广东精诚粤衡律师事务所

关于广东惠云钛业股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市的

法律意见书

广东精诚粤衡律师事务所

广东省珠海市情侣中路47号怡景湾大酒店五层

电话：（0756）8893 339 传真：（0756）8893 336

目录

一、本次发行上市的批准和授权 7

二、本次发行上市的主体资格 7

三、本次发行与上市的实质条件 8

四、发行人的设立 11

五、发行人的独立性 12

六、发起人、股东和实际控制人 14

七、发行人的股本及演变 16

八、发行人的业务 16

九、关联交易及同业竞争 17

十、发行人的主要财产 18

十一、发行人的重大债权债务 18

十二、发行人的重大资产变化及收购兼并 19

十三、发行人章程的制定与修改 20

十四、发行人股东大会、董事会、监事会议事规则及规范运作 20

十五、发行人董事、监事和高级管理人员及其变化、诚信情况 21

十六、发行人的税务 21

十七、发行人的环境保护和产品质量、技术标准 22

十八、发行人募集资金的运用 22

十九、发行人的劳动用工、劳动保护和社会保险 23

二十、发行人的业务发展目标 23

二十一、诉讼、仲裁或行政处罚 24

二十二、发行人招股说明书法律风险的评价 24

二十三、律师需要说明的其他问题 25

二十四、本次发行与上市的总体结论性意见 25

释 义

本法律意见书中，除非另有所指或另有约定，以下词语具有下述特定含义：

发行人、公司、股份公司、惠云钛业	指	广东惠云钛业股份有限公司
本次发行	指	发行人申请首次公开发行10,000万股人民币普通股
本次发行与上市	指	发行人申请首次公开发行10,000万股人民币普通股并在深圳证券交易所创业板上市
惠沄钛白	指	云浮市惠沄钛白有限公司，系发行人前身
美国万邦	指	美国万邦有限公司（IEFI CHINA LIMITED，香港注册）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
东莞证券	指	东莞证券股份有限公司
本所	指	广东精诚粤衡律师事务所及/或经办律师
《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》（2019年修订）
《中外合资企业法》	指	《中华人民共和国中外合资经营企业法》
《暂行规定》	指	《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》
《创业板管理办法》	指	《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（2018年修订）
《注册办法》	指	《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》
《审核规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020年修订）
《公司章程》	指	现行有效的《广东惠云钛业股份有限公司章程》

《公司章程（草案）》	指	经发行人2019年第三次临时股东大会审议通过，并将于公司股票发行与上市后生效的《广东惠云钛业股份有限公司章程（草案）》
《编报规则》	指	《公开发行证券公司信息披露的编报规则第12号——公开发行证券的法律意见书和律师工作报告》
《执业规则》	指	《律师事务所证券法律业务执业规则（试行）》
报告期	指	2017年度、2018年度、2019年度
《招股说明书》	指	《广东惠云钛业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（申报稿）》
《审计报告》	指	大华会计为本次发行与上市出具的大华审字[2020]000117号《审计报告》
元	指	人民币元

广东精诚粤衡律师事务所

关于广东惠云钛业股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见书

致：广东惠云钛业股份有限公司（发行人）

广东精诚粤衡律师事务所作为广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的特聘专项法律顾问，指派罗刚律师、郑文军律师为发行人本次发行与上市事宜提供法律服务。

就发行人本次发行与上市事宜，本所根据《公司法》、《证券法》、《创业板管理办法》、《编报规则》、《证券法律业务管理办法》和《执业规则》及其他有关法律、法规和规范性文件的规定，已于2019年6月14日出具了《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的律师工作报告》（以下简称“《律师工作报告》”）和《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见书》（以下简称“《法律意见书》”），并在之后出具了《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（一）》、《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（二）》、《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（三）》、《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（四）》和《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（五）》。

现本所根据《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》和《上市规

则》等法律法规和规范性文件的规定，对发行人截至本法律意见书出具日的相关情况进行了再次查验后，重新出具本法律意见书。为出具本法律书，本所作如下声明：

1、本法律意见书系本所根据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实和中华人民共和国现行法律、法规和规范性文件的规定，并基于本所对有关事实的了解及对相关现行法律、法规及规范性文件的理解出具，本法律意见书仅就发行人本次发行与上市涉及的中国法律问题发表意见。

2、发行人保证已提供本所认为为出具法律意见书所必需的、真实的、完整的原始书面材料、副本材料或口头证言，一切足以影响本法律意见书的事实和文件均已向本所披露，并无任何隐瞒、虚假或误导之处。

3、本所对与出具本法律意见书有关的、发行人的所有文件、资料及证言已经进行了审查、判断，并据此发表法律意见；对本法律意见书至关重要又无法得到独立证据支持的事实，本所依赖于有关政府部门、发行人或者其他有关单位出具的证明、说明等文件作出判断。

4、本所及经办律师依据《律师事务所从事证券法律业务管理办法》和《执业规则》等规定，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，严格履行了法定职责，进行了充分的核查验证，保证本法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

5、本所同意发行人在招股说明书中引用或按深圳证券交易所审核要求引用本法律意见书的内容，但发行人作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。非经本所同意，本法律意见书不得用于与发行人本次发行上市无关之用途。

6、 本所同意将本法律意见书和律师工作报告作为发行人申请本次发行上市所必备的法律文件，随同其他材料一并上报，并愿意依法对发表的法律意见承担相应的法律责任。

基于上述，本所为发行人本次发行与上市发表法律意见如下：

正 文

一、本次发行上市的批准和授权

（一）发行人于2019年5月10日召开的第三届董事会第十次会议、2019年5月27日召开的2019年第三次临时股东大会已依法定程序审议作出《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》、《关于授权董事会办理本次发行股票并上市相关事宜的议案》等批准本次发行与上市相关事宜的相关决议。

（二）发行人于2020年6月16日召开的第三届董事会第十七次会议审议作出《关于公司符合首次公开发行股票并在创业板上市条件的议案》等与本次发行与上市相关的决议，发行人选择适用《审核规则》第二十二条第二款第（一）项 “最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于人民币5,000万元” 规定的上市标准，符合《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》和《上市规则》等法律法规和规范性文件的规定

本所认为，发行人本次发行上市事宜已经发行人依法定程序召开的董事会、股东大会批准并作出决议；根据有关法律、法规、规范性文件及发行人公司章程的规定，相关股东大会决议、股东大会对董事会的授权范围及程序均合法有效。

二、本次发行上市的主体资格

（一）发行人为依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，符合《注册办法》第十条的规定。

（二）发行人的营业期限为永久存续，截至本法律意见书出具之日，发行人未出现法律法规和《公司章程》规定的股东大会决定解散、违反国家法律、法规、危害社会公共利益被依法撤销以及公司宣告破产等应终止的情形。

综上，本所认为，发行人具有法律、法规及规范性文件规定的本次发行与上市的主体资格。

三、本次发行与上市的实质条件

（一）发行人本次发行与上市符合《公司法》规定的条件

发行人本次拟发行的股票为人民币普通股股票，每股面值1.00元，每一股份具有同等权利；每股的发行条件和发行价格相同，任何单位或者个人认购股份，每股应当支付相同对价，符合《公司法》第一百二十六条的规定。

（二）发行人本次发行与上市符合《证券法》规定的条件

1、发行人本次发行与上市符合《证券法》第十二条第一款规定的下列条件：

（1）具备健全且运行良好的组织机构；

（2）具有持续经营能力；

（3）最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；

（4）发行人及控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；

（5）经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

2、发行人已聘请东莞证券担任本次发行的保荐机构，符合《证券法》第十条第一款的规定。

3、发行人按照法律法规和规范性文件的要求制作了本次发行与上市的申请文件，符合《证券法》第十一条、第十三条、第十八条的规定。

4、发行人《招股说明书》已经对本次公开发行股票募集资金的用途进行了列示，并制定了《广东惠云钛业股份有限公司募集资金管理办法》对募集资金的使用予以规范，符合《证券法》第十四条的规定。

（三）发行人本次发行与上市符合《注册办法》规定的条件

1、发行人依法由有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更设立的股份有限公司，设立且持续经营三年以上，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责，符合《注册办法》第十条的规定。

2、发行人的财务和内部控制方面符合《注册办法》第十一条规定的下列条件：

（1）发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，最近三年财务会计报告由注册会计师出具标准无保留意见的审计报告；

（2）发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

3、发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力，符合《注

册办法》第十二条的规定的下列条件：

（1）发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易；

（2）发行人主营业务、控制权和管理团队稳定，最近二年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近二年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷；

（3）发行人不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

4、发行人的生产经营、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员合法合规，符合《注册办法》第十三条规定的下列条件：

（1）发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策；

（2）最近三年内，发行人及控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为；

（3）发行人董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。

（四）发行人本次发行与上市符合《审核规则》第二十二条第二款和

《上市规则》第2.1.1 条和第2.1.2条规定的下列条件：

1、符合中国证监会规定的创业板发行条件；

2、发行人本次发行前股本总额为30,000万元，发行完成后，股本不低于 3,000 万元；

3、发行人本次公开发行10,000万股人民币普通股，发行完成后，股本总额不超过40,000万股，本次公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；

4、发行人最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于5,000万元；

5、深圳证券交易所要求的其他上市条件。

本所查验后认为，发行人符合《公司法》、《证券法》《注册办法》、《审核规则》和《上市规则》等法律法规和规范性文件规定的首次公开发行股票与上市的条件。

四、发行人的设立

经查验，本所认为：

（一）发行人是由惠沄钛白于2012年5月7日整体变更设立的股份有限公司，设立程序、资格、条件和方式符合法律、法规和规范性文件的规定。

（二）发行人设立时签署的《广东惠云钛业股份有限公司发起人协议书》符合有关法律、法规和规范性文件的规定，不会因此引致发行人设立行为存在潜在纠纷。

（三）发行人设立过程中的审计、资产评估及验资事项已经履行必要的程序，并对原评估报告进行了复核，符合有关法律、法规和规范性文件的规定。

（四）发行人第一次股东大会暨创立大会的程序及所议事项均符合法律、法规和规范性文件的规定。

五、发行人的独立性

（一）发行人业务的独立性

经查验，发行人目前的业务范围为生产、销售：钛白粉（二氧化钛）及其相关化工产品（不含危险化学品）、硫酸；蒸汽发电（自用）；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）（以上项目不涉及外商投资准入特别管理措施）。(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)，在云浮市市场监督管理局于2019年3月27日核发的《营业执照》所核准的经营范围内独立从事业务。

经查验，发行人与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

综上，本所认为，发行人的业务独立。

（二）发行人资产的独立性

经查验，发行人设立时，各发起人已经实缴全部出资，相关资产的权属手续已经办理完毕。发行人资产与股东的资产产权关系清晰、明确、严格分开，并完全独立运营，独立享有从事业务和生产经营必需的房产、机器设备、运输设备、专利和专有技术及其他资产的权属，不存在与股东共用或被股东占用的情形。

本所认为，发行人的资产独立、完整。

（三）发行人人员的独立性

经查验：

1、发行人的董事、监事、总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员的产生及任职资格符合法律、法规、规范性文件以及公司章程的有关规定，不存在股东、其他任何部门或单位或人员超越发行人股东大会和董事会作出人事任免的情形。

2、发行人的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务的情形，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪的情形。

3、发行人有独立的劳动、人事及工资管理制度，完全独立于其关联企业，其员工均与公司签订有劳动合同，发行人在社会保障、工薪报酬以及员工的其他福利待遇等方面均分帐独立管理。

本所认为，发行人的人员独立。

（四）发行人财务的独立性

经查验：

1、发行人已设立独立的财务部门和财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。

2、财务部门配备了专职的财务负责人及其他财务人员，财务人员专职在发行人工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

3、发行人独立开立了基本存款账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。发行人依法独立纳税。

本所认为，发行人的财务独立。

（五）发行人机构的独立性

经查验：

1、发行人设置了股东大会、董事会（下设战略委员会等四个专门委员会）、监事会等决策及监督机构，聘请了总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员，并设置了职能部门，该等机构依据发行人的公司章程及其内部制度的规定独立行使职权。

2、发行人前述组织机构及职能部门的设置及运行均独立于发行人控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

本所认为，发行人的机构独立。

（六）发行人的业务体系和直接面向市场独立经营的能力

经查验，本所认为发行人拥有独立完整的研发体系、供应系统、生产系统和销售系统，具备直接面向市场独立经营的能力。

六、发起人、股东、控股股东和实际控制人

（一）发行人的发起人为1名香港自然人、2家香港注册的企业法人和4家中华人民共和国境内合伙企业。

经查验，发行人的发起人中的自然人为具有完全民事权利能力和完全民事行为能力的香港永久性居民；法人为依据香港法律设立并有效存续的公司；合伙企业为依据中国法律设立的合伙企业，在境内有住所。外资发起人持有的股份占注册资本比例超过25%。发行人的发起人及人数、住所、出资比例符合《公司法》、《暂行规定》和《中外合资企业法》等法律、法规和规范性文件的规定担任发起人的资格。

（二）发行人现时股东

经查验，发行人经向全国中小企业股份转让系统申请，其股票于2017年1月11日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，后于2018年12月19日终止股票挂牌。发行人在全国中小企业股份转让系统挂牌转让期间，其股票经过数次转让，现时股东及持股比例为：

序号	股东姓名或名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	钟镇光	90,115,000	30.0383
2	朝阳投资有限公司	88,770,000	29.5900
3	美国万邦有限公司	79,165,000	26.3883
4	杨芹芳	10,010,000	3.3367
5	相秀虹	10,000,000	3.3333
6	横琴青鼎东泰股权投资基金（有限合伙）	10,000,000	3.3333
7	横琴粤科惠云股权投资基金（有限合伙）	7,990,000	2.6633
8	云浮市百家利投资合伙企业（有限合伙）	3,000,000	1.0000
9	舒日中	950,000	0.3167
总计		**300,000,000**	**100**

本所查验后认为，截至本法律书出具之日，发行人的自然人股东均具有完全民事行为能力；境外法人股东均为依法设立且有效存续的公司；境内合伙企业股东均为依法设立且有效存续的合伙企业，具有法律、法规及规范性文件所规定的担任股东的资格，其中，私募基金股东依法设立并有效存续，并办理了私募基金备案，其管理人亦依法注册登记已纳入国家金融监管部门的有效监管。

（三）发行人的控股股东及实际控制人

经查验，钟镇光、汪锦秀夫妇合计直接或间接持有发行人130,666,750股股份，占发行人股本总额的43.56%，二人直接及通过美国万邦间接控制了发行人合计56.43%的表决权，且钟镇光为发行人现任董事长。钟镇光为发行人的控股股东；钟镇光、汪锦秀夫妇直接及间接控制公司的表决权足以对公司董事会、股东大会的决议产生重大影响，为发行人的实际控制人，且报告期内未发生变化。

七、发行人的股本及演变

经查验，本所认为：

（一）发行人设立时的股权设置、股本结构合法有效。

（二）发行人历次股权变动履行了必要的内部决策程序，并经外经贸管理部门、外汇管理部门和工商管理部门的备案和审批，合法、有效。发行人历次以货币方式出资，及以未分配利润方式出资履行了必要的审验、评估程序，出资足额到位，不存在法律瑕疵和纠纷；发行人第四次增资时以债权方式出资履行了审验程序，并于事后进行了追溯评估，出资足额到位，不存在股东出资纠纷或者被政府主管部门进行行政处罚的风险，对发行人本次发行与上市不构成实质性影响。

（三）发行人在新三板的挂牌、股票转让和摘牌程序合法合规，挂牌期间不存在因违反《公司法》、《证券法》及全国中小企业股份转让系统制订的各项业务规则等规定而被证券监管机构行政处罚或采取监管措施的情形，亦不存在因违法违规被工商、税务、环保等相关政府主管部门的情形。

（四）截至本法律依据出具之日，发行人全体股东所持股份不存在被质押、冻结、查封、保全等限制权利行使的情形。

八、发行人的业务

经查验，本所认为：

（一）发行人经营范围和经营方式符合有关法律、法规和规范性文件的规定，经营范围变更均已履行了必要的法律程序，合法有效。发行人主要从事钛白粉产品的研发、生产和销售，主要产品为金红石型钛白粉、锐钛型钛白粉系列产品，不存在超越经营范围经营的情况。

（二）发行人及子公司已经取得生产经营所需的许可、登记和备案，该等许可、登记和备案不存在被吊销、撤销、注销、撤回的情形，亦不存在到期无法续期的风险。

（三）发行人主营业务突出，近两年未发生变化。

（四）发行人不存在影响持续经营的法律障碍。

九、关联交易及同业竞争

经查验，本所认为：

（一）发行人报告期内的关联方认定准确，披露完整。

（二）报告期内，发行人的关联交易披露完整。关联交易具有必要性和合理的商业目的，交易价格均遵循市场定价原则，价格公允，不存在调节发行人收入、利润或成本费用和利益输送的情形，相关关联交易已履行必要的审批和决策程序。

（三）报告期各期，发行人的关联交易产生的收入、成本、利润对发行人的财务状况和经营成果不构成重大影响，不影响发行人经营的独立性。

（四）发行人不存在通过转让关联方后继续交易等方式将关联交易非关联化的情形，其《公司章程》、《关联交易管理制度》和《独立董事管理制度》等

制度中关于规范和减少关联交易的规定具体、合法，相关关联方出具的规范和减少关联交易的承诺合法有效。

（五）发行人控股股东、实际控制人、董事、监事和管理管理人员及其控制或有重大影响企业不存在与发行人从事相同或相竞争的业务，相关关联方出具的避免同业竞争的承诺合法有效。

十、发行人的主要财产

经查验：

（一）发行人拥有生产经营所需的不动产共计85宗，并租赁一处集体土地。

（二）发行人拥有5项注册商标和16项专利权。

（三）发行人拥有生产经营所必需的生产设备和运输设备。

本所认为：

（一）发行人合法取得并独立拥有上述与生产经营相关的不动产、知识产权、机器设备和运输设备，所有权或使用权不存在法律障碍。

（二）除部分不动产存在抵押之外，发行人拥有商标权、专利权不存在抵押、质押或优先权等权利瑕疵或限制，不存在许可第三方使用的情形。

（三）发行人拥有商标权、专利权尚处在权利期内。

十一、发行人的重大债权债务

经查验，本所认为：

（一）发行人报告期内已履行和正在履行的重大合同形式和内容合法，不存

在无效、可撤销和效力待定的情形，合同履行不存在法律障碍。

（二）报告期内，发行人主要客户和供应商经营情况正常，与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

（三）除惠州市惠州万邦宇诚化工贸易有限公司在2009年4月至10月短暂担任发行人前身惠沄钛白的股东外，发行人的主要客户、供应商及其控股股东、实际控制人不是发行人的前员工、前关联方、前股东、实际控制人关系密切的家庭成员，不存在发行人向其主要客户转移利益的情形，也不存在发行人主要客户向发行人输送利益或分摊成本的情形。

（四）截至2019年12月31日，发行人金额较大的其他应收款、其他应付款均系因正常的生产经营活动所致，合法有效。

（五）截至2019年12月31日，发行人不存在因税务、知识产权、产品质量、劳动安全等原因产生的重大债务。

十二、发行人的重大资产变化及收购兼并

经查验，发行人近三年内存在如下资产出售和变化行为：

（一）转让控股子公司永通塑料；

（二）解散并注销子公司江门惠云；

（三）解散并注销控股子公司惠通矿业；

（四）转让土地及地上建筑物。

本所认为：发行人报告期内转让、注销子公司和资产的原因合理、真实；相关人员、资产和债务处置合法合规；经过了必要的决策程序，作价合理；该等子公司在报告期初至转让前或注销前不存在违法违规经营的情形。

十三、发行人章程的制定与修改

经查验，本所认为：

（一）发行人《公司章程》的内容符合《公司法》等法律、法规和规范性文件的规定，发行人《公司章程》的制定及近三年的修改已履行了法定程序并均已办理了相关工商备案手续。

（二）2019年5月27日，发行人2019年第三次临时股东大会审议通过了发行人本次发行并上市后适用的《公司章程（草案）》，《公司章程（草案）》按《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引（2014年修订）》、《关于在上市公司建立独立董事的指导意见》等有关制定上市公司章程的规定起草，内容符合现行法律、法规和规范性文件的规定的制定，且已履行法定程序。

十四、发行人股东大会、董事会、监事会议事规则及规范运作

经查验，本所认为：

（一）发行人设置了股东大会、董事会（下设战略委员会等四个专门委员会）、监事会等决策及监督机构，聘请了总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员并根据生产经营需要，组建了其他相关部门。

发行人组织机构的设置符合有关法律和发行人公司章程的规定，并独立于实际控制人及其控制的其他企业，发行人具有健全的组织机构。

（二）为进一步明确股东大会、董事会及监事会的议事规则及经营管理的相关事项，发行人通过创立大会和历次股东大会、董事会制定和修改了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作制度》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《募集资金管理制度》等议事规则及内部管理制度。

发行人具有健全的股东大会、董事会、监事会等议事规则及内部管理制度，该符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

（三）发行人报告期内历次股东大会、董事会会议、监事会会议的召开、决议内容及签署合法、合规、真实、有效。

（四）发行人股东大会、董事会的历次授权或重大决策行为合法、合规、真实、有效。

十五、发行人董事、监事和高级管理人员及其变化、诚信情况

经查验，本所认为：

（一）发行人的董事、监事和高级管理人员不存在《公司法》所述有关禁止任职的情形，均不是中国证监会确定的市场禁入者。

（二）发行人的董事、监事和高级管理人员的任职情况符合《公司法》等法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定。

（三）发行人近三年董事、监事和高级管理人员董事、监事、高级管理人员的产生和变动均符合《公司法》等法律、法规和规范性文件以及发行人《公司章程》的相关规定，履行了必要的程序，不存在重大变动，不影响公司生产经营。

十六、发行人的税务

经查验，本所认为：

（一）发行人目前执行的税种、税率符合现行法律、法规和规范性文件的要求。

（二）发行人报告期内享受高新技术企业所得税优惠政策，该等优惠政策

合法、合规、真实、有效。

（三）发行人收到的计入最近三个会计年度当期损益的财政补贴合计金额为12,778,002.56元，合法、合规、真实、有效。

（四）根据发行人所在地税务机关出具的《证明》，发行人及子公司报告期内遵守法律、法规和规范性文件的规定，正常申报纳税，暂未发现偷、逃、骗税行为，不存在欠税与税务处罚记录，不存在正在被立案调查的情形。

十七、发行人的环境保护和产品质量、技术标准

经查验，本所认为：

（一）发行人的环境保护符合国家和地方相关环保法律法规和规范性文件的规定，生产项目已经履行环评批复、验收手续；发行人报告期内的污染物处理能力与生产产生的污染量、环保投入与产能匹配，环保设施运行正常，环保措施得当；发行人污染物达标排放，未列入国家重点监测排污单位名录。

（二）报告期内发行人未发生环保事故或重大群体性环保事件，无相关媒体报道的情形，亦未因违反环境保护方面的法律、法规而受到行政处罚亦未因违反环境保护法律法规而受到行政处罚。

（三）发行人产品质量和技术标准符合国家法律法规的规定，近三年不存在因违反有关产品质量和技术监督方面的法律、法规而受到行政处罚的情形。

（四）发行人符合国家和地方关于安全生产方面的法律法规规定，近三年不存在因违反安全生产方面的法律、法规而受到行政处罚及正在被立案调查的情形。

十八、发行人募集资金的运用

经查验，本所认为：

（一）发行人募集资金全部用于主营业务，拟投向的项目与发行人现有主营业务、生产经营规模、财务状况、技术条件、管理能力和发展目标相匹配，符合国家产业政策、投资管理、环境保护以及其他法律法规和规范性文件的规定。

（二）发行人董事会、股东大会已对募集资金投资项目的可行性进行认真分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，并审议通过相关议案，需要备案的项目按规定经有权部门备案、审批手续。

（三）募集资金投资项目均由发行人及其子公司自行实施，项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。

（四）发行人已制订《募集资金管理制度》，募集资金到位后将存放于发行人在银行设立的专用账户。

十九、发行人的劳动用工、劳动保护和社会保险

经查验，本所认为，发行人及其子公司在劳动社会保障和住房公积金缴存方面符合相关法律法规的规定，近三年不存在因违反劳动用工方面的法律法规被立案调查及作出行政处罚的情况；未发生劳动争议案件；不存在因违反住房公积金缴存法律法规而被住房公积金管理部门处罚的记录。

经查验，发行人实际控制人已出具承诺，如公司及其子公司的员工社会保险及住房公积金出现需要补缴之情形，实际控制人将无条件以现金全额承担公司应补缴的员工社会保险及住房公积金以及因此所产生的相关费用，并补偿公司因此产生的全部损失。

二十、发行人的业务发展目标

经查验，发行人未来发展与规划为：通过技术改造、循环经济建设、信息化建设、研发中心建设等项目的实施，整合生产管理、市场营销、研发技术、人力资源、金融资本等各类资源，多层次、全方位提高公司的持续发展能力，提升核心竞争优势。

本所认为，发行人业务发展目标与主营业务一致，符合国家法律、法规和规范性文件的规定，符合国家产业政策，所涉及的事项均不是现行法律、法规及规范性文件禁止及限制的事项，发行人的业务发展目标符合国家法律、法规和规范性文件的规定，目前不存在影响其持续经营的法律障碍和潜在的法律风险。

二十一、诉讼、仲裁或行政处罚

经查验，本所认为：

1、发行人及其子公司目前不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或重大行政处罚案件。

2、持有发行人5%以上（含5%）股份的主要股东、实际控制人目前不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

3、发行人的董事、监事和高级管理人员目前不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

二十二、发行人招股说明书法律风险的评价

发行人编制的本次发行与上市的《招股说明书》定稿后，本所律师仔细审阅了该《招股说明书》）全文，特别对发行人在《招股说明书》中所引用的本所为本次发行与上市所出具的相关（补充）法律意见书和律师工作报告的内容作了核验。本所律师确信该招股说明书不致因引述相关（补充）法律意见书及律师工作

报告的内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏所引致的法律风险。

二十三、律师需要说明的其他问题

发行人及其实际控制人、持股5%以上的主要股东、董事、监事、高级管理人员根据中国证监会的相关要求和规定，作出了与本次公开发行股票并上市相关的公开承诺，发行人及其实际控制人、持股5%以上的主要股东、董事、监事、高级管理人员等相关责任主体作出的相关公开承诺及约束措施合法、有效。

二十四、本次发行与上市的总体结论性意见

基于上述查验，本所认为：发行人在本次发行上市的主体资格和实质条件等方面符合《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》和《上市规则》等法律、法规和规范性文件规定的条件和要求，不存在影响本次发行上市的重大法律障碍；《招股说明书》所引用的本法律意见书的内容适当。发行人本次发行与上市尚待中国证监会同意注册，本次完成发行后，经深圳证券交易所核准同意，发行人股票可于深圳证券交易所上市交易。

本法律意见书正本一式六份，无副本。

（以下无正文，为签字页）

（本页无正文，为广东精诚粤衡律师事务所《关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见书》之签字页）

广东精诚粤衡律师事务所

负 责 人：龙 彬

经办律师：罗 刚

郑文军

日期：2020 年 6 月 17 日

广东精诚粤衡律师事务所

关于广东惠云钛业股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（一）

致：广东惠云钛业股份有限公司（发行人）

广东精诚粤衡律师事务所作为广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的特聘专项法律顾问，指派罗刚律师、郑文军律师为发行人本次发行与上市事宜提供法律服务。

就发行人本次发行与上市事宜，本所根据《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》和《上市规则》等法律法规和规范性文件的规定，对发行人相关情况进行了再次查验后，于 2020 年 6 月 17 日重新出具了《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的律师工作报告》（以下简称“《律师工作报告》”）和《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见书》（以下简称“《法律意见书》”）。现本所根据深圳证券交易所审核函〔2020〕010024 号《关于广东惠云钛业股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（以下简称“《意见落实函》”）的要求，对发行人的相关情况进行审慎查验后，重新出具本补充法律意见书（一）。

本补充法律意见书系对《律师工作报告》和《法律意见书》的补充，《律师工作报告》和《法律意见书》中未发生变化的内容，本补充法律意见书不再重复披露。除本补充法律意见书另有说明外，《律师工作报告》和《法律意见书》的简称和释义以及声明事项适用于本补充法律意见书。

本所在发行人已保证向本所提供了发表补充法律意见所必需的原始材料、复印材料或口头证言的基础上，根据《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》、《上市规则》、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》和《执业规则》等规定及本补充法律意见书出具日之前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，进行了充分的核查验证，保证

本补充法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本所同意将本补充法律意见书作为发行人申请本次发行与上市所必备的法律文件，随同其他材料一并上报，并愿意依法对发表的法律意见承担相应的法律责任。

基于上述，本所出具补充法律意见如下：

一、《意见落实函》落实事项1：关于产业政策。

发行人主要从事钛白粉产品的研发、生产和销售，目前使用硫酸法制备钛白粉。根据国家发改委2011年发布的《产业结构调整指导目录》，鼓励“单线产能3万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于90%的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”，限制“新建硫酸法钛白粉”。2013年修订《产业结构调整指导目录》时，未对此产业政策进行调整。

请发行人：（1）结合氯化法和硫酸法制备钛白粉的生产工艺、技术、设备差异、产成品性能及用途区别以及氯化法工艺的技术难点，披露发行人未采用氯化法生产钛白粉的原因及合理性，是否存在转用氯化法生产的规划、具体安排及预计投入等；（2）发行人募投项目“8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目”拟在不新建钛白粉全流程生产线的基础上，采购金红石型产品窑下物初品（以下简称为金红石型钛白粉初品）后，利用公司后处理包膜技术对金红石型钛白粉初品处理后生产金红石型钛白粉中高端产品。请披露上述募投项目是否会导致发行人自竞争对手处采购产品，结合行业目前产销情况说明发行人能否及时、充分的获得生产所需原材料，是否会对公司原材料采购和生产经营产生不利影响，并结合同行业可比公司情况说明上述模式是否符合行业惯例；同时结合后处理包膜技术难点、行业技术水平，披露发行人后处理技术所能提供产品附加值情况；（3）结合《产业结构调整指导目录》、《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录》、《钒钛资源综合利用和产业发

展“十二五”规划》、《中国钛白粉行业“十三五”规划》，以及其他产业政策、环保和安全保护法规、排放标准等最新要求，披露发行人现有业务及募投项目是否符合相关产业政策和环保要求，是否存在生产、销售属于限制或淘汰落后产能产品的情形，是否存在被强制限制生产的重大风险，持续经营能力是否存在重大不确定性；（4）量化分析相关政策法规对报告期及未来经营业绩、经营模式及持续盈利能力的影响，发行人的应对措施及其有效性。

请保荐人、发行人律师核查并发表明确意见。

【回复】

（一）发行人未采用氯化法生产钛白粉的原因及合理性，是否存在转用氯化法生产的规划、具体安排及预计投入

就发行人的生产工艺和未来更换生产工艺的规划等相关问题，本所访谈了发行人总经理何明川及相关部门负责人，并获取了发行人提供的生产工艺相关资料，经查验，钛白粉行业主要有硫酸法和氯化法两种工艺生产方法，根据国内钛资源的实况和行业技术特点，在未来相当长的时间内，我国氯化法的发展并非替代硫酸法，而是鼓励优先发展氯化法和先进清洁生产的硫酸法工艺并举的路线；加快传统硫酸法生产工艺向联产法清洁型生产工艺的转变；适应市场需要，加强表面包膜处理工艺的研发，开发高性能、高附加值、专用性强的钛白粉产品（如医药、汽车、纺织、食品、珠光级等），因此 ，只要做好环保和废副综合利用，发挥自身长处，硫酸法完全可以和氯化法保持竞争态。

1、两种生产工艺的技术特点

硫酸法是传统工艺，起始于 1916 年。硫酸法是以钛精矿或酸溶性钛渣为原料，通过硫酸使钛精矿或钛渣分解，经过滤、水解、煅烧、粉碎等工序得到钛白粉。经过 100 多年的发展，硫酸法技术已经相对成熟，能够生产锐钛型和金红石型钛白粉产品，生产装置弹性大，利于开停车及负荷调整。该法对原料品位要求不高，且钛精矿资源相对丰富，但工艺流程长，“三废”排放较多，以含酸废水和硫酸亚铁为主，排放的废物较易处理。

氯化法于 1956 年在美国开始实现工业化，是以人造金红石、高钛渣（氯化渣）或天然金红石为原料，经氯化生产四氯化钛，再经精馏提纯、气相氧化、速冷、气固分离得到钛白粉。该工艺流程短，生产连续化和自动化程度较高，产品质量易于控制，但需在 1,000℃或更高温条件下进行氯化处理，生产过程中的氯、氯氧化物、四氯化钛的高腐蚀性等工程难题需要解决，较之硫酸法建造成本高；废渣量虽比硫酸法工艺少，但氯化渣的处理难度大。

硫酸法生产工艺与氯化法生产工艺的特点对比如下表所示：

项目	硫酸法	氯化法
原料	钛精矿：价格低、稳定，可直接采掘获得； 酸溶性钛渣：价格相对较高、品质较好，需对钛矿进行化学加工得到。	钛精矿/白钛石：价格低、稳定，工艺技术要求高； 金红石：价格相对较高，工艺技术要求不高； 氯化渣、人造金红石：价格更高，工艺技术要求不高。
产品类型	既可生产锐钛型钛白粉，又可生产金红石型钛白粉。	只能生产金红石型钛白粉，在部分适宜用锐钛型钛白粉的应用领域受限。
产品质量	可与氯化法媲美，通过工艺控制、完善包膜技术缩小了与氯化法产品的差距。	产品纯度高、质量较好，但产品由于微量吸附氯和 HCl，具有腐蚀性，在某些应用领域受局限。
生产技术	应用时间长、资料完备，易于掌握并采用，但在水解和煅烧阶段需进行精确控制以确保钛白粉所需的最佳粒度。	技术相对较新，氯化氧化工艺仍有较多技术诀窍，核心技术主要掌握在少数厂商手中。
生产设备	酸解反应器、真空结晶器、浓缩设备、水解锅、水洗设备、煅烧窑、后处理设备等。	混料系统、氯化炉及配套设备、氧化反应器及配套设备、后处理设备等。
其他主要原材料	硫酸。	氯气。
污染与废物处理	废酸及废渣，目前已有较好的回收、中和处理方式。	含氯气和盐酸的 $FeCl_3$，主要采用深井埋放处理方式，对环境有危害。
工厂安全	主要危害来自于热浓硫酸的处理，液体储存较容易，泄漏容易处理。	来源于氯气和高温下的 $TiCl_4$ 气体，气体的泄漏对周围环境存在危害，储存要求高。

2、氯化法工艺的技术难点

氯化法工艺生产钛白粉的主要工艺环节有：氯化工艺环节（采用加碳氯化工艺将原料中的钛元素转化成粗 $TiCl_4$）、氧化工艺环节（将 $TiCl_4$ 气相氧化制取符合颜料性能的金红石型 TiO_2 粒子）及后处理环节（包膜环节）。其中，氧化工艺为氯化法钛白粉生产的关键技术，装置规模不同，与其匹配的氧化技术也处在不

同的阶段，目前国产氯化法装置同国外先进水平相比，依然存在一定不足，造成国产氯化法产品质量和单体设备产能上与国外尚有一定差距。

除氧化工艺环节所需技术外，国内氯化法工艺还需要解决原材料短缺及氯化渣处理两大挑战：（1）氯化法生产钛白粉的原材料为金红石或高钛渣，而国内的钛矿以钛精矿为主，要适应氯化法工艺，需要将钛精矿提炼成高钛渣；（2）由于氯化法工艺所用原料二氧化钛品位高，杂质含量低，所以废渣量比硫酸法工艺少，但氯化渣的处理难度大。

3、国内两种生产工艺的发展水平及发展趋势

比较而言，钛白粉硫酸法生产工艺和氯化法生产工艺各有千秋，各国根据自身的实际情况对两种方法的使用有所侧重，国内两种工艺的发展情况具体如下：

氯化法生产工艺虽然从国家层面自 2005 年起已开始鼓励、推广，但受高钛渣及人造金红石等主要原材料短缺及先进技术被少数企业垄断等因素影响，十几年来的实际发展速度较为缓慢，至 2019 年，国内能维持正常生产的、规模化全流程型钛白粉企业中，仅剩 4 家企业合计生产氯化法钛白粉 20.86 万吨，占当年全国钛白粉总产量的 6.56%。未来，国内氯化法生产工艺仍需不断提升核心技术能力，努力解决原材料短缺问题，提高产品品质的先进性和稳定性，同时做好危废处理难度更高的相关环保工作。

经过 20 余年的发展，硫酸法生产工艺在各项产业政策的指导和引领下，生产规模、生产技术水平、装备技术水平、环保技术水平和废副综合利用水平以及产品的覆盖面和衍生领域都达到了新的发展高度。在产品质量方面，行业中的大中型企业的产品已具有一定的市场知名度，部分品牌可应用于中高端领域。除此以外，硫酸法产品可以全覆盖下游所有应用领域，相较氯化法工艺仅可用于生产金红石型钛白粉产品相比，硫酸法生产的钛白粉产品有效填补了部分市场空缺。在环保和清洁生产方面，酸解尾气处理、酸解尾渣回用、钛液低温多效浓缩、煅烧转窑尾气余热回用、MVR（机械式蒸汽再压缩技术）、低温蒸发技术在钛液浓缩中的应用、钛石膏压榨技术的突破及应用技术等均在行业中得到大面积推广普及，未来硫酸法生产工艺将进一步向废副资源化、低排放或零排放方向努力，走一条降能节耗和清洁生产之路。在产业链发展方面，各企业依据自身状况和周边环境特色，推出硫—钛、硫—磷—钛、硫—铵—钛、硫—铁—钛、硫—钛—铁—

钙等各具特色的循环经济产业链。

4、发行人未采用氯化法生产钛白粉的原因及合理性，以及是否存在转用氯化法生产的规划、具体安排及预计投入

（1）发行人目前采用清洁联产硫酸法工艺生产钛白粉，未采用氯化法生产钛白粉的原因系基于国内氯化法钛白粉生产工艺技术现状、钛资源禀赋情况，并结合其在清洁联产硫酸法工艺的竞争优势等考虑所致，具体如下：

1）硫酸法生产工艺技术成熟，设备国产化程度高，而国产氯化法装置与国外先进水平存在一定不足，造成国产氯化法钛白粉产品质量及单体设备产能上与国外尚有差距，该等差距有待技术人员继续攻关解决。

2）我国钛资源状况主要适用于硫酸法生产的原材料，而适合氯化法生产原料较少。

3）硫酸法工艺生产钛白粉的“三废”治理难度不大，安全风险低。

4）发行人经过自身技术积累，采用清洁联产硫酸法工艺生产钛白粉，在硫酸法钛白粉生产方面形成如下竞争优势：

①清洁生产和循环经济产业链优势。发行人位于云浮市循环经济工业园区，结合当地硫铁矿储量丰富、石材加工产生大量石粉浆料、大型水泥厂对石膏用量大以及周边硫酸亚铁需求旺盛等区位资源优势和特点，在国内首创并形成了完整的“硫-钛-铁-钙”循环经济产业链，被全国钛白行业专家组及钛白粉产业技术创新战略联盟专家委员会评价为“为我国钛白行业循环经济闯出了一条新路子”、“是我国钛白行业循环经济的典范，达到了国际先进水平”，亦为我国第一家“硫酸法钛白粉清洁生产和循环经济产业链示范工程”。

②技术优势：经过多年的技术投入及技术研发，发行人在硫酸法工艺钛白粉生产、硫酸及副产品生产中积累了丰富的核心技术，并与生产实际应用需求深度融合，所生产的钛白粉产品性能已达到国际同类产品标准，得到了国内外知名客户的认可，品牌影响力显著。

（2）发行人是否存在转用氯化法生产的规划

根据发行人制定的未来三年发展规划，发行人未来三年将主要致力于本次发行募投项目“8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目”及“循环经济技术改造项目”等的实施建设，进一步提升其在清洁联产硫酸法工艺生产钛白粉

的竞争优势，暂无转用氯化法生产的规划。未来，随着国内氯化法钛白粉生产工艺技术的进步和设备国产化的提高，不排除采用氯化法工艺生产钛白粉的可能。

5、查验结论

本所查验后认为：

（1）氯化法生产钛白粉的工艺并非替代硫酸法生产工艺，在未来相当长的时间内，只要做好环保和废副综合利用，发挥自身长处，硫酸法完全可以和氯化法保持竞争态势。

（2）发行人暂无转用氯化法生产规划系基于技术、原材料、危废处理和自身竞争优势方面的综合考虑，原因合理。

（二）“8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目” 募投项目实施对发行人原材料采购和生产经营的影响，以及产品附加值情况

就募投项目的实施前景等情况，本所访谈了发行人总经理，查阅了募投项目的可行性研究报告、同行业上市公司公开披露的信息等资料，并获取了发行人出具的募投项目产品附加值情况说明等资料，经查验：

1、“8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目”募投项目原材料供应情况

（1）募投项目原材料来源

发行人 8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目顺利实施后，其塑料级金红石型钛白粉后处理包膜产能规模将在现有 5 万吨基础上提升至 13 万吨，所需金红石型钛白粉初品原材料约 8 万吨/年，该原材料的来源分为内部生产和外部采购，具体如下：

1）内部生产：金红石型钛白粉相较锐钛型钛白粉的单位毛利要高，报告期内，发行人锐钛型钛白粉生产线通过改变生产工艺，为金红石型钛白粉后处理包膜提供了一部分初品，但限于金红石型钛白粉后处理包膜产能已接近饱和，发行人仍然生产了一部分锐钛型钛白粉，待其 8 万吨/年塑料级金红石钛白粉后处理改扩建项目顺利实施后，可将锐钛型钛白粉生产线的产能全部用于为金红石型钛白粉后处理包膜提供初品，从而优化产品结构，提升盈利能力。

2）对外采购：国内有多家钛白粉生产企业向同行业供应金红石型钛白粉初

品，其中，距离发行人较近的广西境内有多家产量规模约 3 万吨左右、不具备金红石型钛白粉后处理包膜技术的钛白粉生产企业，发行人可整合其生产产能，利用其提供的金红石型钛白粉初级产品进行后处理包膜，提升产品的附加值。

2、募投项目原材料采购来源具有可靠的保障

（1）发行人拟采购金红石型钛白粉初品的同行业生产企业与发行人不构成直接竞争

市场上直接对外供应金红石型钛白粉初品的钛白粉生产企业，一般都是因技术、资金等各方面因素而不具有金红石型钛白粉后处理包膜产能的企业，其对外出售的产品为锐钛型钛白粉产成品或金红石型钛白粉初品。发行人产品以金红石型钛白粉为主，产品可直接适用于下游应用行业，而金红石型钛白粉初品一般不能直接对外销售给下游应用行业，发行人拟采购金红石型钛白粉初品的同行业生产企业与发行人不构成直接竞争关系。

（2）金红石型钛白粉初品的供应充足，可满足发行人原材料采购需求

目前，国内有多家钛白粉生产企业向同行业供应金红石型钛白粉初品，但限于全行业后处理包膜的产能有限，该等企业亦同时生产锐钛型钛白粉对外销售。因金红石型钛白粉初品价格要高于锐钛型钛白粉，在同行业具有金红石型钛白粉初品的采购需求时，该等企业可将其锐钛型钛白粉生产线通过改变生产工艺生产出金红石型钛白粉初品。根据国家化工行业生产力促进中心钛白分中心统计数据，2019 年全国锐钛型钛白粉产量 51.83 万吨，占比为 16.29%，对市场供应金红石型钛白粉初品的产能空间较大。在金红石型钛白粉后处理包膜产能提升后，发行人通过正常的市场采购即可及时、充分的采购到所需的金红石型钛白粉初品原材料，发行人从同行业企业处采购金红石型钛白粉初品不会对发行人原材料采购和生产经营产生不利影响。

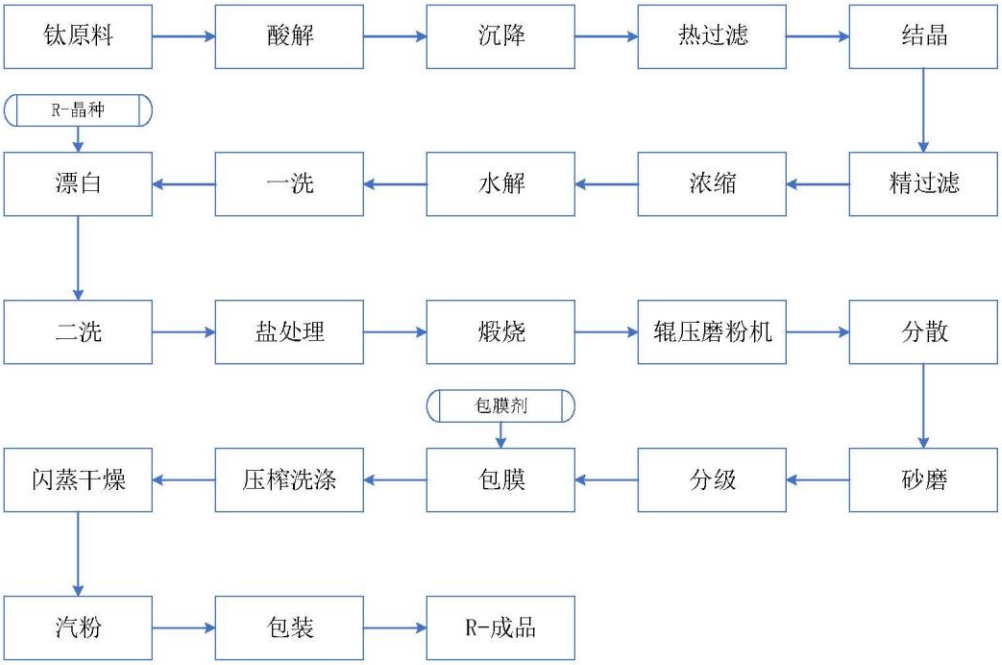
（3）发行人拟从同行业公司采购金红石型钛白粉初品原材料符合行业惯例

钛白粉行业内亦存在采购同行业公司生产的金红石型钛白粉初品进行后处理包膜的情形。从供应端来看，国内目前多家钛白粉企业对外销售金红石型钛白粉初品供同行业公司包膜使用；从需求端来看，根据中核钛白在其非公开发行股票的反馈意见回复报告中提及，“公司目前钛白粉粗品产能合计为 33 万吨，目前尚有 10 万吨钛白粉粗品建设项目正在筹备中。该 10 万吨钛白粉粗品生产线建设

完成后，公司将形成 43 万吨的钛白粉粗品产能。为配合粗品产能的扩张，公司规划于 2022 年左右将后处理，产能扩充至 55 万吨。”、“外购原材料：本次募投项目所涉及到的主要物料有金红石型钛白粉粗品、液碱、硅酸钠、氢氧化铝等。”，因此，同行业公司中亦存在采购其他钛白粉企业生产的金红石型钛白粉初品进行后处理包膜的情形。发行人拟从同行业公司采购金红石型钛白粉初品原材料符合行业惯例。

3、募投项目提供产品附加值情况

（1）金红石型钛白粉后处理包膜是将金红石型钛白粉初品经整粒和表面包膜处理，制得高性能的钛白粉颜料的工艺过程，发行人金红石型钛白粉生产工艺流程为：



上述工艺流程中经煅烧后得到的窑下物初品简称为“金红石型钛白粉初品”，自上述工艺流程中煅烧之后至包膜环节即为后处理包膜工艺流程。

（2）后处理包膜的技术难点

后处理包膜的技术难点主要在于如何通过后处理包膜确保金红石型钛白粉产品的遮盖力、耐候性、白度等指标。发行人拥有的金红石型二氧化钛超细粉的制备技术、塑料专用金红石型钛白粉生产技术在行业内处于较领先地位，并已申请并获得国家发明专利授权。发行人金红石型二氧化钛超细粉的制备技术在钛白粉的整个生产过程通过对粒径、金红石型转化率、杂质如铁等进行严格控制，确保了产品的遮盖力等指标，确保了产品的耐候性，长期放置不会发生变黄、失光

和粉化的现象，提高了产品的白度；发行人塑料专用金红石型钛白粉生产技术在煅烧过程中采用分阶段煅烧，设置温度梯度，使生产的金红石型钛白粉粒度小而均匀，通过适当的控制各种分散剂和盐处理剂的使用比例，进一步增加钛白粉的亮度，并有效降低了其吸油量，从而使该钛白粉能够更好应用于塑料领域，并且使生产的塑料制品抗老化程度高，从而防止了浪费和废弃塑料造成的环境污染。发行人的金红石型二氧化钛超细粉的制备技术金额塑料专用金红石型钛白粉生产技术可根据金红石型钛白粉用途的不同，使用不同配方进行有机表面处理，保证了产品的应用性能，在行业内处于较领先的地位。

（3）后处理包膜的附加值及对发行人财务指标的影响

根据发行人说明、募投项目可行性研究报告，并经本所查验，发行人8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目的实施将扩大产品的下游运用，提升单位产品附加值，并对发行人的财务指标产生影响，具体如下：

1）未经后处理包膜的金红石型钛白粉初品，一般难以直接对外销售给相应的下游应用行业，而经后处理包膜的金红石型钛白粉可直接对外销售给下游应用行业，发行人8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目将扩大产品的下游运用。

2）经后处理包膜的金红石型钛白粉销售价格相较金红石型钛白粉初品的价格要高2000元/吨左右，也即后处理包膜的附加值约相当于2000元/吨，为金红石型钛白粉销售价格的15%左右。

3）报告期内，发行人金红石型钛白粉产品销售均价分别为14,449.92元/吨、14,452.76元/吨和13,360.49元/吨，根据报告期内国内金红石型钛白粉价格波动及供给情况，假设钛白粉不含税价格在12,000-15,000元/吨之间波动，加上以金红石型钛白粉初品为原材料后处理包膜生产金红石型钛白粉的生产周期短于以钛精矿为原材料全流程生产金红石型钛白粉导致发行人的资产周转速度加快，发行人8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目完全投产将新增约96,000万元至120,000万元营业收入。

此外，由于以金红石型钛白粉初品为原材料后处理包膜生产金红石型钛白粉的毛利率低于以钛精矿为原材料全流程生产金红石型钛白粉的毛利率，发行人8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目建成投产后，金红石型钛白粉

毛利率将下降至约 15%左右。因金红石型钛白粉初品与金红石型钛白粉的价格是同向波动的，两者之间的价差相对稳定，发行人该募投项目建成后将新增约 14,400 万元至 18,000 万元的毛利润。该测算与中核钛白 2020 年度非公开发行股票募投项目：20 万吨/年钛白粉后处理项目假定的金红石型钛白粉销售价格 13,675.21 元/吨，后处理包膜环节毛利率 14.95%基本一致（资料来源：中核钛白《关于公司非公开发行股票申请文件之反馈意见回复报告》20200620）。

（三）发行人的生产经营、主要产品的行业准入情况，发行人现有业务及募投项目是否符合相关产业政策和环保要求，是否存在生产、销售属于限制或淘汰落后产能产品的情形，是否存在被强制限制生产的重大风险，持续经营能力是否存在重大不确定性。

1、发行人的生产经营、主要产品的行业准入情况

（1）国家关于钛白粉行业的产业政策

本所查阅了工业和信息化部于 2010 年 10 月 13 日发布的《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业[2010]第 122 号）和 2016 年 6 月 2 日发布的第 26 号公告、国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2011 年 6 月 1 日起施行）、《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（2020 年 1 月 1 日起施行）和《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》、中国钛白粉行业协会制定的《中国钛白粉行业“十三五”规划》，根据《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》等产业政策文件，“废物不能有效利用或三废排放不达标的钛白粉生产装置”被列入需要淘汰的落后生产工艺装备和产品目录。此后，工业和信息化部对改革开放以来工业、通信业领域不利于稳增长、促改革、调结构、惠民生的政策性文件进行了清理，并于 2016 年 6 月 2 日发布第 26 号公告，废止包括上述《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业[2010]第 122 号）在内的部分政策性文件。

《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2011 年 6 月 1 日起施行）制定，“鼓励‘单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90%的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产’，限制‘新建硫

酸法钛白粉’”的产业政策；2019 年 10 月颁布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（2020 年 1 月 1 日起施行）对上述产业政策进行了再次规定。

《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》，明确钛白粉行业市场准入条件为：在严格控制新增产能的前提下，改造升级现有硫酸法钛白粉生产线，配套建设硫酸制备装置和废酸及亚铁综合利用装置，符合清洁生产技术要求，钛回收率不低于 83%；《中国钛白粉行业“十三五”规划》提出，“针对中国钛资源的实况，鼓励优先发展氯化法和先进清洁生产的硫酸法工艺并举的路线”、“加快传统硫酸法生产工艺向联产法清洁型生产工艺的转变”、“适应市场需要，加强表面包膜处理工艺的研发，开发高性能、高附加值、专用性强的钛白粉产品（如医药、汽车、纺织、食品、珠光级等）”。

（2）本所查验后认为，发行人的生产经营、主要产品符合行业准入要求。

2、发行人现有业务符合相关产业政策和环保要求

（1）发行人现有业务符合相关产业政策

本所查阅了《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）、《产业结构调整指导目录（2011 年本）》、《产业结构调整指导目录（2005 年本）》和《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业【2010】第 122 号）等文件，并就发行人循环经济产业链主要特点及实际运行情况访谈了发行人总经理，查阅了发行人在循环经济和清洁生产方面的荣誉证书以及发行人生产线建设批复文件，获取了云浮市发展和改革局和广东省发展和改革委员会对发行人的关于产业政策咨询出具的复函， 经查验：

发行人主要从事钛白粉的研发、生产和销售，属于化工行业中的精细化工业，根据中国证监会 2012 年颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为：“制造业”之“化学原料和化学制品制造业”，行业代码为“C26”。

发行人目前以硫酸法生产钛白粉，其钛白粉生产线均于《产业结构调整指导目录（2011 年本）》颁布之前竣工完成，根据当时适用的《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，硫酸法生产钛白粉，若其产品质量达到国际标准，废酸、亚铁能够综合利用，并实现达标排放，则不属于限制类产业。公司当时钛白粉生产线的投建情况符合产业政策要求。同时，发行人钛白粉生产工艺为联产法清洁型，生产过程中产生的废酸、亚铁已实现综合、有效利用、“三废”排放达标，不属于

《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业【2010】第 122 号）需淘汰的落后生产工艺装备，现有业务符合相关产业政策。

根据云浮市发展和改革局出具的云发改工函【2019】46 号复函，发行人现有硫酸法生产钛白粉产线产能于 2007 年由广东省发展和改革委员会核准，执行的是《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，而且该项目产品质量达到国际标准、废酸、亚铁能够综合利用并实现达标排放，是可以投资建设的，该项目核准的产能不受影响；根据广东省发展和改革委员会出具的粤发改外资函〔2019〕3583 号复函，确认其于 2007 年 12 月 24 日出具的《关于云浮市惠沄钛白有限公司钛白粉生产项目的核准意见》（粤发改外〔2007〕1537 号），符合当时产业政策的规定。

（2）发行人的环保符合相关环保要求

本所访谈了发行人及子公司的主管环保事务负责人，获取了发行人在环境保护方面的规章制度，查阅了发行人所在地环保部门或第三方机构对发行人及子公司出具的环境监测报告，访谈了发行人及子公司所在地环境保护主管部门，并取得了对发行人及子公司的环境守法问询回函，经查验：

1）发行人充分利用自身区位等优势，采用清洁联产硫酸法生产工艺进行钛白粉的生产，建立和形成了“硫-钛-铁-钙”的循环经济产业链，并先后被评为“硫酸法钛白粉清洁生产和循环经济产业链示范工程”和“广东省清洁生产企业”。截至本回复说明签署之日，公司及子公司持有的排污许可证情况如下：

序号	所属生产线	证书编号	排放物	颁证机构	有效期至
1	发行人（锐钛型钛白粉生产线）	91445300754521187600 2V	废水、废气、噪声	云浮市生态环境局	2022.12.22
2	发行人（金红石型钛白粉生产线）	91445300754521187600 3V	废水、废气	云浮市生态环境局	2022.12.22
3	发行人（硫磺制酸生产线）	91445300754521187600 1V	废气、噪声	云浮市生态环境局	2022.12.11
4	业华化工（硫铁矿制酸生产线）	91445303684455291200 1U	废气	云浮市生态环境局	2022.12.01

根据环保部发布的环境保护综合名录（2017 年版），附件一、“高污染、高环境风险”产品名录（2017 年版）中序号 532 为“钛白粉（氯化法和联产法硫酸工艺除外）”，明确除外工艺指的是：对环境造成的影响较小，不宜予以限制的生产工艺。发行人的钛白粉产品不属于“高污染、高环境风险”产品名录（2017

年版）中的限制产品，符合环保要求。

2）发行人制定了《环境因素识别、评价管理程序》，并针对各类可能的污染物制定了《废水管理程序》、《废气管理程序》、《噪声管理程序》等制度文件，针对可能发生的环境事故制定了《环境风险应急预案》等，报告期内，发行人一直严格执行上述环保内控制度，各生产线环保设施运转正常。

3）报告期内，发行人委托云安区环境监测站和具有环境监测资质的广东维中检测技术有限公司、广东新创华科环保股份有限公司、广东省环境科学研究院等第三方监测机构对排放的污染物情况进行监测，发行人的污染物排放均符合相关标准，主要污染物监测排放浓度情况如下：

①锐钛型钛白粉生产线的排污情况

污染物名称	排放浓度限量标准	2019年排放浓度	2018年排放浓度	2017年排放浓度	是否超标排放
PH（无纲量）	6-9	7.02-8.78	6.1-8.09	6.86-7.63	否
COD（mg/L）	90	29-64	31-64	12-45	否
氨氮（mg/L）	10	0.82-2.93	0.088-3.18	1.48-2.8	否
悬浮物（mg/L）	60	8-11	4-52	6-31	否
二氧化硫（mg/m³）	500	27-152	24-56	5-23	否
颗粒物（mg/m³）	120	20-32	20-26.2	6.85-12	否

②金红石型钛白粉生产线的排污情况

污染物名称	排放浓度限量标准	2019年排放浓度	2018年排放浓度	2017年排放浓度	是否超标排放
PH（无纲量）	6-9	7.01-8.34	7.11-8.41	6.16-8.12	否
COD（mg/L）	90	4-44	4-48	6-70	否
氨氮（mg/L）	10	0.075-1.31	0.032-0.355	0.093-2.72	否
悬浮物（mg/L）	60	6-28	6-36	5-30	否
二氧化硫（mg/m³）	500	24-34	6-80	3-22	否
颗粒物（mg/m³）	120	57.2-108	20-42.5	14.1-27	否

③硫磺制酸生产线的排污情况

污染物名称	排放浓度标准	2019年排放浓度	2018年排放浓度	2017年排放浓度	是否超标排放
二氧化硫（mg/m³）	400	37-152	2.5-193	96-129	否

硫酸雾（mg/m³）	30	0.2-11.1	0.2-9.7	0-2.82	否

④硫铁矿制酸生产线的排污情况

污染物名称	排放浓度标准	2019年排放浓度	2018年排放浓度	2017年排放浓度	是否超标排放
二氧化硫（mg/m³）	400	122-189	120-195	77-285	否
硫酸雾（mg/m³）	30	1.0-6.7	0.5-1.7	0.5-4.1	否

4）根据云浮市生态环境局云安分局向本所出具的《关于广东惠云钛业股份有限公司环境守法情况问询函的复函》，报告期内，发行人及子公司业华化工能够遵守重点污染物排放控制指标，暂未发现超总量排放的情况；发行人及子公司业华化工未因违反环境保护相关法律、法规而受到行政处罚和立案调查。

3、募投项目符合国家的产业政策及环保要求，募投项目实施不存在重大不确定性

本所查阅了发行人本次募投项目所涉相关法规政策文件，获取了募投项目的可行性研究报告，以及募投项目的环保批复文件，经查验：

（1）募投项目符合产业政策等要求，具体如下：

序号	项目名称		现行主要政策
1	8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目		属于《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》中“精细化工”之“颜料包膜处理深加工”
2	循环经济技术改造项目	子项目-3万吨固体聚合硫酸铁项目 子项目-生产钛液结晶技改项目 子项目-硫磺制酸低温余热回收项目 子项目-硫铁矿制酸低温余热回收项目 子项目-生产钛液浓缩技改项目	属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》的鼓励类中“四十三、环境保护与资源节约综合利用”之“15、‘三废’综合利用与治理技术、装备和工程”、“22、节能、节水、节材环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造；为用户提供节能、环保、资源综合利用咨询、设计、评估、检测、审计、认证、诊断、融资、改造、运行管理等服务”和“45、余热回收利用先进工艺技术与设备”
3	研发中心建设项目		属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》的鼓励类中“三十一、科技服务业”之“10、国家级工程（技术）研究中心、国家产业创新中心、国家农业高新技术产业示范、国家农业科技园区、国家认定的企业技术中心、国家实验室、国家重点实验室、国家重大科技基础设施、高新技术创业服务中心、绿色技术创新基地平台、新产品开发设计中心、科教基础设施、产业集群综合公共服务平台、中试基地、实验基地建设”

4	信息化运营中心建设项目	属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》的鼓励类中“三十一、科技服务业”之“3、行业（企业）管理和信息化解决方案开发、基于网络的软件服务平台、软件开发和测试服务、信息系统集成、咨询、运营维护和数据挖掘等服务业务”

根据广东省发展和改革委员会向发行人出具粤发改外资函〔2019〕3583 号复函，依据 2019 年 7 月 30 日起施行的《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》，募投项目中的“8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目”属于全国鼓励外商投资产业目录中大“精细化工”行业之“颜料包膜处理深加工”。

（2）募投项目中，信息化运营中心建设项目不涉及环保问题，其余均已经取得生态环境部门对项目环境影响报告书或报告表的批复，具体如下：

序号	项目名称		项目环评批复文号	批复机关
1	8万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目		云环建管〔2019〕49号	云浮市生态环境局
2	循环经济技术改造项目	子项目-3万吨固体聚合硫酸铁项目	云环建管〔2019〕48号	云浮市生态环境局
		子项目-生产钛业结晶技改项目	云安环建管函[2019]32号	云浮市生态环境局云安分局
		子项目-硫磺制酸低温余热回收项目	云安环建管函[2019]31号	云浮市生态环境局云安分局
		子项目-硫铁矿制酸低温余热回收项目		云浮市生态环境局云安分局
		子项目-生产钛业浓缩技改项目	云安环建管函[2019]30号	云浮市生态环境局云安分局
3	研发中心建设项目		云安环建管函[2019]33号	云浮市生态环境局云安分局

（3）本所查验后认为，发行人的募投项目符合相关产业政策和环保要求，已履行备案、环评等程序，其实施不存在重大不确定性。

4、发行人不存在生产、销售属于限制或淘汰落后产能产品的情形，不存在被强制限制生产的重大风险。

本所查验了国务院《批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38 号）和《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）、原环境保护部颁布的《环

境保护综合名录》（2017 年版）等政策文件，经查验：

（1）根据《批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》，明确钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大豆压榨等行业存在产能过剩的情况；《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》提出 2012 年底，我国钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶产能利用率分别仅为 72%、73.7%、71.9%、73.1%和 75%，明显低于国际通常水平，钢铁、电解铝、船舶等行业利润大幅下滑，企业普遍经营困难，因此，国务院关于过剩产能的相关规定未将钛白粉行业列为产能过剩行业。

（2）根据原环境保护部发布的环境保护综合名录（2017 年版），附件一、“高污染、高环境风险”产品名录（2017 年版）中序号 532 为钛白粉（氯化法和联产法硫酸工艺除外），其中，此文件明确除外工艺指的是：对环境造成的影响较小，不宜予以限制的生产工艺。发行人采用清洁联产硫酸法生产工艺进行钛白粉的生产，不属于限制或淘汰落后产能产品。

（3）本所查验后认为，发行人不存在生产、销售属于限制或淘汰落后产能产品的情形，不存在被强制限制生产的重大风险，持续经营能力不存在重大不确定性。

（四）相关政策法规对报告期及未来经营业绩、经营模式及持续盈利能力的影响，发行人的应对措施及其有效性。

1、相关政策法规对公司报告期及未来经营业绩、经营模式及持续盈利能力的影响。

经查阅发行人生产经营所涉产业政策、环境保护相关法律法规和规范性文件，发行人的生产经营符合国家产业政策及环保要求，相关政策法规对报告期内发行人的经营业绩、经营模式及持续盈利能力未造成不利影响。此外，发行人不存在生产、销售属于限制或淘汰落后产能产品的情形，不存在被强制限制生产的重大风险，且 8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目符合国家产业政策及环保要求，属于全国鼓励外商投资产业目录，其实施不存在重大不确定性。因此，相关政策法规对发行人未来经营业绩、经营模式及持续盈利能力不会造成重大不利影响。

2、发行人的应对措施及其有效性。

就上述可能出现的经营风险，本所访谈了发行人实际控制人和总经理，发行人拟采取以下措施予以应对：

（1）加强和巩固循环经济优势。发行人的硫酸法生产钛白粉符合产业政策“废酸、亚铁能够综合利用，实现达标排放”的要求，并已形成“硫-钛-铁-钙”循环经济产业链。2017 年-2019 年，发行人硫酸亚铁、石膏、铁精矿及蒸汽等生产硫酸和钛白粉过程中产生的副产品实现销售收入总额逐年增长，系发行人业绩增长的驱动因素之一。未来，发行人将在现有“硫-钛-铁-钙”循环经济产业链的基础上，加强对环保及循环经济产业链的持续投入，通过循环经济技术改造项目的实施，实现硫钛一体化余热利用，减少热能损失，具体包括硫铁矿制酸和硫磺制酸环节产生的余热回收以及采用等梯度降温结晶系统减少能耗，同时，发行人采用高温低压及氧气氧化法生产固体产品，形成固体聚合硫酸铁，实现生产副产品的加工回收。循环经济技术改造项目实施后，既有利于降低发行人钛白粉的生产能耗，又有利于副产品销售收入的增长，从而有利于发行人提升盈利能力。

（2）积极稳妥推进本次募集资金投资项目 8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目。发行人拥有自主知识产权的金红石型二氧化钛超细粉的制备技术、塑料专用金红石型钛白粉生产技术等核心生产技术，生产的钛白粉在塑料级应用领域具备竞争优势，同时也为发行人利用钛白粉初级产品进行后处理包膜深加工奠定了技术基础。发行人 8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目顺利实施后，塑料级金红石型钛白粉后处理包膜产能规模将在现有 5 万吨基础上提升至 13 万吨，而距离公司较近的广西省内有多家产量规模约 3 万吨左右的钛白粉生产企业，发行人可整合其生产产能，利用其提供的钛白粉初级产品进行后处理包膜，提升产品的附加值。产能规模的提升，有利于发行人市场竞争地位的巩固和提高。

（3）进一步优化产品结构。金红石型钛白粉相较锐钛型钛白粉的单位毛利要高，报告期内，发行人锐钛型钛白粉生产线通过改变生产工艺，为金红石型钛白粉后处理包膜提供了一部分初品，但限于金红石型钛白粉后处理包膜产能已接近饱和，发行人仍然生产了一部分锐钛型钛白粉，待 8 万吨/年塑料级金红石钛白粉后处理改扩建项目顺利实施后，发行人可将锐钛型钛白粉生产线的产能全部

用于为金红石型钛白粉后处理包膜提供初品，从而优化产品结构，提升盈利能力。

（4）加强研发，改进硫酸法钛白粉产品性能。发行人硫酸法钛白粉核心生产技术主要包括“金红石型二氧化钛超细粉的制备技术”、“塑料专用金红石型钛白粉生产技术”等，且已取得国家发明专利。发行人将在现有研发成果的基础上，在“工程塑料用高纯金红石二氧化钛超细粉的研制及产业化”、“粉末涂料用高纯金红石二氧化钛超细粉的研制及产业化”等领域加强研发投入，优化钛白粉分级工艺、包膜工艺、粉碎工艺等工序，进一步提高产品质量的稳定性和使用性能，满足高端塑料、涂料对超细粒径、分散性以及耐热耐光等性能的要求，扩大公司硫酸法钛白粉的应用领域，以提高市场核心竞争力。

二、律师查验的其他事项

经查验，截至本补充法律意见书出具之日，发行人新增如下正在履行的重大合同：

（一）借款、抵押合同

1、2020 年 6 月 28 日，发行人与中国建设银行股份有限公司云浮市分行签订《粤港澳大湾区跨境通贷款合同》（编号：2020 年公司字第 KJT004 号），约定中国建设银行股份有限公司云浮市分行向发行人提供 1,000 万元贷款，用于支付生产所需的原材料等款项，利率为 LPR 基础上下浮 60 基点，借款期限为 1 年。

2、2020 年 6 月 28 日，发行人与中国建设银行股份有限公司云浮市分行签订《最高额抵押合同》（编号：HTC440820000ZGDB202000025），将其位于云浮市云安区六都镇的两处厂房（权属证号：粤（2020）云浮云安不动产权第 0000406 号和粤（2020）云浮云安不动产权第 0000406 号）抵押给中国建设银行股份有限公司云浮市分行，为其与后者在 2020 年 6 月 28 日至 2027 年 6 月 27 日签订的借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、出具保函等形成的最高额为 2,746.51 万元债务提供最高额抵押担保。

3、2020 年 6 月 30 日，发行人与中国农业银行股份有限公司东京分行签订《借款合同》，向中国农业银行股份有限公司东京分行借款 255 万欧元，年利率为 0.8%，借款期限为一年，担保方式为中国农业银行股份有限公司广东省分行开具金额为 268 万欧元的期限为一年的备用信用证。

4、2020 年 7 月 7 日，发行人与中国农业银行股份有限公司云浮城区支行签订《开立涉外保函/备用信用证协议》（编号：44050120200000070），中国农业银行股份有限公司云浮城区支行同意为发行人与中国农业银行股份有限公司东京分行签订的《借款合同》开立 268 万欧元备用信用证，服务费率为备用信用证担保金额的 2.14%/年。

（二）采购合同

2020 年 7 月 1 日，发行人与云浮市新云钙业有限公司签订《石灰粉购销合同》，向云浮市新云钙业有限公司采购石灰粉，每月数量月 4,000 吨，含税到场价为 555 元/吨，合同期限从 2020 年 7 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日。

本补充法律意见书一式六份。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（一）之签字页）

广东精诚粤衡律师事务所

负 责 人：龙 彬

经办律师：罗 刚

郑文军

2020 年 7 月 14 日

广东精诚粤衡律师事务所

关于广东惠云钛业股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（二）

致：广东惠云钛业股份有限公司（发行人）

广东精诚粤衡律师事务所作为广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的特聘专项法律顾问，指派罗刚律师、郑文军律师为发行人本次发行与上市事宜提供法律服务。

就发行人本次发行与上市事宜，本所根据《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》和《上市规则》等法律法规和规范性文件的规定，对发行人相关情况进行了再次查验后，于 2020 年 6 月 17 日重新出具了《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的律师工作报告》（以下简称“《律师工作报告》”）和《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见书》（以下简称“《法律意见书》”），并根据深圳证券交易所审核函〔2020〕010024 号《关于广东惠云钛业股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》的要求，于 2020 年 7 月 14 日重新出具了《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（一）》（以下简称“《补充法律意见书（一）》”）。

现本所根据深圳证券交易所《关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的问询问题清单》（以下简称“《问询问题清单》”）问题 2 的要求，重新出具《广东精诚粤衡律师事务所关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（二）》。本补充法律意见书系对《律师工作报告》、《法律意见书》和《补充法律意见书（一）》的补充，《律师工作报告》、《法律意见书》和《补充法律意见书（一）》中未发生变化的内容，本补充法律意见书不再重复披露，《律师工作报告》、《法律意见书》和《补充法律意见书（一）》的简称和释义以及声明事项亦适用于本补充法律意见书。

本所在发行人已保证向本所提供了发表补充法律意见所必需的原始材料、复印材料或口头证言的基础上，根据《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《审核规则》、《上市规则》、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》和《执业规则》等规定及本补充法律意见书出具日之前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，进行了充分的核查验证，保证本补充法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本所同意将本补充法律意见书作为发行人申请本次发行与上市所必备的法律文件，随同其他材料一并上报，并愿意依法对发表的法律意见承担相应的法律责任。

基于上述，本所就《问询问题清单》问题2出具补充法律意见如下：

《问询问题清单》问题2：

自2011年开始，钟镇光、美国万邦一直为发行人第一大、第二大股东，持股比例相同，均为30.03%。2017年1月，美国万邦通过新三板转让部分股权，持股比例降为29.59%。请发行人代表说明美国万邦实际股权的情形及其控制权认定依据是否合理，美国万邦控制权归属对发行人实际控制权的影响，美国万邦在新三板的减持是否影响发行人申报前最近24个月控制权的稳定性。请保荐人代表结合申报律师意见后发表明确意见。

【回复】

一、美国万邦设立及历次股权变动原因真实、合理，股权关系中不存在委托持股、代持情形

（一）美国万邦的设立

美国万邦系依据香港公司条例于 1997 年 1 月 29 日成立，设立之初，余瑞华和孙惠琼分别认购了 1 股普通股，美国万邦成立时的股权结构为：

序号	股东	股份数量（股）	股权比例(%)
1	余瑞华	1	50.00
2	孙惠琼	1	50.00

总计	**2**	**100.00**

（二）美国万邦历次股权变动及原因

1、增资扩股及原因

美国万邦于 1998 年 12 月新增股东 IEFI Holdings Ltd.和镇卓有限。1998 年 12 月 17 日，美国万邦共分配了 19,999,998 股普通股，其中，向 IEFI Holdings Ltd. 分配了 10,999,999 股；向镇卓有限分配了 8,999,999 股。完成分配后，美国万邦的股权结构为：

序号	股东	股份数量（股）	股权比例(%)
1	余瑞华	1	0.000005
2	孙惠琼	1	0.000005
3	IEFI Holdings Ltd.	10,999,999	54.999995
4	镇卓有限	8,999,999	44.999995
总计		**20,000,000**	**100.00**

经查验，本次增资的原因系钟镇光与陈豪杰/余瑞华等达成合作，以余瑞华新设立的美国万邦为双方合作投资大陆业务的投资平台，并由各股东向美国万邦增资所致，具体如下：

（1）钟镇光曾于 80 年代就职于深石化，后自主创业，于 90 年代初移民香港。移民前后，钟镇光一直主要在大陆地区从事塑料制品、色母粒行业，既熟悉化工行业及其上下游的发展，又对大陆地区的经商习惯、市场特点和人脉资源有着较为深厚的理解和积淀。

（2）1998 年，陈豪杰/余瑞华等寻求与钟镇光合作，主要系陈豪杰/余瑞华等均为 60-70 年代生长于香港、移民香港人士或外籍人士，在香港从事化工产品贸易，看好中国大陆市场的发展潜力，但对大陆市场的拓展能力和商业资源等有所欠缺。

（3）合作双方的目的系陈豪杰/余瑞华等主要以通过财务投资实现分享大陆市场成长性从而获取投资回报，钟镇光、汪锦秀夫妇主要以吸纳投资并快速做大做强其在大陆的相关化工产业。

2、第一次股权转让情形及原因

2005 年 2 月 15 日，余瑞华将其持有的美国万邦 1 股股份转让给 IEFI Holdings

Ltd.，孙惠琼将其持有的美国万邦 1 股股份转让给镇卓有限。转让后，美国万邦的股权结构为：

序号	股东	股份数量（股）	股权比例(%)
1	IEFI Holdings Ltd.	11,000,000	55.00
2	镇卓有限	9,000,000	45.00
总计		**20,000,000**	**100.00**

本次股权转让原因为美国万邦为了精简股权结构所致。

3、第二次股权转让情形及原因

2011 年 9 月 15 日，镇卓有限将其持有的美国万邦 9,000,000 股股份分别转让了 4,500,000 股给钟镇光和汪锦秀。转让后，美国万邦的股权结构为：

序号	股东	股份数量（股）	股权比例(%)
1	IEFI Holdings Ltd.	11,000,000	55.00
2	钟镇光	4,500,000	22.50
3	汪锦秀	4,500,000	22.50
总计		**20,000,000**	**100.00**

本次股权转让系镇卓有限持有美国万邦的股权架构下沉所致。

4、第三次股权转让情形及原因

（1）2018 年 12 月 31 日，IEFI Holdings Ltd.将其持有美国万邦的 11,000,000 股股份中的 2,860,000 股转让给 Yoko M. Sprague，将 2,585,000 股转让给余瑞华，将 2,585,000 股转让给孙惠琼，将 2,585,000 股转让给陈豪杰，将 385,000 股转让给邓敏湄。转让后，美国万邦的股权结构为：

序号	股东	持股数量（股）	股权比例(%)
1	钟镇光	4,500,000	22.50
2	汪锦秀	4,500,000	22.50
3	Yoko M. Sprague	2,860,000	14.30
4	余瑞华	2,585,000	12.925
5	孙惠琼	2,585,000	12.925
6	陈豪杰	2,585,000	12.925
7	邓敏湄	385,000	1.925
总计		**20,000,000**	**100.00**

本次股权转让原因为 IEFI Holdings Ltd.将其持有美国万邦的股份下沉给 IEFI Holdings Ltd.的各实际自然人股东 Yoko M. Sprague、孙惠琼、陈豪杰、余瑞华和邓敏湄所致。

（2）关于 IEFI Holdings Ltd.的股权情况

根据英属维尔京群岛注册代理机构 AMS Trustees Limited 于 2019 年 5 月 9 日出具的《证明书》，以及 IEFI Holdings Ltd.的商业登记资料，IEFI Holdings Ltd.的股权情况如下：

IEFI Holdings Ltd.是依据英属维尔京群岛法律于 1993 年 4 月 27 日成立的公司，其自 2001 年 10 月至 2009 年间的股权结构为：

序号	股东	股权比例(%)
1	Yoko M. Sprague	26.00
2	陈豪杰	23.50
3	余瑞华	23.50
4	孙惠琼	23.50
5	邓敏湄	3.50
总计		**100.00**

2009 年，余瑞华因在中国大陆涉及经济纠纷，担心其在 IEFI Holdings Ltd.的股东权益受到影响，经与 IEFI Holdings Ltd.其余股东协商，同意由 IEFI Holdings Ltd.于 2012 年 5 月回购了余瑞华持有的 944,700.00 股股份（对应 23.50%股权）。但由于 IEFI Holdings Ltd.未支付该对价，IEFI Holdings Ltd.全体股东同意余瑞华继续享有 IEFI Holdings Ltd.的 23.5%股权。

因 IEFI Holdings Ltd.办理股权变更手续繁琐，IEFI Holdings Ltd. 在 2018 年 12 月 31 日 IEFI Holdings Ltd.将其持有美国万邦的股份下沉时，未先办理余瑞华 23.5%股权的显名登记手续，而直接将余瑞华实际持有的 IEFI Holdings Ltd.23.5%股权下沉至美国万邦。

5、第四次股权转让情形及原因

2019 年 3 月 28 日，余瑞华将其持有美国万邦 2,585,000 股股份中的 395,592 股转让给 Yoko M. Sprague，将 115,726 股转让给孙惠琼，将 53,253 股转让给邓敏湄；陈豪杰将其持有美国万邦 2,585,000 股股份中的 622,434 股转让给钟镇光，将 622,434 股转让给汪锦秀，将 241,828 股转让给孙惠琼。转让后，美国万邦的

股权结构为：

序号	股东	持股数量（股）	股权比例(%)
1	钟镇光	5,122,434	25.61
2	汪锦秀	5,122,434	25.61
3	Yoko M. Sprague	3,255,592	16.28
4	孙惠琼	2,942,554	14.71
5	余瑞华	2,020,429	10.10
6	陈豪杰	1,098,304	5.49
7	邓敏湄	438,253	2.19
总计		**20,000,000**	**100.00**

本次股权变动原因是：2017 年 6 月美国万邦于发行人在新三板挂牌期间对外转让的发行人 1,095 万股股票实际为陈豪杰和余瑞华转让，其中，陈豪杰转让 730 万股，余瑞华转让 365 万股，发行人实际控制人钟镇光、汪锦秀夫妇和 IEFI Holdings Ltd.的其余股东 Yoko M. Sprague、孙惠琼和邓敏湄并未实际转让。2019 年因发行人拟申请上市，美国万邦根据穿透后各自然人股东实际间接持有发行人的股份数量对其股权进行了追溯调整，具体为：

单位：股，%

股东	减持前持美国万邦股份数量	减持前持美国万邦股权比例	减持前间接持有发行人股份数量	实际减持发行人股票数量	减持时被减持的发行人股份数量	应补偿未减持人美国万邦股份数量
钟镇光	4,500,000	22.50	20,275,875	0	2,463,750	622,434
汪锦秀	4,500,000	22.50	20,275,875	0	2,463,750	622,434
Yoko M. Sprague	2,860,000	14.30	12,886,445	0	1,565,850	395,592
孙惠琼	2,585,000	12.925	11,647,363.75	0	1,415,287.5	357,554
邓敏湄	385,000	1.925	1,734,713.75	0	217,087.5	53,253
陈豪杰	2,585,000	12.925	11,647,363.75	7,300,000	--	--
余瑞华	2,585,000	12.925	11,647,363.75	3,650,000	--	--
合计	**20,000,000**	**100.00**	**90,115,000**	**10,950,000**	**8,125,725**	**2,051,267**

注：部分合计数与各加数直接相加之和的尾数差异是因四舍五入引起的。

（三）查验过程与结论

就美国万邦的设立及历次股权变动、股权代持情况，本所进行了如下查验：

1、查阅了香港廖国辉律师事务所出具的《法律意见书》和《公司董事决议证明》；

2、获取了美国万邦股东出具的声明与确认函，访谈了发行人的实际控制人钟镇光和美国万邦的董事陈豪杰等人；

3、美国万邦的财产分配资料。

本所查验后认为，美国万邦设立合法，历次股权变动原因真实、合理，除因2017年6月发行人新三板挂牌期间美国万邦对外转让的发行人1,095万股股票系间接股东陈豪杰和余瑞华实际转让，美国万邦于2019年3月对穿透实际减持的自然人股东的股权进行了追溯调整外，美国万邦的股权关系中不存在委托持股、代持情形。

二、美国万邦自1998年12月以来实际控制权归属于钟镇光、汪锦秀夫妇

自 1998 年 12 月合资经营美国万邦开始，钟镇光、汪锦秀夫妇先后通过镇卓有限和直接持股形式共同持有美国万邦 45%或以上的股权比例。尽管在 2018 年 11 月 IEFI Holdings Ltd. 持股架构拆除下沉至自然人名下之前，IEFI Holdings Ltd. 持有美国万邦当时另外 55%的股权比例，但从美国万邦自 1998 年 12 月以来经营管理的实际运作情况而言，公司的实际控制权一直归属于钟镇光、汪锦秀夫妇。具体如下：

（一）董事会是美国万邦经营决策的权力机构，控制董事会的决策权即构成对美国万邦的实际控制

自 1998 年 12 月钟镇光、汪锦秀夫妇与陈豪杰/余瑞华等达成合作方案，以美国万邦作为在大陆开拓业务的主体，合资经营美国万邦开始，美国万邦董事会由五位董事钟镇光、汪锦秀、陈豪杰、余瑞华和孙惠琼组成，除 2012 年 10 月至 2014 年 8 月期间余瑞华未担任董事外，董事会其他成员未发生变更，公司日常经营和投资决策均由董事以董事会决议的方式进行表决。上述美国万邦的董事会成员组成及决策方式等符合该公司组织章程细则和相关法律法规的规定，即董事会是美国万邦经营决策的权力机构，控制董事会的决策权即构成对美国万邦的实际控制。

（二）董事会决定的重大事项由钟镇光、汪锦秀夫妇主导

自 1998 年 12 月以来，美国万邦除控股投资外无其他实际经营业务。作为定位于开拓大陆业务的投资控股主体，美国万邦在股东构成、股权结构、董事会成员等方面一直较为稳定，变动较少且简单，历次董事会决议中涉及的重要事项均为对大陆项目的投资事宜。同时，在美国万邦的股东和董事会成员中，仅钟镇光、汪锦秀夫妇是长期生活居住在大陆且拥有丰富的大陆经商经验、成功案例和人脉资源等，因此，美国万邦的整体运营一直由钟镇光、汪锦秀夫妇主导和控制，包括对外投资项目的选择、执行、经营管理等，以及这些项目相应的董事会提案等都是由钟镇光、汪锦秀夫妇提出，其他董事陈豪杰、余瑞华均是跟随作出同意的决定。

（三）美国万邦的对外投资项目由钟镇光、汪锦秀夫妇控制

美国万邦作为大陆业务拓展的主体，除在大陆投资了惠州太阳神华工和发行人两个项目（云钛白国际系当时拟申请境外上市搭建的主体，美国万邦投资云钛白国际实质上亦是投资惠沄钛白），无其他对外投资项目。该两个公司均由钟镇光、汪锦秀夫妇主导和控制，具体如下：

1、美国万邦于 1999 年 1 月即全资投资设立了惠州太阳神化工，该公司所经营业务系对钟镇光原控制并经营的惠州太阳神色母料厂有限公司（已于 2001 年 2 月注销）业务的承继，自设立以来汪锦秀长期担任其董事，钟镇光担任其董事、总经理，控制并负责日常经营管理。

2、2003 年，美国万邦与镇卓有限共同出资设立发行人前身惠沄钛白，自设立以来，美国万邦直接或间接通过云钛白国际持有发行人的股份相对稳定，钟镇光通过对美国万邦的控制加上其个人除美国万邦外直接或间接对发行人股东会/大会表决权的控制而对发行人构成实际控制。具体表现在：

（1）自 2003 年惠沄钛白设立至 2015 年 1 月，钟镇光一直担任发行人董事长、法定代表人、总经理；2015 年 1 月至今，钟镇光因工作分工，主动提出其不再担任发行人的法定代表人及总经理，但仍担任董事长及董事会战略委员会成员，发行人董事会聘任原董事兼副总经理何明川担任总经理并任法定代表人。何明川在第一届董事会中担任董事系由钟镇光提名并经创立大会选举通过，担任发行人副总经理系由当时的总经理钟镇光提名并经第一届董事会聘任，钟镇光虽不

再担任发行人总经理，但其仍通过何明川对发行人的日常经营活动实施控制。

（2）发行人于 2012 年 4 月召开创立大会，选举产生的股份公司第一届董事会成员合计 9 人，其中 5 名董事由钟镇光直接提名并经创立大会选举通过，占董事会总人数半数以上；因此后的董事会成员选举或换届均由董事会提名，钟镇光通过对第一届董事会控制的提名权延续对发行人第二届、第三届董事会的控制。在历次董事选举或换届中，美国万邦均与钟镇光或钟镇光控制的其他主体持一致表决意见。

（3）自 2003 年惠沄钛白设立至今，不论是在有限公司阶段还是股份公司阶段，钟镇光或其通过镇卓有限、美国万邦、云钛白国际等所提议案均获董事会或股东会/大会审议通过，董事会、股东会及股东大会均在董事长钟镇光主持下由各参会董事、股东发表意见，就相关议案进行表决时，美国万邦或美国万邦提名的董事在表决过程中均与钟镇光或钟镇光控制的其他主体持一致表决意见。

（四）美国万邦其他股东的确认和香港律师出具的法律意见书

1、美国万邦股东钟镇光、汪锦秀夫妇与陈豪杰/余瑞华等均各自出具声明及确认函，其所持美国万邦股权均系各自真实持有，不存在代持或委托持股的情形，美国万邦董事陈豪杰和余瑞华按钟镇光、汪锦秀夫妇指示行事的原因主要体现为陈豪杰和余瑞华信任并依赖钟镇光的经营管理能力和大陆市场拓展能力，日常经营过程中为简化决策程序，同意跟随钟镇光投票、认可美国万邦由钟镇光实际控制的经营方案。

2、根据香港廖国辉律师事务所出具的《法律意见书》，法律意见书签署前，美国万邦董事陈豪杰、余瑞华在其面前签署《董事声明书》确认，“本人是按照钟镇光及汪锦秀夫妇指示行事，并根据他们指示于该公司的董事会作出决议及/或于该公司的董事会书面决议作出签署”，按照香港法例，该董事声明书属一份法定声明书，须要在一香港律师或监誓者面前签署；据此，该所认为，钟镇光和汪锦秀夫妇控制了美国万邦董事局，该公司受钟镇光、汪锦秀夫妇控制。

（五）查验过程与结论

就美国万邦的实际控制人情况，本所进行了如下查验：

1、查阅了美国万邦在香港公司登记机关登记的历次股东、董事变更情况登记文件，以及香港廖国辉律师事务所针对美国万邦出具的《法律意见书》和《公司董事决议证明》，重点关注了美国万邦历次股权或董事变动是否对美国万邦的经营决策构成重大影响；

2、审阅并核对了美国万邦的组织章程细则，以及经营过程中形成的董事会决议、美国万邦对外投资企业的公司章程（惠州太阳神化工及发行人）、经营决策文件、董事和高级管理人员提名或任命文件等，重点关注了相关决策事项的提案人、决策结果及表决过程等情况；

3、获取了美国万邦各股东参与惠州太阳神化工及发行人经营过程中的出入境记录等资料；

4、查阅了发行人全套工商内档资料，特别是发行人历次股权变动和原因，以及发行人自设立至今的三会文件中历次会议记录内容及会议决议的表决情况，经查验：

本所查验后认为，自 1998 年 12 月钟镇光、汪锦秀夫妇与陈豪杰/余瑞华等达成合作方案，美国万邦的控制权实际归属于钟镇光、汪锦秀夫妇。

三、美国万邦控制权归属、美国万邦在新三板的减持对发行人申报前 24 个月实际控制人的认定不存在影响

根据《公司法》、并参照《证券期货法律适用意见第 1 号》和《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》等法律法规、规范性文件关于实际控制人认定的有关规定，发行人实际控制人认定情况如下：

1、自发行人设立以来，钟镇光、汪锦秀夫妇通过直接和间接支配发行人股份表决权能够决定董事会半数以上成员选任、高级管理人员的提名及任免，并对董事会和股东大会的决议产生实质影响。

2、发行人本次申报前 24 个月内，即自 2017 年 6 月至 2019 年 6 月，若不计算美国万邦的股权，钟镇光一直直接持有发行人 30.04%的股权，为发行人第一大股东，且未发生变化，其直接支配发行人股份表决权超过 30%，能够对发行人股东大会的决议产生重大影响。

3、发行人本次申报前24个月内，即自2017年6月至2019年6月，若不计算美国万邦的股权，钟镇光作为第一大股东直接持有发行人的股份比例与朝阳投资、美国万邦持有发行人的股份比例较为接近。根据发行人设立及存续过程中的历次公司章程及股东声明确认，发行人各股东之间不存在有关协议或主张共同控制的约定或情形，同时前述股权比例较为接近的情形自2011年10月后存续至今，在此期间内，钟镇光实际控制发行人董事会半数以上成员选任、高级管理人员的提名及任免的事实仍一直存在且持续，该等股权及控制结构并未导致发行人的经营管理层和主营业务在近24个月内发生重大变化，亦未影响发行人治理有效性。

4、发行人本次申报前24个月内，即自2017年6月至2019年6月，若美国万邦未在新三板减持发行人股票，钟镇光与美国万邦所持发行人股权比例一致，同为发行人第一大股东。美国万邦现已按照实际控制人钟镇光、汪锦秀夫妇要求，承诺其所持发行人股票自发行人股票上市之日起36个月内不转让或者委托他人管理，也不由发行人回购该部分股份。

同时，美国万邦除投资了发行人（投资的云钛白国际实际是为控制惠沄钛白）和惠州太阳神化工（现已无实际经营业务），无其他经营业务，与发行人之间不存在竞争或潜在竞争的情形；美国万邦各股东控制的其他企业均被认定为发行人的关联方，且均不存在从事钛白粉生产、销售业务情形，与发行人之间不存在竞争或潜在竞争的情形。发行人不存在通过认定钟镇光、汪锦秀夫妇为发行人实际控制人而规避股份锁定、同业竞争、关联交易或其他监管的情形。

本所查验后认为，美国万邦控制权归属及其在新三板的减持对发行人申报前24个月实际控制人的认定不存在影响。

本补充法律意见书一式六份。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为广东精诚粤衡律师事务所《关于广东惠云钛业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的补充法律意见书（二）》之签字页）

广东精诚粤衡律师事务所

负 责 人：罗 刚

经办律师：罗 刚

郑文军

日期：2020 年 7 月 29 日