



扬州海昌新材股份有限公司

和

华创证券有限责任公司

关于

《关于创业板上市委审议意见的落实函》

的回复

保荐机构（主承销商）



住所：贵州省贵阳市云岩区中华北路 216 号华创大厦

深圳证券交易所：

贵所于 2020 年 7 月 29 日出具的《关于创业板上市委审议意见的落实函》（审核函〔2020〕010193 号）（以下简称“审议意见落实函”）已收悉。扬州海昌新材股份有限公司（以下简称“海昌新材”、“公司”或“发行人”）与保荐机构华创证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”）对审议意见落实函进行了逐项落实、核查，并出具本审议意见落实函回复，请予审核。

除另有说明外，本审议意见落实函回复所使用的简称与《扬州海昌新材股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

本审议意见落实函回复中的字体代表以下含义：

审议意见落实函问题	黑体（加粗）
对问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改	楷体（加粗）

1、请发行人结合直接和间接出口到美国的收入及占比、中美贸易摩擦，在招股说明书中补充披露对发行人的不利影响。请保荐人发表明确意见。

【补充披露】

发行人已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况及竞争状况”之“（七）发行人面临的机遇与挑战”之“4、中美贸易摩擦的影响”中，作出如下补充披露：

公司对外出口的产品主要是粉末冶金类产品，根据美国、欧盟等主要进口国的进口政策以及我国商务部、海关总署网站查询信息，主要进口国未对该类冶金制品存在特别的限制，未出现过贸易摩擦，也不存在反垄断、反倾销政策限制。

公司向境外销售的主要为电动工具用粉末冶金零部件，主要客户为史丹利百得（Stanley Black&Decker）和博世集团（BOSCH）等跨国公司，公司向客户分布在墨西哥、匈牙利、巴西、美国、捷克等国家的子公司销售定制化程度较高的粉末冶金零部件。为满足进口国的各项法律规定及要求，客户均会基于政治、经济等各方面因素，选择合格供应商持续进行供货，用以排除进口政策风险，保证自身货源供应的稳定。

据公开资料显示，中美贸易摩擦以来，被美国纳入加征关税“500 亿清单”或“2,000 亿清单”范围的商品均受到不同程度的负面影响，发行人销售的粉末冶金制品未明确列入前述清单内，未受到直接影响。2019 年 8 月 2 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布将于 9 月 1 日对 3,000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税。自 2019 年 9 月 1 日起，“3,000 亿清单”内的部分产品已被加征关税，发行人对美销售的产品被列入该清单内，一定程度上降低了该部分产品的竞争力。

然而，尽管发行人 60%以上产品用于出口，但出口地点主要为史丹利百得（Stanley Black&Decker）和博世集团（BOSCH）等国际知名电动工具厂商设在苏州出口加工区、墨西哥、匈牙利等地的加工厂。

报告期内，发行人直接美国出口的商品合计金额分别为 281.86 万元、445.37 万元、192.74 万元，占当期营业收入的比例分别为 1.94%、2.66%、1.06%。发行人对美国本土的直接出口占比很低。报告期内，发行人不存在将产成品通过

转港方式销往美国的情形，也不存在间接出口美国的情形。

报告期内，发行人境内关外的收入分别为 5,595.58 万元、6,235.38 万元、8,542.05 万元，占当期营业收入的比例分别为 38.55%、37.17%、46.80%。公司将产品送往客户位于出口加工区、保税区的工厂，公司交货完毕并完成报关后，即完成境内关外的产品销售。发行人境内关外的主要客户为史丹利百得，根据史丹利百得 2019 年年度报告披露，其全集团约 59%的销售收入来自美国市场。因此，发行人主要客户史丹利百得终端销售市场主要在美国，若中美贸易摩擦升级，影响史丹利百得的销售，可能存在对发行人采购量下降的风险。

发行人境内关外客户生产的电动工具成品部分销往美国，该部分产品被列入“3,000 亿征税清单”内，其中少部分适用 List4A 清单，大部分适用 List4B 清单。美东时间 2020 年 1 月 15 日，中美双方在美国华盛顿签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》。美国贸易代表办公室（USTR）于 2020 年 1 月 15 日发布公告，决定取消对原定于 2019 年 12 月 15 日对 3,000 亿美元 List 4B 清单的中国进口商品加税计划；自 2020 年 2 月 14 日美国东部时间上午 12:01，即北京时间 2020 年 2 月 15 日 01:01 起，美国 3,000 亿美元 List4A 清单加征关税从 15%降至 7.5%正式生效。因此，中美贸易摩擦当前对发行人生产经营的影响较小。

长期来看，若贸易摩擦持续升级、中美关系进一步恶化，史丹利百得或将逐步减少甚至关闭设立于中国的加工厂，将供应链逐步转移至其他国家或美国本土，将对发行人的产品销售产生一定不利影响。但对史丹利百得等国际大型厂商来讲，稳定的供应链是其保持市场竞争力的关键，长期内中国仍是国际制造业最有竞争力的市场之一；即便将来史丹利百得将供应链逐步转移，也将是一个旷日持久的过程，发行人能够有充足的时间拓展新的客户及布局其他产业。

【保荐机构核查意见】

针对上述事项，保荐机构执行了如下核查程序：

1、对史丹利百得在中国地区的采购人员访谈，了解史丹利百得全球工厂生产及销售情况；

2、查阅史丹利百得 2019 年年度报告，了解其集团收入的主要分布地区；

3、检索并查阅了贸易摩擦期间中美双方的主要官方新闻、美方关于关税调整的历次公告、美国对中国加征关税的清单等资料，了解发行人及下游客户所适用关税政策情况；

4、分析中美贸易摩擦对发行人销售收入、采购成本的影响，分析其对发行人销售毛利率的影响。

经核查，保荐机构认为，报告期内发行人对美直接销售的占比较小，不存在将产品通过转港方式销往美国的情形，也不存在间接出口美国的情形；发行人对美销售产品被列入“3,000 亿征税清单”，但由于发行人对美直接出口占比较低，短期内所受到的直接影响较有限；若贸易摩擦持续升级，则可能对发行人的产品销售产生一定的影响。发行人境内关外客户生产的电动工具成品部分销往美国，其中大部分目前暂未被加征关税，只有少部分因适用 List4A 清单而需加征 7.5% 的关税，因而，中美贸易摩擦对这部分产品的整体销售暂未构成重大不利影响。对史丹利百得这类国际大型厂商来讲，稳定的供应链是其保持市场竞争力的关键，而中国是国际制造业最有竞争力的市场之一，史丹利百得减少在中国市场采购份额的可能性较小。综上，中美贸易摩擦当前对发行人生产经营的影响较小。

2、请发行人结合报告期产能利用率下降、募投项目进度、在手订单及市场开拓情况，在招股说明书中补充披露募投项目建成后各年的预计达产情况和市场前景。请保荐人发表明确意见。

【补充披露】

一、针对募投项目建成后各年的预计达产情况，发行人已在招股说明书“第九节 募集资金运用与未来发展规划”之“三、新建 4,000 吨高等级粉末冶金零部件项目”之“（四）项目时间周期及进度”中，作出如下补充披露：

（四）项目时间周期及进度

本项目计算期为 12 年，其中建设期为 2 年，生产经营期为 10 年，其中正常生产年为 8 年；第 3 年开始投产，生产负荷达 40%；第 4 年生产负荷为 60%；第 5 年生产负荷为 90%；第 6 年开始满负荷生产。

项目建设实施进度计划表

序号	内容	第一年				第二年				第三年			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1	项目前期工作	△											
2	初步设计、施工设计	△	△										
3	土建、设备招标		△	△									
4	土建工程		△	△	△								
5	设备订货				△	△	△	△					
6	设备到货检验				△	△	△	△					
7	职工培训				△	△	△	△	△				
8	设备安装、调试				△	△	△	△	△				
9	竣工、投产									△	△	△	△

2019 年 7 月 25 日，扬州市邗江区城乡建设局出具《建筑工程竣工验收备案表》，本项目土建工程“新建 4,000 吨高等级粉末冶金零部件厂房一、厂房二”完成验收备案。

至此，本项目实施进度中“项目前期工作”、“初步设计、施工设计”、“土建、设备招标”、“土建工程”阶段已全部完成，“设备订货”、“设备到货检验”、“职

工培训”、“设备安装、调试”工作已按计划开展，部分设备已安装、调试完毕并投入生产。

2019 年，发行人新厂区逐步投产，但因新增设备尚未完全利用，压制成型（PM）产能虽有所上升，但产能利用率相对下降；随着后续招工、职工培训、新增设备安装调试完毕、陆续投入生产，产能利用率会进一步上升。同期，因发行人客户宜宾天工“哈弗 H5 国 V”项目合作完成，发行人 MIM 产品订单减少、产量下降，MIM 产能利用率有所降低。

截至本招股说明书签署日，发行人募投项目产能实现和产能预计情况如下：

单位：吨

项目	建设期（已实现）		产能爬坡期（预计）			
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
累计实现产能	270	754	1,600	2,400	3,600	4,000
当年新增产能	270	484	846	800	1,200	400

二、针对募投项目的市场前景，发行人已在招股说明书“第九节 募集资金运用与未来发展规划”之“二、募集资金投资项目的必要性和可行性”之“（二）新建 4,000 吨高等级粉末冶金零部件项目可行性分析”中，作出如下补充披露：

2、项目的市场前景广阔

随着全球工业化的蓬勃发展，粉末冶金技术已被广泛应用于交通、机械、电子、航空等领域，尤其在汽车制造领域的应用越来越广。据欧洲粉末冶金协会（EPMA）测算，2016 年全球粉末冶金市场约为 285 亿美元，市场空间巨大。

汽车零部件领域，根据前瞻产业研究院出具的报告，预计 2019 年中国汽车粉末冶金零件市场规模为 62.3 亿左右，到 2024 年，中国汽车粉末冶金零件市场规模达到 95.2 亿元，年复合增长率为 8.8%左右。汽车产业是制造业和国民经济中重要的组成部分，其产业链长且范围广，对拉动社会消费，提升经济发展水平起着重要作用。2020 年 3 月 26 日，商务部表示，将鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大

汽车消费。预计到 2027 年我国汽车保有量有望达到 3.9 亿辆左右，较 2017 年增长约 81%，年复合增速在 6.1%左右，千人汽车保有量将提升至 278 辆¹。部分省市千人汽车保有量将与发达国家逐步看齐，但从全国整体来看与发达国家成熟市场仍有较大差距。因此，汽车行业未来仍有较高的成长空间。

经过多年发展，发行人已积累了具备市场竞争优势的工艺水平，具备参与汽车粉末冶金零部件市场竞争的技术与工艺条件。发行人已取得 ISO/TS16949 等汽车行业国际质量体系专业认证，已与京西重工、宜宾天工、上海拓绅、上海索达、南通格陆博等知名汽车行业零部件厂商开展业务合作。发行人当前在汽车粉末冶金零部件领域的收入占比较低，主要是由于近年来汽车行业景气度不足，发行人将有限的产能优先用于满足电动工具客户，且发行人正处于积极开拓汽车粉末冶金零部件领域市场，逐步进入其他供应商体系的特定发展阶段。预计随着汽车行业回暖，发行人将在该领域进一步拓展市场。

在 MIM 工艺产品领域，随着在电子消费领域迎来技术变革和产品升级换代的较大机遇，及汽车行业逐步回暖，MIM 消费电子领域及汽车零部件领域都会有较大的市场发展空间。根据中国钢协粉末冶金分会的数据，2018 年全球 MIM 市场规模折合人民币约 160 亿元，同比增长 7.8%，国内 MIM 市场规模已超过 70 亿元，同比增长 20.3%。随着消费电子、汽车零件、工业机械及医疗用品等行业持续高速发展，预计 2020 年全球及国内 MIM 市场规模有望分别超过 30 亿美元和 100 亿元，2025 年全球及国内的 MIM 市场规模有望分别增至约 50 亿美元和 300 亿元，环比分别增长 66.7%和 200%。²从 MIM 行业的发展来看，未来随着消费电子产品的创新，对上游企业提出了很多新的需求、折叠屏、升降摄像头、TWS 耳机、可穿戴设备等，均对 MIM 产品的提出了较多的需求，行业将迎来爆发性发展，在消费电子领域中使用比例提升。³

¹ 国金证券研究报告《车企竞争新时代》

² 中信证券研究报告《东睦股份（600114）：全球 MIM 龙头应运而生，业绩高增可期》

³ 申万宏源证券研究报告《精研科技：2019 年利润预告超预期，MIM 行业景气度高，龙头公司受益，上调至买入评级》

发行人对 MIM 项目主要投入的设备为 MIM 成型压机和真空烧结炉，该等设备具有较强的通用性，除了能生产汽车领域的零部件外，也能生产消费电子、医疗及其他领域的 MIM 产品，额外转换成本较低。2020 年上半年，发行人向博世集团、创科实业、广东高壹等客户提供的合计 22 个 MIM 产品料号开始小规模量产，并已实现 MIM 产品销售收入 172.55 万元（未经审计）。随着后续上述 MIM 产品料号量产规模的扩大，相关的收入规模将持续增长。截至 2020 年 6 月末，博世集团、创科实业、广东高壹、上海里奇、镇江鼎锐、东山精密、扬州安芯智等客户与发行人合计共有 9 个 MIM 产品料号处于开发阶段。另外，发行人已获得史丹利百得的 MIM 产品供应商资格，目前已有 MIM 产品 1 个料号处于开发阶段。史丹利百得系发行人 PM 工艺产品第一大客户，与发行人有较长时间的合作历史，有较为良好的合作基础，未来双方 MIM 工艺产品的合作前景良好。

【保荐机构核查意见】

针对募投项目建成后各年的预计达产情况和市场前景的事项，保荐机构执行了如下核查程序：

- 1、分析了发行人报告期内各工艺产能利用率下降的原因，通过发行人报告期各期产能变化分析募投项目已实现产能情况；
- 2、查阅有关汽车行业、MIM 工艺前景的行业资料、研究报告、协会数据，了解行业的空间及发展前景；
- 3、了解发行人汽车领域、MIM 工艺客户拓展情况、在手订单数量及执行情况等。

经核查，保荐机构认为，2019 年发行人新厂区已建成，压制成型（PM）产能虽有所上升，但因新增设备尚未完全利用，产能利用率相对下降，但整体的产能利用率仍保持在 90%左右，处于较高的水平；随着后续招工、职工培训、新增设备安装调试完毕、陆续投入生产，产能利用率会进一步上升。同期，因发行人客户宜宾天工“哈弗 H5 国 V”项目合作完成，发行人 MIM 产品订单减少、产量下降，MIM 工艺的产能利用率有所降低。

汽车行业及 MIM 工艺长期来看均有较好发展前景，随行业逐步回暖，发行

人募投项目产能逐渐释放，发行人在汽车行业粉末冶金零部件及 MIM 工艺业务领域业务收入进一步增长是有保证的。

（此页无正文，为扬州海昌新材股份有限公司关于《关于创业板上市委审议意见的落实函》的回复之签章页）

法定代表人：



周光荣



（此页无正文，为华创证券有限责任公司关于《关于创业板上市委审议意见的落实函》的回复之签章页）

保荐代表人：

吴丹

吴 丹

岑东培

岑东培



2020年7月30日

保荐机构总经理对审议意见落实函回复报告的声明

本人已认真阅读扬州海昌新材股份有限公司本次审议意见落实函回复报告的全部内容，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，本次审议意见落实函回复报告不存在虚假记载、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。

保荐机构总经理：



陈 强

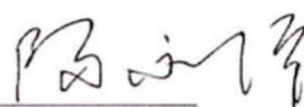


2020年 7月30日

保荐机构董事长对审议意见落实函回复报告的声明

本人已认真阅读扬州海昌新材股份有限公司本次审议意见落实函回复报告的全部内容，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，本次审议意见落实函回复报告不存在虚假记载、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。

保荐机构法定代表人、董事长：


陶永泽



2020年7月30日