

东吴证券股份有限公司

关于昆山佳合纸制品科技股份有限公司的

2025 年半年度持续督导跟踪报告

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证券交易所股票上市规则》等有关法律法规、规范性文件等的规定，东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“保荐机构”）作为昆山佳合纸制品科技股份有限公司（以下简称“佳合科技”或“公司”）的保荐机构，负责佳合科技的持续督导工作，并出具 2025 年半年度持续督导跟踪报告。

一、持续督导工作概述

项目	工作内容
1、公司信息披露审阅情况	保荐机构及时审阅了公司信息披露文件。
2、督导公司建立健全并有效执行规则制度的情况	保荐机构督导公司建立健全规则制度，本督导期内，佳合科技有效执行了规则制度。
3、募集资金使用监督情况	保荐机构定期查阅公司募集资金使用台账、募集资金专户对账单，抽取募集资金大额支出相关的合同及会计凭证，了解募投项目实施进度，每半年度对公司募集资金存放和使用情况进行现场核查。本督导期内，佳合科技募集资金存放与使用符合相关规定。
4、督导公司规范运作情况	保荐机构通过日常沟通、查阅资料、现场核查等方式，督导公司规范运作；本持续督导期内，公司在规范运作方面不存在重大违规。
5、现场核查情况	保荐机构开展现场核查，对公司 2025 年半年度募集资金存放和使用情况、是否存在重大违规、经营财务状况是否存在重大风险、公司治理和信息披露合规性等方面进行了核查。
6、发表专项意见情况	保荐机构对公司 2024 年度募集资金存放及使用情况、使用部分闲置募集资金进行现金管理、为子公司提供担保、使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目进行了核查并发表专项核查意见。
7、其他需要说明的保荐工作情况	无

二、发现的问题及采取的措施

事项	存在的问题	采取的措施
----	-------	-------

1、信息披露	无	不适用
2、公司内部制度的建立与执行	无	不适用
3、股东会、董事会运作	无	不适用
4、控股股东及实际控制人变动	无	不适用
5、募集资金存放及使用	无	不适用
6、关联交易	无	不适用
7、对外担保	无	不适用
8、购买、出售资产	无	不适用
9、其他业务类别重要事项（包括对外投资、风险投资、委托理财、财务资助、套期保值等）	无	不适用
10、发行人或者聘请的证券服务机构配合保荐工作的情况	无	不适用

三、公司及股东承诺履行情况

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
一、公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市时相关主体作出的承诺：		
1、关于股份锁定及减持的承诺	是	不适用
2、关于利润分配政策的承诺	是	不适用
3、关于公司上市三年内稳定股价的承诺	是	不适用
4、关于填补被摊薄即期回报措施的承诺	是	不适用
5、关于发行人招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺	是	不适用
6、关于欺诈发行上市的股份回购措施及承诺	是	不适用
7、关于规范并减少关联交易的承诺	是	不适用
8、关于避免同业竞争承诺	是	不适用
9、关于避免资金占用的承诺	是	不适用
10、关于重大违法违规行为之自愿限售的承诺	是	不适用
11、关于未能履行承诺的约束措施	是	不适用
二、公司重大资产重组相关主体作出的承诺：		
1、关于保持上市公司独立性的承诺	是	不适用
2、关于规范和减少关联交易的承诺	是	不适用
3、关于避免同业竞争的承诺	是	不适用
4、关于避免资金占用和违规担保的承诺	是	不适用

5、关于本次交易摊薄即期回报采取填补措施的承诺	是	不适用
-------------------------	---	-----

四、其他事项

（一）公司面临的重大风险事项

1、宏观经济波动风险

公司所处行业与宏观经济发展周期有着一定的相关性，受国家宏观经济环境和总体发展速度等因素的影响。国家宏观经济调控政策调整带来的宏观经济周期波动及国际经济形势可能影响公司的业务开展，对公司的主营业务造成一定的影响，若宏观经济形势恶化，公司存在产品销量进一步下滑的风险。

2、市场竞争加剧导致业绩下滑风险

我国包装行业分散，市场集中度较低，竞争激烈，总体呈现出研发能力不强、规模经济不足、转型速度缓慢等特点。同时，瓦楞包装产品单价较低，对运输成本敏感性较强，存在销售半径。公司目前生产基地在昆山、常熟、安徽广德、越南胡志明，主要客户在华东地区以及越南胡志明，客户覆盖范围相对较小，公司面临市场区域内原有竞争对手及新进入者的竞争，使得公司未来可能面临经营业绩下滑的风险。

3、销售区域集中的风险

纸制印刷包装行业由于产品单价较低，远距离运输将导致产品运输成本大幅上升而失去市场竞争力，使得公司产品销售存在明显的经济运输半径，公司能覆盖的市场范围有一定的局限性，公司境内销售的主要客户主要集中在江苏、浙江、安徽等华东地区，存在销售区域集中的风险。

4、原材料价格波动风险

公司的主要原材料的采购价格与原纸市场存在强相关性，未来如果原纸市场价格持续大幅波动，一方面对公司成本管理能力提出了较高要求，另一方面，若公司产品销售价格与原材料价格变动幅度、变动方向不能同步，在其他因素不变的情况下，将导致公司毛利率发生变动，影响公司经营业绩的稳定性。

5、公司快速成长导致的管理风险

目前，公司已在昆山、常熟、广德、越南胡志明市拥有 4 家已投产的综合包装工厂。随着公司业务的拓展和规模的扩张，尤其是公司向不特定合格投资者公开发行股票募集资金投资项目实施后，公司将面临着管理模式、人才储备、市场开拓以及跨区域经营引起的企业文化融合等方面的挑战。如果公司管理水平、人才储备不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整和完善，将可能削弱公司的市场竞争力。

6、海外经营风险

公司重大资产购买事项已于 2024 年度实施完毕，越南立盛成为公司境外控股子公司。公司开展跨境经营，将面临汇率风险、税务风险、政策风险。

（二）控股股东、实际控制人、董事、高管股份质押冻结情况

截至 2025 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员持有的股份不存在质押、冻结的情形。

（三）北京证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项

无。

（以下无正文）

（本页无正文，为《东吴证券股份有限公司关于昆山佳合纸制品科技股份有限公司的 2025 年半年度持续督导跟踪报告》之签章页）

保荐代表人：

曹宇

曹 宇

赵昕

赵 昕

