

国泰君安证券股份有限公司
关于
厦门延江新材料股份有限公司
向特定对象发行股票
之
发行保荐书

保荐人（主承销商）



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二〇二一年九月

国泰君安证券股份有限公司

关于厦门延江新材料股份有限公司

向特定对象发行股票之发行保荐书

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”、“保荐机构”或“保荐人”）接受厦门延江新材料股份有限公司（以下简称“延江股份”、“公司”）的委托，担任延江股份本次向特定对象发行股票的保荐机构。

国泰君安及其保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（以下简称“《注册管理办法》”）及《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐管理办法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的相关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

目 录

释 义.....	4
一、普通术语.....	4
二、专业术语.....	5
第一节 本次证券发行基本情况.....	7
一、保荐机构名称.....	7
二、保荐机构负责本次向特定对象发行项目组成员情况.....	7
三、发行人本次证券发行的类型.....	7
四、发行人基本情况.....	8
五、保荐人和发行人关联关系的核查.....	12
六、保荐机构的内部审核程序和内核意见.....	12
第二节 保荐人承诺事项.....	15
一、保荐人对本次发行保荐的一般承诺.....	15
二、保荐人对本次发行保荐的逐项承诺.....	15
第三节 对本次发行的推荐意见.....	16
一、本次发行的决策程序合法.....	16
二、发行人本次向特定对象发行股票的合规性.....	17
三、本次发行有偿聘请第三方机构的核查.....	21
四、关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的核查.....	22
五、发行人存在的主要风险.....	22
六、发行人的发展前景评价.....	35
保荐代表人专项授权书.....	44

释 义

一、普通术语

延江股份、公司、发行人	指	厦门延江新材料股份有限公司，或根据上下文，指厦门延江新材料股份有限公司及其子公司
控股股东、实际控制人	指	谢氏家族谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生和林彬彬女士六人（谢道平先生和林彬彬女士系夫妻关系，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士系谢道平和林彬彬夫妇的子女）
本次发行	指	公司本次向特定对象发行股票的行为
股票、A股	指	本次发行的每股面值人民币1.00元的人民币普通股
上市	指	发行人股票在深圳证券交易所创业板挂牌交易
公司章程	指	厦门延江新材料股份有限公司章程
股东大会	指	厦门延江新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	厦门延江新材料股份有限公司董事会
监事会	指	厦门延江新材料股份有限公司监事会
金佰利	指	美国金佰利有限公司（Kimberly-Clark Co., Ltd.），简称KC，全球健康卫生护理领域的领导者之一。公司成立于1872年，在全球37个国家设有生产设施，年销售额逾212亿美元，产品销往超过175个国家和地区
宝洁	指	美国宝洁有限公司（Procter & Gamble Co., Ltd），全球最大的日用消费品公司之一。公司创始于1837年，在全球大约70个国家设有工厂或分公司，产品包括洗发、护发、护肤用品、婴儿护理产品、妇女卫生用品等
恒安	指	福建恒安集团有限公司，目前全国范围内最大的妇女卫生巾和婴儿纸尿裤生产企业。公司成立于1985年，生产和销售网络覆盖全国，主导产品包括安乐、安尔乐卫生巾，安儿乐婴儿纸尿裤，心相印纸巾等
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
工商局	指	工商行政管理局
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
募投项目	指	本次发行募集资金投资项目
最近三年、报告期	指	2018年、2019年、2020年、2021年 1-6月
元、万元	指	人民币元、万元

二、专业术语

产业用纺织品	指	经过专门设计的、具有工程结构特点的纺织品，具有技术含量高、产品附加值高、劳动生产率高、产业渗透面广等特点。目前，产业用纺织品已被广泛应用于医疗卫生、环境保护、交通运输、航空航天、新能源等领域
妇女卫生用品	指	由面层、吸收层、防渗底膜等组成，经专用机械成型供妇女经期（卫生巾）、非经期（卫生护垫）使用的外用生理卫生用品。目前市场上妇女卫生用品仍以卫生巾为主，因此本保荐书中如无特别指出，卫生巾和妇女卫生用品具有相同的含义
婴儿纸尿裤	指	由面层、吸收芯层、防漏底膜等制成一次性使用的纸尿裤、纸尿片和纸尿垫（护理垫）。通常所说的婴儿纸尿裤主要是纸尿裤，因此本保荐书中如无特别指出，纸尿裤和婴儿纸尿裤具有相同的含义
无纺布	指	即非织造布，一种不需要纺纱织布而形成的织物，通过将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，然后经过摩擦、抱合或粘合，或者这些方法的组合而相互结合制成的片状物、纤网或絮垫
热风无纺布	指	热风粘合（热轧、热风）无纺布中的一种，纤维梳理完成后，利用烘燥设备上的热风穿透纤网，使之受热而得以粘合生成的无纺布
纺粘无纺布	指	将聚合物挤出、拉伸，形成连续长丝后，长丝铺设成网，纤网再经过自身粘合、热粘合、化学粘合或机械加固方法，使纤网变成无纺布
3D 打孔	指	通过对近似平面的面层材料进行打孔，使其表面形成漏斗形的、有一定厚度的立体形状的过程
ES 纤维	指	也称复合纤维，一种聚烯烃系纤维，具有广泛的加工适用性，可应用于各主要的无纺布加工工艺。通过热处理，纤维与纤维互相接着，便可形成不用粘合剂的无纺布成型体，经热风粘合工艺可形成蓬松性无纺布，经热轧粘合工艺可形成高强度的无纺布
塑料米	指	塑料原料的俗称，也被称作塑料颗粒。由于大多数的塑料原料形状被制作成颗粒状，本色透明，就像大米，所以被人们称作塑料米，包括 ABS、HDPE、LDPE、PP 等材料
PE	指	聚乙烯，英文名称“Polyethylene”，是结构最简单的高分子有机化合物，当今世界应用最广泛的高分子材料，由乙烯聚合而成，根据密度的不同分为高密度聚乙烯（HDPE）、低密度聚乙烯（LDPE）和线型低密度聚乙烯（LLDPE）
PP	指	聚丙烯，一种由丙烯聚合制成的热塑性树脂，单体是丙烯 $\text{CH}_2=\text{CH}-\text{CH}_3$ ，通过加聚反应得到，比聚乙烯轻，透明度也较聚乙烯好，且比聚乙烯刚硬

如无特别说明，本保荐书所列示的相关财务数据为合并报表口径数据。本保荐书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是因四舍五入造成的。

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构名称

国泰君安证券股份有限公司。

二、保荐机构负责本次向特定对象发行项目组成员情况

(一) 保荐机构指定保荐代表人情况

国泰君安指定黄仕宇先生、陈根勇先生作为本次证券发行的保荐代表人。

黄仕宇先生，保荐代表人，注册会计师非执业会员，管理学硕士，曾主持或参与了正裕工业、美思德、松霖科技等 IPO 项目，纳川股份非公开发行、正裕工业可转债等再融资项目，以及思尔特新三板推荐挂牌等项目，具有丰富的投资银行从业经验。

陈根勇先生，保荐代表人，经济学硕士，非执业注册会计师，13 年投行从业经验。先后负责或参与了鸿博股份、建研集团、天广消防、纳川股份、正裕工业、延江股份、松霖科技等项目的 IPO 上市业务，以及福建高速、顺发恒业、厦华电子、建研集团等项目的再融资和财务顾问项目，具有丰富的投行业务经验。

黄仕宇先生、陈根勇先生熟练掌握保荐业务相关的法律、会计、财务管理、税务、审计等专业知识，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务，最近 3 年未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的行政处罚、重大行政监管措施。

(二) 保荐机构指定本次向特定对象发行项目协办人及项目组其他成员情况

国泰君安指定洪如明先生作为本次向特定对象发行的项目协办人，无其他项目组成员。

洪如明先生：保荐代表人，经济学博士；20 年证券从业经验。先后负责或参与了国脉科技、星网锐捷、纳川股份、正裕股份、美思德、延江股份、松霖科技等项目的 IPO 上市，以及福建高速、海利得、纳川股份、正裕工业等项目的再融资项目，具有丰富的投行业务经验。

三、发行人本次证券发行的类型

创业板上市公司向特定对象发行股票。

四、发行人基本情况

（一）发行人概况

截至 2021 年 8 月 31 日，公司基本情况如下：

公司名称	厦门延江新材料股份有限公司
英文名称	XIAMEN YANJAN NEW MATERIAL CO., LTD
法定代表人	谢继华
注册地址	厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室
办公地址	厦门市同安工业集中区湖里园 87-88 号
企业性质	上市公司
股票代码	300658.SZ
股票简称	延江股份
实际控制人	谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬
股本	人民币 22,765.50 万元
互联网网址	http://www.yanjan.com/
电子信箱	yanjanxincai@yanjan.com
经营范围	新材料技术推广服务；塑料薄膜制造；非织造布制造；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明专业技术服务业（不含需经许可审批的事项）；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明的机械与设备租赁（不含需经许可审批的项目）
统一社会信用代码	913502007054371227
上市日期	2017 年 6 月 2 日

注 1：根据公司第二届董事会第二十二次会议、2020 年年度股东大会审议通过的《关于 2020 年度利润分配预案的议案》，公司以截至 2020 年末总股本 151,770,000 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增股本 75,885,000 股。上述事项正在办理工商登记等程序。

注 2：根据第三届董事会第一次会议、2021 年第二次临时股东大会审议通过的《关于对第一期限限制性股票激励计划的部分激励股份进行回购注销的议案》，董事会将对激励对象

已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 4.50 万股进行回购注销。上述事项正在办理中登及工商登记等程序。

（二）发行人股权情况

1、发行人当前股本结构

截至 2021 年 8 月 31 日，公司总股本为 22,765.50 万股，股本结构如下：

股份类型	持股数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	92,112,841	40.46%
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	92,112,841	40.46%
其中：境内法人持股	-	-
境内自然人持股	92,112,841	40.46%
二、无限售条件股份	135,542,159	59.54%
1、人民币普通股	135,542,159	59.54%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	227,655,000	100.00%

2、发行人前十大股东持股情况

截至 2021 年 8 月 31 日，公司前十大股东持股情况具体如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	限售情况
1	谢继华	境内自然人	59,019,075	25.92%	部分限售股
2	谢继权	境内自然人	30,259,500	13.29%	部分限售股
3	谢影秋	境内自然人	15,129,750	6.65%	部分限售股
4	谢淑冬	境内自然人	15,129,750	6.65%	部分限售股
5	谢道平	境内自然人	13,629,750	5.99%	流通股
6	林彬彬	境内自然人	13,629,750	5.99%	流通股
7	青岛延钗企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4,556,250	2.00%	流通股

8	青岛瑞延企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3,037,500	1.33%	流通股
9	徐雪玲	境内自然人	3,000,000	1.32%	流通股
10	融通富国（深圳）基金管理有限公司一融通富国成长8号私募证券投资基金	境内非国有法人	1,500,000	0.66%	流通股
合 计			158,891,325	69.79%	-

（三）发行人上市以来历次筹资、现金分红及净资产变化情况

公司自上市以来的历次筹资、现金分红及净资产变化如下：

首发前最近一期末（2016年12月31日）净资产额（万元）	24,831.55		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	2017年5月	首次公开发行	43,403.13
首发后累计派现金额（万元）	19,665.30		
本次发行前最近一期末（2021年6月30日）净资产额（万元）	99,922.31		

（四）发行人主要财务数据及财务指标

1、最近三年及一期合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表主要数据

报告期内，公司合并财务报表主要数据（单位：万元）如下：

（1）资产负债表

项目	2021年6月末	2020年末	2019年末	2018年末
总资产	189,593.56	197,335.44	152,935.70	123,091.32
总负债	88,025.48	86,634.52	68,092.20	45,589.24
所有者权益	101,568.08	110,700.92	84,843.50	77,502.08
归属于母公司所有者权益	99,922.31	109,359.06	84,052.12	77,330.36

（2）利润表

项 目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	56,490.59	158,591.02	103,811.25	76,627.22

营业成本	42,323.77	92,869.82	72,766.44	55,484.49
营业利润	1,093.96	34,640.42	8,230.52	4,997.83
利润总额	1,137.58	35,798.26	9,788.21	4,999.32
净利润	731.10	30,526.49	8,139.41	4,074.11
归属于母公司所有者的净利润	407.48	29,950.60	8,231.07	4,861.14

(3) 现金流量表

项 目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	7,658.17	33,153.67	7,422.31	3,946.68
投资活动产生的现金流量净额	12,604.33	-41,125.90	-20,143.67	-5,355.10
筹资活动产生的现金流量净额	-7,542.00	10,266.16	16,781.62	7,065.51
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-226.32	-1,133.31	117.65	191.94
现金及现金等价物净增加额	12,494.19	1,160.62	4,177.91	5,849.03
期末现金及现金等价物余额	41,933.19	29,439.01	28,278.38	24,100.47

2、最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2021 年 6 月末 /2021 年 1-6 月	2020 年末 /2020 年度	2019 年末 /2019 年度	2018 年末 /2018 年度
流动比率	1.41	1.71	1.30	1.46
速动比率	1.13	1.43	1.04	1.20
资产负债率（母公司）	46.45%	43.16%	43.01%	35.60%
息税折旧摊销前利润（万元）	6,867.82	45,174.07	16,243.26	9,159.67
利息保障倍数	4.48	16.68	7.44	7.48
应收账款周转率（次）	4.78	6.75	4.98	4.15
存货周转率（次）	4.60	5.49	5.22	5.25
加权平均净资产收益率	0.38%	31.24%	10.25%	6.44%
基本每股收益（元/股）	0.02	1.99	0.54	0.32
稀释每股收益（元/股）	0.02	1.97	0.54	0.32

注 1：计算公式如下：

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 折旧摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息支出

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款

存货周转率=营业成本÷平均存货

注 2：2021 年 1-6 月应收账款周转率、存货周转率已经年化处理。

注 3：每股收益、加权平均净资产收益率根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算。

五、保荐人和发行人关联关系的核查

经核查，截至本发行保荐书签署日，发行人与国泰君安不存在下列情形：

1、国泰君安及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有国泰君安或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

3、国泰君安的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

4、国泰君安的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、国泰君安与发行人之间可能对保荐机构及其保荐代表人公正履行保荐职责产生影响的其他关联关系。

六、保荐机构的内部审核程序和内核意见

根据《证券法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定以及《证券公司投资银行类业务内部控制指引》的要求，国泰君安制定并完善了《投资银行类业务内部控制管理办法》、《投资银行类业务立项评审管理办法》、《投资银行类业务内核管理办法》、《投资银行类业务尽职调查管理办法》、《投资银行类业务项目管理办法》等证券发行上市的尽职调查、内部控制、内部核查制度，建立健全了项目立项、尽职调查、内核的内部审核制度，并遵照规定的流程进行项目审核。

（一）内部审核程序

国泰君安设立了内核委员会作为投资银行类业务非常设内核机构以及内核风控部作为投资银行类业务常设内核机构，履行对投资银行类业务的内核审议决策职责，对投资银行类业务风险进行独立研判并发表意见。

内核风控部通过公司层面审核的形式对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或者披露材料和文件的审核决策职责。内核委员会通过内核会议方式履行职责，对投资银行类业务风险进行独立研判并发表意见，决定是否向证券监管部门提交、报送和出具证券发行上市申请文件。

根据国泰君安《投资银行类业务内核管理办法》规定，公司内核委员会由内核风控部、投行质控部、法律合规部等部门资深人员以及外聘专家（主要针对股权类项目）组成。参与内核会议审议的内核委员不得少于 7 人，内核委员独立行使表决权，同意对外提交、报送、出具或披露材料和文件的决议应当至少经 2/3 以上的参会内核委员表决通过。此外，内核会议的表决结果有效期为 6 个月。

国泰君安内核程序如下：

（1）内核申请：项目组通过公司内核系统提出项目内核申请，并同时提交经投行质控部审核的相关申报材料和问核文件；

（2）提交质量控制报告：投行质控部提交质量控制报告；

（3）内核受理：内核风控部专人对内核申请材料进行初审，满足受理条件的，安排内核会议和内核委员；

（4）召开内核会议：各内核委员在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，重点关注审议项目和信息披露内容是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，并独立发表审核意见；

（5）落实内核审议意见：内核风控部汇总内核委员意见，并跟踪项目组落实、回复和补充尽调情况；

（6）投票表决：根据内核会议审议、讨论情况和投行质控部质量控制过程以及项目组对内核审议意见的回复、落实情况，内核委员独立进行投票表决。

（二）内核意见

国泰君安内核委员会于 2021 年 5 月 26 日召开内核会议对延江股份向特定对象发行股票项目进行了审核，投票表决结果：7 票同意，0 票不同意，投票结果为通过。国泰君安内核委员会审议认为：延江股份本次向特定对象发行股票符合《公司法》、《证券法》、《注册管理办法》等法律、法规和规范性文件中有关上市公司向特定对象发行股票的条件。保荐机构内核委员会同意将延江股份本次向特定对象发行股票申请文件上报交易所审核。

第二节 保荐人承诺事项

一、保荐人对本次发行保荐的一般承诺

国泰君安作为延江股份本次向特定对象发行股票的保荐机构，已按照法律、法规和中国证监会的有关规定，对发行人及其主要股东进行了尽职调查和审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、保荐人对本次发行保荐的逐项承诺

保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查，根据相关法律法规的规定，做出如下承诺：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定。

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理。

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与本次发行提供服务的其他中介机构发表的意见不存在实质性差异。

5、保证所指定的保荐代表人及保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查。

6、保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范。

8、自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

9、中国证监会规定的其他事项。

第三节 对本次发行的推荐意见

国泰君安作为延江股份本次向特定对象发行股票的保荐机构，按照《公司法》《证券法》和中国证监会《保荐管理办法》、《注册管理办法》等法律法规的规定，对发行人进行了尽职调查、审慎核查。

本保荐机构对发行人是否符合证券发行上市条件及其他有关规定进行了判断、对发行人存在的主要问题和风险进行了提示、对发行人发展前景进行了评价、对发行人本次向特定对象发行股票履行了内部审核程序并出具了内核意见。

经过审慎核查，本保荐机构内核委员会及保荐代表人认为本次推荐的发行人本次向特定对象发行股票符合《公司法》、《证券法》、《注册管理办法》等法律、法规、政策规定的有关上市公司向特定对象发行股票的条件，募集资金投向符合国家产业政策要求。因此，本保荐机构同意保荐延江股份本次向特定对象发行股票。

一、本次发行的决策程序合法

发行人已按照《公司章程》、《公司法》、《证券法》和中国证监会、深圳证券交易所发布的规范性文件的相关规定由股东大会批准了本次发行。

（一）董事会批准情况

2021年3月18日，公司召开了第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于符合向特定对象发行股票条件的议案》、《关于向特定对象发行股票方案的议案》、《关于向特定对象发行股票预案的议案》、《关于向特定对象发行A股股票方案论证分析报告的议案》、《关于向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告的议案》及其他与本次向特定对象发行有关的议案。

2021年3月30日，公司召开了第二届董事会第二十二次会议，根据2020年利润分配方案、2020年年报情况，审议通过了《关于向特定对象发行股票方案（修订稿）的议案》、《关于向特定对象发行股票预案（修订稿）的议案》、《关于向特定对象发行A股股票方案论证分析报告（修订稿）的议案》及其他与本次向特定对象发行有关的议案。

（二）股东大会批准情况

2021年4月22日，发行人召开了2020年年度股东大会，会议审议通过了《关于符合向特定对象发行股票条件的议案》、《关于向特定对象发行股票方案（修订稿）的议案》、《关于向特定对象发行股票预案（修订稿）的议案》、《关于向特定对象发行A股股票方案论证分析报告（修订稿）的议案》、《关于向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告的议案》及其他与本次向特定对象发行有关的议案。

二、发行人本次向特定对象发行股票的合规性

根据《公司法》《证券法》和《注册管理办法》等法律法规的规定要求，发行人已具备向特定对象发行股票的条件：

（一）本次发行的发行对象符合向特定对象发行股票的相关规定

本次向特定对象发行股票的发行对象不超过35名（含），为符合中国证监会规定条件的法人、自然人或其他合法投资组织；证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象由公司股东大会授权董事会在取得中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，根据竞价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。

（二）本次发行的发行价格不低于定价基准日前20个交易日发行人股票交易均价80%

本次发行的定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%。

本次发行的最终发行价格将在公司本次发行申请获得深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会作出同意注册的决定后，由公司董事会与保荐机构（主承销商）按照相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，以竞价方式确定。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行底价将按以下办法作相应调整。调整公式为：

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$

送红股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

派发现金同时送红股或转增股本： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$

其中： P_0 为调整前发行底价， D 为每股派发现金股利， N 为每股送红股或转增股本数， P_1 为调整后发行底价。

（三）本次发行的股份自发行结束之日起在相应期限内不得转让

本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。

本次发行对象因由本次发行取得的公司股份在锁定期届满后减持还需遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规、规章、规范性文件、交易所相关规则以及公司《公司章程》的相关规定。本次发行结束后，由于公司送股、资本公积转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述限售期安排。

（四）本次向特定对象发行股票数量符合有关规定

本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次向特定对象发行股票数量不超过 6,829.65 万股（含），未超过本次发行前公司总股本的 30%。最终发行数量将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若本次发行的股份总数因监管政策变化或根据发行审批文件的要求予以调整的，则本次发行的股票数量届时将相应调整。

在本次发行董事会决议公告日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行股票数量的上限将作相应调整。调整公式为：

$$Q_1=Q_0\times (1+n)$$

其中：Q₀为调整前的本次发行股票数量的上限；n为每股的送股、资本公积转增股本的比率（即每股股票经送股、转增后增加的股票数量）；Q₁为调整后的本次发行股票数量的上限。

（五）发行人募集资金的数额和使用符合有关规定

1、本次发行拟募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目	31,797.18	20,000.00
2	年产 37,000 吨擦拭无纺布项目	27,152.61	20,000.00
合 计		58,949.79	40,000.00

若实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将根据实际募集资金净额，按照轻重缓急的原则，调整并最终决定募集资金投入优先顺序及各项目具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

本次向特定对象发行股票募集资金到位前，公司将根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入募集资金投资项目。募集资金到位后，依照相关法律法规要求和程序置换先期投入。

2、本次募集资金投资项目符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定。

3、公司本次募集资金使用并非为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

4、本次募集资金项目实施后，不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性。

5、发行人已建立募集资金专项存储制度，募集资金将存放于董事会决定的专项账户。

（六）本次发行不会导致发行人控制权发生变化

截至 2021 年 8 月 31 日，公司控股股东、实际控制人谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬合计控制公司股份的比例为 67.82%。

按照本次发行的股票数量上限 6,829.65 万股进行测算，本次发行完成后，谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬合计控制公司股份的比例为 52.17%，仍为公司控股股东、实际控制人。

本次发行完成后，谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬仍为公司控股股东及实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

（七）发行人不存在《管理办法》第十一条规定不得向特定对象发行股票的情形

公司本次发行不存在以下不得向特定对象发行股票的情形：

（1）擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；

（2）最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；

（3）现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责；

（4）上市公司及其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；

（5）控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为；

（6）最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

（八）本次发行符合《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）》的相关规定

1、上市公司应综合考虑现有货币资金、资产负债结构、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求，合理确定募集资金中用于补充流动资金和偿还债务的规模。通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%；对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应充分论证其合理性。

2、上市公司申请向特定对象发行股票的，拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的 30%。

3、上市公司申请增发、配股、向特定对象发行股票的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于 18 个月。前次募集资金基本使用完毕或募集资金投向未发生变更且按计划投入的，可不受上述限制，但相应间隔原则上不得少于 6 个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、向特定对象发行股票。上市公司发行可转债、优先股和创业板小额快速融资，不适用本条规定。

4、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。

综上所述，发行人符合向特定对象发行股票的有关条件。

三、本次发行有偿聘请第三方机构的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕年 22 号）的要求，国泰君安作为本项目的保荐机构，对国泰君安及发行人是否存在聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行了核查，具体核查情况如下：

（一）保荐机构有偿聘请第三方等廉洁从业相关行为的核查

经核查，国泰君安在本项目中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，亦不存在未披露的聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

（二）发行人有偿聘请第三方的核查

经核查，发行人就本项目聘请了保荐机构（主承销商）国泰君安证券股份有限公司、北京植德律师事务所、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、为主要境外子公司出具法律意见书的境外法律机构，以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

四、关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的核查

本保荐机构对发行人所预计的即期回报摊薄情况、填补即期回报措施进行了审慎核查。发行人所预计的即期回报摊薄情况是合理的，并就填补即期回报采取了相应的措施，且控股股东、实际控制人、全体董事和高级管理人员对发行人填补回报措施能够得到切实履行作出了相应承诺。

综上，本保荐机构认为，发行人所预计的即期回报摊薄情况、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）以及中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等法规及规范性文件的要求，未损害中小投资者的合法权益。

五、发行人存在的主要风险

（一）最近一期业绩下滑的风险

公司 2021 年 1-6 月营业收入为 **56,490.59** 万元，较上年同期（未经审计）**减少 38,377.60** 万元，**降幅为 40.45%**；归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 **98.66%**，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 **101.73%**。2020 年公司响应国家号召而新增熔喷无纺

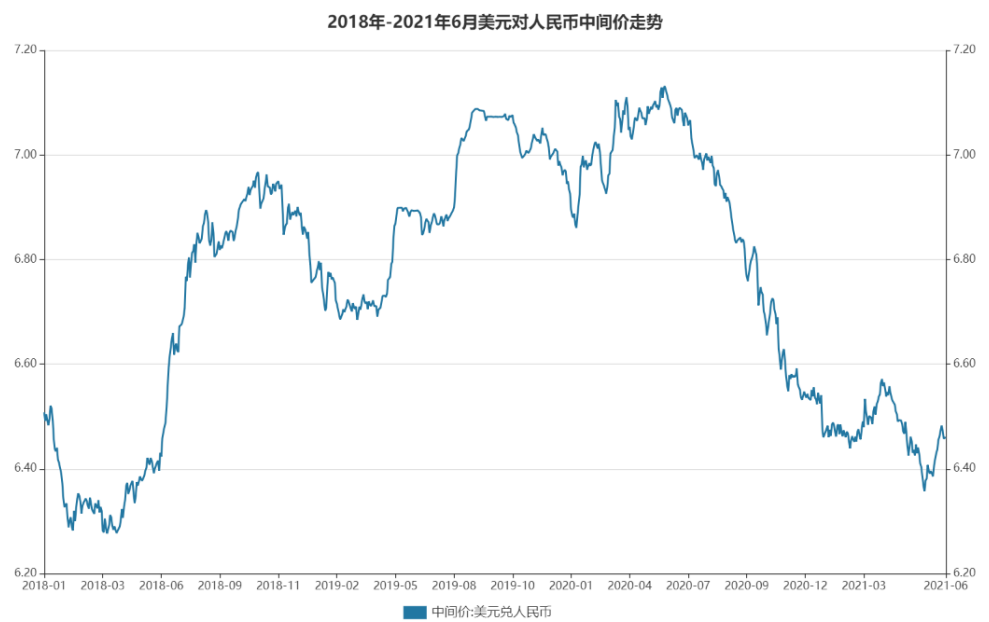
布，该产品对当年的盈利贡献较高。随着新冠肺炎疫情的逐步消退，公司未来主营业务重心将重新回到原有业务及本次募集资金投资项目产品上。

具体来看，公司 2021 年上半年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为-502.41 万元，相比 2020 年同期减少了 29,461.27 万元，主要影响因素为：①2020 年初新冠肺炎疫情爆发，公司在短时间内迅速研发出熔喷无纺布，2020 年上半年熔喷无纺布实现销售收入 36,294.77 万元，销售毛利 31,577.07 万元；2021 年上半年随着疫情的逐步消退，市场上熔喷无纺布的销售供过于求，价格也大幅回落，2021 年上半年熔喷无纺布仅实现销售收入 1,688.97 万元，销售毛利为-142.08 万元。②2021 年上半年运价大幅上涨，公司运费大幅增长。仅从出口海运费来看，2021 年上半年公司出口海运费用相比 2020 年上半年增加 1,031.39 万元，相应减少了当期的营业利润。③2021 年上半年人民币兑美元汇率期末相比期初升值 0.99%；2020 年同期人民币兑美元汇率期末相比期初贬值 1.48%。受此影响，2021 年上半年财务费用中汇兑损失 417.83 万元，而 2020 年同期为汇兑收益 509.86 万元。

公司目前销售熔喷无纺布的规模已大幅减少，亦开始改造熔喷无纺布的相关生产设备；此外公司通过购买远期外汇合约、与主要客户约定关于汇率及运费价格波动等因素的价格调整机制，在一定程度上降低了汇率、运费价格波动对公司经营业绩的不利影响。但在擦拭无纺布正式批量投产前，相关设备折旧费用较高；运费价格仍在上涨；人民币兑美元汇率相比去年同期仍处在升值趋势，对公司的业绩仍有一定的影响。如果未来运费价格持续上涨、人民币兑美元汇率持续升值或宏观经济环境发生其他不利变化，则公司仍存在业绩继续下滑的风险。

（二）汇率波动风险

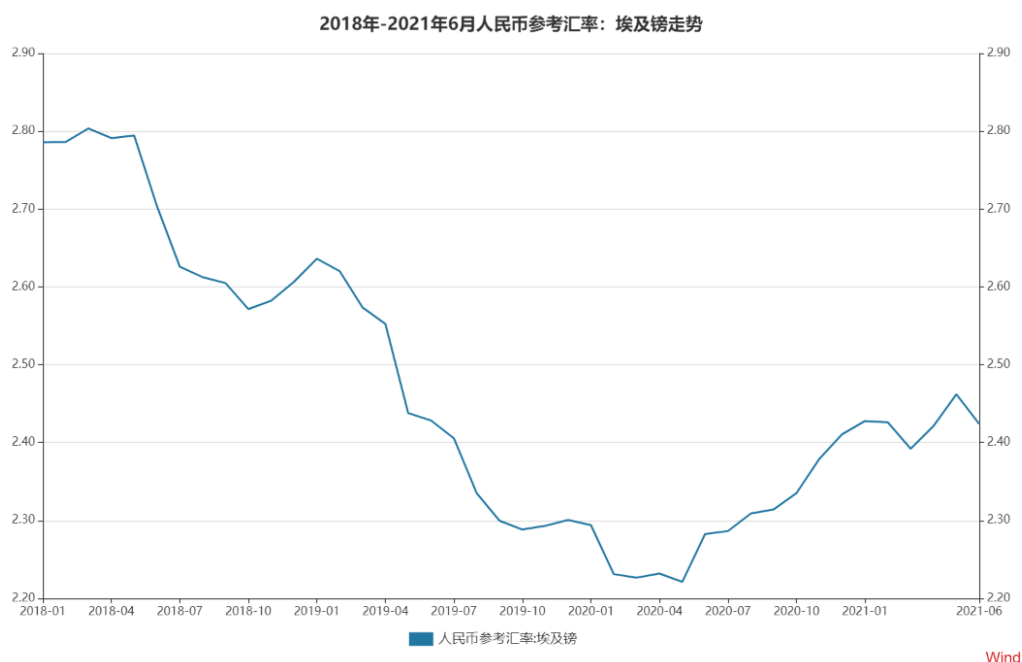
随着公司国际化程度的不断深入，出口及海外营业收入规模不断提升。这些业务涉及美元、埃及镑及印度卢比结算。上述货币兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，相关汇率走势如下：



Wind



Wind



汇率波动对公司生产经营的具体影响体现在以下几个方面：①外汇收入的结汇以及海外子公司报表折算，会因汇率波动而产生汇兑损益。报告期内公司的汇兑收益分别为 871.26 万元、881.91 万元、-2,772.05 万元与**-417.83** 万元；②人民币持续升值可能削弱公司产品在国际市场的价格优势；③公司产品的出口价格若无法根据汇率进行适时调整，将导致公司毛利率出现波动。

（三）运费价格波动风险

报告期各期，公司出口海运费明细情况（单位：万元）如下：

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
出口海运费	4, 231. 94	6,590.31	7,540.19	5,276.38
波罗的海干散货指数平均值	2, 257. 19	1,066.17	1,352.87	1,352.63
其他境外收入（剔除境外子公司销售）	20, 442. 25	39,262.41	43,596.08	37,028.85
出口海运费/其他境外收入（剔除境外子公司销售）	20. 70%	16.79%	17.30%	14.25%

如上表所示，2021 年 1-6 月，由于运费价格大幅上涨，公司当期出口海运费达到 **4, 231. 94** 万元，相比 2020 年上半年增加 **1, 031. 39** 万元；当期出口海运费占其他境外收入的比例达到 **20. 70%**，而 2020 年仅为 16.79%，因此减少了 2021 年上半年公司的经营业绩。截止目前，运价仍处在上涨趋势。

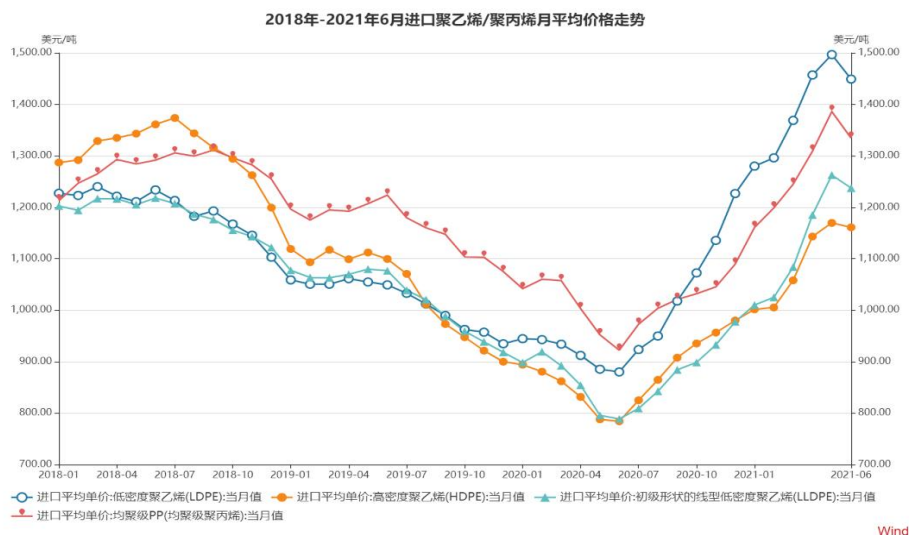


报告期内公司虽已与主要客户建立了关于运价波动的价格调整机制，在一定程度上降低了运费上涨对经营业绩的不利影响。但若未来运费价格持续上涨，公司的经营业绩仍将继续受到不利影响。

（四）原材料价格波动风险

公司主要原材料为ES纤维、塑料米等，材料成本占主营业务成本的比例约为70%。ES纤维主要是聚乙烯/聚丙烯复合纤维，塑料米主要是聚乙烯、聚丙烯颗粒，均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。报告期内，国际原油价格发生较大波动。新冠肺炎疫情爆发以来，国际原油价格更是大幅下挫。相应的，聚乙烯、聚丙烯等主要原材料价格先是震荡上升，而后于2018年末开始明显回落。2020年开始，其降幅持续扩大。随着疫情防控形势的好转、世界宏观经济的相对企稳，聚乙烯、聚丙烯于2020年下半年**开始反弹，并呈上涨趋势**。

2018年-2021年6月，进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：



由于原材料具有公开、实时的市场报价，若其价格大幅下跌或形成明显的下跌趋势，虽可降低公司的生产成本，但下游客户可能由此采用较保守的采购或付款策略，或要求公司降低产品价格，这将影响到公司的产品销售和货款回收，从而增加公司的经营风险。相反，在原料价格上涨的情况下，若公司无法及时将成本上涨传导至下游，将导致公司毛利率下降。

（五）税收优惠政策的变动风险

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术企业 15%的所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税 13%的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期利润总额的比例如下表所示：

项 目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
利润总额（万元）	1,137.58	35,798.26	9,788.21	4,999.32
高新技术企业所得税优惠金额（万元）	—	2,938.17	718.57	748.99
高新技术企业所得税优惠金额占利润总额比例	—	8.21%	7.34%	14.98%
增值税出口免抵退应退税额（万元）	871.50	2,405.24	4,933.69	3,200.89
增值税出口免抵退应退税额占利润总额比例	76.61%	6.72%	50.40%	64.03%
税收优惠合计占利润总额的比例	76.61%	14.93%	57.75%	79.01%

报告期各期，公司税收优惠占利润总额的比例分别为 79.01%、57.75%、14.93%与 **76.61%**。上述高新技术企业所得税优惠系国家鼓励高新技术企业发展

的重要政策，出口货物退税政策，是国家税收的重要组成部分，预计公司在中短期内可望继续享有该等优惠政策。即便如此，若相关的税收优惠政策发生不利变化，将增加公司的税收负担，从而影响公司的经营业绩。

（六）公司产品无法适应市场需求变化的风险

目前，一次性卫生用品的面层材料主要有 PE 打孔膜、纺粘无纺布、热风无纺布、3D 打孔无纺布等。2006 年，公司研发成功 3D 锥形打孔技术，并将其应用于面层材料的后加工处理。经过几年的市场推广，公司 3D 打孔无纺布的良好性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，其业务收入增速明显。2020 年疫情爆发以来，为满足市场需求，公司还开始生产熔喷布及口罩。

一次性卫生用品及其面层材料的市场需求与消费者的消费习惯、心态以及个人卫生习惯等密切相关。前述因素若发生重大变化，而公司现有产品无法适应新的消费倾向，公司也无法及时推出新的产品，那么公司的经营业绩可能出现重大波动。

（七）市场竞争加剧风险

公司生产的 3D 打孔无纺布可以防止液体回流，同时具备干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，有效提升终端产品的档次，其功能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，价格相对较高，具有较高的利润率，目前主要应用于高端领域，如金佰利好奇纸尿裤“铂金装”、“金装”等高端系列。

3D 打孔无纺布良好的性能和较高的利润率吸引着行业竞争者不断加入开发，一旦竞争对手研发成功，产品的供给将随之增加，可能导致产品价格逐步下降，利润率逐步降低。而且随着竞争者的加入，如果竞争者开发出性能更优、成本更低的产品，可能导致公司丢失核心客户的订单甚至是退出其供应体系，这将对公司的盈利产生重大不利影响。

此外，为满足防疫需求，公司于 2020 年初成功研发并生产口罩的关键材料——熔喷无纺布，当年实现收入 42,517.43 万元。熔喷无纺布业务的强劲增长是公司 2020 年业绩大幅拉升的重要原因。但随着行业产能的快速增长及新冠肺炎疫情的逐步消退，产品供不应求情况明显缓解，该项业务呈现回落态势，2021

年上半年公司熔喷无纺布实现销售收入 1,688.97 万元，大幅减少，且当期毛利率为-8.41%。未来随着新冠肺炎疫情逐渐消退和市场竞争的加剧，公司熔喷无纺布产品的销售预计将进一步下滑，从而对公司盈利能力造成不利影响。

（八）募投项目风险

公司已对“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”和“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”的可行性进行了充分论证。根据其工艺特点、竞争优势，公司项目产品中，纺粘热风无纺布的成本较低、擦拭无纺布的单价较高，其毛利率均高于公司现有业务、同行业上市公司相近产品及其可比项目，但净利率、投资回收期、内部收益率等不存在重大差异。基于公司的技术能力、客户资源以及公司的销售、服务能力、产品的市场容量，公司有信心消化募投项目的新增产能。但是，若全球经济持续疲软，或行业竞争形势出现超预期的不利变化，将会对募投项目的投资回报和预期收益产生影响。因此，公司存在募投项目达产后新增产能无法消化及不能达到预期效益的风险。

此外，募投项目完全建成后当年，公司“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,577.61 万元，“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,311.91 万元。按照公司报告期内平均营业利润率 9.56%测算，公司募集资金投资项目建成投产后，只需新增营业收入 30,233.20 万元即可消化新增折旧及摊销费用的影响，确保营业利润水平不下降。但若本次募投项目建成后因市场环境变化等因素未能按计划达产，亦或是公司营业收入无法继续保持增长趋势，则公司存在因新增折旧摊销额较大影响当期利润的风险。

（九）客户集中度较高的风险

报告期内，公司向前五大客户销售收入分别为 61,935.23 万元、89,432.44 万元、99,258.73 万元与 45,462.00 万元，分别占营业收入的 80.83%、86.15%、62.59%与 80.48%，客户集中度较高。

公司客户集中度较高的原因是下游卫生巾、纸尿裤的行业集中度较高，形成以宝洁、金佰利等占主导地位的跨国公司，以及恒安、景兴等有竞争力的本地生产商和洁伶、百亚等区域性厂商。同时，产品品质是下游客户的第一考虑要素，

下游客户对供应商的选择非常严格，但在公司成功成为下游客户的合格供应商后，就将融入下游客户的供应链体系，与客户结成长期、稳定的战略合作关系。公司经过十多年的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与宝洁、金佰利、恒安等公司结成了良好、稳定的合作关系，因此来自前五名客户的销售收入占总销售收入的比例较高。

公司要稳定和上述客户的合作业务，除必须不断根据客户要求同步开发新的配套产品外，每年还必须通过上述客户对公司的过程能力、质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系等的审核。

如果公司与主要客户的合作发生变化，来自主要客户的收入大幅下降，则会严重影响公司盈利的稳定性，极端情况下可能会导致公司业绩下滑达到或超过50%。

（十）应收账款金额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款净额与营业收入的关系如下：

项目	2021年6月末 /2021年1-6月		2020年末 /2020年度		2019年末 /2019年度		2018年末 /2018年度
	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)
应收账款	22,150.30	-11.72%	25,090.46	14.72%	21,870.17	10.11%	19,861.61
营业收入	56,490.59	-40.45%	158,591.02	52.77%	103,811.25	35.48%	76,627.22
占比	39.21%	-	15.82%	-	21.07%	-	25.92%

随着公司业务规模的扩大，公司应收账款余额呈逐年上升的趋势。公司应收账款的主要客户为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系。但随着应收账款规模的不断增加，如出现应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定的影响。

（十一）成长性风险

报告期内，公司营业收入金额分别为 76,627.22 万元、103,811.25 万元、158,591.02 万元和 56,490.59 万元，保持增长态势；报告期各期末，公司资产总

额分别为 123,091.32 万元、152,935.70 万元、197,335.44 万元和 **189,593.56** 万元。虽然公司已在一性卫生用品面层材料领域积累了较为丰富的经验，在未来发展过程中，如果公司不能顺应行业发展趋势，在研发能力、客户开拓等方面持续保持竞争优势，或是未来影响公司成长的因素发生不利变化，公司不能及时做出调整，可能导致公司的市场占有率下滑，将会对公司成长性带来不利影响。

（十二）核心技术失密及核心技术人员流失的风险

公司始终专注于一次性卫生用品面层材料的创新和研发，在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域拥有多项市场领先技术。创新产品的研发有赖于专业人才，特别是核心技术人员。公司的核心技术人员大多自公司创立初期即已加入，在共同创业和长期合作中形成了较强的凝聚力，多年以来没有发生过重大变化。

公司高度重视核心技术的保密，对部分核心产品及生产工艺技术申请专利，同时制定了严格的技术保密措施，核心技术及制造工艺由整个技术研发团队掌握，不同技术人员依据专业分工分别掌握不同技术环节，以尽量减少单个技术人员掌握全部关键技术的情况出现，使得公司的技术研发不依赖于单一人员。公司还与核心技术人员签订了《保密协议》以明确双方技术保密方面的权利与义务。此外，公司还通过核心员工持股及较强竞争力的薪酬制度以充分保证技术研发团队的稳定。

尽管公司已采取多种举措以稳定技术人员队伍，然而随着同行业人才争夺的加剧，公司仍无法保证未来不会出现核心技术人员流失甚至核心技术泄密的风险。

（十三）宏观经济环境变化风险

一次性卫生用品的消费具有很强的刚性特征，整体市场需求受宏观经济环境的影响较小。但经济环境的变化可能会对市场消费结构产生影响，比如，若经济持续疲软，消费者可能会缩减支出，减少高端产品的需求，转向消费经济实用型产品。公司的 3D 打孔无纺布主要应用于高端领域，若消费者减少高端产品的消费，将对公司的销售产生不利影响。

近些年来世界范围内贸易争端不断、中美关系前景不明，2020 年新型冠状病毒肺炎的全球性爆发更是对世界经济发展产生重要影响，影响全球一次性卫生用品行业正常运营发展。如果未来全球经济不能较好发展，一次性卫生用品行业市场需求存在波动的风险，将影响公司经营。

（十四）新冠肺炎疫情变化对公司业绩造成大幅波动的风险

2020 年初，新冠肺炎疫情大爆发并在全球快速蔓延。由于国内新冠肺炎疫情防控较快取得了明显成效，对公司原有产品的销售影响有限；加之公司因应市场需求快速研发并生产了熔喷无纺布，当年实现销售收入 42,517.43 万元，增加了公司毛利 33,123.79 万元。随着新冠肺炎疫情的逐步消退，熔喷无纺布的市场需求大幅减少，2021 年上半年公司该产品实现的销售收入较少，且毛利率为负，影响了当期业绩。如未来新冠肺炎疫情持续消退，熔喷无纺布的销售继续不佳，公司的经营业绩将出现下滑。此外海外疫情形势仍然较为严峻，特别是 2021 年 4 月以来，新冠肺炎疫情在印度等地再次爆发。公司在海外（美国、印度、埃及等地）设立了子公司，当地新冠肺炎疫情对海外子公司的生产运营尚未造成重大不利影响。但如果新冠肺炎疫情的发展持续失控或难以短时间内有效抑制，从而使得当地政府采取长时间、大规模的封城等限制人员活动的措施，亦会影响海外子公司的生产经营，或对一次性卫生用品行业的产业链造成冲击，则公司的业绩将会出现波动，从而影响公司的盈利能力。

（十五）公司经营业绩季节性波动的风险

纸尿裤的消费具有季节性，通常来说，夏季是淡季，秋冬季是旺季。目前，公司 3D 打孔无纺布产品主要应用于纸尿裤的面层和底层，因此该产品的销售亦具有季节性特征，一般下半年尤其是第四季度的收入较高。经营业绩的季节性波动对公司的产能调配能力、现金周转能力等都提出了较高的要求。

（十六）产品出口国家进口政策变化风险

报告期内，公司境外收入占各期营业收入的比例分别为 54.68%、64.53%、48.48%与 68.76%，除境外子公司销售收入外，主要是销往日本、越南、印度、加拿大、韩国、墨西哥、沙特、俄罗斯、匈牙利、埃及等地。

报告期内公司境内主体销往美国客户的收入较低，金额仅分别为 518.15 万元、1,247.40 万元、846.39 万元与 319.36 万元，受中美贸易摩擦的影响较小。除美国外，公司境内主体外销国家/地区与中国不存在针对公司主要产品的贸易摩擦或不利政策。

但若未来公司其他主要客户所在国家/地区的进口政策发生重大不利变化，或是我国与这些国家/地区之间发生重大贸易摩擦/争端，亦或是境外子公司所在地与其销往的国家/地区发生重大贸易摩擦/争端，都将可能会对公司外销业务造成不利影响，进而影响经营业绩。

（十七）企业管理风险

报告期内，公司陆续在埃及、美国和印度等地设立子公司，不断加大海外投资规模，未来还将设立更多的海外生产基地。由于政策、人文、地域、法律、财税制度不同，其带来的管理挑战很大；并且由于存在空间时间上的差异，可能存在信息传递滞后或信息传递不准确的情形，这也会导致公司管理效率的下降，对公司的集团管理要求进一步提高。

本次募投项目实施后，公司资产规模和员工数量将进一步增加，这些都对公司的管理层都提出了更高的要求。若公司管理层无法及时建立健全适应资本市场要求和公司业务发展需要的新的管理体系和公司运作机制，将对公司的经营效率造成不利影响。

（十八）实际控制人不当控制的风险

本次发行后，公司实际控制人没有发生变化，仍为谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士六人。

公司已根据《公司法》、《上市公司治理准则》等相关法律法规的要求，建立了完善的法人治理结构，并建立健全了相关规章制度。但是，如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营、人事、财务、管理等方面实施不当控制，将损害公司及投资者的利益。

（十九）首次公开发行募集资金投资项目厂房建设存在仲裁的风险

在首次公开发行募集资金投资项目工程建设施工期间，施工方中国建筑第六工程局第三建筑工程有限公司未严格遵守双方于 2016 年 12 月 20 日签订的《建设工程施工合同》的约定，严重延迟履行合同义务，拒绝提交竣工结算报告及齐全完整的结算资料。因此，公司于 2019 年 9 月 9 日向厦门仲裁委员会送达《申请仲裁资料》及其相关文件。

该仲裁事项涉及的施工项目为公司首次公开发行股票并上市的募投项目。目前募投项目已通过消防验收，并于 2019 年 7 月 30 日取得厦门市翔安区建设局出具的、验收合格的《建设工程消防验收意见书》；该项目也已投入使用，逐步进入生产阶段。上述仲裁涉及的相关事项不会对募投项目投产经营、募集资金的投入及使用产生实质性影响。

但该项仲裁涉及工程结算造价、合理工期天数等专业性很强的重大争议事项，且不排除中六三根据司法鉴定结论提起支付工程欠款的仲裁反请求。因此，一方面，上述仲裁涉及的相关事项会对公司办理募投项目不动产权证书的进度产生一定程度的阻碍；另一方面，也可能影响在建厂房的最终价值，虽然厂房折旧期较长，但也会对公司期后利润造成一定的影响。

（二十）向特定对象发行股票相关风险

1、审核及注册风险

本次向特定对象发行股票方案需经董事会及股东大会审议。审议通过后，公司将根据《公司法》、《证券法》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法律、法规和规范性文件的规定，向深圳证券交易所进行申报，并在交易所审核通过后提交证监会注册。最终能否获得通过审核并成功注册，尚存在不确定性。

2、发行后摊薄即期回报的风险

本次向特定对象发行完成后，公司的股本规模和净资产规模将有较大幅度增加。由于募集资金投资项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，因此短时间内公司的每股收益等指标有所下降，即期回报存在被摊薄的风险。此外，若本次

发行的募集资金不能实现预期效益，也将可能导致公司的每股收益被摊薄，从而降低公司的股东回报。

3、股票价格波动风险

公司股票价格的变化一方面受发行人自身经营状况变化的影响，另一方面也受国际和国内宏观经济形势、经济政策、周边资本市场波动、国内资本市场供求、市场心理、突发事件等诸多因素的影响，股票存在波动风险。因此，对于公司股东而言，本次发行完成后，发行人二级市场股价存在不确定性，投资者在考虑投资公司股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。如果投资者投资策略实施不当，由此可能会给投资者造成损失。

六、发行人的发展前景评价

（一）行业发展前景良好

1、市场供求状况

公司所在细分市场与一次性卫生用品市场有较强的正相关性，尤其是和妇女卫生用品、婴儿纸尿裤紧密相关。

（1）国内市场分析

①妇女卫生用品的市场容量

我国妇女卫生用品行业发展于 1980 年初，随着社会经济的高速增长，人均收入的不断提高，妇女卫生用品行业快速崛起，产品和技术目前都已取得了长足的进步。2011 年-2019 年的 9 年间，我国女性卫生巾消费量从 581 亿片增加到 870.5 亿片，复合增长率为 5.18%，广大女性同胞对于妇女卫生用品的消费习惯已逐步建立形成。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2019 年我国国内女性卫生用品市场规模约为 572.40 亿元。

②婴儿纸尿裤的市场容量

与发达国家相比，国内的婴儿纸尿裤目前普及程度仍有提升空间。2019 年婴儿纸尿裤的消费量达到 393.6 亿片，比 2018 年增长 3.9%，市场渗透率由 2018 年的 63.9% 上升到 72.2%，提高了 8.3 个百分点，但其市场渗透率仍然有一定的

提升空间和潜力。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2019 年我国婴儿纸尿裤市场规模为 499 亿元。

（2）全球市场分析

在过去的二、三十年中，卫生巾和纸尿裤已在美国、西欧、日本等发达国家和地区的女性和婴幼儿人群中广泛使用，尤其是在发达的欧美国家，卫生巾的市场渗透率接近 100%，几乎所有婴幼儿都在使用婴儿纸尿裤。相比较而言，发展中国家的市场渗透率则低得多。

从市场需求来看，逐渐增加的人口、逐步提高的消费能力和较高的个人卫生意识推动了需求骤增，不管是妇女卫生用品还是婴儿纸尿裤，全球需求都在增长。不同的地区性市场也出现了相同的趋势。具体来看，美国、西欧等市场成熟度较高，增长率较慢，而新兴市场较低的渗透率使得其以更快的速度增长，亚太和拉丁美洲则处于领先地位。

据 Euromonitor 数据，2019 年全球女性卫生用品零售额高达 316 亿美元，同比增长 4.94%；全球婴儿纸尿裤零售规模则为 460 亿美元，同比增长 4.79%。2010 年至 2019 年十年间全球女性卫生用品和婴儿纸尿裤市场规模复合增长率分别为 5.25%和 5.68%。

印度目前是全球人口第二大国，经济增速较高，对一次性卫生用品有着较大的消费潜力。但受制于教育与经济收入的极端两极化，卫生巾、纸尿裤产品在印度的渗透率仍有极大的提升空间。根据 Euromonitor，印度适龄少女高达 3.55 亿，但只有约 18%的妇女使用卫生巾。婴儿纸尿裤则集中于城市的高收入人群，市场渗透率较低。

埃及人口目前已突破一亿人，2017 年出生率高达 2.86%，为一次性卫生用品企业创造了广阔的市场空间。据欧睿国际预测，埃及一次性卫生用品零售领域的消费潜力分别为 140 亿片（女性卫生用品）和 100 亿片（婴儿纸尿裤），2017-2022 年间埃及女性卫生用品市场零售量预计将增长 13%，婴儿纸尿裤则将增长 3%。

公司近几年陆续在埃及、印度投资设厂，着力于开拓亚欧非市场。伴随着卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品在埃及、印度等地区的普及，公司产品也将迎来广阔的增长空间。

(3) 发行人主要产品的市场容量

公司主要是向国际和国内卫生用品龙头企业供应打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布，主要用作卫生巾的面层和底层。面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的 5%-10%，据此估算，2019 年打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜的国内市场容量约为 53.57-107.14 亿元，全球市场容量保守估计在 250 亿元以上。此外，近年来成人失禁用品规模快速增长，如考虑该类产品的市场容量，则公司打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品的国内市场容量约为 58.27-116.53 亿元，全球市场容量保守估计在 300 亿元以上。

2、未来发展前景

(1) 妇女卫生用品的发展前景

根据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计，2017 年卫生巾渗透率已达到 100%。然而，一直以来，卫生巾的市场渗透率都是以 15—49 岁女性人口数作为基数计算的。但过去几十年，中国青少年女性平均月经初潮年龄一直呈现下降趋势，且平均行经年限有所增加，目前，中国女性月经初潮年龄已降至 12.7 岁，平均绝经年龄为 51 岁，卫生巾的使用适龄年龄段向两端延伸，从而为卫生巾市场容量的增长创造了空间。而在农村乡镇地区，女性卫生巾的市场渗透率也还未饱和。并且，考虑到以下因素，卫生巾将保持增长态势：

①中国已经进入了小康社会，随着农村乡镇地区居民人均可支配收入的提高，农村乡镇地区卫生巾市场渗透率将迅速提升；

②由于女性生理卫生意识的进一步提高以及人均收入水平的不断提升，女性生理期更换卫生巾的次数更加频繁，消费者的人均使用量将随之增长；

③由于消费者的消费升级，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加；

(2) 婴儿纸尿裤的发展前景

首先，二胎政策的全面实施有力支撑了新生儿数量的增长。根据国家统计局数据，2019 年人口出生率降幅相较于 2018 年已有所收窄。其次，随着我国家庭

对于婴儿纸尿裤接受度的提高和使用习惯的养成，婴儿纸尿裤市场渗透率不断提高，已由 2010 年的 32.3%迅速提升至 2019 年的 72.2%。

我国新一代父母普遍都为 80 后、90 后，该人群对纸尿裤的使用接受度更高，婴儿纸尿裤的使用有望从大中型城市普及至中小型城市和乡镇、农村地区，整体市场渗透率有望进一步提升。

同时，对婴童安全意识的不断提高，80 后、90 后的父母更舍得为孩子花钱，高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。

(3) 成人失禁用品的发展前景

在人口老龄化和市场接受程度提高等因素的驱动下，我国成人失禁用品市场增长迅速，2014-2019 年市场规模复合增长率高达 15.50%，未来发展空间广阔。

首先，我国人口老龄化程度不断加深。根据国家统计局数据，2020 年，我国 65 周岁及以上人口增长至 19,059 万人，占总人口比重由 2019 年的 12.57% 上升至 13.5%。作为成人失禁用品的主要消费群体，老年人口规模的扩大将促使该市场规模持续增长。

其次，成人失禁用品市场在我国仍处于成长初期，产品使用者主要是以卧床老人和因病失禁的患者为代表的中重度失禁人群，市场渗透率较低。在市场领先厂商的宣传和引导下，消费者对成人失禁用品的接受程度不断提升。消费群体由中重度失禁人群扩大至轻度失禁人群，由老年人过渡至因肥胖、怀孕、分娩或其他原因引起的失禁患者。随着消费观念的转变和需求群体的扩大，成人失禁用品市场有望保持高速增长态势。

(4) PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布的发展前景

卫生巾、纸尿裤的持续增长也带动了上游面层材料 PE 打孔膜、打孔无纺布以及热风无纺布等产品的持续增长。PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布将在卫生巾消费的升级和扩大下稳步增长。而应用于纸尿裤的打孔无纺布则有望获得更快的增长速度，主要原因是：

① 高端产品消费的增加

随着人均可支配收入的增加和育儿观念的改变,尤其是对婴童安全意识的不断提高,中国中产阶层及 80 后、90 后父母更舍得为孩子花钱,对产品档次的要求越来越高,对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加,高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。

②市场占有率的提升

目前,一次性卫生用品面层材料市场上用量最大的仍是不打孔的无纺布。打孔无纺布凭借其良好的性能和观感已经获得消费者的广泛认可,随着打孔无纺布生产效率的提升,生产成本的降低,以及金佰利等国际巨头的示范带动,未来将有更多的厂商推出以打孔无纺布为面层材料的产品,打孔无纺布的市场占有率将得到进一步提升。

(二) 发行人行业地位突出

公司持续专注于创新型面层材料的开发,在面层材料的后加工处理领域具有极强的技术优势,是国内极少数进入下游客户高端产品领域的供应商之一。

根据上文所述,2019 年打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品的国内市场容量约为 58.27-116.53 亿元,全球市场容量保守估计在 300 亿元以上。公司 2019 年打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布等的销售收入合计 96,184.61 万元,占全球市场容量的比例仅为 3.21%,仍有较大的发展空间。

(三) 发行人竞争优势明显

1、技术研发优势

公司自成立以来,一直专注于卫生用品面层材料的创新型研发,目前拥有一批具备专业知识背景、忠诚度高、稳定性好、具有十几年甚至二十年以上专业从业经验的管理团队和技术团队。目前,公司共拥有 21 项发明专利,53 项实用新型专利以及 33 项外观设计专利。在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域,公司均拥有多项市场领先技术。基于深厚的技术积累及领先的技术研发能力,公司不仅可以根据客户的产品性能要求开发适用的面层材料,而且可以与客户同步甚至是提前研发适应市场需求的面层材料,从而能够与客户一起引导消费潮流。

公司的 3D 锥形打孔技术对面层材料的渗透性能具有良好的提升作用。按照 EDANA 153.0-02（European Disposables and Non-Wovens Association，即欧洲非织造材料行业协会）的多次穿透测试方法，采用 3D 锥形打孔工艺生产的打孔无纺布在每次液体渗透速度上明显要快于未打孔热风无纺布（每次至少要快 0.5 秒），并且随着液体穿透次数的增多，这种差距越明显。该项技术出现前，卫生巾、纸尿裤的面层材料主要是 PE 打孔膜或不打孔无纺布。为推广 3D 打孔无纺布，公司积极配合客户进行性能测试、商业化验证及市场推广，现已成功应用于中高端卫生巾及一线婴儿纸尿裤的面层材料，推动了公司业务的快速增长。

2、工艺技术优势

打孔和收卷是公司打孔工艺的核心技术环节。经过多年的设备改良和生产工艺优化，公司已在这两个核心点上完全实现了技术上的突破：对于打孔模具的设计开发，公司不仅已熟练掌握 3D 锥形孔型，而且已可根据不同客户需求在模具中加入个性化设计；对于最终收卷设备的开发制造，公司已能满足主要客户对卷材的生产连续性和稳定性的要求。这两项关键工艺设备，公司均是独立开发设计，为保护技术秘密，公司分别向各不同零配件加工厂商定制核心部件，然后自行组装，涉及特别关键的零部件还需与加工厂商签订商业保密协议。目前，公司已实现了 PE 打孔膜制模、打孔一次成型，实现了热风无纺布的生产、梳理、打孔、表面处理、在线检测、分切、收卷全流程的自动化，大幅提高了生产效率和产品质量的稳定性。

3、市场先发优势

面层材料质量的优劣直接影响纸尿裤和卫生巾的市场认可度，因此一次性卫生用品面层材料行业的市场准入条件较高（中高端市场尤甚），下游客户，尤其是知名客户选择合格供应商所需的认证和审核的周期较长（一般需要 2-3 年），而且，为了保证产品质量的稳定性，一般不会轻易更换供应商。

公司的客户涵盖了国际以及国内各大主要卫生用品龙头企业，包括：金佰利、宝洁、恒安、桂林洁伶和重庆百亚等，已在市场上建立了较强先发优势。

4、客户资源优势

公司与金佰利韩国、金佰利中国、恒安等主要客户的合作时间都长达 10 年以上，目前公司也已成为宝洁的核心供应商。公司以持续的创新能力和良好的口碑维护了大型企业客户。与大型客户长期、稳定的商业合作，有利于公司更好地了解高端客户的需求动向和产品最新技术发展趋势，同时亦能提升公司的品牌知名度，有助于公司更好地拓展优质客户资源、提升市场份额。

（四）本次募集资金投资项目的实施背景

1、国家政策大力支持

公司产品主要是一次性卫生用品的面层材料，所属行业为产业用纺织品行业和中国造纸行业，近些年来，国家陆续出台了多项政策来支持促进产业用纺织品、一次性卫生用品的发展。

2016 年 9 月，工业和信息化部印发《纺织工业发展规划（2016-2020 年）》，提出“加快多模头纺粘熔喷、多功能整理、多层加工等复合技术的产业化应用”、“研发和推广高端生物医用敷料，医用植入型纺织材料，老年疾病保健、缓解和康复等功能型纺织品，功能型纸尿裤，成人失禁用品，可穿戴体征监测智能型纺织品，推广纺织基运动健身器材”。2016 年 12 月，工业和信息化部、国家发展和改革委员会联合制定了《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》，提出“重点推动熔（溶）喷、静电纺、熔融共混相分离、闪蒸纺等新型纳米级非织造技术、双组份复合非织造技术、湿法成网非织造技术的开发推广”、“扩大国内老人护理用纺织品（纸尿裤）的市场渗透率”。国家发展和改革委员会印发的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中，明确提出要鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品。

2、研发性能优良且更具有性价比的高端产品

近年来由于新进入企业较多，婴儿纸尿裤市场竞争激烈；此外受微商、电商销售方式的兴起及近年来新生儿出生数量下滑，下游主流传统纸尿裤生产商在终端面临较大的压力，对面层材料供应商也提出了更高的要求。公司需要不断提升技术优势和产品质量优势，在产品研发、市场定位等方面不断满足市场需求、适应市场变化。

一次性卫生用品的需求带动了上游面层材料的需求，纺粘无纺布作为一种成本低的面层材料得到了广泛应用，但是其蓬松效果不好。随着国内外消费者的消费水平升级，对产品档次、舒适性和触感的要求越来越高，带动了高端面层材料产品如热风无纺布的需求持续增长。作为一次性卫生用的高端无纺布材料，热风无纺布凭借其良好的性能和柔软触感已经获得消费者的广泛认可，可以作为舒适性和触感较好的卫生巾的面层材料，但其生产成本较高，下游产品价格昂贵，大大限制了消费者的选择。因此亟需一种兼具蓬松触感和低廉价格的创新性产品，以促进行业发展，满足市场需求。

3、擦拭巾市场前景广阔

非织造布擦拭巾（包括干巾、湿巾）主要包括两大类：居家用擦拭巾和产业用擦拭巾。居家用擦拭巾主要包括婴儿擦拭巾、个人护理擦拭巾和家庭清洁用擦拭巾；产业用擦拭巾包括一般用途、专业用途、餐饮服务和健康护理擦拭巾。擦拭巾由于携带及收纳相当的方便，且使用便利，因此受到广大消费者的喜爱。

擦拭巾具有广阔的消费市场。根据估算，2016 年全球擦拭巾产品市场共计消耗约 110 万吨的非织造布。欧美地区由于卫生健康意识较早、收入较高，因此擦拭巾市场发展较为成熟，人均消费量较高。发展中国家（包括中国等）由于收入较低、消费习惯尚未成熟，人均消费量较低，相比欧美国家，发展潜力巨大。以家庭清洁用擦拭巾为例，国外市场发展较为成熟，该类擦拭巾在居家用擦拭巾中的规模占比最高；但在国内擦拭巾市场中，婴儿湿巾占比较高，而居家清洁用、厨房用、厕用湿巾等占比仍然较低。

此外，受新冠肺炎疫情影响，擦拭布、消毒湿巾、口罩等相关无纺制品需求急剧增长。本次疫情过后，人们健康卫生意识得到增强，生活习惯逐渐改变，个人卫生护理及清洁擦拭无纺制品整体市场需求还将进一步扩大。本次募投项目中，公司拟建设的“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”，契合行业发展需求，满足行业快速发展需要和公司长远发展战略。

（以下无正文）

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行股票之发行保荐书》之签字盖章页)

项目协办人： 洪如明
洪如明

保荐代表人： 黄仕宇 陈根勇
黄仕宇 陈根勇

保荐业务部门负责人： 朱毅
朱毅

内核负责人： 刘益勇
刘益勇

保荐业务负责人： 谢乐斌
谢乐斌

总经理（总裁）： 王松
王松

董事长（法定代表人）： 贺青
贺青



国泰君安证券股份有限公司

2021年9月7日

保荐代表人专项授权书

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）已与厦门延江新材料股份有限公司（以下简称“发行人”）签订《厦门延江新材料股份有限公司与国泰君安证券股份有限公司关于向特定对象发行 A 股股票之保荐承销协议》（以下简称“《保荐协议》”）。为尽职推荐发行人向特定对象发行（以下简称“本次发行”），持续督导发行人履行规范运作、信守承诺、信息披露等相关义务，本保荐机构指定保荐代表人黄仕宇（身份证号 350302*****1656）、陈根勇（身份证号 350221*****2552）具体负责保荐工作，具体授权范围包括：

1、协助发行人进行本次保荐方案的策划，会同发行人编制与本次保荐有关的申请材料。同时，保荐机构根据发行人的委托，组织编制申请文件并出具推荐文件。

2、保荐代表人应当对发行人本次发行申请文件中有中介机构及其签名人员出具专业意见的内容进行审慎核查，其所作的判断与中介机构的专业意见存在重大差异的，应当对有关事项进行调查、复核，并有权聘请其他中介机构提供专业服务，相关费用由发行人承担。

3、协调发行人与中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限公司深圳分公司的联系，并在必要时根据该等主管机构的要求，就本次保荐事宜作出适当说明。

4、保荐代表人的其他权利应符合《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定和双方签订的《保荐协议》的约定。

（以下无正文）

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司保荐代表人专项授权书》之签字盖章页)

保荐代表人： 黄仕宇 陈根勇
黄仕宇 陈根勇

保荐机构法定代表人： 贺青
贺 青



授权机构：国泰君安证券股份有限公司

2021 年 9 月 7 日