜色母粒、功能母粒。
2	红梅色母	新三板挂牌公司，证券代码 871968，主要从事塑料色母料和功能母料的研发、生产及销售服务，并为客户提供塑料着色一体化解决方案
3	宁波色母粒	宁波色母粒有限公司成立于 1999 年，前身为创建于 1985 年的宁波浓色母粒厂，其产品包括专用色母、通用色母、功能色母和染色造粒四大系列塑胶着色产品。
4	山东春潮	山东春潮集团有限公司主要生产各种颜色及型号色母料、改性塑料、纤维母料、阻燃抗静电母料、珠光母料、消泡母料、透明母料、去味母料、香味母料、降解母料、增韧增强母料、填充母料、聚乙烯蜡，各种背心袋、平口袋、连卷连背袋、缠绕膜、保鲜膜，塑料编织袋、农膜、大棚膜等。
5	上海金住	上海金住色母料有限公司是 1995 年 12 月组建的中日合资企业，是一家专业生产各种塑料（包括聚乙烯、聚丙烯、ABS、和 PS 等）着色用色母料、添加剂母料和着色混料的企业。

资料来源：相关公司官方网站

## 3、本次募投项目产品应用情况

本次募投项目产品功能母粒及生物基可降解母粒主要应用领域包括快递包装、食品包装、药品包装、农业、电线电缆、建筑、日化、纺织、电子电器、耐用品、汽车等行业。

## 4、本次募投项目产品较同行业可比公司产品或同类竞品的优势

公司本次募投项目功能母粒及生物基可降解母粒产品与宁波色母粒公司功能母粒的用途、性能、销售单价的比较情况如下：



公司	产品用途	产品性能	销售单价
宁波色母粒	主要应用于家用电器、光学薄膜、日用品、电子产品、建筑材料、塑料原料等	具有高性能化、功能化等特点	报告期内分别为2.64万元/吨、2.56万元/吨、2.52万元/吨、2.61万元/吨
美联新材	主要应用于可降解材料、高性能薄膜、日用品、电子产品、土工膜、太阳能光伏膜、透气膜等	具有抗静电、抗老化、抗粘连、爽滑、增透、增挺、抗菌、热稳定、耐寒等特性	本次募投项目功能母粒产品预计销售单价1.59万元/吨，生物基可降解母粒预计销售单价1.95万元/吨

注：1、宁波色母粒上述数据来源于其2020年10月22日公开披露的《招股说明书》（申报稿）；2、本次募投项目生物基可降解母粒产品无同行业可比公司公开数据。

公司本次募投项目功能母粒及生物基可降解母粒产品与宁波色母粒公司功能母粒的主要应用领域、产品性能侧重点存在不同，产品预计销售单价低于宁波色母粒功能母粒销售单价，具有一定的价格优势。

#### 5、该类产品预计国内外总产能和下游总需求情况

##### （1）功能母粒国内外总产能

鉴于功能母粒为色母粒细分市场之一，公开渠道较难获得详细市场数据，以下以色母粒总体的产能及下游需求做替代分析。

##### ①国际市场供应状况

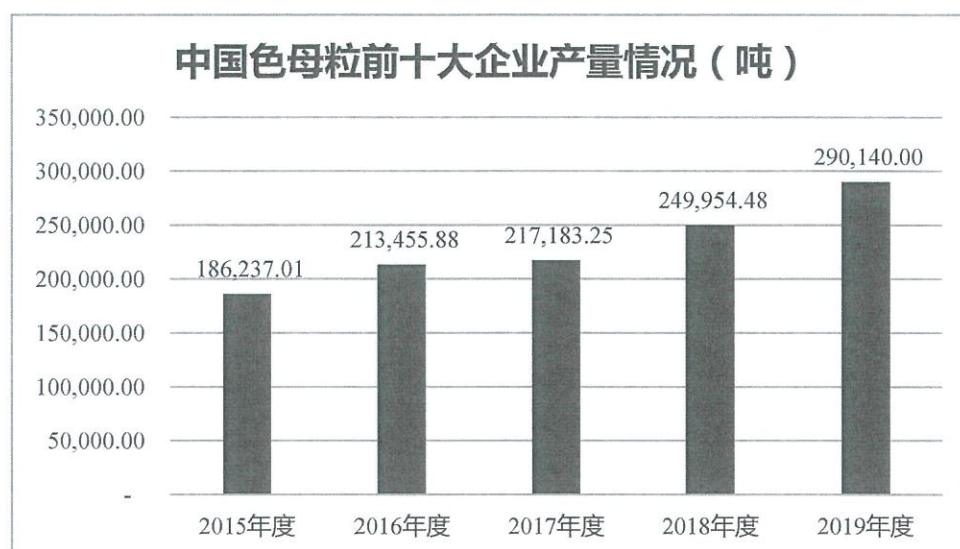
国际色母粒市场主要集中在欧洲、北美。国际知名的色母粒的企业多是跨国公司或世界500强企业，如美国卡博特公司、安配色公司、普立万公司、舒尔曼公司、日本DIC株式会社等公司，合计年产量在百万吨以上。

##### ②国内市场供应状况

伴随着石化工业的迅猛发展，我国塑料产量大幅增加，质量不断提高，新品种不断涌现。根据中国染料工业协会色母粒专业委员会统计，2006年度到2018年度我国色母粒产量由20万吨增长到150万吨，色母粒产量实现了快速增长。2018年中国染料工业协会色母粒专业委员会对国内近50家企业进行了调查，其中产值过亿的企业有16家，这16家企业的总产量约33万吨，销售额超过45



亿元。根据中国染料工业协会色母粒专业委员会的统计，2015 年-2019 年，中国色母粒行业前十大企业的产量情况如下：



数据来源：中国染料工业协会色母粒专业委员会。

## （2）下游总需求情况

色母粒已经成为塑料制品行业必要添加剂，素有“工业味精”之称。根据 Reports And Data 咨询公司的报告统计，2018 年全球色母粒行业的市场规模约为 110 亿美元，预计到 2026 年全球色母粒行业的市场规模约为 173.5 亿美元，年均复合增长率为 5.2%。而在国内市场，据 Wind 数据统计显示，2019 年我国塑料制品行业汇总统计企业累计产量 8,184.17 万吨，一般而言，色母粒在塑料制品中添加比例 2%-20%，若以 2%添加比例测算，2019 年我国色母粒市场需求约为 164 万吨。

## （四）公司实施募投项目的人员储备和技术储备

### 1、人员储备

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人及美联研究院研发技术人员 66 人。目前公司已经形成了一支知识型、专业化的技术团队。为保障本次募投项目的顺利推进，公司已开始引进研发、销售、生产和管理类人才。目前，公司已从跨国企业引进了部分中高端营销人才，并通过建立针对销售的激励机制、明确销售人员的考核指标和考核方法，以及在职培训、脱产学习等多种方式，加强公司销售人才的培

养，为本次募投项目的顺利履行提供充分的人力资源保障。

## 2、技术储备

美联新材成立至今始终专注于色母粒等高分子材料的科研工作，在色母粒领域已形成一套自有的先进研发体系，并获得了多项自主知识产权及专利科技成果。截止 2020 年 9 月 30 日，上市公司已累计开发投产了逾 2,000 个高分子材料着色及功能性决方案，已获授权专利 7 项（其中发明专利 4 项，外观设计专利 3 项）。本次募投项目技术支撑主要为公司已取得的“非石油基可完全降解色母粒及其制备方法”、“专用于聚甲醛改性的黑色功能母粒及其制备方法”及“一种透气母粒及利用该母粒制造透气膜的方法”三项发明专利。同时，“一种改性蒙脱土复合高分子自粘膜防水卷材及其制备方法”、“一种聚苯乙烯与聚氨酯弹性体相容剂的制备方法”及“一种 PP 载体的合成纸母粒及其制备方法”三项与功能母粒相关的专利正在申请认定中。另外，公司“聚乙烯开口爽滑双功能母粒”被认定为“广东省高新技术产品”。

另外，美联新材积极加强与科研机构的研究合作，有效促进色母粒产品质量的提高，通过掌握功能母粒产品生产的核心技术、成熟工艺和丰富的生产经验，保证公司本次募投项目投产产品的品质、种类、功能均能得到强有力的技术支持。

### （五）截至目前的研发进度、客户开发进展

#### 1、研发进度

如上所述，公司已取得和本次募投项目相关的三项发明专利，包括“非石油基可完全降解色母粒及其制备方法”、“专用于聚甲醛改性的黑色功能母粒及其制备方法”及“一种透气母粒及利用该母粒制造透气膜的方法”三项发明专利。另外“一种改性蒙脱土复合高分子自粘膜防水卷材及其制备方法”、“一种聚苯乙烯与聚氨酯弹性体相容剂的制备方法”及“一种 PP 载体的合成纸母粒及其制备方法”三项与功能母粒相关的专利正在申请中。

#### 2、客户开发进展

本次募投项目功能母粒及生物基可降解母粒产品目标客户主要与公司现有的黑色母粒、白色母粒及彩色母粒等下游塑料制品客户群体基本一致。目前，公



公司拥有长期稳定的客户，分布于俄罗斯、美国、加拿大、土耳其、意大利、多米尼加、西班牙、南非等 40 多个国家或地区，以及国内华南、华东、华中等塑料工业发达的 20 多个省市地区。

#### （六）在手订单、意向性合同

公司功能母粒产品订单具有连续、小批量、生产周期短（通常为 3-7 天）等特点。因此，在特定时点公司的功能母粒在手订单金额较小，该在手订单数据对于公司未来经营业绩、市场拓展等方面的参考价值较小。

#### （七）公司市场开拓能力和市场开发计划

作为国内第一家上市的色母粒企业，公司始终将产品质量摆在第一位，倾心服务客户，秉持“市场导向”、“客户满意”的经营理念。成立至今，公司累计为全球各地客户提供了数千种高分子材料着色及功能化解决方案。目前，公司拥有长期稳定的客户，分布于俄罗斯、美国、加拿大、土耳其、意大利、多米尼加、西班牙、南非等 40 多个国家或地区，以及国内华南、华东、华中等塑料工业发达的 20 多个省市地区。

依托优质的产品、稳定的客户资源，公司在业内树立了良好的品牌形象，在国际国内市场形成了较高的品牌知名度和影响力。2008 年 12 月，公司“美联”品牌荣获广东省著名商标；2016 年 12 月，公司“MALION 牌塑料色母粒”产品获得广东省名牌产品称号；截至 2019 年，公司连续十三年获得“广东省守合同重信用企业”的荣誉称号；2019 年 11 月，经广东商标协会商标品牌战略委员会评价，“美联”商标价值达 1.12 亿元。

本次募投项目功能母粒及生物基可降解母粒产品目标客户主要与公司现有的黑色母粒、白色母粒及彩色母粒等下游塑料制品客户群体基本一致，因此通过充分利用公司现有直销客户资源和贸易商渠道，可以有效缩短本项目的市场开拓周期，确保新增产能可以得到充分消化，以及本次募投项目的切实可行。

另外，发行人将充分利用前次募投项目在全国建立的区域营销服务中心，积极开拓功能母粒市场和新应用领域，加大新产品的投入，以满足不同功能母粒应用领域的使用要求，争取更大的市场份额。

#### （八）本次募投项目完成后功能母粒产能消化的具体措施

公司本次募投项目系综合考虑国家产业政策、产品市场发展趋势、公司技术储备和市场拓展规划等基础上审慎作出的投资决策，有利于公司的长远发展以及维护中小股东利益。公司对功能母粒新增产能消化的具体措施如下：

##### 1、持续加大研发、创新力度，保持产品技术优势，增强市场竞争力

在本次募投项目中，公司积极扩产将充分把握功能母粒及可降解母粒快速发展的新机遇，在充分发挥公司白色母粒、黑色母粒行业领先地位的同时，持续加大技术研发投入，开发更多高品质色母粒，保持产品的技术优势，扩大产品的应用范围。公司将以技术含量更高、相对成本更低的色母粒产品投放市场，增强产品的市场竞争力。

##### 2、提升公司品牌效应，促进产品的销售

如上所述，作为国内第一家上市的色母粒企业，依托优质的产品、稳定的客户资源，公司在业内树立了良好的品牌形象，在国际国内市场形成了较高的品牌知名度和影响力。

公司将继续利用上市公司的品牌效应，积极参与行业及上下游相关领域的展会、技术交流会，继续提升公司色母粒品牌美誉度。另外，公司将通过在相关行业杂志宣传，以及与各地塑胶商业协会的技术、资讯交流等方式进一步扩大公司色母粒的品牌效应，促进公司本次募投项目相关产品的销售。

##### 3、加强销售渠道建设，拓展产品销售区域和应用领域

公司色母粒产品下游客户属于塑料制品行业，大多数对白色、黑色、彩色、功能母粒都有需求共性，因此公司可以充分利用现有的直销客户资源和贸易商渠道来消化新增的功能母粒产能。另外，发行人也将充分利用前次募投项目在全国建立的区域营销服务中心，积极开拓色母粒市场和新应用领域，争取更大的市场份额。

##### 4、加大人才引进培养及销售激励力度

公司已从跨国企业引进了部分中高端营销人才，并通过建立针对销售的激励



机制、明确销售人员的考核指标和考核方法，以及在职培训、脱产学习等多种方式，加强公司销售人才的培养。另外，公司营销部门将增设为客户提供技术服务的专职人员，加强与客户的技术交流沟通，并为客户的生产经营提供必要的技术支持，以保障相关业务的顺利履行。

#### 5、合理规划募投项目产能释放进度，避免新增产能消化压力集中出现

本次募投项目效益测算考虑了新增产能释放过程，项目建设期为1年，建成后分2年完全达产。由于募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中体现。鉴于功能母粒及生物基可降解母粒良好的发展机遇及公司对相关产品市场的进一步拓展，本次募投项目新增产能可实现稳步消化。

（九）是否存在产能释放、研发进度、市场开拓、项目实施进度和组织管理等不达预期的风险，如存在，请充分披露相关风险

公司本次募投项目新增产能系基于国家产业政策、市场发展趋势、公司技术储备和市场拓展规划等综合考虑决定，公司将通过积极开拓市场份额、加大研发投入、提高募投项目组织管理水平、合理规划募投项目产能释放进度等多种措施积极消化本次募投项目新增产能，公司新增产能消化、市场开拓、项目实施进度等方面具有较好保障。但在未来生产经营及募投项目实施过程中，公司存在因市场环境、竞争对手策略、相关产业政策等方面出现重大不利变化，导致本次募投项目产能释放、研发进度、市场开拓、项目实施进度和组织管理等不达预期的风险。

补充披露：

发行人已在募集说明书“第六章 与本次发行相关的风险因素”之“四、募集资金运用的风险”之“（三）、本次募投项目实施风险”中补充披露以上楷体加粗内容。

四、将本次募投项目和公司现有业务相关产品的市场占有率、单位价格、单位成本、（预计）产销率、（预计）增长率、（预计）毛利率、（预计）净利率等内容进行对比，披露项目效益测算的过程及关键参数的选取依据是否和公司现有相关业务存在差异，若是，披露存在差异的原因及合理性，再结合上述内容和同行

业可比公司相关业务情况，说明相关测算的谨慎性、合理性

（一）本次募投项目和公司现有业务相关产品的市场占有率、单位价格、单位成本、（预计）产销率、（预计）增长率、（预计）毛利率、（预计）净利率等内容进行对比

本次募投项目和公司功能母粒产品的市场占有率、单位价格、单位成本、（预计）产销率、（预计）增长率、（预计）毛利率、（预计）净利率对比情况如下：

单位：万元/吨

	项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
市场占有率 （注 1）	现有功能母粒产品	0.10%	0.11%	0.08%	0.05%
	本募投项目	2.21%			
单位价格	现有功能母粒产品	1.57	1.62	1.65	1.53
	本募投项目	1.60			
单位成本	现有功能母粒产品	0.99	1.09	1.18	1.12
	本募投项目	1.11			
（预计）产销率	现有功能母粒产品	96.36%	101.53%	93.95%	89.79%
	本募投项目	100%			
（预计）增长率 （注 2）	现有功能母粒产品	20.90%	38.00%	64.47%	-
	本募投项目	0（预测期完全达产后销售收入不变）			
（预计）毛利率	现有功能母粒产品	37.04%	32.55%	28.35%	26.99%
	本募投项目	30.72%（预测期内平均毛利率）			
（预计）净利率 （注 3）	母公司销售净利率	17.43%	10.47%	10.87%	11.76%
	本募投项目	18.31%（预测期内平均净利率）			

注 1：鉴于功能母粒市场较为细分，缺乏公开数据，此处以色母粒整体市场规模代替；根据 wind 数据统计，2019 年我国塑料制品产量 8,184.17 万吨，一般而言，色母粒在塑料制品中添加比例 2%-20%，若以 2%添加比例测算，2019 年我国色母粒整体市场规模约为 164 万吨；市场占有率=报告期功能母粒销量或本次募投项目 100%达产期间产品销量/2019 年我国色母粒整体市场规模；

注 2：现有功能母粒产品销售增长率以 2020 年 1-9 月销量\*4/3 换算至全年，同比 2019 年功能母粒销量的增长率；



注:3: 公司现有业务相关产品的净利率以报告期内母公司销售净利率代替。

根据上表可以看出:

(1) 受限于公司功能母粒生产线陈旧老化以及公司近年来的发展规划, 报告期内发行人功能母粒产能较小, 市场占有率较低, 本次募投项目投产后, 将新增 36,300 吨功能母粒产能, 发行人功能母粒市场占有率也将得到较大幅度提升;

(2) 本次募投项目产品的单位价格与单位成本与公司现有功能母粒相关产品不存在重大差异;

(3) 报告期内公司现有功能母粒产销率基本都在 90%以上, 2019 年产销率超过 100%。色母粒生产企业主要是基于客户需求提供定制化产品, 多数采用以销定产的方式进行生产, 因此, 本次募投项目产品预计产销率为 100%符合行业特点, 且与报告期内公司现有功能母粒产销率不存在重大差异;

(4) 报告期内公司现有功能母粒的毛利率分别为 26.99%、28.35%、32.55% 和 37.04%, 报告期平均毛利率水平为 31.23%, 本次募投项目产品预测期内预计平均毛利率为 30.72%, 低于报告期平均毛利率水平, 预计较为谨慎;

(5) 本次募投项目产品预测期内预计平均净利率为 18.31%, 高于报告期内母公司销售净利率, 主要原因为本次募投项目功能母粒产品毛利率高于公司现有收入占比较大的白色母粒、黑色母粒等产品所致。

(二)披露项目效益测算的过程及关键参数的选取依据是否和公司现有相关业务存在差异, 若是, 披露存在差异的原因及合理性

本项目涉及的产品主要为公司现有功能母粒及生物基可降解母粒产品, 项目达产后预计将新增年销售收入 58,208.50 万元, 年均净利润 10,716.61 万元, 具有良好的经济效益。本项目的效益预测的假设条件、计算基础及计算过程具体如下:

#### 1、产品销售收入测算情况

本项目效益测算假设建设期不产生项目效益, 项目投产后各年实现的产品销售收入按照产品的各年预计销售单价及预计销售量测算。本项目投产后产品

的预计销售量、销售价格及收入情况具体如下：

序号	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年
功能母粒	销售量（吨）	-	22,887.15	35,211.00	35,211.00	35,211.00
	销售量/设计产能		65%	100%	100%	100%
	销售价格（万元/吨）	-	1.59	1.59	1.59	1.59
	产品收入（万元）	-	36,457.41	56,088.32	56,088.32	56,088.32
生物基可降解母粒	销售量（吨）	-	707.85	1,089.00	1,089.00	1,089.00
	销售量/设计产能	-	65%	100%	100%	100%
	销售价格（万元/吨）	-	1.95	1.95	1.95	1.95
	产品收入（万元）	-	1,378.12	2,120.18	2,120.18	2,120.18
项目收入		-	37,835.52	58,208.50	58,208.50	58,208.50

续表：

序号	项目	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
功能母粒	销售量（吨）	35,211.00	35,211.00	35,211.00	35,211.00	35,211.00
	销售量/设计产能	100%	100%	100%	100%	100%
	销售价格（万元/吨）	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
	产品收入（万元）	56,088.32	56,088.32	56,088.32	56,088.32	56,088.32
生物基可降解母粒	销售量（吨）	1,089.00	1,089.00	1,089.00	1,089.00	1,089.00
	销售量/设计产能	100%	100%	100%	100%	100%
	销售价格（万元/吨）	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95
	产品收入（万元）	2,120.18	2,120.18	2,120.18	2,120.18	2,120.18
项目收入		58,208.50	58,208.50	58,208.50	58,208.50	58,208.50

#### （1）产品销售量测算参数及假设条件

本项目的产品主要包括功能母粒及生物基可降解母粒，公司结合各类型产品的未来市场需求、设计产能及产能达产情况等因素综合确定各产品的预计销售量。本项目各产品的年销售量测算公式及假设条件具体如下：

产品年销售量 = 产品产能\*预计达产率\*预计产销率。其中：

1) 产品产能：各产品产能为本项目备案及环评批复的产能。

2) 预计达产率：T+1 年为建设期，T+2 年开始投产，功能母粒及生物基可



降解母粒 T+2 年达产率都为 65%，自 T+3 年开始各年达产率达到 100%。

3) 预计产销率：通常情况下，公司会结合在手订单情况与当下库存情况确定生产计划，在本项目效益测算过程中，公司假设按“以销定产”原则，剔除期末库存量及生产周期等短期因素影响，假设各期预计产销率为 100%。

## (2) 产品预计销售价格

参考公司报告期内现有功能母粒产品定价情况，本项目功能母粒产品销售价格预计为 1.59 万元/吨，生物基可降解母粒产品销售价格预计为 1.95 万元/吨，两种产品预测期内平均单价为 1.60 万元，与公司现有功能母粒相关产品均价不存在重大差异。

## 2、成本费用测算情况

### (1) 营业成本测算

本项目达产后年均营业成本估算金额为 40,243.62 万元，具体测算过程和依据为：

①原材料成本主要根据功能母粒 2018 年-2020 年上半年材料成本占当期功能母粒销售收入比例平均值测算。其中，功能母粒原材料成本=预测期功能母粒年销售收入\*2018 年-2020 年上半年功能母粒原材料成本占当期功能母粒销售收入比例的平均值；生物基可降解母粒的原材料成本=预测期生物基可降解母粒年销售收入\*预测的单位原材料成本/单位售价；

②直接人工=项目生产员工预计人数\*平均年薪测算；

③制造费用=资产折旧摊销费用+水电费；其中，折旧摊销费用根据本项目投资规模及公司资产折旧摊销政策测算，水电费根据 2018 年-2020 年上半年水电费占当期母公司销售收入的比例平均值测算。

本项目投产后各产品的预计原材料成本、直接人工及制造费用情况具体如下：

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年
原材料	-	24,336.14	37,440.21	37,440.21	37,440.21

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年
功能母粒原材料	-	23,527.86	36,196.70	36,196.70	36,196.70
生物基可降解母粒原材料	-	808.28	1,243.51	1,243.51	1,243.51
直接人工	-	90.72	285.77	300.06	315.06
制造费用	-	2,229.20	2,462.31	2,462.31	2,462.31
合计	-	26,656.05	40,188.29	40,202.58	40,217.58

续表：

项目	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
原材料	37,440.21	37,440.21	37,440.21	37,440.21	37,440.21
功能母粒原材料	36,196.70	36,196.70	36,196.70	36,196.70	36,196.70
生物基可降解母粒原材料	1,243.51	1,243.51	1,243.51	1,243.51	1,243.51
直接人工	330.81	347.35	364.72	382.96	402.10
制造费用	2,462.31	2,462.31	2,462.31	2,462.31	2,462.31
合计	40,233.33	40,249.87	40,267.24	40,285.48	40,304.62

本募投项目与公司现有功能母粒业务毛利率比较情况如下：

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	报告期平均
现有功能母粒产品	37.04%	32.55%	28.35%	26.99%	31.23%
本募投项目	30.72%（预测期内平均毛利率）				

从上表可知，本募投项目预测期内平均毛利率 30.72%接近但低于发行人报告期内现有功能母粒产品平均水平，毛利率参数选取较为谨慎。

## （2）期间费用测算

本募投项目销售费用、管理费用、财务费用、研发费用等期间费用参照母公司 2018-2020 年上半年平均费用率进行估算，预计项目达产后年均期间费用为 6,430.09 万元。

项目	达产后年平均金额 (万元)	在项目平均收入中的占比	公司报告期平均费用率
销售费用	1,524.90	2.62%	2.76%
管理费用	1,729.19	2.97%	3.31%



财务费用	1,378.05	2.37%	1.96%
研发费用	1,797.95	3.09%	3.36%
合计	6,430.09	11.05%	11.39%

从上表可知，本募投项目预测期内达产后期间费用率是以母公司 2018-2020 年上半年平均费用率进行估算，与发行人报告期内平均费用率水平较为接近，不存在重大差异。

### 3、损益分析

根据国家有关的税收政策，本募投项目所得税按 15% 测算，本项目顺利投产后，效益测算情况如下：

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年
主营业务收入	-	37,835.52	58,208.50	58,208.50	58,208.50
减：主营业务成本	-	26,656.05	40,188.29	40,202.58	40,217.58
减：税金及附加	-	-	172.62	323.99	323.99
减：销售费用	-	991.18	1,524.90	1,524.90	1,524.90
减：管理费用	48.00	1,237.35	1,661.03	1,677.61	1,695.49
减：研发费用	30.00	1,169.17	1,736.49	1,751.15	1,767.09
利润总额	-78.00	7,781.77	12,925.17	12,728.28	12,679.45
减：所得税（15%）	-	1,155.57	1,938.77	1,909.24	1,901.92
净利润	-78.00	6,626.21	10,986.39	10,819.04	10,777.53

续表：

项目	T+6 年	T+7 年	T+8 年	T+9 年	T+10 年
主营业务收入	58,208.50	58,208.50	58,208.50	58,208.50	58,208.50
减：主营业务成本	40,233.33	40,249.87	40,267.24	40,285.48	40,304.62
减：税金及附加	323.99	323.99	323.99	323.99	323.99
减：销售费用	1,524.90	1,524.90	1,524.90	1,524.90	1,524.90
减：管理费用	1,714.79	1,735.61	1,758.09	1,782.34	1,808.54
减：研发费用	1,784.45	1,803.34	1,823.92	1,846.35	1,870.78
利润总额	12,627.04	12,570.78	12,510.36	12,445.44	12,375.67
减：所得税（15%）	1,894.06	1,885.62	1,876.55	1,866.82	1,856.35
净利润	10,732.99	10,685.17	10,633.81	10,578.63	10,519.32

补充披露：

发行人已在募集说明书“第四章 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“三、（一）功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目”之“5、项目的经济效益分析”中补充披露以上楷体加粗内容。

（三）结合上述内容和同行业可比公司相关业务情况，说明相关测算的谨慎性、合理性

#### 1、与公司现有业务情况对比

通过上述分析，公司本次募投项目的产品单价、单位成本、期间费用率、毛利率、净利率等关键经济效益指标不存在明显高于公司报告期平均水平的异常情况，具有谨慎性、合理性。

#### 2、与同行业可比公司相关业务情况对比

目前以色母粒为主营业务，且已公开披露功能母粒业务数据的同行业可比公司只有宁波色母粒股份有限公司，以下以本募投项目预测期内平均毛利率与报告期内公司及宁波色母粒功能母粒毛利率水平进行对比。

	项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	报告期平均
(预计)毛利率	美联新材	37.04%	32.55%	28.35%	26.99%	31.23%
	宁波色母粒	44.51%	42.59%	41.36%	44.56%	43.26%
	本募投项目	30.72%（预测期内平均毛利率）				

注：宁波色母粒上述数据来源于其 2020 年 10 月 22 日公开披露的《招股说明书》（申报稿），其中宁波色母粒 2020 年毛利率为其公开披露的 2020 年 1-6 月数据。

如上表所示，本次募投项目预计毛利率接近但低于发行人报告期内现有功能母粒产品平均水平，也低于同行业可比公司功能母粒毛利率，本次募投项目毛利率预计较为谨慎。

综上所述，公司充分考虑了市场行情波动、竞争状况和未来价格水平等变化因素后对本次募投项目产品价格及销售收入进行了合理预测；同时，出于谨慎性考虑，本次募投项目的各项成本费用在参考当前可比参数的基础上，也充分考虑



了未来波动因素，进行了审慎预测。本次募投项目收入与成本费用的测算均有明确依据，因此本次募投项目效益测算具有谨慎性和合理性。

五、结合前次募投项目投资计划、公司营运资金需求测算情况等说明本次募投项目补充流动资金数额的计算依据、必要性及合理性

#### （一）前次募投项目投资计划

##### 1、首发募投项目

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东美联新材料股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2016]2865号）核准，公司2016年12月于深圳证券交易所向社会公众公开发行人民币普通股（A股）24,000,000股，发行价为9.30元/股，募集资金总额为人民币22,320.00万元，扣除发行费用人民币2,293.50万元后，募集资金净额为人民币20,026.50万元。

该募集资金已于2016年12月28日全部到账，也经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具“广会验字[2016]G14001220411”《验资报告》。

公司首发募投项目主要用于投资“中高端白色母粒产业化建设项目”、“中高端黑色母粒产业化建设项目”，预计投资总额为25,135.29万元，其中使用募集资金投入金额20,026.50万元。截止2020年9月30日，公司首次公开发行募集资金建设项目全部建成投产。

##### 2、公开发行可转换公司债券募投项目

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东美联新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]618号）核准，公司2020年7月于深圳证券交易所向社会公众公开发行可转换公司债券，募集资金总额为20,674.00万元，收到扣除发行费用后的募集资金净额20,170.16万元，主要用于以下项目：

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	年产2万吨高浓度彩色母粒建设项目	17,913.00	14,472.00
2	补充流动资金	6,202.00	6,202.00
合计		24,115.00	20,674.00

“年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目”的主要内容为高浓度彩色母粒智能制造车间的建设、彩色母粒配色数据中心的建设并在全中国范围内布局 10 处营销服务中心等。目前，该项目已开始实施建设。

(二)结合公司营运资金需求测算情况等说明本次募投项目补充流动资金数额的计算依据、必要性及合理性

### 1、本次募投项目补充流动资金数额的计算依据及合理性

#### (1) 营运资金需求测算原理

流动资金估算足以估算企业的营业收入及营业成本为基础，综合考虑企业各项资产和负债的周转率等因素的影响，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和流动负债分别进行估算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求。

公司本次补充流动资金需求规模测算公式如下：

预测期流动资产=应收票据+应收账款+预付账款+存货

预测期流动负债=应付账款+应付票据+预收账款

预测期流动资金占用=预测期流动资产-预测期流动负债

预测期流动资金缺口=预测期流动资金占用额-基期流动资金占用额

注：自 2019 年 1 月起，公司执行新金融工具准则，公司将既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标的应收票据在“应收款项融资”科目中列示。

#### (2) 营运资金需求测算的基本假设

##### ① 销售收入增长预测

2016 年、2017 年和 2018 年，公司合并报表的营业收入分别为 41,755.35 万元、46,414.48 万元和 58,371.80 万元，最近三年营业收入的复合增长率为 11.81%。

2019 年 3 月，公司收购营创三征的控股权，导致合并范围发生变化。2019 年度，公司合并财务报表实现的营业收入为 126,023.66 万元；2020 年 1-6 月合



并财务报表实现的营业收入为 75,078.91 万元。因此，假设 2020 年度，公司合并报表实现的营业收入 150,000.00 万元，并且假设自 2021 年开始，公司每年合并营业收入将在上年基础上保持 10% 的增长。

该假设仅用于计算公司的流动资金需求，并不代表公司对 2020 年度及以后的经营情况及趋势的判断，亦不构成公司盈利预测。本次流动资金需求测算主要考虑公司营业收入变动导致的资金需求变动，不考虑公司建设厂房、生产线、购买机器设备等资本性支出的资金需求。

## ②流动资金需求测算的基本假设

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

公司采用截止 2020 年 6 月 30 日的经营性流动资产销售百分比及经营性流动负债销售百分比数据进行测算。

## ③流动资金需求测算的过程及结果

根据上述营业收入预测及基本假设，未来三年新增流动资金需求的测算如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月 /2020 年 6 月末占比	预计经营资产及经营负债数额		
		2020 年度 /2020 年末	2021 年度 /2021 年末	2022 年度 /2022 年末
营业收入	100%	150,000.0 0	165,000.0 0	181,500.0 0
应收票据（应收款项融资）	11.61%	17,407.70	19,148.47	21,063.32
应收账款	23.34%	35,012.08	38,513.29	42,364.62
预付账款	2.92%	4,379.12	4,817.03	5,298.73
存货	20.44%	30,656.85	33,722.54	37,094.79
经营性流动资产合计	58.30%	87,455.75	96,201.33	105,821.4 6
应付票据	17.44%	26,158.93	28,774.83	31,652.31
应付账款	15.95%	23,923.28	26,315.61	28,947.17

预收账款（合同负债）	1.29%	1,933.37	2,126.71	2,339.38
经营性流动负债合计	34.68%	52,015.58	57,217.14	62,938.86
营运资金占用额	23.63%	35,440.17	38,984.19	42,882.60

根据上述测算，截至 2022 年末，公司净营运资金需要量为 42,882.60 万元。2020 年 6 月末，公司净营运资金为 17,738.73 万元，预测期公司流动资金缺口为 25,143.88 万元。在剔除公司首发项目结余资金 4,178.90 万元和可转债项目募集资金用于补充流动资金的 6,202 万元后，预测期公司流动资金缺口为 14,762.98 万元，能够覆盖本次募集资金拟用于补流的 13,966 万元。因此，本次募集资金用于补充流动资金具有合理性。

## 2、本次募投项目补充流动资金的必要性

### （1）公司业务规模扩张，流动资金需求增加

近年来公司经营规模持续扩大，公司营业收入稳步增长，对资金的需求不断增加，仅依靠自身积累和间接融资难以完全满足公司未来业务规模持续扩大的要求；通过本次发行补充流动资金，可以更好地满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，有利于巩固公司市场地位，提升综合竞争力。

### （2）优化资本结构，提高抗风险能力

为了实现主营业务的持续发展，拓展业务领域以及销售规模，公司外部融资规模不断增加，近年来公司的资产负债率呈快速上升趋势。截至 2020 年 9 月末公司的资产负债率（合并）为 48.94%。将本次发行的部分募集资金补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，改善公司资本结构，减小财务费用负担，提升公司抗风险能力，符合全体股东的利益。

六、结合前次募集项目投资进度及实施情况、历次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响，说明发行人短期内同时进行大规模产能扩建的必要性及合理性

### （一）前次募集项目投资进度及实施情况

公司前次募投项目投资进度及实施情况参见“五、（一）前次募投项目投资



计划”回复相关内容。

## （二）历次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响

公司首发募投项目“中高端白色母粒产业化建设项目”和“中高端黑色母粒产业化建设项目”、可转债募投项目“年产2万吨高浓度彩色母粒建设项目”以及本次募投项目的项目用地资金皆由公司自有资金解决，故项目总投资里未包含土地费用。因此，在进行项目效益测算时仅包含新增固定资产折旧对公司业绩的影响。

首次公开发行募投项目、可转债募投项目和本次募投项目建成投产并结转为固定资产后，每年将分别平均增加约1,389万元、952.7万元、2,228.16万元的折旧摊销费用。

前次募投和本次募投项目建成后，预计将为公司带来较为丰厚的收益，每年获取的利润将覆盖上述新增固定资产折旧成本。但募投项目产品市场开拓及产能消化存在一定的不确定性，有可能导致募投项目投产后达不到预期效益，甚至无法完全覆盖项目增加的折旧费用的风险，从而给公司的经营和发展带来不利影响。公司已在首次公开发行股票招股说明书、可转债的募集说明书及本次向特定对象发行股票的募集说明书中作出相应的风险提示。

## （三）说明发行人短期内同时进行大规模产能扩建的必要性及合理性

近年来公司主打产品为白色母粒和黑色母粒，相比公司白色母粒、黑色母粒和彩色母粒的产能规划，功能母粒产能差距较大，同时，公司功能母粒生产线较为陈旧老化，已成为公司色母粒产品全品类发展的短板。

另外，面对功能母粒下游应用需求的不断释放以及国家“禁塑令”对可降解塑料对传统塑料的替代进程的加速推动，公司通过扩建功能母粒产能，抓住机遇抢占功能母粒及生物基可降解母粒市场，是企业发展壮大的客观要求。

### 1、随着终端消费的升级，功能母粒下游应用需求正在加速释放

功能母粒是在色母粒基础上发展起来的，其赋予了塑料制品在功能改性及功能添加方面更多的可能性。根据其功能性的不同，功能母粒可以划分为“阻燃母

粒、抗静电母粒、抗菌母粒、爽滑母粒、开口母粒、抗老化母粒、消光母粒、发泡母粒、保鲜母粒、增强母粒、增韧母粒”等。功能母粒应用领域包括快递包装、食品包装、药品包装、农业、电线电缆、建筑、日化、纺织、电子电器、耐用品、汽车等行业。随着国民经济产业的逐步细分、分项终端领域消费需求的升级，包括快递包装、电线电缆、建材家居等下游工业制品细分领域在色母粒功能化方面的巨大需求潜力正在加速释放。

### ① 快递包装行业

在快递包装领域的应用方面，开口爽滑功能母粒能使快递包装表面形成微细的凹凸形结构与润滑涂层，同时降低制品表面的摩擦系数，以达到在确保防水、耐磨以及满足印刷需求的前提下，有效地提升包装开口性能的目的。近年来我国快递业务增长迅速，根据 Wind 统计数据显示，2019 年中国快递业务市场规模达 7,497.8 亿元，同比增长 24.17%。快递行业的稳定发展同步带动了快递包装的市场需求规模的增长，间接为开口爽滑母粒打开了巨大的市场空间。

### ② 电线电缆行业

电线电缆的包材多采用高分子材料，其在合成、贮存、加工以及最终使用的各个阶段都有存在包括泛黄、制品表面龟裂、光泽丧失、冲击强度降低等变质的可能性。目前，大部分电线电缆均采用添加抗老化母粒的方式对其进行保护，有助于产品色泽的长久保持，延缓产品泛黄并降低产品物理性能损失。根据 Wind 统计数据显示，2019 年中国电线电缆市场规模达 1.03 万亿，同比增长 5.86%。广阔的电缆市场将带动抗老化母粒的需求规模增长。

### ③ 建材家居行业

近年来，建材家居的安全性愈加受到消费者的重视，特别由于建材家居产品的原材料特性天然具有易燃的缺点。因此，通过材料的改良以提高产品的阻燃性是降低火灾风险的最有效措施。目前阻燃母粒成为阻燃塑料制品实现防火要求的最佳选择之一，并成为阻燃剂粉料的有效替代品。阻燃塑料制品在建材家具行业中有广泛应用，有效增加了建筑物的安全性。据中国建筑装饰协会发布的《2018 年中国建材家居产业发展报告》显示，2018 年中国建材家居行业市场规模达 4.33



万亿元，随着建筑防火材料的推广，未来阻燃母粒的需求有望得到大幅提升。

除了上述三类市场，功能母粒已经成为塑料制品行业在实现各类产品特殊性能的必要添加剂。根据 Wind 数据统计显示，我国塑料加工业规模以上企业由 2011 年的 12,963 家增加到 2019 年的 15,835 家，2011 年我国塑料制品行业汇总统计企业累计产量 5,474.31 万吨，2019 年我国塑料制品行业汇总统计企业累计产量 8,184.17 万吨。塑料制品行业的良好发展趋势将会极大地提升功能母粒的市场需求空间。

## （2）响应国家“禁塑令”，生物基可降解母粒市场大有可为

据 Our World in Data 统计，1950 年至 2015 年，人类共生产了 58 亿吨废弃塑料，其中超过 98% 被填埋、遗弃或焚烧，仅有不到 2% 被回收利用；而中国由于其全球制造业基地的全球市场角色，废弃塑料量居全球第一，占比达 28%。这些废弃塑料不仅污染环境、危害健康，还占用宝贵的土地资源。据 IHS 统计，2018 年全球塑料应用领域主要为包装领域，而全球塑料污染也主要来源于包装领域，占比高达 59%。包装塑料不仅是白色污染的主要来源，还具有一次性、难回收、对性能要求不高和对杂质含量要求高的特点。可降解塑料是指其制品的各项性能可满足使用性能要求，在保存期内性能不变，而使用后可在自然环境条件下能降解成对环境无害的物质的塑料。可降解塑料可以根本性解决白色污染问题，系最佳解决方案。

在欧美国家，可降解塑料已快速发展了 18 年；为减少或根除白色污染，跟上世界环境保护步伐，深入推进生态文明战略，2020 年 1 月 19 日，国家发展改革委、生态环境部公布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》。此次“禁塑令”不仅要求禁止、限制使用对环境负担较大的塑料，还加快推广塑料的可替代产品，比如可降解塑料、纸质包装等，有助于推进可降解塑料对传统塑料的替代进程。自 2020 年 2 月起，海南省、河北省、广西壮族自治区、青海省、内蒙古自治区、云南省、广东省、山东省、河南省、浙江省等各省市区陆续推出“禁塑”政策。与“限塑令”不同，“禁塑令”对于可降解塑料的市场增量贡献更大，有利于可降解塑料替代率快速上升；同时随着国内各地“禁塑”政策的逐步制定和执行，可降解塑料对传统塑料的替代进程将全面加速，有望拉动可降解塑料需求快速增长。

随着全球环保意识的提升、我国生态文明战略深入推进以及全国“禁塑令”全面执行，到 2025 年，预计我国可降解塑料需求量可到 238 万吨，市场规模可达 477 亿元；到 2030 年，预计我国可降解塑料需求量可到 428 万吨，市场规模可达 855 亿元。我国可降解塑料市场空间巨大。

色母粒着色是可降解塑料生产中不可缺少的一环，它不仅能为可降解塑料制品着色，且可赋予可降解塑料多种功能，改善可降解塑料的某些应用特性。生物基可降解母粒不仅能对可降解制品进行着色，且可在自然环境下自行降解，达到绿色环保效果，是可降解塑料产业链上重要的上游行业，具有广阔的市场和经济效益。

七、披露本次募投项目尚未取得相关土地使用权证和环评文件的原因及合理性，后续办理进度安排、预计取得文件的时间，若无法取得相关文件拟采取的有效措施，该事项是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响，并请充分披露相关风险

（一）本次募投项目尚未取得相关土地使用权证的原因及合理性，后续办理进度安排、预计取得文件的时间，若无法取得相关文件拟采取的有效措施，该事项是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响

1、尚未取得土地使用权证的原因、后续办理进度安排、预计取得文件的时间

因汕头市自然资源局移交本次募投项目用地时，土地上尚有一条小河沟未平整，系汕头市自然资源局尚未完成土地的平整事宜，遂发行人一直未办理土地使用权证书。截至本问询函回复出具日，发行人及美联隔膜正在与汕头市自然资源局积极协商尚未完成的土地平整事宜，待前述事宜完成后，发行人及美联隔膜将及时向政府部门申请办理土地使用权权属证书，预计将于 2020 年 12 月 31 日前完成土地的平整事宜并办理土地使用权证书。

2、若无法取得相关文件拟采取的有效措施，该事项是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响

发行人全资子公司美联隔膜已通过招拍挂取得本次募投项目用地并已签署



《国有建设用地使用权出让合同》以及按约定缴纳土地出让金，且汕头市自然资源局等政府部门已出具《国有建设用地土地使用权移交书》将前述土地已移交给美联隔膜，美联隔膜取得土地使用权证书不存在实质障碍，不会对本次募投项目实施产生重大不利影响。

补充披露：

发行人已在募集说明书“第四章 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析”之“三、（一）、6、项目审批或备案情况”中补充披露以上楷体加粗内容。

### 3、本次募投项目环评相关文件已提交审核并进入公示期

截至本问询函回复出具日，本次募投项目环评相关文件已提交汕头市生态环境局审核并进入公示期。本次募投项目系响应国家“禁塑令”、解决白色污染问题重要举措，为国家产业政策积极支持和鼓励类项目，符合国家和汕头市的产业规划，项目建设和项目运营环境污染较小，发行人取得环评审批手续不存在实质障碍。

### （二）充分披露相关风险

发行人已在募集说明书“第六章 与本次发行相关的风险因素”之“四、（一）募集资金投资项目投产后达不到预期效益的风险”中披露本次募投项目存在未能及时办理土地使用权证书而影响项目实施进度的风险。

## 八、会计师核查意见

### （一）核查过程

会计师执行了以下核查程序：

1、取得发行人关于本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金的说明；

2、访谈了发行人相关负责人了解本次募投项目目前的建设进度和进展情况；访谈了发行人技术及市场部相关负责人了解本次募投项目与发行人现有相关业务和前次募投项目的区别，以及本次募投项目相关的技术储备、人才支持、市场

开拓计划、本次募投项目新增产能消化的具体措施；

3、查阅了发行人本次募投项目的可行性研究报告，复核本次募投项目的投资测算及效益测算等各项指标，核查了发行人本次募投项目投资预算、明细构成及效益测算的过程；

4、结合公司最近三年财务数据、同行业同类业务及项目相关效益数据，分析了公司本次募集资金投资项目的效益测算过程及结果的谨慎性和合理性；

5、查阅了公司前次募集资金项目公开披露信息、前次募集资金存放与使用情况的专项报告；

6、取得发行人营运资金需求测算情况等说明；

7、查阅了本次募集资金投资项目用地涉及的土地转让合同及款项支付凭证等相关文件。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、发行人本次募投项目不存在董事会决议日之前已投入的情形；

2、本次募投项目与发行人前次募投项目在原料、技术工艺路线、产品结构等方面存在显著区别，本次募投项目拟建生产线与现有生产线不存在共用性，不存在重复建设情形；

3、本次募投项目产品市场前景较好，发行人已具有良好的人员、技术、市场等储备，根据公司竞争优势及市场开拓计划，预计能够消化本次募投项目的新增产能，且发行人已充分披露本次募投项目产能释放、研发进度、市场开拓、项目实施进度和组织管理等不达预期的相关风险；

4、发行人本次募投项目效益测算不存在明显高于公司现有业务相关产品或同行业可比公司相关业务情况的异常情形，相关参数和指标设定合理，整体测算过程和结果具备谨慎性和合理性；

5、本次发行募集资金部分用于补充公司流动资金具有必要性和合理性；



6、公司历次募投项目带来的效益提升足以抵消折旧、摊销对公司业绩的影响，不会对未来经营业绩造成重大不利影响；面对功能母粒下游应用需求的不断释放以及国家“禁塑令”对可降解塑料对传统塑料的替代进程的加速推动，发行人通过扩建功能母粒产能，抓住机遇抢占功能母粒及生物基可降解母粒市场，具有必要性及合理性；

7、发行人尚未取得本次募投项目相关土地使用权证和环评批复文件，但后续办理相关土地使用权证和环评批复文件不存在实质障碍，不会对本次募投项目实施产生重大不利影响，且发行人已在募集说明书中披露本次募投项目存在未能及时办理土地使用权证书而影响项目实施进度的风险。

## 2、问询函问题 3

2019 年 3 月底，发行人收购营创三征的控股权，形成 7,933.98 万元的商誉。根据 2019 年 2 月披露的营创三征评估报告，2019 年、2020 年预测收入分别为 114,038.30 万元、119,781.30 万元，预测净利润分别为 14,709.47 万元、14,802.07 万元。2019 年营创三征全年实现营业收入 96,410.50 万元，较预测收入下降 15.46%；实现净利润 11,907.27 万元，较预测净利润下降 19.05%。2020 年上半年公司控股子公司营创三征的三聚氯氰的销售数量和价格均出现了不同程度的下降，经营业绩下滑，上半年实现营业收入 40,529.95 万元，占预测收入的 33.84%，实现净利润 1,877.09 万元，占预测净利润的 12.68%，均未达预期。

请发行人补充说明或披露：（1）说明在收购标的实际净利润未达预测净利润的情形下仍未计提商誉减值的原因及合理性；（2）结合收购标的实际经营业绩情况及经营环境、行业发展前景、未来预计变化、最近一期末收购标的业绩实现情况等分析说明商誉减值测试假设、参数、依据、过程、说明商誉减值迹象判断和商誉减值计提是否充分、合理，并充分披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、说明在收购标的实际净利润未达预测净利润的情形下仍未计提商誉减值的原因及合理性

### （一）营创三征盈利预测与实际情况

2019年2月，北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）（以下简称“北方亚事”）就发行人收购营创三征控股权出具了“北方亚事评报字[2019]第01-031号”《评估报告》（以下简称“《2019年评估报告》”），在评估基准日2018年12月31日营创三征全部权益的评估价值为113,595.00万元。

2019年3月底，发行人完成收购美联盈通、盛海投资和福庆化工合计持有的营创三征61%股权的交割手续，加上2018年12月，发行人作为收购主体直接收购营创三征2.25%的股权，发行人合计取得了营创三征63.25%的股权，将营创三征纳入合并范围之内。2019年3月，发行人收购营创三征61%股权的实际交易价格合计为45,377.50万元，按此计算的营创三征100%股权权益的价值约为74,389.34万元，低于北方亚事出具的评估报告关于营创三征在2018年末的全部权益评估值。

2020年4月，北方亚事就截止2019年12月31日营创三征资产组可回收价值出具了“北方亚事评报字〔2020〕第01-176号”《美联新材拟对合并营创三征形成的商誉进行减值测试涉及的资产组可回收价值的评估报告》（以下简称“《商誉减值评估报告》”）。根据《商誉减值评估报告》，截止评估基准日2019年12月31日，经评估后营创三征主营业务经营性资产形成的资产组（含商誉）的可回收价值为106,717.00万元，评估报告的评估结论有效期为一年，即自2019年12月31日至2020年12月30日有效。

在上述《2019年评估报告》和《商誉减值评估报告》对营创三征2019年和2020年的收益项目进行了预测，营创三征2019年及2020年1-9月实际经营情况与《2019年评估报告》、《商誉减值评估报告》的对比情况如下所示：

单位：万元

项目	《2019年评估报告》预测与实际情况			《商誉减值评估报告》预测与实际情况		
	2019年预测情况（A）	2019年实际情况（B）	占比（C=B/A）	2020年预测情况（A）	2020年1-9月实际情况（B）	占比（C=B/A）
营业收入	114,038.30	96,410.50	84.54%	84,891.75	55,567.54	65.46%



项目	《2019 年评估报告》预测与实际情况			《商誉减值评估报告》预测与实际情况		
	2019 年预测情况 (A)	2019 年实际情况 (B)	占比 (C=B/A)	2020 年预测情况 (A)	2020 年 1-9 月实际情况 (B)	占比 (C=B/A)
营业成本	83,486.57	70,875.82	84.89%	61,319.65	47,665.41	77.73%
营业利润	16,160.16	13,621.32	84.29%	10,463.73	648.07	6.19%
净利润	14,709.47	11,907.27	80.95%	注 1	536.67	不适用

注：1、《商誉减值评估报告》采用自由现金流折现模型确定营创三征主营业务经营性资产形成的资产组（含商誉）的可回收金额，报告中直接通过“EBITDA-资本性支出-营运资金追加额”公式计算营创三征未来现金流量，未列示净利润，故该报告中无预测净利润数据。

2、营创三征响水重要客户自 2019 年 3 月受化工园区爆炸停工，以及 2020 年上半年的新冠疫情等不利因素对营创三征的经营业绩产生了较大的影响，《商誉减值评估报告》与《2019 年评估报告》相比，对 2020 年营创三征的经营业绩进行了向下修正，因此上表中 2020 年的预测数据采用《商誉减值评估报告》的相关数据。

营创三征 2019 年度实现的营业收入和净利润较发行人收购时的预测数据下降的主要原因是，一方面，2019 年 3 月底营创三征的重要客户（响水中山生物科技有限公司）受响水化工园区重大安全事故影响停产至今；另一方面，受中美贸易摩擦，导致三聚氯氰下游市场需求下降，市场竞争加剧等因素的影响，2019 年下半年营创三征的主要产品市场销售价格下降幅度较大。

2020 年 1-9 月，营创三征实际实现的营业收入和净利润占预测数据的比例较低的主要原因是除响水事件影响因素外，还受新冠疫情因素的影响。2020 年上半年受新冠疫情防控要求，三聚氯氰下游客户复工延缓。而每年第一季度为三聚氯氰的生产、销售旺季，在国内疫情基本得到控制的情况下，国外疫情却迅速蔓延，因此 2020 年 1-9 月，营创三征的三聚氯氰业务受新冠疫情的影响较大，收入及利润较预测情况下降较多。

## （二）未计提商誉减值的原因及合理性

根据《商誉减值评估报告》，截止评估基准日 2019 年 12 月 31 日，经评估后营创三征主营业务经营性资产形成的资产组（含商誉）的可回收价值为 106,717.00 万元。截止 2019 年末，营创三征主营业务经营性资产形成的资产组

（含商誉）的账面价值为 73,362.66 万元，因此，在 2019 年末发行人因收购营创三征控股权形成的商誉不存在减值情况。

2020 年 1-9 月，营创三征实现营业收入 55,567.54 万元，实现营业利润 648.07 万元。发行人在 2020 年 9 月 30 日编制合并财务报表时，依据《企业会计准则第 8 号-资产减值》的规定，对收购营创三征控股权形成的商誉是否存在减值进行了测试（具体测试过程参见本问题回复第二部分）。测试结果显示，截止 2020 年 9 月 30 日，营创三征主营业务形成的资产组（含商誉）的可回收价值为 69,186.05 万元，高于资产组的账面价值 67,602.16 万元。因此，在 2020 年 9 月 30 日，发行人收购营创三征的控股权形成的商誉，不存在减值情况。

综上，截止 2019 年末和 2020 年 9 月末，虽营创三征的经营业绩受一些不利因素的影响有所下滑，但经减值测试营创三征主营业务形成的资产组（含商誉）的可回收价值均高于资产组的账面价值。因此，发行人因收购营创三征的控股权形成的商誉不存在减值情况，故暂未计提商誉减值。

二、结合收购标的实际经营业绩情况及经营环境、行业发展前景、未来预计变化、最近一期末收购标的业绩实现情况等分析说明商誉减值测试假设、参数、依据、过程、说明商誉减值迹象判断和商誉减值计提是否充分、合理，并充分披露相关风险

#### （一）营创三征实际经营业绩与评估报告预测情况

如上所述，受 2019 年 3 月底营创三征的重要客户（响水中山生物科技有限公司）受响水化工园区重大安全事故影响停产，以及 2019 年下半年以来中美贸易摩擦，导致三聚氯氰下游市场需求下降，市场竞争加剧，营创三征的主要产品市场销售价格出现较大幅度的下降；同时 2020 年还受国内外新冠疫情等不利因素的影响，2019 年和 2020 年 1-9 月，营创三征的经营业绩出现较大幅度的下滑，具体情况参见本问题第一小问回复中关于“营创三征 2019 年及 2020 年 1-9 月实际经营情况与《2019 年评估报告》、《商誉减值评估报告》的对比情况”。

#### （二）2019 年末，发行人商誉减值测试情况

根据北方亚事出具的《商誉减值评估报告》，营创三征未来五年经营预测数



据及重要参数情况如下所示：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年
营业收入	84,891.75	107,176.90	116,574.10	125,451.00	130,406.00	130,406.00
减：营业成本	61,319.65	77,249.15	84,132.87	90,541.70	94,212.20	94,212.20
主营业务税金及附加	311.20	354.53	372.80	390.05	399.69	399.69
销售费用	5,542.08	5,874.60	6,227.08	6,600.71	6,996.75	6,996.75
管理费用	6,608.97	7,628.91	8,138.47	8,632.57	8,975.35	8,975.35
财务费用	646.12	815.74	887.26	954.82	992.54	992.54
利润总额	10,463.73	15,253.97	16,815.63	18,331.15	18,829.48	18,829.48
加：利息支出	597.22	664.75	693.22	720.12	735.13	735.13
折旧及摊销	5,713.66	6,651.00	6,651.00	6,651.00	6,651.00	6,651.00
息税折旧摊销前利润	16,774.61	22,569.72	24,159.85	25,702.27	26,215.62	26,215.62
减：资本性支出	32,481.35	1,155.66	710.93	4,906.60	4,018.90	3,805.26
营运资本变动	7,511.02	1,869.98	838.16	800.50	463.77	
净现金流量	-23,217.77	19,544.08	22,610.76	19,995.18	21,732.94	22,410.36
折现率	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%
折现期	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.8702	0.7572	0.6589	0.5733	0.4989	3.3431
各年现金流量现值	-20,203.04	14,798.16	14,897.17	11,463.32	10,841.76	74,920.08
现金流现值和	106,717.00					

《商誉减值评估报告》中营创三征未来五年的主要预测数据如下所示：

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入（万元）	84,891.75	107,176.90	116,574.10	125,451.00	130,406.00

营业收入增长率	-11.95%	26.25%	8.77%	7.61%	3.95%
综合毛利率	27.77%	27.92%	27.83%	27.83%	27.75%
期间费用率	15.07%	13.36%	13.08%	12.90%	13.01%

营创三征最近三年实际主要财务数据如下所示：

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	平均值
营业收入（万元）	93,302.65	111,701.68	96,410.50	100,471.61
营业收入增长率	22.01%	19.72%	-13.69%	9.35%
综合毛利率	23.31%	28.34%	26.49%	26.05%
期间费用率	11.88%	11.54%	12.09%	11.84%

#### 1、营业收入及增长率的预测情况

2020 年上半年受新冠疫情、重要客户响水化工园区爆炸停产等多重不利因素的影响，《商誉减值评估报告》预计营创三征 2020 年全年营业收入将较 2019 年度下降约 12%；未来随着新冠疫苗的上市、新冠疫情将得到控制，附加值较高的工业级三聚氰氨占比逐渐增加，以及固体氰化钠等新产品逐步推广，自 2021 年开始，营创三征的生产经营将逐步恢复至 2018 年的水平，2022 年及以后年度营业收入呈小幅上涨的趋势。

#### 2、综合毛利率的预测情况

《商誉减值评估报告》中，营创三征未来五年的综合毛利率参照最近三年的历史数据以及未来产品结构变化、附加值较高的新产品上市等因素进行预测，2020 年及以后年度的综合毛利率平均约为 27.82%，略高于 2019 年度的 26.49%，略低于 2018 年度的 28.34%。

#### 3、期间费用率的预测情况

通过上述分析，2017 年至 2019 年营创三征期间费用率分别为 11.88%、11.54% 和 12.09%，最近三年营创三征的期间费用率平均约为 11.84%。《商誉减值评估报告》中，营创三征未来五年的期间费用率最低为 12.90%，最高为 15.07%，平均约为 13.48%，高于最近三年历史数据。

#### 4、折现率的选定情况



折现率也称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。北方亚事在《商誉减值评估报告》中采用选取对比公司进行分析计算的方法估算期望投资回报率。首先，选取了可比上市公司；其次，估算可比公司的系统性风险系数 $\beta$ ；最后，根据对比公司资本结构、对比公司 $\beta$ 以及营创三征公司资本结构估算期望投资回报率（税前），并以此作为折现率。根据上述计算得到CGU总资本加权平均回报率为14.92%，并最终采用14.92%作为《商誉减值评估报告》中的折现率。

综上，《商誉减值评估报告》关于资产组未来经营数据的预测、重要参数的设置及测试结果与实际情况基本相符，商誉减值测试过程和结果合理、谨慎。根据《商誉减值评估报告》，在2019年末营创三征主营业务形成的资产组（含商誉）的可回收价值为106,717.00万元，高于73,362.66万元的资产组（含商誉）账面价值，因此，发行人因收购营创三征控股权形成的商誉在2019年末不存在减值情况。

### （三）2020年9月末，发行人商誉减值测试情况

由于受多重不利因素的影响，营创三征在2020年1-9月的经营业绩出现了较大幅度的下滑，2020年9月末，发行人管理层再次就收购营创三征控股权形成的商誉进行了减值测试。在减值测试过程中，根据营创三征的最新业绩情况、经营环境变化等情况，在《商誉减值评估报告》关于2020年及未来年度营创三征的经营业绩预测的基础上，对营创三征未来几年的营业收入、综合毛利率等重要参数再次进行了向下修正，具体如下：

#### 1、营业收入及增长率的预测

首先，发行人预计营创三征2020年第四季度可实现营业收入18,000万元；其次，假设2021年新冠疫情尚未完全消除，发行人预计2021年营创三征的营业收入与2020年度持平；最后，2022年至2024年营创三征的营业收入增长率与《商誉减值评估报告》中相应年度的增长率保持一致（即增长率分别为8.77%、7.61%和3.95%）。

#### 2、综合毛利率预测情况

首先，发行人预计 2020 年第四季度营创三征的综合毛利率与前三季度保持一致；其次，发行人预计 2021 年度营创三征的综合毛利率与 2020 年全年保持一致；最后，随着新冠疫情等不利因素的消除，以及公司产品结构的变化，综合毛利率将有所回升并保持在合理水平，预计 2022 年及以后营创三征综合毛利率与 2017-2020 年 1-9 月的平均毛利率（即 23.09%）持平。

### 3、期间费用率的预测情况

预计营创三征未来几年的期间费用率与《商誉减值评估报告》相应年度的期间费用率一致。

### 4、其他参数预测情况

发行人假设 2020 年第四季度及以后年度，营创三征的利息支出、折旧摊销、资本性支出以及营运资金变动等参数与《商誉减值评估报告》相应年度的参数保持一致。

### 5、折现率的选定情况

与《商誉减值评估报告》采用的折现率保持一致（即 14.92%）。

2020 年 9 月末，发行人关于营创三征未来几年的经营预测数据、重要参数及测算过程具体如下所示：

单位：万元

项目	2020 年 第 4 季度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年
营业收入	18,000.00	73,567.54	80,019.42	86,108.89	89,510.19	89,510.19
减：营业成本	15,440.26	63,105.67	61,542.93	66,226.35	68,842.29	68,842.29
主营业务税金及附加	65.98	243.35	255.90	267.73	274.35	274.34
销售费用	1,175.11	4,032.40	4,274.43	4,530.69	4,802.54	4,802.54
管理费用	1,401.33	5,236.58	5,586.45	5,925.35	6,160.65	6,160.64
财务费用	137.00	559.93	609.04	655.38	681.28	681.27
利润总额	-219.69	389.62	7,750.67	8,503.39	8,749.09	8,749.10
加：利息支出	149.31	664.75	693.22	720.12	735.13	735.13
折旧及摊销	1,428.41	6,651.00	6,651.00	6,651.00	6,651.00	6,651.00



项目	2020 年 第 4 季度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年
息税折旧 摊销前利 润	1,358.03	7,705.37	15,094.89	15,874.51	16,135.23	16,135.23
减：资本性 支出	653.74	1,155.66	710.93	4,906.60	4,018.90	3,805.26
营运资本 变动	4,149.38	1,869.98	838.16	800.50	463.77	
净现金流 量	-3,445.09	4,679.73	13,545.80	10,167.42	11,652.55	12,329.97
折现率	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%	14.92%
折现期	0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	
折现系数	0.9658	0.8404	0.7313	0.6363	0.5537	3.7107
各年现金流 量现值	-3,327.36	3,932.93	9,905.95	6,469.91	6,452.16	45,752.46
现金流 现值之和	69,186.05					

商誉减值测试的结果显示，在 2020 年 9 月 30 日营创三征主营业务形成的资产组（含商誉）的可回收价值为 69,186.05 万元，高于 67,602.16 万元的资产组账面价值，因此在 2020 年 9 月末，商誉不存在减值情况。

综上，在 2020 年 9 月末，在对收购营创三征形成的商誉减值测试时，发行人根据营创三征的最新业绩情况、经营环境变化等情况，在《商誉减值评估报告》的基础上，对营创三征未来几年的营业收入、综合毛利率等重要参数再次进行了向下修正。商誉减值测试的假设条件、重要参数设置、预测依据及减值测试过程等与实际情况基本相符，商誉减值测试过程和结果较为合理。

#### （四）充分披露相关风险

受多重不利因素的叠加影响，2020 年 1-9 月营创三征的经营业绩出现较大幅度的下滑。虽发行人进行减值测试显示暂不存在商誉减值的情况，但如新冠疫情的影响不能及时消除，三聚氯氰下游客户需求、三聚氯氰的销售价格不能及时回暖，发行人收购营创三征控股权形成的商誉将可能出现减值情况。

在 2020 年末，发行人编制合并财务报表时将再次依据《企业会计准则第 8 号-资产减值》的规定，对收购营创三征控股权形成的商誉是否存在减值进行专项减值测试，并将在本次向特定对象发行 A 股股票的《募集说明书》等申报文件

就商誉减值风险中作如下补充披露：

“2019年3月底，公司收购营创三征的控股权，形成7,933.98万元的商誉，占2020年9月末公司合并报表资产总额的4.11%。因受新冠疫情、响水化工园区爆炸重要客户停产、市场竞争等不利因素的影响，2020年1-9月公司控股子公司营创三征的三聚氯氰的销售数量和价格均出现了不同程度的下降，经营业绩出现了较大幅度的下滑。虽公司在2019年末和2020年9月末对商誉进行减值测试显示暂不存在商誉减值的情况，但如新冠疫情的影响不能及时消除，三聚氯氰下游客户需求、三聚氯氰的销售价格不能及时回暖，市场竞争加剧，主要原材料和能源动力价格上涨等不利因素，或在生产经营过程中可能存在因操作不当、设备故障、自然灾害或其他偶然因素等发生安全、环保事故的情况发行人收购营创三征控股权形成的商誉将可能出现减值情况。

公司将在2020年末再次对商誉进行专项减值测试，请投资者关注商誉减值风险。”

### 三、中介机构核查意见

#### （一）核查过程

1、查阅并复核北方亚事出具的“北方亚事评报字[2019]第01-031号”《评估报告》和“北方亚事评报字〔2020〕第01-176号”《美联新材拟对合并营创三征形成的商誉进行减值测试涉及的资产组可回收价值的评估报告》；

2、访谈发行人管理层，了解管理层关于商誉减值测试的主要过程，营创三征未来经营数据预测、减值测试的重要参数选择依据等事项；

3、查阅《企业会计准则第8号-资产减值》等相关规定；

4、查阅发行人管理层关于商誉减值测试资料，复核主要预测数据、重要参数选择、测试过程的合理性和准确性；

5、获取并复核了发行人2019年度报告和2020年半年度报告和2020年第三季度报告以及营创三征2018年、2019年审计报告及2020年1-6月和2020年1-9月的财务报表。



## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、截止 2019 年末和 2020 年 9 月末，虽营创三征的经营业绩受一些不利因素的影响有所下滑，但经减值测试营创三征主营业务形成的资产组（含商誉）的可回收价值均高于资产组的账面价值，商誉暂不存在减值情况。

2、2019 年末、2020 年 9 月末发行人关于商誉减值测试的假设条件、重要参数设置、预测依据及减值测试过程等与实际情况基本相符，商誉减值测试过程和结果较为合理。

3、发行人将于 2020 年末再次对商誉进行专项减值测试，并已补充披露商誉减值风险。

（本页无正文，为《亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）关于广东美联新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复的核查意见》之签章页）

签字注册会计师签名：



赵国平



会计师事务所负责人：



赵庆军

亚太（集团）会计师事务所  
（特殊普通合伙）



2020年11月30日



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格持续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

2011-05A

注册会计师协会  
CPA

证书编号: 511703022668  
批准注册协会: 广东省注册会计师协会  
发证日期: 二〇〇〇年四月十四日  
Date of issuance: 2011年4月30日核发

197

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓名: 赵国平  
Full name: 赵国平  
性别: 男  
Sex: 男  
出生/日期: 1974-08-09  
Date of birth: 1974-08-09  
工作单位: 亚太(集团)会计师事务所  
Working unit: 亚太(集团)会计师事务所  
身份证号码: 513025197408090030  
Identity card No: 513025197408090030

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。

赵国平(511703022668), 已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格审查。通过文号: 粤注协(2019) 94号。

赵国平(511703022668), 已通过广东省注册会计师协会2018年任职资格审查。通过文号: 粤注协(2018) 58号。

赵国平(511703022668), 已通过广东省注册会计师协会2017年任职资格审查。通过文号: 粤注协(2017) 54号。

2019-04A

注册会计师协会  
CPA





姓名: 高媛媛  
 Sex: 女  
 Date of birth: 1985-01-28  
 Working Unit: 立信会计师事务所(特殊普通合伙) 广东分所  
 Identity Card No.: 442302198501261021

### 年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

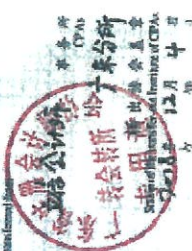


高媛媛(310000061169), 已通过广东省注册会计师协会2019年度检验合格。通过文号: 粤注协(2019) 94号。

年 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记  
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调入  
 Agree the holder to be transferred to



同意调入  
 Agree the holder to be transferred to



注册会计师工作单位变更事项登记  
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调入  
 Agree the holder to be transferred to



同意调入  
 Agree the holder to be transferred to

事务所  
 CPAs

转入协会盖章  
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

12



高媛媛(310000061169), 已通过广东省注册会计师协会2019年度检验合格。通过文号: 粤注协(2019) 94号。



高媛媛(310000061169), 已通过广东省注册会计师协会2019年度检验合格。通过文号: 粤注协(2019) 94号。



证书编号: 310000061169

发证机构: 广东省注册会计师协会  
 Issuing Institution: Guangdong Institute of CPAs

发证日期: 2018 年 08 月 03 日  
 Date of Issuance





# 营业执照

(副本) (6-2)

统一社会信用代码

911100000785632412

扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息



名称 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 赵庆军

经营范围 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、增资、减资、清算等事务;受托进行资产评估;提供财务管理咨询、代拟计划、财务制度;法律、法规规定的其他业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,不得从事国家规定禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2013年09月02日

合伙期限 2013年09月02日至长期

主要经营场所 北京市丰台区丽泽路16号院3号楼20层2001

登记机关



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号:0000188

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批,准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的,应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的,应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一四年四月

中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 王子龙

主任会计师:

经营场所: 北京市车公庄大街9号院B座2单元301室

特殊普通合伙

组织形式:

11010075

执业证书编号:

批准执业文号: 京财会许可[2013]0052号

批准执业日期: 2013年08月09日







证书序号:000366

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查,批准  
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)执行证券、期货相关业务。

首席合伙人:王子龙



证书号: 51  
发证时间: 二〇一二年十二月十日  
证书有效期至: 二〇一三年十二月十日