安信证券股份有限公司

关于上海中洲特种合金材料股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐机构（主承销商）

安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

二〇二〇年十月

声明

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“本保荐机构”、“本机构”）接受上海中洲特种合金材料股份有限公司（以下简称“中洲特材”、“发行人”或“公司”）的委托，担任发行人首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构和主承销商，为推荐发行人本次证券发行而出具发行保荐书。

保荐机构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》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐业务管理办法》”）、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《创业板注册办法》”）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020 年修订）（以下简称“《创业板上市规则》”等法律法规以及中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）、深圳证券交易所的相关规定等，诚实守信、勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则和行业自律规范出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

本发行保荐书如无特别说明，相关用语具有与《上海中洲特种合金材料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）》中相同的含义。

目录

一、本次证券发行基本情况.....3
二、保荐机构承诺事项.....6
三、对本次证券发行上市的推荐意见.....7
四、发行人存在的主要问题和风险.....12
五、对发行人发展前景的评价.....24
附件一安信证券保荐代表人专项授权书.....34
附件二安信证券关于中洲特材成长性之专项核查意见.....35

一、本次证券发行基本情况

（一）保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

1．保荐机构名称

安信证券股份有限公司为本次上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构。

2．本保荐机构指定保荐代表人情况

（1）安信证券授权孙素淑女士、肖江波先生作为上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人。

（2）保荐代表人保荐业务执业情况

孙素淑女士，保荐代表人，安信证券投资银行部业务总监。曾参与天玑科技 IPO、宏盛股份 IPO、海特生物 IPO、寒武纪 IPO、微创光电向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌；泰胜风能并购重组、新联电子非公开发行股票等项目；苏宁云商收购、正源股份收购、融捷集团收购、建材集团收购等财务顾问项目。

肖江波先生，保荐代表人，安信证券投资银行部执行总经理。曾参与泰胜风能、星帅尔、海特生物、安洁科技、寒武纪 IPO，太湖绝缘改制辅导（已挂牌新三板）、福尔达改制辅导（已被上市公司收购）等；苏宁云商、泰胜风能并购重组、金科地产借壳、安洁科技并购重组、中国化工收购风神股份财务顾问等；长江证券配股、珠海中富、西北轴承、安洁科技非公开发行收购境外资产、新联电子非公开发行、星帅尔可转换债券发行等。

孙素淑女士、肖江波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。

3．本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

（1）项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：何畏

项目组其他成员：黄子岳、陈毅浩、张涵

（2）项目协办人保荐业务执业情况

何畏先生，安信证券投资银行高级业务副总裁。先后参与了人人乐、海立美达、泰胜风能、宏盛股份、鸣志电器等多个 IPO 项目的改制辅导、保荐承销及持续督导工作；曾担任英特集团、国栋建设、乐金健康、耀皮玻璃上市公司收购项目收购方财务顾问主办人，珠海中富、苏宁易购财务顾问、滨海能源重大资产重组项目独立财务顾问主办人。本次作为中洲特材首次公开发行股票并上市项目协办人，协助保荐人履行相关职责。

（二）发行人基本情况

公司名称：上海中洲特种合金材料股份有限公司

英文名称：Shanghai Zhongzhou Special Alloy Materials Co., Ltd.

统一社会信用代码：91310000740597762W

注册资本：9,000 万元

法定代表人：冯明明

成立日期：2002 年 7 月 8 日

变更为股份公司日期：2013 年 10 月 18 日

住所：上海市嘉定工业区世盛路 580 号

邮政编码：201815

电话号码：021-59966058

传真号码：021-59966033

网址：http://www.alloy-china.com

电子邮箱：zhz@shzztc.com

经营范围：金属制品、焊接材料、机械配件的生产加工及销售，从事货物和技术的进出口业务【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】。

本次证券发行类型：首次公开发行股票并在创业板上市。

（三）保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往来情况说明

1．保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有或者通过参与本次发行战略配售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、重要关联方不存在持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

3．负责本次发行的保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，或发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

4．保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

5．保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方之间，除保荐机构为发行人提供本次发行相关服务外，不存在其他重大业务往来；

6．保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系、利害关系及业务往来的情况。

（四）本保荐机构内部审核程序和内核意见

安信证券对发行人本次发行项目实施的内部审核程序主要有：项目组现场了解情况及尽职调查；组织召开立项委员会评审发行人本次发行项目立项，判断其保荐及承销风险，对发现的问题予以提示和论证，并进行立项表决；质量控制部对项目现场和申请文件进行审核，合规法务部下设的内核部作为投资银行业务内核委员会日常办事机构，对申请文件进行了再次审核；最后，项目组将申请材料提交内核委员审阅；安信证券召开内核会议对中洲特材本次首次公开发行股票并在创业板上市项目进行审核并提出反馈意见，项目组对内核反馈意见进行回复并修订了全套文件，内核委员确认反馈意见后进行表决。

审核本次证券发行申请的内核会议于 2019 年 10 月 25 日在深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 27 楼视频会议室召开，参加会议的内核委员为李勉、张炯、王时中、许春海、臧华、邬海波、刘静等共 7 人。参会内核委员对发行人

申请文件的完整性、合规性进行了审核；听取了发行人代表和项目组对内核发现问题的说明并查阅了相关证明材料，对本项目进行了反馈；项目组就内核反馈意见进行回复并修订全套申报文件，内核委员确认反馈意见回复后，对发行人本次发行是否通过内核进行了表决。本保荐机构内核会议经充分讨论，以投票方式进行了表决，表决结果为：上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目之内核申请获得通过。

2020 年 4 月 27 日，中国证监会正式启动创业板注册制改革；2020 年 6 月 12 日，中国证监会、深圳证券交易所正式发布创业板注册制相关法规。2020 年 6 月 16 日，内核部召集原审内核委员依据新规则再次进行了表决；2020 年 6 月 17 日出具表决结果：上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目向深圳证券交易所申报之内核申请获得通过。

二、保荐机构承诺事项

（一）本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险 和问题，履行了相应的内部审核程序。根据发行人的委托，本保荐机构组织编制了申请文件，并据此出具本发行保荐书。

（二）保荐机构在尽职调查和审慎核查的基础上做出承诺：

1．有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所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证券服务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本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．保证发行保荐书、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《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；

10．承诺自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

三、对本次证券发行上市的推荐意见

（一）保荐机构在进行充分尽职调查、审慎核查的基础上，对本次证券发行明确发表的推荐结论

安信证券作为中洲特材首次公开发行股票的保荐机构和主承销商，本保荐机构依据《公司法》《证券法》《保荐业务管理办法》《创业板注册办法》《创业板上市规则》等有关法律法规以及中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，对中洲特材进行了深入细致的尽职调查，并对申请文件进行了审慎核查。本保荐机构认为：中洲特材首次公开发行股票符合《公司法》《证券法》《创业板注册办法》《创业板上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定；此次募集资金投资项目符合国家产业政策、具有良好的市场发展前景，本次募集资金投资项目的实施有利于进一步壮大中洲特材的主营业务；授权申请发行股票程序合法、有效；发行申请文件所述内容真实、准确、完整，对重大事实的披露不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。本保荐机构同意保荐中洲特材首次公开发行股票并在创业板上市。

（二）就发行人是否符合创业板定位的核查

经保荐机构核查，中洲特材符合《创业板上市规则》及《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》的要求，符合创业板定位。

（三）发行人就本次证券发行依法履行的决策程序

经核查，发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所规定的决策程序，具体如下：

1．董事会决议情况

2019 年 9 月 6 日，发行人召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《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》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板

上市相关事宜的议案》《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市募集资金投资项目的可行性研究报告分析的议案》《关于首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》《关于审议〈公司章程（草案）（上市后适用）〉的议案》《关于制定〈公司上市后三年内稳定公司股价预案〉的议案》《关于制定〈公司公开发行摊薄即期回报采取的措施〉的议案》《关于制定〈公司未来三年分红回报规划〉的议案》《关于制定公司发行上市后适用的重要内部治理制度的议案》《关于公司就首次公开发行股票并在创业板上市事宜出具有关承诺并提出相应约束措施的议案》等与本次证券发行及上市有关的议案及其他议案，并决定于 2019 年 9 月 23 日召开 2019 年第三次临时股东大会审议有关发行人本次发行及上市的相关事宜。

2．股东大会决议情况

2019 年 9 月 23 日，发行人召开 2019 年第三次临时股东大会，审议通过了由公司第二届董事会第十一次会议提交的、与本次发行及上市有关的所有议案。

经核查，本保荐机构认为发行人已就本次股票发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所规定的决策程序。

（四）发行人本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构依据《证券法》第十二条关于公开发行新股的条件，对发行人的情况进行逐项核查，并确认：

1．发行人已具备健全且运行良好的组织机构；

2．发行人具有持续经营能力；

3．发行人最近三年一期财务会计报告被出具无保留意见审计报告；

4．发行人及其控股股东、实际控制人最近三年一期不存在贪污、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。

本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件。

（五）对发行人符合《创业板注册办法》有关规定条件的核查情况

1．针对《创业板注册办法》第十条的核查

保荐机构核查了发行人设立、改制的工商登记材料，创立大会决议和议案，以及审计报告、评估报告、验资报告等材料。经核查，发行人前身上海中洲特种

合金材料有限公司（以下简称“中洲有限”）成立于 2002 年 7 月 8 日，于 2013 年 10 月 18 日按账面净资产折股整体变更为股份有限公司，从有限公司成立之日起计算，发行人依法设立且持续经营 3 年以上。

保荐机构核查了发行人报告期内的股东大会及董事会、监事会文件。经核查，发行人已建立并健全股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、独立董事工作制度及包括审计委员会在内的董事会专门委员会制度，形成了规范的公司治理结构。公司股东大会、董事会、监事会按照相关法律、法规、规范性文件、《公司章程》及相关议事规则的规定规范运行，各股东、董事、监事和高级管理人员均尽职尽责，按相关制度规定切实地行使权利、履行义务。发行人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。

经核查，发行人符合《创业板注册办法》第十条的规定。

2．针对《创业板注册办法》第十一条的核查

保荐机构核查了发行人的相关财务管理制度、会计记录、记账凭证、原始财务报表，众华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的众会字（2020）第 6980 号《审计报告》及众会字（2020）第 6981 号《内部控制鉴证报告》。经核查，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映发行人的财务状况、经营成果与现金流量；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。

经核查，发行人符合《创业板注册办法》第十一条的规定。

3．针对《创业板注册办法》第十二条的核查

保荐机构核查了发行人商标、专利、软件著作权等主要资产的权属资料，主要业务流程图、组织机构设置的有关文件、员工名册，财务会计制度、银行开户资料、纳税资料、审计报告，《公司章程》等内部规章制度、三会相关决议，报告期内发行人主要的关联方和关联交易情况、发行人控股股东和实际控制人及其控制的其他企业的基本情况，并实地考察了发行人日常办公场所及生产经营场所，实地走访了主要业务部门。经核查，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，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

保荐机构核查了发行人报告期内的主营业务收入构成、发行人历次董事会会议和股东大会会议决议文件、历次工商变更材料，对发行人股东进行调查并由发行人股东出具声明。经核查，发行人的主营业务为高温耐蚀合金材料及制品的研发、生产和销售，主营业务、控制权和管理团队稳定；最近 2 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；发行人最近 2 年内控股股东、实际控制人为冯明明，没有发生变更；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，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

保荐机构核查了发行人的商标、专利等主要资产及核心技术的权属情况，对高级管理人员和财务人员进行了访谈，通过公开信息查询验证。经核查，发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，不存在重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，亦不存在经营环境已经或者将要发生的重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

经核查，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《创业板注册办法》第十二条的规定。

4．针对《创业板注册办法》第十三条的核查

保荐机构查阅了发行人的《营业执照》、公司章程及所属行业相关法律法规，与发行人部分高级管理人员进行了访谈，查阅了发行人生产经营所需的各项相关许可、权利证书或批复文件等。核查了发行人的《企业征信报告》，控股股东、实际控制人的《个人信用报告》及《无犯罪证明》，发行人的董事、监事和高级管理人员简历、上述人员的声明，通过公开信息查询验证，并由发行人、控股股东、实际控制人出具说明。

经核查，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。最近 3 年内，发行人及其控股股东、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。

经核查，发行人董事、监事和高级管理人员不存在最近 3 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，尚未有明确结论意见等情形。

经核查，发行人符合《创业板注册办法》第十三条的规定。

（六）对发行人股东中私募投资基金备案情况的核查

本保荐机构按照中国证监会《发行监管问答——关于与发行监管工作相关的私募投资基金备案问题的解答》的要求，就发行人股东是否属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规范的私募投资基金以及是否按规定履行备案程序事项，查询了发行人股东工商登记资料、发行人股东提供的《私募投资基金管理人登记证书》《私募投资基金管理人登记证明》，并通过中国证券投资基金业协会网站（http://www.amac.org.cn）进行了独立查询。通过上述尽职调查，核查结论如下：

发行人非自然人股东中，天津海通创新股权投资合伙企业（有限合伙）属于私募投资基金，该私募投资基金及其基金管理人已按照相关规定履行了私募投资基金备案及私募投资基金管理人登记程序。

（七）对发行人首次公开发行股票摊薄即期回报事项的核查

根据《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）等有关文件要求，本保荐机构对发行人首次公开发行股票摊薄即期回报事项进行了详细核查，具体情况如下：

核查发行人关于首次公开发行股票摊薄即期回报事项的第二届董事会第十一次会议、2019 年第三次临时股东大会的相关议案以及决议；

查阅发行人最近三年一期的审计报告，测算本次发行募集资金到位后，对公司主要财务指标的影响；

访谈公司实际控制人、相关业务人员，了解公开发行的必要性和合理性及本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，了解公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况；

查阅公司募集资金管理制度，防范募集资金使用风险；

查阅公司利润分配计划，努力提升股东回报水平；

查阅公司关于防范摊薄即期回报、提高未来持续回报能力的措施，分析其合理性与的可行性；

查阅公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人做出的相关承诺；

查阅《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》《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》等法规、文件。

经核查，本保荐机构认为，公司所预计的即期回报摊薄情况的合理性、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项等，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》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

（八）关于直接或间接有偿聘请第三方行为的核查

根据中国证监会《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]22 号）的规定，本保荐机构对于本次证券发行是否存在直接或间接有偿聘请第三方机构或个人的情况进行了核查。

经核查，本保荐机构认为，本次发行中本保荐机构不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为，发行人除聘请保荐机构、律师事务所、会计师事务所以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，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》的相关规定。

综上所述，本保荐机构认为，发行人是依法成立且独立规范运作的股份有限公司，公司经营情况良好，有较强的盈利能力和未来明确的发展计划，符合《证券法》《创业板注册办法》关于发行条件的要求。

四、发行人存在的主要问题和风险

（一）技术风险

1．高端技术人才不足风险

高温耐蚀合金领域的高端技术人才主要集中于以军工、航天等为主业的国有企业或大型企业之中。虽然公司自成立以来稳步发展，积聚和培养了一定数量的研发、技术、生产制造等技术人才，但与国内外顶尖企业和国内的科研院所相比，公司的高端技术人才还存在较大差距。高温耐蚀合金的发展需要高端技术人才，公司存在高端技术人才不足的风险。

2．核心技术人才流失的风险

高温耐蚀合金行业需要持续创新，技术人才是公司持续发展的重要保证。经过多年发展，公司汇聚并培养了一支技术、研发、质量控制、生产等核心技术人

才队伍。尽管为激发核心技术人才的积极性，公司制定了科学合理的公正、公平的激励方案和绩效评估体系，努力提高核心技术人才对公司的归属感，上述制度对稳定核心技术人员队伍发挥了重要作用，但是，随着高温耐蚀合金行业的竞争日益激烈，人才竞争也将愈演愈烈，公司将面临核心技术人员流失的风险。

3．技术泄密的风险

高温耐蚀合金行业的高技术特征明显，行业内各从业企业都形成了各自的较为独特的生产工艺和产品技术。公司已取得高温耐蚀合金领域的多项发明专利、实用新型专利与非专利技术。尽管公司已建立了保密管理制度，并与核心人员签定了保密协议，但是依然存在公司生产工艺、技术数据、研发成果或其他敏感信息泄露的可能性，公司面临技术泄密的风险。

（二）经营风险

1．市场竞争的风险

除在航空航天、军工有深入的应用外，高温耐蚀合金在民用工业如油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业领域等有着广阔的市场前景，高温耐蚀合金被列入国家新兴材料。公司在高温耐蚀合金行业经营多年，积累了较雄厚的技术基础和市场基础，取得一系列质量管理认证、产品及材料认证与供应商认证，与国内外大型客户之间保持良好的合作关系，在业内具备较强的铸锻件及焊材生产综合实力。在高温耐蚀合金工业应用领域中，公司占据了领先地位。尽管高温耐蚀合金行业有着资金、技术、市场等壁垒，行业毛利率相对较高，仍然吸引着越来越多的国内参与者，虽然存在市场细分，但市场竞争日趋剧烈，特别是高温耐蚀合金锻件产品工序相对更易复制，面临的竞争更加激烈。若公司不能继续有效在技术积累、产品研发、质量管控、规模化经营、管理团队等方面保持优势，公司将会面临越来越大的市场竞争压力，因此对公司经营业绩产生较大的影响。公司面临市场竞争风险。

2．市场开拓风险

自公司设立以来，一直以满足客户需求为关注焦点，实施技术研发与市场开拓双引擎发展战略，逐步奠定了市场领先地位。公司立足国内市场，放眼全球客户。目前，公司在高温耐蚀合金材料及制品下游行业应用持续深耕，目前在下游端积累了数千家客户资源，并已与众多国内外知名企业建立了长久稳固的合作关

系。尽管在市场开拓上取得了不错的成绩，但是随着技术的发展，高温耐蚀合金产品应用领域将持续扩张，公司仍然面临市场开拓风险，海外市场与海外客户开拓将是公司未来经营业绩的增长点，海外市场开拓有较多的不确定性，海外客户的取得需要较长的认证磨合时间。公司面临市场开拓风险。

3．国际贸易摩擦及国际政治形势变化对公司外销业务带来的风险

报告期内，公司外销收入金额分别为 7,850.14 万元、9,530.66 万元、11,265.80 万元和 4,431.30 万元，占主营业务收入的比重分别为 18.98%、16.35%、18.05%和 15.68%，外销业务在公司业务中占有一定的比重。同时，公司外销业务盈利能力较强，报告期内，公司外销业务毛利率高于内销。公司外销业务地区分布中，美国、印度是公司产品出口的主要市场。2017 年~2019 年，公司对美国、印度出口业务收入占公司外销业务收入比重均在 20%以上。

（1）美国

报告期内，公司出口美国业务收入分别为 2,466.90 万元、2,464.50 万元、2,479.31 万元及 1,229.76 万元，占公司外销收入的比重分别为 31.42%、25.86%、22.01%及 27.75%。

自 2018 年以来，中美贸易摩擦不断升级，尽管中美第一阶段经贸协议文本已于 2020 年初达成一致，但国际局势复杂多变，国际贸易摩擦，特别是中美贸易摩擦变数较多，国际贸易摩擦可能会导致公司出口业务受限、公司出口产品价格受关税影响大幅度下降、外国客户来华采购受限、公司盈利能力下降等情形的出现。国际贸易摩擦会给公司外销业务带来风险。

（2）印度

报告期内，公司出口印度业务收入分别为 2,038.37 万元、3,499.66 万元、2,861.51 万元及 539.82 万元，占公司外销收入的比重分别为 25.97%、36.72%、25.40%及 12.18%。

L&T 是公司较重要的印度客户，报告期内营业收入分别为 179.78 万元、2,458.89 万元、1,261.50 万元及 25.36 万元，占公司营业收入的比重分别为 0.43%、4.14%、2.00%及 0.09%，占公司出口印度业务收入比重分别为 8.82%、70.26%、44.09%及 4.70%。公司 2019 年对该客户销售毛利率较低，主要原因系 2019 年镍价上涨，从年初最低的 9 万元/吨最高到 10 月份超过 14 万元/吨，公司

产品原材料成本增加，而该印度客户对价格比较敏感，当年压价幅度较大，且订单周期较长，期间原材料价格上涨，为了维系长期客户，公司以低价策略接单，期间又出现反复压价等情况。该客户反复压价的特点，使得公司自 2019 年下半年以来逐渐减少了与其的业务合作。公司其他客户不存在反复压价的情形。

近年来，中印关系发生了一些波折，特别是近期在印度国内又掀起了一股抵制中国制造的浪潮。若中印关系中的消极因素持续发酵，则有可能对公司出口印度的业务收入产生不利影响。

4．国际油价波动给公司业务带来的风险

公司的主要业务是向油气行业提供高温耐蚀合金材料及产品。报告期，油气行业业务收入占公司业务收入的比例分别为 77.46%、78.87%、82.53%及 80.68%。油气行业包括油气钻采、油气储运、石油化工和化学工业，其中油气钻采是上游业务，油气储运是中游业务，石油化工和化学工业是中下游业务。石油化工和化学工业相关业务占公司业务比例较大，油气钻采相关业务占据的比例较小。报告期内，石油化工业务占公司业务的比例分别为 48.27%、50.98%、55.72%及 43.71%，化学工业业务占公司业务比例分别为 20.18%、19.27%、18.71%及 25.67%，油气钻采业务占比分别为 9.01%、8.62%、8.10%及 11.31%。

2020 年 1~4 月，由于新冠疫情导致的全球范围停产停工以及世界主要产油国家和组织迟迟未能就石油减产达成协议的双重影响，国际油价出现大幅下降，伦敦布伦特原油自 2020 年初的 71.75 美元/桶持续下跌至 2020 年 4 月中下旬 19.99 美元/桶的低位。随着 4 月 13 日世界主要产油国家和组织就石油减产达成协议，以及 5 月上旬以来英国、法国、德国、意大利等欧洲主要国家相继推出了逐步复产复工计划，国际油价逐步企稳回升，自 6 月中旬以来伦敦布伦特原油每桶价格基本维持在 40 美元以上。

国际油价与油气钻采具有较高的关联度，国际油价上涨较大可能助推油气钻采行业的发展，国际油价下跌较大可能会导致油气钻采行业景气度下降。国际油价波动对油气钻采行业影响较大。国际油价与石油化工及化学工业之间呈现较为复杂的关系，国际油价短期下跌会降低以原油为初始原料的石油化工及化学工业的成本，促进石油化工及化学工业的发展。如果国际油价持续下跌，长期处于低

迷状态，成本下降也将导致石油相关产品价格下跌以及行业景气度下滑，国际油价长期下跌也可能出现石油化工及化学工业行业的低迷，从而导致石油化工及化学工业行业的新增固定资产投资水平下降。

国际油价波动对于油气钻采行业、石油化工及化学工业固定资产投资的影响具有滞后性，即已经开工固定资产投资项目不会因国际油价波动而中止，但计划中的固定资产投资项目会因国际油价的波动而延期或中止。

公司在油气行业上游钻采行业的业务占比较小，油气行业中下游业务占比较大，如果国际油价短期下跌，对公司整体业务影响有限；若国际油价持续低迷，石油化工及化学工业行业景气度降低，行业新增固定资产投资水平下降，将可能导致石油化工及化学工业工程项目的延期或取消，进而导致公司下游阀门生产制造企业对公司采购订单的延期或取消，从而对公司生产经营产生不利影响。

公司的客户主要为阀门生产制造企业，其营业模式主要为项目驱动制，即客户通过参加阀门产品终端用户的建设工程项目招标取得阀门采购订单，并根据订单需求情况向公司下达特种合金零部件采购订单。公司的交货期约在 1~3 个月，交货期较短。公司目前已有订单约为 4,560 万元，意向订单（指对应的项目已经进入实质谈判阶段）或预计订单（指根据以往的经验能够取得的零散订单）约为 6,721 万元~7,120 万元，公司的订单情况总体保持稳定。

公司目前已有订单及意向订单所对应主要为石油炼化项目（石油化工）、石油衍生品项目（化学工业）以及核电、造船等固定资产项目，体现出了国际油价波动对于油气钻采行业固定资产投资影响的直接性与滞后性。目前国际油价基本稳定在 40 美元水平上下，反映了后疫情时期国际原油需求的稳步回升以及投资者信心的逐步确立。但若国际油价再次发生大幅度下跌，可能引致计划中的固定资产投资项目延期或中止，从而导致公司目前的意向订单或预计订单不能及时取得，从而对公司的持续盈利能力产生不利的影响。

5．主要原材料供应与价格波动的风险

公司高温耐蚀合金产品主要使用钴、镍、钼、铬、铌铁、铜等有色金属，其中，钴、镍采购金额占主要部分。这些有色金属，特别是钴、镍等资源稀少、价格高且波动幅度大。目前，国内钴、镍主要生产厂家为地处甘肃省的金川集团等少数几家企业，国内钴、镍经销商的货源大多来自金川集团。公司钴、镍采购的

最终来源主要也是金川集团，公司原材料供应商的替代性较低。钴、镍市场价格波动性较大，市场交易基本采用现款现货方式结算，公司经营资金存在较大的压力。尽管公司与金川集团及国内钴、镍经销商保持着良好的合作关系，但公司面临着主要原材料供应集中与价格波动的风险，因此将对公司经营产生不确定性影响。

2017 年~2019 年，公司产品主要原材料钴、镍、钼、铬、铌铁、铜等六种原材料采购总额约占原材料采购总额的 84%，其中钴、镍占据主要成份，占比约 66%。2019 年，公司直接材料成本约为产品制造成本的 70%，主要原材料价格的波动会对公司的制造成本影响较大。报告期内钴、镍价格曾出现大幅波动，对公司盈利产生较大影响。与历史高点相比，尽管目前主要原材料价格处于低位徘徊，但鉴于钴、镍的资源稀缺性及历史上曾出现的大幅波动，未来，主要原材料价格仍可能出大幅波动。虽然原材料的价格波动可以通过价格联动机制向下游传导，但主要原材料价格波动可能对会对公司盈利带来不利风险。

6．生产规模受限、客户交货期紧张风险

公司客户多、订单多，“多品种、多规格、小批量”是显著的经营特点。公司按客户要求定制生产，须在现有的生产设施中科学合理地安排生产计划。经过多年发展，公司已经具备较大的生产经营规模，2019 年公司各类高温耐蚀合金材料及制品的产量超过 4,000 吨，公司目前的产能已经满负荷运作，生产能力日渐见肘。随着公司业务规模增大，生产排班要求日益提高，尽管极尽努力，交货期仍是公司面临的重大考验。按时交货是公司取得客户信赖的重要保证之一。公司存在生产规模受限客户交货期紧张的风险。

7．下游主要应用领域集中及油气行业景总体气度整体下降的风险

公司产品的下游应用广泛，有着油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等众多领域。油气钻采、石油化工、化学工业是公司的传统优势领域，这些领域内，公司的阀、泵产品有着领先的市场优势地位。油气钻采、石油化工、化学工业约占公司业务量近 80%。

报告期内，油气行业业务收入占公司业务收入的比例分别为 77.46%、78.87%、82.53%及 80.68%，公司业务收入的行业集中度较高。公司业务主要集中于油气行业下游的石油化工和化学工业相关业务，上游、中游的油气钻采及储

运相关业务占据的比例较小。报告期内，石油化工和化学工业业务合计占公司业务的比例分别为 68.45%、70.25%、74.43%及 69.37%，油气钻采及储运业务占比分别为 9.01%、8.62%、8.10%及 11.31%。

油气钻采及储运行业的景气度主要受到石油公司油气开发活动的影响，影响石油公司油气开发计划的因素主要包括油气价格、油气供应战略以及国家战略等。公司在油气钻采及储运行业业务占比较小，主要是由于国外的油气钻采设备生产企业在中国采购的主要为普通材料零部件，特种合金零部件较少在国内采购，随着行业竞争的加剧，国外油气钻采设备生产商有将特种合金零部件转移至国内采购的趋势，如公司自 2017 年开始为全球最大的油服企业 Schlumberger 公司提供样品，并于 2018 年正式供货。若油气钻采及储运行业景气度下降，将对公司的持续经营能力产生一定的影响，但因公司目前在油气钻采及储运行业业务占比较小，因此影响有限。

石油化工行业的景气程度主要受到上游国际原油价格以及下游成品油需求的双重影响；化学工业的景气程度主要受到上游国际原油价格以及下游石油衍生品价格的双重影响。若国际原油价格短暂下降，会降低石油化工及化学工业的生产成本，从而促进石油化工及化学工业的发展；若国际原油价格持续下跌，长期处于低迷状态，则将使成品油及石油衍生品价格随之下降，从而导致石油化工及化学工业行业的新增固定资产投资水平下降。若石油化工及化学工业的景气度下降，对公司的持续经营能力将产生较大的不利影响。

近来年，尽管公司努力向核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等领域开拓，并持续增长，但公司仍然面临下游主要应用领域集中的风险。若油气行业总体景气度下降，油气钻采、石油化工及化学工业行业投资产生不利变化，公司的经营业绩将因此受到影响。

8．公司与主要客户合作关系发生变化及主要客户经营情况发生变化的风险

报告期内公司前五大客户中，纽威股份（603699.SH）、维都利阀门有限公司、温州瑞球阀门有限公司系国内阀门生产企业；Emerson、GE、Flowserve 系纽约证券交易所上市的跨国企业，公司向其阀门制造部门提供特种合金零部件产品；L&T 系印度孟买证券交易所上市公司 Larson & Toubro Limited（500510.BO）下属从事阀门生产制造的子公司；Midland 系纽约证券交易所上市公司 Dover 公

司的子公司，主要从事铁路槽罐车的建造、维修和运行业务；氟络塞尔特种阀门（苏州）有限公司系加拿大 FlouroSeal Inc.在中国设立的独资企业，从事特种阀门生产业务。

公司与主要客户保持了较好的合作关系，其中公司自成立起即与纽威股份、维都利阀门有限公司、Midland 开展合作；与 Emerson、Flowserve、L&T 公司、氟络塞尔特种阀门（苏州）有限公司合作时间超过十年。

公司的客户主要为阀门生产制造企业，其营业模式主要为项目驱动制，即客户通过参加阀门终端用户（如石油公司、核电公司等）的建设工程项目招标取得阀门采购订单，如客户取得的系特种阀门订单，则其会根据订单的具体需求向公司采购特种合金零部件产品。若阀门终端用户的建设工程项目减少，或公司长期合作的主要客户未能在招标中中标，或公司长期合作的主要客户中标的主要为普通阀门不需要使用特种合金零部件，则公司可取得的订单量将大幅度减少，从而对公司的生产经营产生不利影响。

（三）管理及内控风险

1．经营管理风险

高温耐蚀合金材料及制品生产工艺复杂，生产工序多，参与生产的人员众多；下游应用面临众多行业、众多客户，客户定制要求多样化；海外销售和海外客户不确定性因素较多；经营管理面临难点多。尽管公司经营管理团队锐意进取，在市场竞争中求生存、求发展，在以市场为导向的经营机制中，公司形成了适合自身经营发展的管理模式，该管理模式灵活、务实。但是随着经营规模的扩大，公司的管理越来越复杂化，管理难度加大，原管理模式是否适合经营规模的扩张发展将面临考验，公司存在经营管理风险。

2．安全生产管控风险

目前，与行业整体状况类似，公司高温耐蚀合金的铸造、锻造及焊接、特种合金焊材制造大部分由生产工人手工操作完成，自动化生产程度低。高温耐蚀合金的生产制造过程温度高、强度大，生产工人易产生疲劳。尽管公司高度重视安全生产工作，一直把安全生产工作放在首位，认真贯彻执行国家各项安全生产法律法规，制订详细的安全生产操作规范，常抓安全生产教育培训，但是公司仍然面临安全生产管控的风险。

3．实际控制人控制不当风险

公司控股股东、实际控制人冯明明先生直接持有公司股份 4,238.10 万股，占公司股份总数的 47.09%；另外还通过上海盾佳间接控制公司股份 971.10 万股，占公司股份总数的 10.79%。冯明明先生合计持有或控制公司股份数为 5,209.20 万股，占公司股份总数的 57.88%，为发行人的控股股东、实际控制人。虽然公司已制订了较为完善的内部控制制度，法人治理结构健全有效，但是实际控制人仍有可能利用其对公司的控股地位，通过行使表决权直接或间接影响公司战略、投资方向、人事安排等决策，存在通过不当控制从而损害公司及其他股东利益的可能性。

（四）财务风险

1．公司经营业绩不能持续快速增长的风险

报告期内，公司及子公司是以耐腐蚀、耐高温、耐磨损、抗冲击的高温耐蚀合金材料及制品的研发、生产和销售为主营业务的高新技术企业。公司为高温耐蚀合金材料及制品行业完全市场化运营的公司。公司自设立以来，一直专业从事高温合金材料及其制品研发、生产和销售。报告期内，公司实现营业收入分别为 42,047.75 万元、59,355.04 万元、63,204.43 万元和 28,617.52 万元，实现净利润分别为 7,633.49 万元、6,100.75 万元、6,397.43 万元和 3,117.89 万元，营业收入及净利润均呈快速增长趋势；但如市场发生波动，行业需求发生巨大变化，公司将面临未来经营业绩不能持续快速增长甚至营业收入下滑的风险。

2．应收账款余额较大及发生坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 17,981.28 万元、19,826.86 万元、21,192.41 万元和 21,705.37 万元，占各期末资产总额的比重分别为 30.80%、29.05%、28.96%和 30.37%。公司应收账款占比较高主要是由于公司下游客户的特性所致，公司产品应用遍及民用工业中的油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等众多领域，客户多为油气钻采、石油化工、化学工业行业的大中型国内外企业，此类企业通常付款审批流程环节较多、时间较长，造成回款时间较长。应收账款余额较大对公司经营产生不利影响，导致公司现金流紧张，虽然公司计提了相应的应收账款坏账准备，但仍存在应收账款较高及发生坏账的风险。

3．税收优惠政策发生变化的风险

报告期内，公司享受的主要税收优惠政策是公司及子公司作为高新技术企业享受企业所得税 15%的优惠税率。

公司于 2010 年被认定为高新技术企业，并于 2013 年、2016 年、2019 年通过高新技术企业的复审，高新技术企业证书时间为 2019 年 10 月 28 日，证书编号：GR201931001294，有效期三年，企业所得税按优惠税率 15%征收。

公司的子公司江苏新中洲于 2017 年被认定为高新技术企业，高新技术企业证书时间为 2017 年 11 月 17 日，证书编号：GR201732000155，有效期三年，截至本报告书出具日，江苏新中洲高新技术企业复审正在进行中，2020 年 1~6 月暂按 15%预缴所得税。

若国家未来相关税收政策发生变化或公司自身条件变化，导致公司无法享受上述税收优惠政策，将会对公司未来经营业绩带来不利影响。

4．存货余额较大导致减值的风险

公司存货主要包括原材料、库存商品、委托加工物资、发出商品等。报告期各期末，公司存货的账面价值分别为 14,495.15 万元、15,936.73 万元、15,075.17 万元和 15,347.81 万元，占各期末资产总额的比重分别为 24.82%、23.35%、20.60%和 21.48%，占比较高。未来随着公司业务规模的进一步扩大，存货可能进一步增多，尽管公司“以销定产”按照产品与服务需求提前安排相关原材料采购，且未交付库存商品可以返炉熔炼，未来若客户购置需求出现变动，且同期购置原材料价格大幅下降，将可能导致存货出现减值的风险，使公司业绩受到影响。

5．毛利率波动的风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 23.01%、23.53%、23.16%和 24.34%，公司主营业务毛利率相对稳定。公司努力提升自己的研发实力及工艺制造水平，整体毛利率水平较为稳定，公司毛利率变动主要受产品销售价格变动、原材料采购价格变动、供应商变动等因素的影响。

销售价格方面，公司大部分产品采用“成本加成”的协商定价模式，若未来受下游终端客户议价能力提升、市场竞争加剧等因素影响，相关终端客户将进一步向上游转移成本压力，将可能导致公司产品价格降低、毛利率水平下降；原材料采购价格方面，公司主要原材料为镍、钴、钼、铬等有色金属，价格波动幅度

较大且波动较为频繁。报告期内，公司原材料价格的变动能够充分传导至下游客户。但是如果公司原材料价格在短期内发生剧烈波动，公司产品价格调整幅度及频次跟不上原材料价格波动，可能给公司带来产品毛利率下降的风险；供应商变动情况方面，报告期内，公司存在常年合作的供应商，如相关供应商发生供货短缺或存在经营问题，公司原材料采购可能面临暂时的供应风险或更换供应商的风险，进而可能增加采购成本，降低毛利率。

报告期内，仅 L&T 在 2019 年度存在反复压价的情形，除此以外，公司其他客户不存在反复压价的情形。

（五）发行失败风险

由于股票发行会受到市场环境等多方面因素的影响，本次股票发行可能出现认购不足等情况，从而面临发行失败的风险。

（六）股价波动风险

股票市场的投资收益与风险并存。未来公司股票价格不仅受宏观经济、公司盈利水平的影响，还受投资者心理、市场供求等多方面的影响。发行人股票价格可能因上述因素而波动，直接或间接对投资者造成损失，投资者对此应有充分的认识，谨慎投资

（七）募集资金投资项目相关的风险

1．募集资金投资项目不能顺利投产的风险

本次募集资金投资项目之一为“特种装备核心零部件制品制造项目”，公司拟通过该项目的建设，在原车间西侧空地上新建年产 1,050 吨铸造高温耐蚀特种合金制品和年产 1,500 吨变形高温耐蚀特种合金制品的生产车间，实现公司向高温耐蚀合金材料生产基地跃进的战略目标。

若“特种装备核心零部件制品制造项目”因内外部等因素影响，不能顺利投产，则会对公司的生产经营产生不利影响。

2．募集资金投资项目投产后新增产能不能及时消化的风险

本次募集资金投资项目之一“特种装备核心零部件制品制造项目”投产后，公司将新增年产 1,050 吨铸造高温耐蚀特种合金制品和年产 1,500 吨变形高温耐蚀特种合金制品的产能。尽管公司在高温耐蚀特种合金材料行业领域具有一定的

知名度和丰富的产品营销经验，公司在新拓展客户过程中仍面临一定的不确定性因素，从而可能导致募集资金投资项目投产后新增产能不能及时消化的风险。

3．募集资金投资项目新增固定资产折旧影响公司经营业绩的风险

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目完成后，公司固定资产折旧费用有所增加，由于建设进度、设备调试、市场开发等因素，募集资金投资项目建成后稳定生产需要一定的过程。因此本次募集资金投资项目投产后新增固定资产折旧将在一定程度上影响公司的净利润和净资产收益率，公司将面临固定资产折旧影响公司盈利能力的风险。

（八）本次公开发行股票摊薄即期回报的风险提示

本次发行完成后，随着募集资金的到位，公司总股本将有所增加，由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，在项目全部建成后才能逐步达到预期的收益水平，因此公司营业收入及净利润较难立即实现同步增长，故公司短期内存在每股收益被摊薄的风险。敬请广大投资者理性投资，并注意投资风险。

（九）新冠疫情对公司生产经营的影响

1．采购方面

公司主要原材料供应商无湖北地区供应商，采购主要通过公路运输。目前国家对公路运输进行保障，疫情和道路运输状况对公司采购的影响可控。一季度公司原材料有一定的库存，可供生产使用。截至一季度末，公司主要原材料采购已基本恢复正常。

2．生产方面

公司为上海市嘉定工业区首批复工企业之一，由于复工后员工陆续到岗，且重点地区回沪人员需自行隔离 14 天后方可上岗，公司首批复工人员到岗率较低。因此，疫情主要对公司一季度生产产生了一定的影响，截至一季度末，公司生产已基本恢复。

3．销售方面

公司主要产品高温耐蚀合金下游应用领域均常年运转，行业不存在明显的季节性。目前公司产品的市场需求仍较为旺盛，重大合同及日常订单的履行不存在障碍，但国内销售受到一季度生产情况、下游客户复工程度以及交通运输情况的

影响，公司一季度销售情况较差。尽管疫情会对公司的一季度产品销售产生一定的影响，随着主要客户的逐步复工，影响将逐步消除。

外销方面，由于疫情在海外蔓延速度较快，美国、印度及欧洲部分国家采取了封城、停工等措施，部分港口关闭，对公司外销产生了一定程度的影响。

此外，公司产品最终应用于终端客户（如石油公司、石化公司、化工企业等）的工程建设项目。固定资产投资对于疫情的反应有一定的滞后性，已经开工建设的项目除非遇到极端情况极少终止，但是新增固定资产投资项目有可能因疫情的影响而延期或取消，进而对公司未来的生产经营产生不利影响。

4．疫情期间享受的社会保险费用减免政策不再继续享受的风险

为了统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，2020 年 2 月 18 日国务院常务会决定阶段性减免企业社保费政策，多措并举稳企业稳就业。随后各地地方政府也相继出台了地方性减免企业社保费用的政策。

根据国家和地方政府出台的相关政策，2020 年 2~6 月，公司及子公司减免应缴社保保险各项费用。2020 年 7~12 月期间，公司能够继续享受减免缴纳养老、失业和工伤三项社会保险的优惠政策。

上述减免缴纳社保保险费用的政策到期后，公司经营成本将会相应增加，对公司经营业绩有不利影响。

五、对发行人发展前景的评价

（一）国家产业政策的支持及行业发展的需求

1．国家产业政策的大力支持

新材料是国家重要的战略性新兴产业。国家先后出台了一系列政策对高温耐蚀合金材料予以支持，包括《新材料产业发展指南》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》《中国制造 2025》《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006~2020 年）》《有色金属工业中长期科技发展规划（2006~2020 年）》等，这些政策为高温耐蚀合金及其相关产业的发展提供了发展机遇。

2．高端高温耐蚀合金产品进口替代需要

目前，我国高端高温耐蚀合金材料国产化率仍较低，有相当大的部分仍需要通过进口解决，形成我国航空航天、石油天然气及核电等国家战略性领域的发展羁绊。国内迫切需要提高高温耐蚀合金生产企业的研发和创新能力，获取更多具

有自主知识产权的核心技术，提高关键材料和核心部件的国产化率。国家鼓励国内企业在技术上做更多探索，优先采购国内企业生产的达标产品，这将很大程度上推动国内高温耐蚀合金行业的发展。

3．高温耐蚀合金的替代性低

高温耐蚀合金产品具备的耐高温、耐腐蚀、耐磨损、强度高等特性，决定了其在高温、强腐蚀性的工况环境下（如航空航天、石油化工、核电、海洋工程等）的不可替代性，较多行业对高温、耐蚀合金材料的需求存在刚性。例如石油天然气勘探开采领域，随着资源的逐渐减少，勘采目标逐步向复杂地区、高温高压、高含硫化氢的储层发展，钻探条件更加恶劣，腐蚀介质愈发苛刻，特别是含硫化氢酸性油气井的开采对选材要求日益严格，以前应用于普通油气井开发的一般材料已远不能满足含硫化氢酸性油气井开采的要求，高温耐蚀合金成为重要的备选材料之一。需求刚性会成为高温耐蚀合金行业长期稳定发展的重要保证。

4．下游应用领域发展带来的机遇

除航空航天、舰船等传统应用领域外，高温耐蚀合金材料已被越来越广泛地应用于油气开发、石油化工、核电、汽车等重要的民用工业领域。由于技术进步、成本下降以及工况条件的需要，更多民用领域选择用高温、耐蚀合金替代原有的普通材料。高温耐蚀合金产品下游行业均为经济领域的重点行业，受到全球国家大力支持和保护，这些重点行业投资巨大，发展稳定，高温耐蚀合金市场空间也巨大。

5．发达国家高温耐蚀合金采购的转移

我国作为制造业大国和新兴市场国家，制造业的发展与发达国家相比有明显的成本优势，由于高温耐蚀合金企业的技术实力不断提高，已经基本能够满足全球多层次高温耐蚀合金领域的相关要求。不少跨国公司已将中国列为高温耐蚀合金产品全球采购最重要来源国家之一，这为国内具有较强实力的企业创造了很大的商机。

（二）发行人行业优势地位显著

公司集钴基合金、镍基合金、铁基合金及铜基合金等特种合金材料及新材料研发、生产、销售于一体的专业化公司，公司产品涵盖铸造高温耐蚀合金、变形高温耐蚀合金及特种合金焊材三大产品系列，是国内高温耐蚀合金材料及其制品

综合配套实力较强的企业之一。公司产品广泛应用于石油、化工、核电、汽车、船舶、海水淡化、医用齿科、骨科新材料等领域，产品出口美、德、法、日、印等二十多个国家，公司客户包括 GE、Emerson、Schlumberger、L&T、Pentair、Flowserve、Velan、ABB、纽威股份、东方希望、中核科技、博雷中国、哈电集团、中国中车、石化机械、马勒三环、航天石化、上海电气等国外内知名企业。公司下游积聚了近 3,000 多家行业分布广泛的国内外客户，较多国内外知名公司选择公司作为其特种合金材料供应商之一。公司现为中石化高压氧气阀极少数铸锻件供应商，同时也是 BP、SHELL、Emerson 等跨国公司的特材铸、锻件全球供应商中极少数的中国大陆企业之一。公司通过了 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001、ISO13485、ISO17025、特种设备制造许可（压力管道元件 TS）、API-20A、API-20B、CE-PED（欧盟承压设备指令）等多项体系认证和产品认证。公司有 16 种特种合金材料（18 种工艺）先后取得挪威石油标准化组织 NORSOK-M650 & M630 标准认证，成为国内通过该项高端认证材料种类最多的企业。铸锻件多组别产品/材料有通过 BV 船务产品/材料工厂制造能力认证。公司产品曾应用于国内外核电站、国内外重大石化工程项目、航天器等重要领域。

公司是国内民用高温耐蚀材料领域领先的生产厂商。公司“盾”牌商标是上海著名商标，“盾”牌产品是上海市名牌产品，在行业内享有较高声誉。公司以定制化、小批量、种类全著称，可以较好地满足客户对特种高温耐蚀合金材料的个性化、多样化的快速反应及一站式配套服务的需求。国内外有较多知名公司主动寻求与公司合作。公司产品专业度高，标准要求严。公司在国内民用工业高温耐蚀合金材料的泵、阀相关产品具备显著的市场竞争优势。高温耐蚀合金产量上，公司 2019 年产各类高温耐蚀合金超过 4,000 吨，营业收入规模上，2019 年公司各类高温耐蚀合金销售收入 6.24 亿元。根据深圳前瞻产业研究院《2019~2024 年中国高温合合金行业市场前景预测与投资战略规划分析报告》的数据推测，在国内竞争格局中，公司处于较高竞争层次，并且公司在民用工业领域处于领先地位。

（三）发行人主要竞争优势

1．产业链完善的优势

与国内其他高温耐合金行业企业相比，公司具备完善的产业链配套服务优势，在国内屈指可数。公司可为客户提供从高温耐蚀合金产品配套设计、研发、高温耐蚀母合金精炼到铸造、锻造、精密机加工以及高温耐蚀合金焊材制造、焊接服务、磨损件修复服务等全产业链的一条龙服务。尤其值得一提的是，母合金的冶炼是高温耐蚀合金的源端，母合金的可靠性较大程度上决定了高温耐蚀合金产品的质量，母合金是高温耐蚀合金生产过程的重要部分。公司具备从高温耐蚀母合金冶炼到加工制成产成品的综合生产能力。与不具备母合金材料生产能力的厂商相比，公司在研发、质量、交货期、价格等方面具有较强的竞争优势。公司可较快地为客户提供多规格、小批量产品需求的服务。

2．研发和技术优势

通过自主创新的道路，公司在高温耐蚀合金制造方面形成了深厚的技术积淀，并拥有专有的核心技术。公司高温耐蚀合金铸锻件综合能力处国内领先地位。截至本发行保荐书出具日，取得了 **7** 项发明专利，61 项实用新型专利。公司及子公司江苏新中洲均被认定为高新技术企业。公司为上海市嘉定区企业技术中心及石油化工行业特种合金材料工程技术中心，拥有“上海市嘉定区小巨人企业”称号。公司核心产品拥有上海市钴基连铸焊丝成果转化证书及镍基高温合金焊粉成果转化证书。公司镍铬钼合金、镍铬合金 625 深孔锻件、镍基合金锻件、镍铜合金锻件四项技术成果被上海市锻造协会认定为行业内新技术成果。公司获得国内钴基、镍基焊丝焊粉制造技术和市场占有率领先的证书。

公司主要技术及研发人员拥有特种合金相关专业教育背景，来自核工业院所、航天院所等专业单位，并从事高温耐蚀合金行业多年。公司拥有多台（套）先进光谱仪、研究级金相显微镜、性能能试验机、高精度三坐标测量机、氢氧氮气体分析仪、激光粒度仪、MAGMA 铸造模拟软件等软硬件设施，为产品研发提供充足的保障。经过自主研发和技术积累，公司在关键生产工艺和生产工序上持续创新，熟练掌握了与石油化工、油气钻采、化工、核电、汽配、模具、新能源等相关行业所需的高温耐蚀合金产品制造的核心技术，积累了 3,000 多家客户，定制开发能力突出，与 GE、Emerson、Flowserve、Schlumberger 等跨国公司有较多合作。公司高温耐蚀合金核心技术和核心技术产品成熟，处于国内行业领先水平。

公司持续提高对客户需求的响应能力和市场反应能力，稳固公司与客户之间的长久合作关系。公司密切关注高温耐蚀合金下游应用的新动态，主动寻求与外部企业及科研单位的合作，拓宽产品的应用领域，例如，在 Emerson 工业级复杂零部件 3D 打印研发及试生产期间，公司与其进行了良好合作，已进行了小批量的 3D 合金粉末供货。

3．质量控制优势

公司设有独立的质量保证（QA）和质量检验（QC）部门。配备有较强的质量控制人员；专业检验和试验、测试和分析人员。专业能力充分、资质齐全。

公司建有项目相对齐全、功能比较完善、方法较为科学先进并通过 ISO17025 认证的检测中心。检测中心下设成分分析、力学性能检测、金相分析、腐蚀试验、长度检测、无损检测等专业功能试验室。拥有国际上较先进的炉前成份快速检测设备 SPECTRO 直读光谱仪，日本理学 X-荧光光谱仪、SPECTRO 便携式光谱仪、高精度快速红外 C-S 分析仪、HORIBA 氧氮氢检测仪、OLYMPUS 研究级金相显微镜、拉伸试验机（含高温拉伸）、全自动常/低温冲击试验机、美国产三坐标测量仪、德国粗糙度检测仪、轮廓仪等专用设备和仪器。超声波探伤、硬度、腐蚀、无损检测手段一应俱全，具有较强的产品/材料检测、试验和分析能力。

高温合金、耐蚀合金应用的领域、环境、工况相对恶劣，对安全性和可靠性要求较高。公司非常注重 ISO9001、ISO13485、ISO17025、CE-PED、NORSOK-M650 等质量保证体系的建立、保持、维护和持续改进，全面推行全员质量管理与全过程质量控制工作，包含“三检制”的严格推行，“三不原则”的强力实施，以及 APQP、SPC、PPAP、FMEA 和 MSA 等质量管理核心工具的广泛运用，以确保产品质量，充分满足顾客需求和期望，寻求客户的最大满意。

公司是上海市的铸造达标企业和锻造达标企业；“盾”牌商标是上海市著名商标。

公司生产的产品/材料先后有分别通过国外知名认证公司认证，如：BV（必维国际检验集团）船务产品/材料工厂制造能力认证、API（美国石油协会）产品认证、DNV-GL(挪威船级社）CE-PED 认证（欧盟承压设备指令）、UKAS（英国皇家认可委员会）认证等。2014 年至 2017 年间，公司依据挪威石油标准化组织 NORSOK M650 及 NORSOK M630 标准要求，6 种铸件材料、10 种锻件材料

（12 种工艺）分别通过了 DNV（挪威船级社）和 AKER SOLUTIONS 挪威石油标准化组织标准认证。该项认证涉及的材料之多，工艺之全，目前位列国际同行前列，是国内通过该高端认证材料种类最多的企业。

公司上述认证，不仅体现了公司在石油天然气行业，特别是应用于海洋工程、油气开采等领域特种合金材料方面专业的制造能力与水平，同时也得到了 Shell、BP、GE、Emerson、Schlumberger、AZ-Armaturen、纽威股份、中核科技、北京航天石化等国际国内知名公司的认可。

4．产品及品牌优势

公司深耕高温耐蚀合金领域数十年，有较多产品积累、技术积累、市场积累和品牌积累。公司产品涉及钴基合金、镍基合金、铁基合金及铜基合金四大种类。公司产品工艺成熟，产业链完善，型号跨度大，品种齐全，可较好地满足客户的多样化需求，提供一站式服务。

公司以质量、服务、诚信和响应速度创造品牌，赢得客户忠诚度。截至目前，公司已积累了含有多达数十种下游行业的数千家活跃客户，公司产品行销海内外，公司产品在客户中有较高的知名度和美誉度。大多数核心客户与公司合作时间较长，合作关系一直维持良好状态。国内外较多知名公司均有意愿与公司进一步加强合作，以开拓更多的产品应用领域。

此外，公司主要技术人员为专业的高温耐蚀合金材料及其制品研发和制造人士，能准确地理解客户的技术规范和需求。产品生产过程中，从客户意向到定制开发与生产，再到产品交付及售后，客户可以全过程莅临公司，与公司主要技术人员、项目负责人及公司负责人进行多次现场沟通和论证。公司拥有一支稳定的专业人才队伍，它是公司品牌成长的重要支撑力量。

5．市场开发优势

公司实行订单驱动式的定制化生产，公司产品紧贴市场与客户的现实需求。公司已为大量客户进行过大量定制生产，经验极为丰富。更重要的是，公司作为下游石油化工、油气钻采、化工、核电、汽配等行业的关健零部件供应商，具有市场先入优势。公司下游企业多为大型设备供应商，关健高温耐蚀合金零部件的可靠性直接影响其设备运行和效率，这些下游企业对供应商的选择有严格的认证程序，一旦通过苛刻的要求，成为供应商，合作关系将持续稳定，不会轻易更换。

众多成功的客户定制案例，亦为公司在下游行业市场再开发起到了良好的推动作用。公司现为中石化唯一高压氧气阀铸锻件材料供应商；Emerson/Fisher 中国大陆极少数特材供应商之一；SHELL 高温合金铸件（含砂铸）、锻件极少数的全球供应商之一；BP 精铸件、砂铸件极少数中国大陆供应商之一。

公司作为一家主要以民用高温耐蚀合金为主的民营企业，秉承以市场和客户为导向的经营理念。在市场开发中，公司业务人员积极跟踪客户的需求，将客户最新需求反馈给公司研发和技术人员，做到以市场促研发，以研发成果再推动市场开发的良性循环。

近年来，公司关键产品取得了较多客户，参与了国内外较多的重大项目。

6．客户优势

凭借过硬的产品质量、及时周到的快捷服务，通过二十多年的专业发展，公司已在行业具有良好的商业口碑，积累了大量的客户资源。公司客户中既包括 GE、Emerson/Fisher、Flowserve、Schumberger、L&T、Dover、AZ-Armaturen 等著名或知名的跨国公司，也包括如纽威股份、东方希望、中核科技、博雷中国、哈电集团、中国中车、石化机械、马勒三环、航天石化、上海电气国内知名企业等。行业分布广泛的客户资源为公司未来稳定的经营业绩提供了支撑，为公司进一步发展提供了保障。

7．管理优势

公司经营管理团队伴随着公司成长，锐意进取。由于公司在竞争较为激烈的民用高温耐蚀合金市场中求生存，公司施以市场为导向的经营机制，公司管理方式追求灵活、务实、有效。经过十几年的业务经营和规模扩张，公司经营团队形成了独特的、适合公司运营的管理模式。经长期磨合，公司管理团队形成了观念一致的管理理念，保持较好的协同性，管理团队人员结构稳定，专业人才分布合理，内部分工明确，相互协调互补，为公司进一步规模化扩张奠定了坚实基础。公司以欧美企业为标杆，如 SMC 公司（Special Metals Corporation），致力将公司打造成国际领先的特种合金提供商。

（四）发行人发展目标明确，募集资金投入有利于提升公司整体竞争能力

发行人本次发行募集资金投资项目均具有良好的市场前景与盈利能力，有利于提升技术能力。项目达产后，发行人产能、市场占有率、品牌形象将得显著提升，募集资金投资项目将对发行人生产经营、财务状况和经营成果产生积极影响。

1．对公司财务状况的影响

（1）本次募集资金到位后，公司的资产总额与净资产都将大幅度提升，短期内资产负债率水平将进一步降低，防范和抵御财务风险的能力得以不断巩固；

（2）对短期偿债能力的影响。本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大大提高，这将进一步增强公司的后续持续融资能力和抗风险能力；

（3）募集资金到位期初，公司净资产和总资产将大幅增长，将使公司的净资产收益率在短期内有较大幅度的降低。但随着募集资金投资项目的逐步达产，将增强公司的市场竞争力，公司的盈利能力将提高。

2．对公司生产能力和技术水平的影响

本次募集资金投资项目顺利实施后，公司将从整体规模、研发实力、管理水平等方面实现历史性跨越，将有效扩大公司产能和进一步提升公司整体研发实力，进而增强公司的竞争实力和抵御市场风险的能力。

3．对公司经营成果和盈利能力的影响

根据募集资金投资项目的可行性研究报告，项目全部达产后，公司可增加销售收入 31,069.91 万元，可增加税后利润约 4,510.95 万元左右。从长远来看，随着募集资金投资项目逐步产生效益，在其它因素不变的情况下，公司的盈利能力将得到显著提高，净资产收益率将会逐步上升并趋于稳定。

综上所述，本保荐机构认为，发行人本次发行符合《公司法》《证券法》《创业板注册办法》《创业板上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本保荐机构认真审核了全套申请材料，并对发行人进行了实地考察。在对发行人首次公开发行股票并在创业板上市的可行性、有利条件、风险因素及对发行人未来发展的影响等方面进行了深入分析的基础上，同意保荐上海中洲特种合金材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

附件一：保荐代表人专项授权书

附件二：安信证券股份有限公司关于上海中洲特种合金材料股份有限公司成长性之专项核查意见

（本页无正文，为安信证券股份有限公司《关于上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签字盖章页）

项目协办人（签名）：

何 畏

保荐代表人（签名）：

孙素淑　　肖江波

保荐业务部门负责人（签名）：

徐荣健

内核负责人（签名）：

廖笑非

保荐业务负责人（签名）：

秦 冲

保荐机构总经理（签名）：

陈连志

保荐机构董事长、法定代表人（签名）：

黄炎勋

安信证券股份有限公司

2023 年 10 月 9 日

附件一

安信证券股份有限公司
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及国家有关法律、法规的相关规定，我公司作为上海中洲特种合金材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，兹授权孙素淑、肖江波担任保荐代表人，负责该公司本次发行上市的尽职推荐及持续督导等保荐工作。

特此授权。

保荐代表人（签名）：

孙素淑　　肖江波

法定代表人（签名）：

王连志

安信证券股份有限公司

2020 年 10 月 9 日

附件二

安信证券股份有限公司
关于上海中洲特种合金材料股份有限公司
成长性之专项核查意见

深圳证券交易所：

上海中洲特种合金材料股份有限公司（以下简称“中洲特材”、“发行人”或“公司”）拟首次公开发行 A 股股票并在创业板上市，作为本次发行的保荐人和主承销商，安信证券股份有限公司（以下简称“本保荐人”、“安信证券”）根据《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020 年修订）等法律法规和规范性文件的规定，对发行人进行了审慎调查，认为中洲特材符合首次公开发行股票并在创业板上市有关成长性方面的要求。对中洲特材的成长性的专项核查内容如下：

一、发行人主营业务概述

公司及子公司主要是以耐腐蚀、耐高温、耐磨损、抗冲击的高温耐蚀合金材料及制品的研发、生产和销售为主营业务的高新技术企业。公司为高温耐蚀合金材料及制品行业完全市场化运营的公司。

公司自设立以来，一直专业从事高温耐蚀合金材料及其制品研发、生产和销售。经过多年的发展和积累，公司的产品研发能力、工艺装备水平、生产经营规模、产品市场占有率等均处在行业较高水平，部分产品位于行业领先水平。公司在高温耐蚀合金制造上拥有高温合金精铸件定向快速凝固技术、大型高温耐蚀合金砂铸件防裂纹技术、铸造工艺计算机模拟技术、硅溶胶模壳快速干燥技术、超低气体含量高温耐蚀合金真空熔炼技术、高温耐蚀合金返回料回收再利用技术、大型高温耐蚀合金电渣锭电渣重熔技术、大型高温耐蚀变形合金模锻成型技术、水平连铸细直径裸焊棒生产技术、气雾化法微米级超细粉末制备技术、大型薄壁

件金属表面耐蚀或硬面堆焊技术、高温耐磨耐蚀合金工业零件加工技术等十二项核心技术。公司产品牌号规格达 300 多种，已经形成了较为齐全的高温耐蚀合金材料体系，是国内同行业业务覆盖面最广、产品种类最齐全的企业之一。

公司高温耐蚀合金产品产业链完整，综合优势明显，为客户打造“一站式”定制化服务。公司主要产品有铸造高温耐蚀合金制品、变形高温耐蚀合金制品、粉末高温耐蚀合金制品等，主导产品包括铸件、锻件、焊粉、焊丝、弹簧板簧、管板等六大系列，并可为客户提供预保护性或修复性的特种合金材料表面堆焊服务及高精度机械加工服务。产品应用领域涵盖石化、化工、核电、汽车零部件、新能源、航天、军工、船舶、环保、医用新材料、海水淡化、3D 打印合金粉末、玻璃模具、页岩气等众多领域。公司高温合金粉末已在汽车发动机、船用内燃机、大功率机车内燃机及玻璃模具等行业成功替代进口产品，成为该类产品的国内主力供应商，公司的高合金 3D 打印粉末已批量生产并出口海外工业零件及医用材料的 3D 打印市场。公司下一步计划向可燃冰钻采设备核心零部件、航空发动机零部件、汽轮机零部件等领域拓展。公司可量身定制、全方位、综合性地解决客户在超高温、强腐蚀及强磨损的恶劣工况中遇到的各种复杂问题。凭借可靠的产品质量和综合服务能力，公司产品树立了良好的品牌口碑，建立了领先的市场竞争地位。

公司技术研发实力较为雄厚。截至本发行保荐书出具日，公司取得了 7 项发明专利，61 项实用新型专利。公司及子公司江苏新中洲均被认定为高新技术企业。公司为中国石油化工行业特种合金材料工程技术中心、上海市嘉定区企业技术中心，拥有“上海市嘉定区小巨人企业”称号。公司核心产品拥有上海市钴基连铸焊丝成果转化证书及镍基高温合金焊粉成果转化证书。公司镍铬钼合金、镍铬合金 625 深孔锻件、镍基合金锻件、镍铜合金锻件四项技术成果被上海市锻造协会认定为行业内新技术成果。

公司是行业内获得相关体系、产品/材料认证资质最为齐全的企业之一。公司通过 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、OHSAS18001 职业健康安全体系、ISO13485 医疗器械质量管理体系、ISO17025 检测和校准实验室能力认证；通过欧盟 CE-PED（2014/68/EU）承压设备指令、美国石油协会（API）API-20A、API-20B 产品认证；铸件 6 种材料，锻件 10 种材料（12 种工艺）先

后分别通过了第三方 DNV（挪威船级社）和第二方 AKER SOLUTIONS 关于挪威石油标准化组织 NORSOK M650 & M630 的材料认证；铸、锻件多组别材料有通过 BV 船务产品/材料工厂制造能力认证。此外，公司还通过了 BP、SHELL、GE、Emerson 等客户的第二方供应商资格认证。

依靠领先的技术装备水平、完善的质量保证体系和高可靠性的产品质量，公司产品畅销全球 26 个国家、国内 29 个省市自治区 3,000 多家客户，成功进入数十家位居国内外行业领先水平的各类制造企业的供应商体系。报告期内，公司国内主要客户有纽威股份、东方希望、中核科技、博雷中国、哈电集团、上海电气、东方电气、中国中车、石化机械、马勒三环、航天石化，国外主要客户有 GE、Emerson、Flowserve、L&T、Schlumberger、Dover、Velan、AZ-Armaturen 等著名跨国公司。

公司自成立以来，主营业务未发生变更。

二、报告期公司成长性分析

（一）报告期公司成长性表现

1．公司资产、收入和利润整体成长性

（1）报告期公司资产增长情况

报告期各期末，公司总资产分别为 58,389.84 万元、68,254.16 万元、73,169.60 万元和 71,461.61 万元，总资产呈持续增长趋势，其中流动资产从 2017 年末的 39,129.03 万元增长到了 2020 年 6 月末的 53,022.97 万元，资产规模快速增长为公司业务成长提供了坚实的基础。

（2）报告期公司收入和利润增长情况

报告期内，公司营业收入分别为 42,047.75 万元、59,355.04 万元、63,204.43 万元和 28,617.52 万元，2018 年、2019 年公司营业收入增长率分为 41.16%和 6.49%，利润总额分别为 8,928.79 万元、6,871.19 万元、7,294.46 万元和 3,638.72 万元，营业收入、利润总额均持续增长，表明公司产品市场、盈利能力成长良好。

2．公司核心产品总体呈现持续快速成长的良好态势

报告期内，公司核心产品为铸造高温耐蚀合金产品、变形高温而蚀合金产品、特种合金焊材产品及表面堆焊服务，核心技术产品收入分别为 40,566.25 万元、

57,650.64 万元、61,586.83 万元和 28,028.45 万元，保持持续快速增长，占公司同期营业收入的比例分别为 96.48%、97.13%、97.44%和 97.94%。

3．研发实力较强，技术含量高

通过自主创新的道路，公司在高温耐蚀合金制造方面形成了深厚的技术积淀，并拥有专有的核心技术。公司高温耐蚀合金铸锻件综合能力处国内领先地位。截至本发行保荐书出具日，取得了 7 项发明专利，61 项实用新型专利。公司及子公司江苏新中洲均被认定为高新技术企业。公司为上海市嘉定区企业技术中心及石油化工行业特种合金材料工程技术中心，拥有“上海市嘉定区小巨人企业 ”称号。公司核心产品拥有上海市钴基连铸焊丝成果转化证书及镍基高温合金焊粉成果转化证书。公司镍铬钼合金、镍铬合金 625 深孔锻件、镍基合金锻件、镍铜合金锻件四项技术成果被上海市锻造协会认定为行业内新技术成果。公司获得国内钴基、镍基焊丝焊粉制造技术和市场占有率领先的证书。

公司主要技术及研发人员拥有特种合金相关专业教育背景，来自核工业院所、航天院所等专业单位，并从事高温耐蚀合金行业多年。公司拥有多台（套）先进光谱仪、研究级金相显微镜、性能能试验机、高精度三坐标测量机、氢氧氮气体分析仪、激光粒度仪、MAGMA 铸造模拟软件等软硬件设施，为产品研发提供充足的保障。经过自主研发和技术积累，公司在关键生产工艺和生产工序上持续创新，熟练掌握了与油气钻采、石油化工、化学工业、核电、汽配、模具、新能源等相关行业所需的高温耐蚀合金产品制造的核心技术，积累了 3,000 多家客户，定制开发能力突出，与 GE、Emerson、Flowserve、Schlumberger 等跨国公司有较多合作。公司高温耐蚀合金核心技术和核心技术产品成熟，处于国内行业领先水平。

公司持续提高对客户需求的响应能力和市场反应能力，稳固公司与客户之间的长久合作关系。公司密切关注高温耐蚀合金下游应用的新动态，主动寻求与外部企业及科研单位的合作，拓宽产品的应用领域，例如，在 Emerson 工业级复杂零部件 3D 打印研发及试生产期间，公司与其进行了良好合作，3D 合金粉末已开始批量供货。

（二）成长的原因

1．高温耐蚀合金需求概况

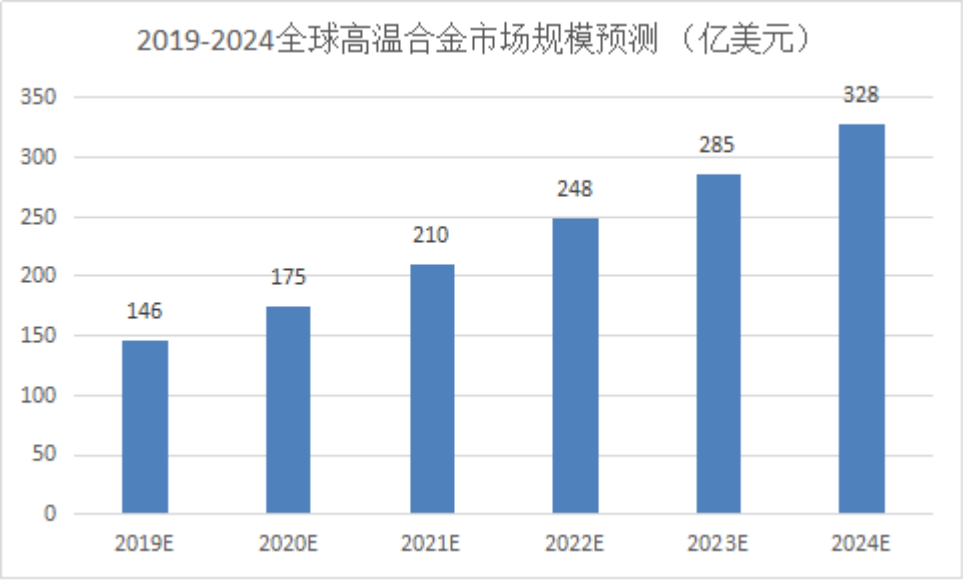
应用环境的复杂化和多样化促进了诸多行业对耐高温和耐腐蚀材料的的需求，原本以碳钢、低合金钢及普通不锈钢等材料为应用场景逐渐不能适应生产要求的提高，以技术性能更为优异的高温耐蚀合金材料进行替代成为趋势。高温耐蚀合金材料及制品生产成本的降低，进一步推动高温耐蚀合金的应用。

航空航天和燃气轮机等是使用高温合金的传统领域，也是使用量最大的领域。全球趋势来看，未来，基于军民两用的航空业仍是带动高温合金发展的重要动力。随着工业化的推进，工业向高端、大型化发展，民用工业对高温合金的需求也日益增长。高温合金通常也是舰船、火车、汽车涡轮增压器片及各类工业燃机叶片的优选材料，深井超深井开采、发电新设备、高速铁路、高品质造船、高效能舰艇动力、工业燃气轮机等都需要高温合金。目前，我国民用工业高温合金需求占比仅 20%，相比之下，美国则约有 50%，民用工业高温合金应用前景广阔。此外，“一带一路”经过多个新兴国家，如东盟、中亚、印度等，这些国家对于石化、冶金、建材等基础工业产品需求很大，可以带动我国相关产品和设备的出口。

我国高温耐蚀合金企业的生产规模和技术水平距离美、欧、俄、日等国外先进水平仍有相当差距，国内高端产品的国产化率较低，有较大缺口依赖进口，未来随着我国企业生产技术和产品质量的不断成熟和完善，高端高温耐蚀合金产品将有强烈的进口替代趋势。

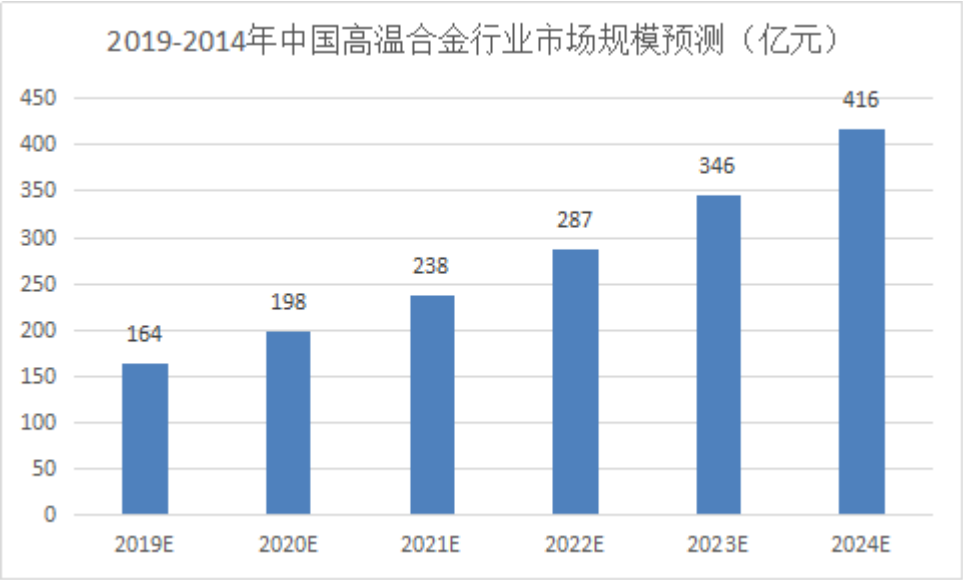
（1）高温合金

全球高温合金将保持较快的增长速度。尽管美国高温合金市场成熟，仍保持着 20%左右的增速，在发展中国家，市场规模扩张速度更快。据深圳前瞻研究院预测，2024 年全球高温合金市场规模将达 328 亿美元。



资料来源：深圳前瞻研究院

我国高温合金行业主要应用于航空航天、核电、汽车、燃气机轮等领域，行业发展前景受下游需求拉动较为明显。我国高温合金行业市场将维持 20%-30%的年增速，2024 年将超过 400 亿元。



资料来源：深圳前瞻研究院

（2）耐蚀合金

近十年来，我国铁基合金（不锈钢）产量持续增加中，2010 年，产量为 1,126 万吨，2018 年，产量达 2,670 万吨，复合增长率超过 10%。按此趋势，未来我国不锈钢产量还将实现持续增长。并且，我国奥氏体不锈钢等高端产品有着强烈的进口替代需要。

镍基合金在恶劣条件下具有高耐腐蚀性能。石油和天然气、化工、电力行业、国防、航空航天等都对镍基合金有着广泛需求。根据 QYResearch 估计，镍基合金全球市场发展稳定，2022 年，全球镍基合金将达到 40.7 万吨，市场规模达 56 亿美元。由于镍基合金应用的广泛性，未来，我国对镍基合金存在不断增长的市场需求。

铜基合金具有特别优异的防腐耐蚀性能，主要应用于船舶制造，海洋油气钻采与输送、海洋工程等领域，应用前景良好，预计铜基合金市场将有较大的增长空间。

2．下游需求高温耐蚀合金产品的状况

高温耐蚀合金行业为下游行业生产提供关键材料和核心部件，其发展受下游行业拉动。公司产品应用遍及民用工业中大多领域，如石油、化工、核电、汽车、船舶、机械、海水淡化、医用齿科骨科新材料等。石油天然气开采及输送、石油化工、化学工业、核电、汽车零部件是公司高温耐蚀合金产品的重要应用领域，也是公司传统的优势经营领域，环保、海洋工程与海水淡化则是公司计划重点拓展的领域。

以下通过分析公司传统优势业务领域和计划拓展业务领域的市场需求情况来分析公司所处高温耐蚀合金行业的发展前景。

<table>
<tr><th>下游领域</th><th>使用高温耐蚀合金的主要设备/设施</th><th>使用场景特点</th><th>公司产品状况</th></tr>
<tr><td>石油天然气开采业</td><td>钻井，完井和修井设备，油气井（包括地下设备，气举设备，进口和采油树），出油（采气）管道，矿场设备和矿场处理转置，天然气处理装置等</td><td>高压、高温、腐蚀、磨蚀，普通材料不能解决其中严重的腐蚀和磨蚀问题</td><td rowspan="3">公司优势领域。技术实力雄厚，产品开发能力强。产品包括各类钴基、镍基、铁基类阀、泵、管板材、弹簧等。公司可提供石油化工涉及的各项高温耐蚀合金材料及制品。中石化、中石油、GE 等国内外知名公司均为公司产品最终用户。</td></tr>
<tr><td>石油天然气输送业</td><td>阀门和管道</td><td>稳定性、耐压性、密封度、耐磨、耐强腐蚀、防爆和可靠性</td></tr>
<tr><td>石油炼制化工业及化学工业</td><td>常减压装置，炼油厂二次加工装置的轻油部位，加氢裂化装置和加氢脱硫装置的反应器等</td><td>高温、高压、腐蚀、磨蚀</td></tr>
</table>

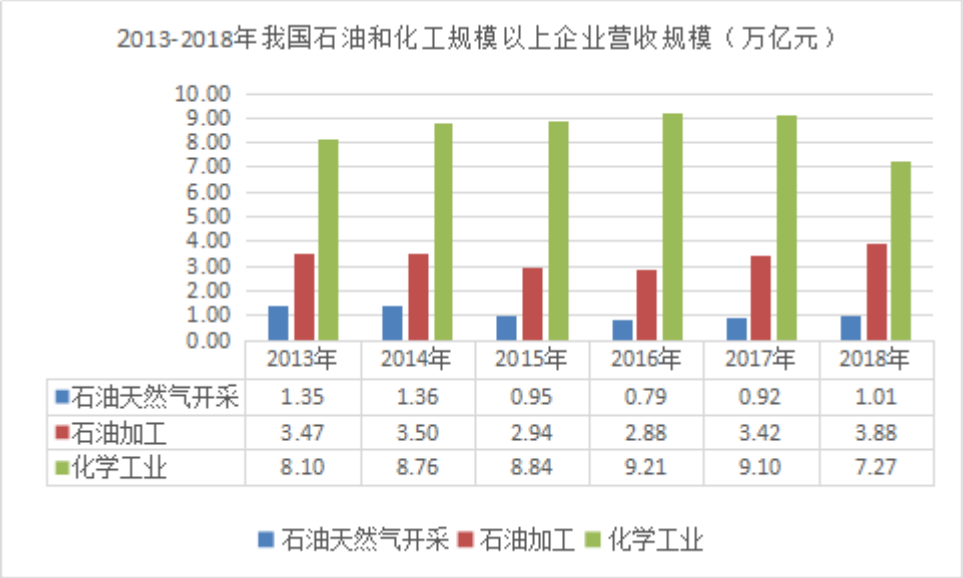
下游领域	使用高温耐蚀合金的主要设备/设施	使用场景特点	公司产品状况
核电	燃料元件包壳，结构材料和燃料棒定位格架，高温气体炉热交换器等	高温、高压、腐蚀	公司发展趋势较快领域。技术有较多储备。公司产品主要用于核岛通风阀、直接核燃料棒钴基焊材等。公司产品广泛应用于国内外核电站。
汽车零部件	发动机装置（如进排气阀，阀座，密封弹簧，火花塞，螺栓，热发生器等）。汽车发动机涡轮增压器。	高温、高压、腐蚀、磨蚀	公司发展趋势较快领域。技术有较多储备。产品包括钴基、镍基类铸造高温合金、变形高温合金产品。公司产品主要应用在发动机气门及气门座圈。公司下游客户包括马勒三环、济南沃德等。
环保设备	超临界水氧化污费处理系统、垃圾焚烧系统等	高温、高压、高浓度溶解氧或极端 pH 值	公司已拓展的领域。技术有储备。公司产品应用于垃圾焚烧设备中的球体球阀、燃煤发电厂脱硫装置的叶片、喷嘴等。
海洋工程与海水淡化	钻进平台上的海水淡化装置，钻井平台上的浅海工作区的泵阀及焊机，送丝机，高压弹簧，低压弹簧，加压气缸，电磁阀，疏水阀，放泄阀等	应力腐蚀断裂（SCC）、氢脆（HE）、腐蚀疲劳（CF）、晶间腐蚀（IC）	公司未来重点拓展领域。技术储备中。应用产品为镍基、钛基等高性能耐蚀合金阀门及管材。

（1）石油和化学工业

石油和化学工业是基础性产业，它为农业、能源、交通、机械、电子、纺织、轻工、建筑、建材等生产生活提供配套和服务，在经济中占有举足轻重的地位。

我国石油和化学工业规模巨大，近年来，尽管发展有所波动，但仍有着巨大规模。根据中国石油和化学工业联合会发布的数据，2018 年，我国石油和化学工业规模以上企业主营业务收入为 12.4 万亿元，石油天然气开采、石油加工及化学工业都维持巨量水准。预计，随着生产生活水平的提高，我国石油和化学工

业将持续发展。石油天然气开采业及石油化工行业的发展直接推动相关专用设备市场的增长，持续拉升对高温耐蚀合金材料及制品的市场需求。



资料来源：根据公开数据整理。

① 石油天然气开采

随着经济的持续发展，我国能源需求持不断上升，但我国能源的对外依存度也在持续高位。根据预测，“十三五”期间，我国油气需求预将达到 6 亿吨，其中进口将达 4 亿吨，进口额将达到 10 万亿。根据相关数据，2018 年，随着中国油气消费继续快速增长，国内石油和天然气对外依存度快速攀升，2018 年，我国石油对外依存度升至 69.8%，天然气对外依存度升至 45.3%。

国内石油、天然气的高对外依存度现状和石油、天然气的超经济属性决定了国家对国内石油、天然气开采业的政策支持。我国作为全球能源消费大国，油气供需矛盾突出，出于保障国家能源安全考虑，国家政策一直鼓励加大对国内油气资源的开采力度。我国“十三五”规划纲要提出“加强陆上和海上油气勘探开发，有序开放矿业权，积极开发天然气、煤层气、页岩油（气）。”。2014 年 11 月，国务院办公厅印发的《能源发展战略行动计划（2014~2020 年）》也指出，我国在能源生产上要“立足国内”，“着力增强能源供应能力”。

石油天然气开采环境的日趋严苛刺激高温耐蚀合金的需求增长。由于陆上油气田已逐步进入开采的中后期，后期发现油田的开采环境愈发恶劣，主要表现在油井深度的增加、油气埋藏压力和温度的增加以及开采环境中的腐蚀性的增强，因而，产生了对高温耐蚀合金更大的需求量。全球海洋油气资源、页岩气等非常

规油气资源开采潜力巨大，勘探前景良好，但也同样面临开采环境逐渐严苛的问题。大陆架浅水区域的油气资源勘探开发起步较早，未来需要将储量开采延伸至海上深水区，深水区的腐蚀性更强，会对高温耐蚀合金性能提出更高的要求。相比常规油气开采而言，页岩气开采过程中，对耐高温、耐腐蚀、耐磨损材料的性能要求更高，需求量更大。

②石油天然气输送

油气管道建设关系国家能源安全，国家高度重视并鼓励加快能源战略通道和国内油气骨干管网建设，以增强我国油气供应的抗风险能力。

截至 2017 年底，我国境内在役油气管道总里程累计约 13.31 万千米，其中天然气管道约 7.72 万千米，原油管道约 2.87 万千米，成品油管道约 2.72 万千米，在保障国家能源安全方面发挥了重要作用。我国迎来天然气管道建设大发展阶段，新建包括：中亚 C 线，陕京四线、中石化新粤浙煤制天然气等干线管道及配套支干线管道，中贵天然气管道，永泰天然气管道等联络线管道；还有唐山 LNG 外输天然气管道，大连－沈阳天然气管道，江苏 LNG 外输天然气管道等 LNG 接收站配套外输管道等。此外，随着我国城镇化水平的提高，新增中小城市管道天然气市场将出现增长，也会给油气管道建设带来较大的发展空间。

③石油化工和化学工业

近年来，石油化工业企业加紧大型化改造，筹建大型炼油、化工工程项目，受国产化的石油加氢设备和陆续研制成功的乙烯裂解及后续加工关键设备的拉动，我国炼油、化工生产专用设备制造业增长迅速。

2013~2017 年我国固定资产设备器具投资中与石油化学工业的相关情况如下：

单位：亿元

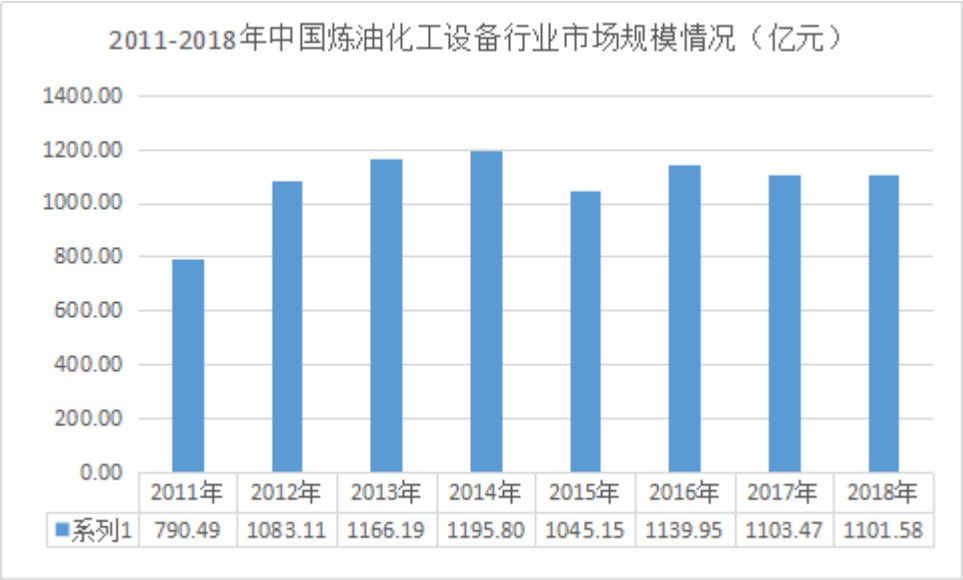
设备器具投资	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
石油化工、炼焦及核燃料[注]	1,315.8	1,389.0	1,078.6	1,057.6	1,027.0
化学原料及化学制品制造	5,974.2	6,204.4	6,333.1	5,954.8	5,336.0
化学纤维制造	543.6	514.3	596.3	502.7	531.1
合计	**7,833.6**	**8,107.7**	**8,008.0**	**7,515.1**	**6,894.1**

数据来源：国家统计年鉴

注：炼焦及核燃料不属于石油化学工业，国家统计年鉴原文如此

2013~2017 年，我国石油化工、炼焦及核燃料，化学原料及化学制品制造，化学纤维制造固定资产中设备器具购置投资总额尽管有波动，但保持稳定的高额投资状态，2017 年仍达 6,894 亿元。石油化学工业的设备投资离不开高温耐蚀合金，未来，我国石油化学工业高额设备投资必将对高温耐蚀合金形成巨大需求。

我国石油化学工业中炼油化工设备市场规模也非常巨大，自 2012 年以来一直维持在千亿级规模之上。



资料来源：中国产业信息网

我国炼油化工专用设备行业总体技术水平与国外先进水平相比尚有一定差距，自主创新能力有待进一步提高。在重大技术装备领域中比例较低，炼油化工专用设备行业高端装备和制造技术大都还依靠进口。目前，我国石化行业正在换挡升级，未来炼油化工设备行业仍具有巨大的发展潜力。

（2）煤化工

煤气化的气化炉和合成气的净化装备一直处于高温高应力状态，且被腐蚀气氛包围，因此需要采用高温耐蚀合金材料进行制造。研究显示，镍基、钴基合金具有良好的抗腐蚀性能，被广泛应用于在煤气化设备制造中。

我国煤炭资源储量丰富，占全世界煤炭总储量的 11.60%。依托丰富的煤炭资源，我国煤化工行业得到了良好的发展，我国的氮肥、电石、焦炭等传统煤化工产品的产能产量，继续位居世界前列。同时，具有石油替代作用的新型煤化工技术有了长足的进步，在高涨的油价推动下，新型煤化工产业更是出现了良好发展势头。

《现代煤化工“十三五”发展指南》指出，预计到 2020 年，将形成煤制油产能 1,200 万吨/年，煤制天然气产能 200 亿立方米/年，煤制烯烃产能 1,600 万吨/年，煤制芳烃产能 100 万吨/年，煤制乙二醇产能 600～800 万吨/年。根据相关测算，到 2020 年，我国新型煤化工投资额预计为 4,686 亿元，再加上老煤化工项目的投资以及老旧设备的升级改造，到 2020 年煤化工投资有望超过 5,000 亿元。煤化工产业投资额将为我国煤化工高温耐蚀特种合金材料及制品带来新的市场需求。

（3）核电工业

根据《世界能源协会》2018 年 7 月的报告，全球核能发电在逐步增长，2017 年核能发电量达到 2,519 TWh，占全球发展总量的 10.6%。法国的核能发电比例最高，为 71.6%，韩国为 27.1%，美、英、俄、德四国核能发电比例分别为 20.0%、19.3%、17.8%、11.6%，我国核能发电占总发电量的比例仅为 3.9%。中国核能发电进展较快，已经跃居全球第三位，但是 2017 年核能发电占发电总量仅为 3.9%，不仅与发达国家差距很大，也远低于全球平均值 10.6%。

国家	2017 年核能发电量		2018 年 7 月					
			运行的反应堆		在建的反应堆		拟建的反应堆	
	TWh	占比%	堆数	MWe	堆数	MWe	堆数	MWe
美国	805.0	20.0	99	99,647	2	2,500	14	3,100
法国	379.1	71.6	58	63,130	1	1,750	0	0
中国	247.5	3.9	41	38,262	17	17,718	43	50,900
俄罗斯	187.5	17.8	37	28,961	6	4,889	25	27,135
韩国	141.1	27.1	24	22,505	4	5,600	1	1,400
德国	72.2	11.6	7	9,444	0	0	0	0
英国	63.9	19.3	15	8,883	0	0	11	15,600
全球	2,519.0	10.6	452	397,780	56	60,017	153	156,882

数据来源：《World Nuclear Association》 7/2018

核电作为清洁、高效的能源，一直是世界各国的发展方向。2018 年 7 月，全球在建核反应堆为 56 座，拟建的反应堆为 153 座，中国在建核反应堆为 17

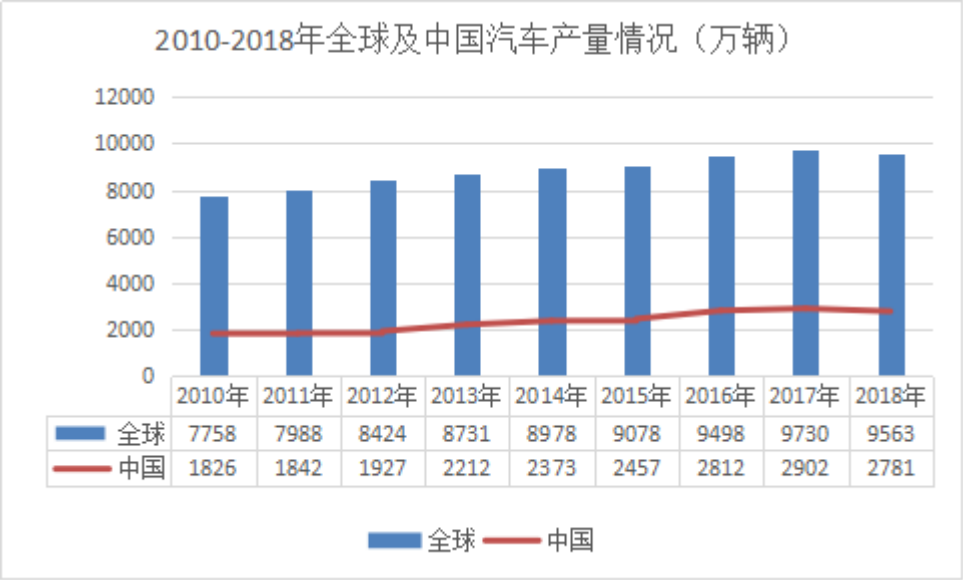
座，拟建的反应堆达 43 座。近年来，国家政策大力支持发展核电，2014 年 11 月，国务院办公厅印发的《2014-2020 年能源发展战略行动计划》明确 2020 年核电装机容量为 5,800 万千瓦，在建 3,000 万千瓦。

核电将有望得到快速发展，将成为未来的主要能源之一。据相关估计，国内核电设备制造企业将面临约千亿元的市场规模，会相应推动上游高温耐蚀合金行业的发展。

（4）汽车零部件

发动机装置零部件（如进/排气气门、气门座等）、汽车发动机涡轮增压器是高温耐蚀材料在汽车发动机上的重要应用。发动机装置零部件及汽车涡轮增压器工作寿命长达数万小时，工作温度高达 550℃~850℃，机械磨损大，燃气流冲刷大，铅盐、硫化物等产生腐蚀性极高，对材料的耐高温、耐腐蚀和耐磨损的要求也很高，需要大量使用高温耐蚀合金材料及制品。

2018 年，由于全球经济形势趋暗，近十多年来全球及中国的汽车产销情况首次出现下跌，但是全球及中国的汽车产量依旧维持在高位运行状态，未来，随着全球经济形势趋暖，汽车作为现代社会的主要销费品，将进一步上涨。2018 年我国平均每千人汽车保有量为 172.00 辆，与美、德、英、日等发达国家差距仍很巨大，仍有很大上升空间。我国汽车工业广阔的发展空间将带动该领域对高温耐蚀合金需求的持续增加。



	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
全球	7758	7988	8424	8731	8978	9078	9498	9730	9563
中国	1826	1842	1927	2212	2373	2457	2812	2902	2781

数据来源：根据公开数据整理。

此外，汽车涡轮增压器配置率提高也会拉动高温耐蚀合金材料的市场需求。在降低环保和能源压力中，涡轮增压是内燃机节能减排的有效手段。目前，国外的重型柴油机增压器装配率 100%，中小型柴油机也在不断地增大其装配比例，如英、美、法等国家已达 80%左右，相比之下，我国不足一半的装配率。未来，国内涡轮增压器配置率将持续提升。

根据相关估计，目前每万辆汽车需要使用 2-3 吨的高温耐蚀合金，随着汽车产品要求的提高，未来每万辆汽车需要使用更多的高温耐蚀合金，汽车高温耐蚀合金需求量前景可期。

（5）环保

环保专用设备，特别是超临界水氧化污费处理系统、垃圾焚烧系统等，须在高温、高压、高浓度溶解氧或极端 pH 值的条件下反应，需要大量使用铁基和镍基等高温耐蚀合金材料和制品。

《中国制造 2025》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》《绿色制造工程实施指南（2016-2020 年）》等政策鼓励环保装备制造业发展。工信部公布的《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见》，提出了重点发展大气污染防治装备、水污染防治装备、土壤污染修复装备、固体废物处理处置装备等九大领域。根据《指导意见》及环保发展趋势，我国环保装备制造业将是下一个万亿产值规模的行业。根据中国报告网整理的数据，到 2023 年，我国环保装备制造业产值还将达到 13,700 亿元。未来我国环保设备行业将规模迅速扩大，我国环保设备行业市场空间持续扩容。环保设备的发展将为我国环保用高温耐蚀特种合金材料及制品带来新的市场需求。

（6）海洋工程与海水淡化

金属在海水腐蚀中易产生应力腐蚀断裂（SCC）、氢脆（HE）、腐蚀疲劳（CF）、晶间腐蚀（IC）等现象。海洋油气中硫化氢、二氧化碳、氯化物的含量普遍较高，海底微生物种类复杂，化学腐蚀和微生物腐蚀能力都很强。海洋防腐蚀是海洋工程的关键技术之一。高强度、高韧性、高耐蚀是海洋工程用合金材料的保障。国外先进的海洋油气资源钻采、加工、输运等环节均采用了大量的超级不锈钢和耐蚀合金材料。镍基、钛基等高性能耐蚀合金可延长结构材料寿命，降低腐蚀率。

以海洋油气资源为代表的海洋矿产资源是当前世界海洋资源开发的重点和热点。21 世纪是海洋的世纪，世界各国都在积极发展相关装备，加快海洋资源开发和利用已成为世界各国发展的重要战略取向。2012 年 2 月，我国出台《海洋工程装备制造业中长期发展规划（2011~2020）》，提出推动中国成为世界主要的海洋工程装备制造大国和强国的发展目标。2012 年 2 月，《国务院办公厅关于加快发展海水淡化产业的意见》提出发展目标，建立较为完善的海水淡化产业链，在关键技术、装备、材料的研发和制造能力达到国际先进水平。

随着国内对海洋平台、海洋油气开发装备核心技术和关键共性技术的研究的持续投入，深海铺管系统、深海立管系统、水下作业装备等建造能力的增强，配套设备的国产化率将不断提高海洋工程专用设备制造业的快速发展及进口替代趋势，将有力推动国内耐蚀合金业的发展。此外，我国属于全球人均淡水资源最贫乏的国家之一，人均淡水资源量仅为世界平均水平的 1/4。未来，我国海水淡化工程将出现较大的发展契机，这也将促进高温耐蚀合金材料需求的增长。

三、公司未来三年持续成长性分析

（一）维持公司持续成长外部环境

应用环境的复杂化和多样化促进了诸多行业对耐高温和耐腐蚀材料的需求，原本以碳钢、低合金钢及普通不锈钢等材料为应用场景逐渐不能适应生产要求的提高，以技术性能更为优异的高温耐蚀合金材料进行替代成为趋势。高温耐蚀合金材料及制品生产成本的降低，进一步推动高温耐蚀合金的应用。

航空航天和燃气轮机等是使用高温合金的传统领域，也是使用量最大的领域。全球趋势来看，未来，基于军民两用的航空业仍是带动高温合金发展的重要动力。随着工业化的推进，工业向高端、大型化发展，民用工业对高温合金的需求也日益增长。高温合金通常也是舰船、火车、汽车涡轮增压器片及各类工业燃机叶片的优选材料，深井超深井开采、发电新设备、高速铁路、高品质造船、高效能舰艇动力、工业燃气轮机等都需要高温合金。目前，我国民用工业高温合金需求占比仅 20%，相比之下，美国则约有 50%，民用工业高温合金应用前景广阔。此外，“一带一路”经过多个新兴国家，如东盟、中亚、印度等，这些国家对于石化、冶金、建材等基础工业产品需求很大，可以带动我国相关产品和设备的出口。

我国高温耐蚀合金企业的生产规模和技术水平距离美、欧、俄、日等国外先进水平仍有相当差距，国内高端产品的国产化率较低，有较大缺口依赖进口，未来随着我国企业生产技术和产品质量的不断成熟和完善，高端高温耐蚀合金产品将有强烈的进口替代趋势。

（二）公司持续成长内部措施

1．市场开拓计划

公司将坚持以客户需求为导向，充分发挥公司现有的客户资源优势，重点做好销售网络建设和市场开发工作。

（1）拓展产品的应用范围

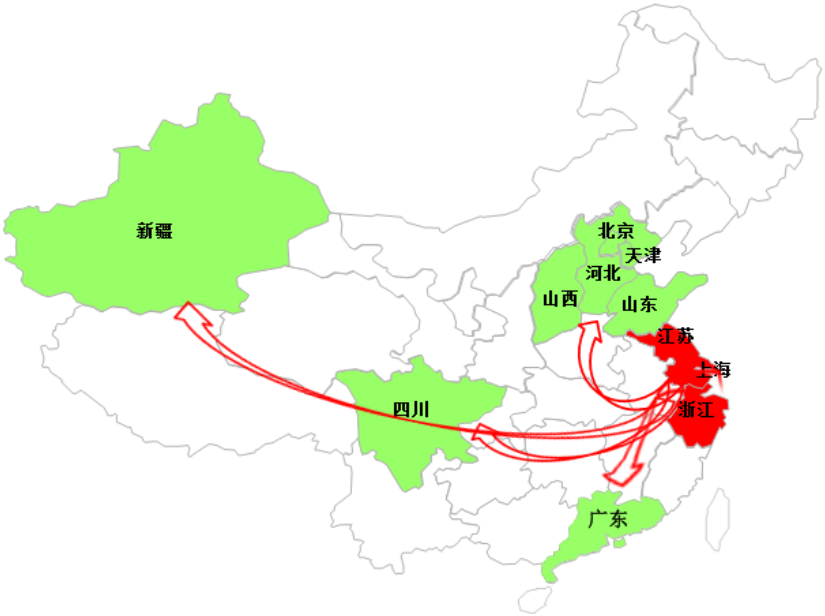
公司将发挥在民用工业领域内高温耐蚀合金材料及制品专业研发与制造优势，拓展产品已有应用领域的新客户，如油气钻采、石油化工、化学工业、核电、汽车、模具、新能源等，广泛捕捉行业资料、展会、竞争对手、客户等信息和动态，创建情报数据库。关注高温耐蚀合金材料及制品应用发展的最态动态，发掘新领域的客户，如重工机械、海水淡化、军工、环保等，不断改善和优化公司产品结构。

（2）加强国际客户开发，努力提高市场份额

目前，公司境外直接销售比例约 20%，有进一步提升的空间。今后一段间内，公司将进一步加强与 GE、Emerson/Fisher、Flowserve、Schlumgerger、L&T、杜邦（DuPont）等公司现有国际客户的深度合作，了解客户特殊应用要求，为客户创造性能与成本的最佳方案，为客户提供从毛坯到精加工成品、从铸件到锻件到焊材以及焊接服务的全方位合作。重点开发 BP、SHELL 等客户，努力提高公司境外直接销售的市场份额，目标接近 40%。

（3）优化国内销售网络布局

公司现有国内客户主要分布以江苏、浙江、上海为的华东市场，今后公司将在巩固现有市场的同时，合理布局国内销售网络，设立国内外销售办事处，努力开发北京、天津、河北、山东、山西、四川、广东、新疆等地市场。重点开发涉及国内重点项目工程的相关客户。



注：红色区域表示公司目前的主要客户集中区域；绿色区域表示公司未来将集中开拓的市场。

（4）大力提升公司品牌影响力

品牌影响力是公司核心竞争力和产品竞争力的重要体现。公司已在数十种专业领域拥有众多国内外知名客户，公司“盾”牌品牌深得国内外客户信赖。未来，公司将持续通过展会、广告等手段进行品牌营销，充分提升公司形象和品牌影响力，把“盾”牌品牌打造成高温耐蚀合金材料及制品领域内的标志形象。

2．产能扩张与生产组织实施计划

报告期内，公司通过增加固定资产投资逐步扩大产能，实现销售收入稳步增长，但产能不足仍是公司的发展瓶颈。公司的产能利用率已达极限，部分锻坯、焊材通过外购解决生产需要和客户需求。为提升公司竞争优势，扩大产品市场占有率，提高公司的规模效益和盈利能力，公司拟通过募集资金项目的实施，解决整体产能不足的问题。公司募集资金项目实施后，公司的生产设备、生产人员将显著增加，生产工艺和工序变得更为复杂，为确保产能提升与释放的高效运作，公司将进一步优化生产过程组织管理。

3．产品研发计划

产品研发与技术创新决定公司的市场竞争力。通过本次募集资金运用项目研发中心二期建设项目，公司拟在现有研发基础上，进一步提升研发中心的软硬件实力，将公司研发中心建设成为高温合金行业内具有先进水平的研发中心，着力高效地为客户定制开发新型产品。

公司将凭借高温耐蚀合金铸件、锻件、焊材等研发和制造的综合优势，不断引进消化吸收新装备、新材料、新工艺，加快产品研发，优化产品结构，丰富产品系列，延伸产品产业链，保持公司产品的竞争优势。

未来三年时间内，公司将重点开发大口径、高压力油气化工管道阀门，耐高温耐腐蚀钴基、镍基无缝管、焊管及板材，核工业反应堆用高温耐蚀合金及焊材，齿科及骨关节等医用钴基新材料，海水淡化设备耐蚀材料及零部件等。

4．管理优化计划

公司将结合募集资金的使用，推动 MES 系统建设，通过 MES+ERP+OA 系统有机整合，进一步优化流程，将公司经营管理各个环节纳入到信息管理中。公司将在生产、销售、采购、物流和财务管理方面，发挥企业管理系统软件的作用，通过合理计划与过程控制，实现市场、生产和财务管理高效结合，实现公司资源的优化配置，提升管理水平，降低生产及管理成本，实现效益最大化。

5．人力资源发展计划

企业竞争核心是人才竞争，优秀人才企业持续创造价值的动力。公司将进一步建立健全人力资源管理体系，合理配置人力资源，完善人才的甄选、培养、考核与晋升机制，完善薪酬管理、绩效考核机制，营造公平竞争环境，盘活现有人才资源，实现员工与公司同步发展。

公司将继续坚持“外引内培”的人力资源开发战略，充分利用上海的人才、教育、培训等资源优势，进一步加大各类紧缺人才的引进力度，未来三年计划引进高级管理人员、核心技术研发人员、高级技工等 30 至 50 人。与此同时，公司将对符合培养条件，具有发展潜力的员工，有意识地进行分阶段、分层次、针对性培养，为实现公司可持续发展提供充足的人力资源。

（三）拟定计划所依据的假设条件

公司上述发展计划的拟定依据以下假设条件：

1．本公司股票发行与上市工作顺利进行，募集资金按时到位，募集资金投资项目如期实施；

2．本公司所处国内外政治、经济、社会环境稳定，宏观经济保持良好的发展态势；

3．本公司所处行业处于正常发展态势，国家对高温耐蚀合金产品相关政策的变化不会对公司业务造成重大影响；

4．本公司各项经营业务遵循的国家和地区现行法律、法规和政策不发生重大改变；

5．本公司经营管理水平能够充分适应公司规模及业务量的快速增长，管理、技术、营销人员保持稳定并能满足公司业务快速发展的需要；

6．无其它不可抗力因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

四、影响未来成长性的风险因素

（一）技术风险

1．高端技术人才不足风险

高温耐蚀合金领域的高端技术人才主要集中于以军工、航天等为主业的国有企业或大型企业之中。虽然公司自成立以来稳步发展，积聚和培养了一定数量的研发、技术、生产制造等技术人才，但与国内外顶尖企业和国内的科研院所相比，公司的高端技术人才还存在较大差距。高温耐蚀合金的发展需要高端技术人才，公司存在高端技术人才不足的风险。

2．核心技术人才流失的风险

高温耐蚀合金行业需要持续创新，技术人才是公司持续发展的重要保证。经过多年发展，公司汇聚并培养了一支技术、研发、质量控制、生产等核心技术人才队伍。尽管为激发核心技术人才的积极性，公司制定了科学合理的公正、公平的激励方案和绩效评估体系，努力提高核心技术人才对公司的归属感，上述制度对稳定核心技术人员队伍发挥了重要作用，但是，随着高温耐蚀合金行业的竞争日益激烈，人才竞争也将愈演愈烈，公司将面临核心技术人员流失的风险。

3．技术泄密的风险

高温耐蚀合金行业的高技术特征明显，行业内各从业企业都形成了各自的较为独特的生产工艺和产品技术。公司已取得高温耐蚀合金领域的多项发明专利、实用新型专利与非专利技术。尽管公司已建立了保密管理制度，并与核心人员签定了保密协议，但是依然存在公司生产工艺、技术数据、研发成果或其他敏感信息泄露的可能性，公司面临技术泄密的风险。

（二）经营风险

1．市场竞争的风险

除在航空航天、军工有深入的应用外，高温耐蚀合金在民用工业如油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业领域等有着广阔的市场前景，高温耐蚀合金被列入国家新兴材料。公司在高温耐蚀合金行业经营多年，积累了较雄厚的技术基础和市场基础，取得一系列质量管理认证、产品及材料认证与供应商认证，与国内外大型客户之间保持良好的合作关系，在业内具备较强的铸锻件及焊材生产综合实力。在高温耐蚀合金工业应用领域中，公司占据了领先地位。尽管高温耐蚀合金行业有着资金、技术、市场等壁垒，行业毛利率相对较高，仍然吸引着越来越多的国内参与者，虽然存在市场细分，但市场竞争日趋剧烈，特别是高温耐蚀合金锻件产品工序相对更易复制，面临的竞争更加激烈。若公司不能继续有效在技术积累、产品研发、质量管控、规模化经营、管理团队等方面保持优势，公司将会面临越来越大的市场竞争压力，因此对公司经营业绩产生较大的影响。公司面临市场竞争风险。

2．市场开拓风险

自公司设立以来，一直以满足客户需求为关注焦点，实施技术研发与市场开拓双引擎发展战略，逐步奠定了市场领先地位。公司立足国内市场，放眼全球客户。目前，公司在高温耐蚀合金材料及制品下游行业应用持续深耕，目前在下游端积累了数千家客户资源，并已与众多国内外知名企业建立了长久稳固的合作关系。尽管在市场开拓上取得了不错的成绩，但是随着技术的发展，高温耐蚀合金产品应用领域将持续扩张，公司仍然面临市场开拓风险，海外市场与海外客户开拓将是公司未来经营业绩的增长点，海外市场开拓有较多的不确定性，海外客户的取得需要较长的认证磨合时间。公司面临市场开拓风险。

3．国际贸易摩擦及国际政治形势变化对公司外销业务带来的风险

报告期内，公司外销收入金额分别为 7,850.14 万元、9,530.66 万元、11,265.80 万元和 4,431.30 万元，占主营业务收入的比重分别为 18.98%、16.35%、18.05% 和 15.68%，外销业务在公司业务中占有一定的比重。同时，公司外销业务盈利能力较强，报告期内，公司外销业务毛利率高于内销。公司外销业务地区分布中，

美国、印度是公司产品出口的主要市场。2017 年~2019 年，公司对美国、印度出口业务收入占公司外销业务收入比重均在 20%以上。

（1）美国

报告期内，公司出口美国业务收入分别为 2,466.90 万元、2,464.50 万元、2,479.31 万元及 1,229.76 万元，占公司外销收入的比重分别为 31.42%、25.86%、22.01%及 27.75%。

自 2018 年以来，中美贸易摩擦不断升级，尽管中美第一阶段经贸协议文本已于 2020 年初达成一致，但国际局势复杂多变，国际贸易摩擦，特别是中美贸易摩擦变数较多，国际贸易摩擦可能会导致公司出口业务受限、公司出口产品价格受关税影响大幅度下降、外国客户来华采购受限、公司盈利能力下降等情形的出现。国际贸易摩擦会给公司外销业务带来风险。

（2）印度

报告期内，公司出口印度业务收入分别为 2,038.37 万元、3,499.66 万元、2,861.51 万元及 539.82 万元，占公司外销收入的比重分别为 25.97%、36.72%、25.40%及 12.18%。

L&T 是公司较重要的印度客户，报告期内营业收入分别为 179.78 万元、2,458.89 万元、1,261.50 万元及 25.36 万元，占公司营业收入的比重分别为 0.43%、4.14%、2.00%及 0.09%，占公司出口印度业务收入比重分别为 8.82%、70.26%、44.09%及 4.70%。公司 2019 年对该客户销售毛利率较低，主要原因系 2019 年镍价上涨，从年初最低的 9 万元/吨最高到 10 月份超过 14 万元/吨，公司产品原材料成本增加，而该印度客户对价格比较敏感，当年压价幅度较大，且订单周期较长，期间原材料价格上涨，为了维系长期客户，公司以低价策略接单，期间又出现反复压价等情况。该客户反复压价的特点，使得公司自 2019 年下半年以来逐渐减少了与其的业务合作。公司其他客户不存在反复压价的情形。

近年来，中印关系发生了一些波折，特别是近期在印度国内又掀起了一股抵制中国制造的浪潮。若中印关系中的消极因素持续发酵，则有可能对公司出口印度的业务收入产生不利影响。

4．国际油价波动给公司业务带来的风险

公司的主要业务是向油气行业提供高温耐蚀合金材料及产品。报告期，油气行业业务收入占公司业务收入的比例分别为 77.46%、78.87%、82.53%及 80.68%。油气行业包括油气钻采、油气储运、石油化工和化学工业，其中油气钻采是上游业务，油气储运是中游业务，石油化工和化学工业是中下游业务。石油化工和化学工业相关业务占公司业务比例较大，油气钻采相关业务占据的比例较小。报告期内，石油化工业务占公司业务的比例分别为48.27%、50.98%、55.72%及43.71%，化学工业业务占公司业务比例分别为 20.18%、19.27%、18.71%及 25.67%，油气钻采业务占比分别为 9.01%、8.62%、8.10%及 11.31%。

2020 年 1~4 月，由于新冠疫情导致的全球范围停产停工以及世界主要产油国家和组织迟迟未能就石油减产达成协议的双重影响，国际油价出现大幅下降，伦敦布伦特原油自2020年初的71.75美元/桶持续下跌至2020年4月中下旬19.99美元/桶的低位。随着 4 月 13 日世界主要产油国家和组织就石油减产达成协议，以及 5 月上旬以来英国、法国、德国、意大利等欧洲主要国家相继推出了逐步复产复工计划，国际油价逐步企稳回升，自 6 月中旬以来伦敦布伦特原油每桶价格基本维持在 40 美元以上。

国际油价与油气钻采具有较高的关联度，国际油价上涨较大可能助推油气钻采行业的发展，国际油价下跌较大可能会导致油气钻采行业景气度下降。国际油价波动对油气钻采行业影响较大。国际油价与石油化工及化学工业之间呈现较为复杂的关系，国际油价短期下跌会降低以原油为初始原料的石油化工及化学工业的成本，促进石油化工及化学工业的发展。如果国际油价持续下跌，长期处于低迷状态，成本下降也将导致石油相关产品价格下跌以及行业景气度下滑，国际油价长期下跌也可能出现石油化工及化学工业行业的低迷，从而导致石油化工及化学工业行业的新增固定资产投资水平下降。

但国际油价波动对于油气钻采行业、石油化工及化学工业固定资产投资的影响具有滞后性，即已经开工固定资产投资项目不会因国际油价波动而中止，但计划中的固定资产投资项目会因国际油价的波动而延期或中止。

公司在油气行业上游钻采行业的业务占比较小，油气行业中下游业务占比较大，如果国际油价短期下跌，对公司整体业务影响有限；若国际油价持续低迷，石油化工及化学工业行业景气度降低，行业新增固定资产投资水平下降，将可能

导致石油化工及化学工业工程项目的延期或取消，进而导致公司下游阀门生产制造企业对公司采购订单的延期或取消，从而对公司生产经营产生不利影响。

公司的客户主要为阀门生产制造企业，其营业模式主要为项目驱动制，即客户通过参加阀门产品终端用户的建设工程项目招标取得阀门采购订单，并根据订单需求情况向公司下达特种合金零部件采购订单。公司的交货期约在 1~3 个月，交货期较短。公司目前已有订单约为 4,560 万元，意向订单或预计订单约为 6,721 万元~7,120 万元，公司的订单情况总体保持稳定。

公司目前已有订单及意向订单所对应主要为石油炼化项目（石油化工）、石油衍生品项目（化学工业）以及核电、造船等固定资产项目，体现出了国际油价波动对于油气钻采行业固定资产投资影响的直接性与滞后性。目前国际油价基本稳定在 40 美元水平上下，反映了后疫情时期国际原油需求的稳步回升以及投资者信心的逐步确立。但若国际油价再次发生大幅度下跌，可能引致计划中的固定资产投资项目延期或中止，从而导致公司目前的意向订单或预计订单不能及时取得，从而对公司的持续盈利能力产生不利的影响。

5．主要原材料供应与价格波动的风险

公司高温耐蚀合金产品主要使用钴、镍、钼、铬、铌铁、铜等有色金属，其中，钴、镍采购金额占主要部分。这些有色金属，特别是钴、镍等资源稀少、价格高且波动幅度大。目前，国内钴、镍主要生产厂家为地处甘肃省的金川集团等少数几家企业，国内钴、镍经销商的货源大多来自金川集团。公司钴、镍主要采购的最终来源主要也是金川集团，公司原材料供应商的替代性较低。钴、镍市场价格瞬息万变，市场交易基本采用现款现货方式结算，公司经营资金存在较大的压力。尽管公司与金川集团及国内钴、镍经销商保持着良好的合作关系，但公司面临着主要原材料供应集中与价格波动的风险，因此将对公司经营产生不确定性影响。

2017 年~2019 年，公司产品主要原材料钴、镍、钼、铬、铌铁、铜等六种原材料采购总额约占原材料采购总额的 84%，其中钴、镍占据主要成份，占比约 66%。2019 年，公司直接材料成本约为产品制造成本的 70%，主要原材料价格的波动会对公司的制造成本影响较大。报告期内钴、镍价格曾出现大幅波动，对公司盈利产生较大影响。与历史高点相比，尽管目前主要原材料价格处于低位徘

徊，但鉴于钴、镍的资源稀缺性及历史上曾出现的大幅波动，未来，主要原材料价格仍可能出大幅波动。虽然原材料的价格波动可以通过价格联动机制向下游传导，但主要原材料价格波动可能对会对公司盈利带来不利风险。

6．生产规模受限、客户交货期紧张风险

公司客户多、订单多，“多品种、多规格、小批量”是显著的经营特点。公司按客户要求定制生产，须在现有的生产设施中科学合理地安排生产计划。经过多年发展，公司已经具备较大的生产经营规模，2019 年公司各类高温耐蚀合金材料及制品的产量超过 4,000 吨，公司目前的产能已经满负荷运作，生产能力日渐见肘。随着公司业务规模增大，生产排班要求日益提高，尽管极尽努力，交货期仍是公司面临的重大考验。按时交货是公司取得客户信赖的重要保证之一。公司存在生产规模受限客户交货期紧张的风险。

7．下游主要应用领域集中及油气行业景总体气度整体下降的风险

公司产品的下游应用广泛，有着油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等众多领域。油气钻采、石油化工、化学工业是公司的传统优势领域，这些领域内，公司的阀、泵产品有着领先的市场优势地位。油气钻采、石油化工、化学工业约占公司业务量近 80%。

报告期内，油气行业业务收入占公司业务收入的比例分别为 77.46%、78.87%、82.53%及 80.68%，公司业务收入的行业集中度较高。公司业务主要集中于油气行业下游的石油化工和化学工业相关业务，上游、中游的油气钻采及储运相关业务占据的比例较小。报告期内，石油化工和化学工业业务合计占公司业务的比例分别为 68.45%、70.25%、74.43%及 69.37%，油气钻采及储运业务占比分别为 9.01%、8.62%、8.10%及 11.31%。

油气钻采及储运行业的景气度主要受到石油公司油气开发活动的影响，影响石油公司油气开发计划的因素主要包括油气价格、油气供应战略以及国家战略等。公司在油气钻采及储运行业业务占比较小，主要是由于国外的油气钻采设备生产企业在中国采购的主要为普通材料零部件，特种合金零部件较少在国内采购，随着行业竞争的加剧，国外油气钻采设备生产商有将特种合金零部件转移至国内采购的趋势，如公司自 2017 年开始为全球最大的油服企业 Schlumberger 公司提供样品，并于 2018 年正式供货。若油气钻采及储运行业景气度下降，将对

公司的持续经营能力产生一定的影响，但因公司目前在油气钻采及储运行业业务占比较小，因此影响有限。

石油化工行业的景气程度主要受到上游国际原油价格以及下游成品油需求的双重影响；化学工业的景气程度主要受到上游国际原油价格以及下游石油衍生品价格的双重影响。若国际原油价格短暂下降，会降低石油化工及化学工业的生产成本，从而促进石油化工及化学工业的发展；若国际原油价格持续下跌，长期处于低迷状态，则将使成品油及石油衍生品价格随之下降，从而导致石油化工及化学工业行业的新增固定资产投资水平下降。若石油化工及化学工业的景气度下降，对公司的持续经营能力将产生较大的不利影响。

近来年，尽管公司努力向核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等领域开拓，并持续增长，但公司仍然面临下游主要应用领域集中的风险。若油气行业总体景气度下降，油气钻采、石油化工及化学工业行业投资产生不利变化，公司的经营业绩将因此受到影响。

8．公司与主要客户合作关系发生变化及主要客户经营情况发生变化的风险

报告期内公司前五大客户中，纽威股份（603699.SH）、维都利阀门有限公司、温州瑞球阀门有限公司系国内阀门生产企业；Emerson、GE、Flowserve 系纽约证券交易所上市的跨国企业，公司向其阀门制造部门提供特种合金零部件产品；L&T 系印度孟买证券交易所上市公司 Larson & Toubro Limited（500510.BO）下属从事阀门生产制造的子公司；Midland 系纽约证券交易所上市公司 Dover 公司的子公司，主要从事铁路槽罐车的建造、维修和运行业务；氟络塞尔特种阀门（苏州）有限公司系加拿大 FlouroSeal Inc.在中国设立的独资企业，从事特种阀门生产业务。

公司与主要客户保持了较好的合作关系，其中公司自成立起即与纽威股份、维都利阀门有限公司、Midland 开展合作；与 Emerson、Flowserve、L&T 公司、氟络塞尔特种阀门（苏州）有限公司合作时间超过十年。

公司的客户主要为阀门生产制造企业，其营业模式主要为项目驱动制，即客户通过参加阀门终端用户（如石油公司、核电公司等）的建设工程项目招标取得阀门采购订单，如客户取得的系特种阀门订单，则其会根据订单的具体需求向公司采购特种合金零部件产品。若阀门终端用户的建设工程项目减少，或公司长期

合作的主要客户未能在招标中中标，或公司长期合作的主要客户中标的主要为普通阀门不需要使用特种合金零部件，则公司可取得的订单量将大幅度减少，从而对公司的生产经营产生不利影响。

（三）管理及内控风险

1．经营管理风险

高温耐蚀合金材料及制品生产工艺复杂，生产工序多，参与生产的人员众多；下游应用面临众多行业、众多客户，客户定制要求多样化；海外销售和海外客户不确定性因素较多；经营管理面临难点多。尽管公司经营管理团队锐意进取，在市场竞争中求生存、求发展，在以市场为导向的经营机制中，公司形成了适合自身经营发展的管理模式，该管理模式灵活、务实。但是随着经营规模的扩大，公司的管理越来越复杂化，管理难度加大，原管理模式是否适合经营规模的扩张发展将面临考验，公司存在经营管理风险。

2．安全生产管控风险

目前，与行业整体状况类似，公司高温耐蚀合金的铸造、锻造及焊接、特种合金焊材制造大部分由生产工人手工操作完成，自动化生产程度低。高温耐蚀合金的生产制造过程温度高、强度大，生产工人易产生疲劳。尽管公司高度重视安全生产工作，一直把安全生产工作放在首位，认真贯彻执行国家各项安全生产法律法规，制订详细的安全生产操作规范，常抓安全生产教育培训，但是公司仍然面临安全生产管控的风险。

3．实际控制人控制不当风险

公司控股股东、实际控制人冯明明先生直接持有公司股份 4,238.10 万股，占公司股份总数的 47.09%；另外还通过上海盾佳间接控制公司股份 971.10 万股，占公司股份总数的 10.79%。冯明明先生合计持有或控制公司股份数为 5,209.20 万股，占公司股份总数的 57.88%，为发行人的控股股东、实际控制人。虽然公司已制订了较为完善的内部控制制度，法人治理结构健全有效，但是实际控制人仍有可能利用其对公司的控股地位，通过行使表决权直接或间接影响公司战略、投资方向、人事安排等决策，存在通过不当控制从而损害公司及其他股东利益的可能性。

（四）财务风险

1．公司经营业绩不能持续快速增长的风险

报告期内，公司及子公司是以耐腐蚀、耐高温、耐磨损、抗冲击的高温耐蚀合金材料及制品的研发、生产和销售为主营业务的高新技术企业。公司为高温耐蚀合金材料及制品行业完全市场化运营的公司。公司自设立以来，一直专业从事高温合金材料及其制品研发、生产和销售。报告期内，公司实现营业收入分别为42,047.75 万元、59,355.04 万元、63,204.43 万元和 28,617.52 万元，实现净利润分别为 7,633.49 万元、6,100.75 万元、6,397.43 万元和 3,117.89 万元，营业收入及净利润均呈快速增长趋势；但如市场发生波动，行业需求发生巨大变化，公司将面临未来经营业绩不能持续快速增长甚至营业收入下滑的风险。

2．应收账款余额较大及发生坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 17,981.28 万元、19,826.86 万元、21,192.41 万元和 21,705.37 万元，占各期末资产总额的比重分别为 30.80%、29.05%、28.96%和 30.37%。公司应收账款占比较高主要是由于公司下游客户的特性所致，公司产品应用遍及民用工业中的油气钻采、石油化工、化学工业、核电、燃煤发电、汽车、环保、海洋油气钻采与海洋工业等众多领域，客户多为油气钻采、石油化工、化学工业行业的大中型国内外企业，此类企业通常付款审批流程环节较多、时间较长，造成回款时间较长。应收账款余额较大对公司经营产生不利影响，导致公司现金流紧张，虽然公司计提了相应的应收账款坏账准备，但仍存在应收账款较高及发生坏账的风险。

3．税收优惠政策发生变化的风险

报告期内，公司享受的主要税收优惠政策是公司及子公司作为高新技术企业享受企业所得税 15%的优惠税率。

公司于 2010 年被认定为高新技术企业，并于 2013 年、2016 年、2019 年通过高新技术企业的复审，高新技术企业证书时间为 2019 年 10 月 28 日，证书编号：GR201931001294，有效期三年，企业所得税按优惠税率 15%征收。

公司的子公司江苏新中洲于 2017 年被认定为高新技术企业，高新技术企业证书时间为 2017 年 11 月 17 日，证书编号：GR201732000155，有效期三年，截

至本报告书出具日，江苏新中洲高新技术企业复审正在进行中，2020 年 1~6 月暂按 15%预缴所得税。

若国家未来相关税收政策发生变化或公司自身条件变化，导致公司无法享受上述税收优惠政策，将会对公司未来经营业绩带来不利影响。

4．存货余额较大导致减值的风险

公司存货主要包括原材料、库存商品、委托加工物资、发出商品等。报告期各期末，公司存货的账面价值分别为 14,495.15 万元、15,936.73 万元、15,075.17 万元和 15,347.81 万元，占各期末资产总额的比重分别为 24.82%、23.35%、20.60%和 21.48%，占比较高。未来随着公司业务规模的进一步扩大，存货可能进一步增多，尽管公司“以销定产”按照产品与服务需求提前安排相关原材料采购，且未交付库存商品可以返炉熔炼，未来若客户购置需求出现变动，且同期购置原材料价格大幅下降，将可能导致存货出现减值的风险，使公司业绩受到影响。

5．毛利率波动的风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 23.01%、23.53%、23.16%和 24.34%，公司主营业务毛利率相对稳定。公司努力提升自己的研发实力及工艺制造水平，整体毛利率水平较为稳定，公司毛利率变动主要受产品销售价格变动、原材料采购价格变动、供应商变动等因素的影响。

销售价格方面，公司大部分产品采用“成本加成”的协商定价模式，若未来受下游终端客户议价能力提升、市场竞争加剧等因素影响，相关终端客户将进一步向上游转移成本压力，将可能导致公司产品价格降低、毛利率水平下降；原材料采购价格方面，公司主要原材料为镍、钴、钼、铬等有色金属，价格波动幅度较大且波动较为频繁。报告期内，公司原材料价格的变动能够充分传导至下游客户。但是如果公司原材料价格在短期内发生剧烈波动，公司产品价格调整幅度及频次跟不上原材料价格波动，可能给公司带来产品毛利率下降的风险；供应商变动情况方面，报告期内，公司存在常年合作的供应商，如相关供应商发生供货短缺或存在经营问题，公司原材料采购可能面临暂时的供应风险或更换供应商的风险，进而可能增加采购成本，降低毛利率。

报告期内，仅 L&T 在 2019 年度存在反复压价的情形，除此以外，公司其他客户不存在反复压价的情形。

（五）发行失败风险

由于股票发行会受到市场环境等多方面因素的影响，本次股票发行可能出现认购不足等情况，从而面临发行失败的风险。

（六）股价波动风险

股票市场的投资收益与风险并存。未来公司股票价格不仅受宏观经济、公司盈利水平的影响，还受投资者心理、市场供求等多方面的影响。发行人股票价格可能因上述因素而波动，直接或间接对投资者造成损失，投资者对此应有充分的认识，谨慎投资

（七）募集资金投资项目相关的风险

1．募集资金投资项目不能顺利投产的风险

本次募集资金投资项目之一为“特种装备核心零部件制品制造项目”，公司拟通过该项目的建设，在原车间西侧空地上新建年产 1,050 吨铸造高温耐蚀特种合金制品和年产 1,500 吨变形高温耐蚀特种合金制品的生产车间，实现公司向高温耐蚀合金材料生产基地跃进的战略目标。

若“特种装备核心零部件制品制造项目”因内外部等因素影响，不能顺利投产，则会对公司的生产经营产生不利影响。

2．募集资金投资项目投产后新增产能不能及时消化的风险

本次募集资金投资项目之一“特种装备核心零部件制品制造项目”投产后，公司将新增年产 1,050 吨铸造高温耐蚀特种合金制品和年产 1,500 吨变形高温耐蚀特种合金制品的产能。尽管公司在高温耐蚀特种合金材料行业领域具有一定的知名度和丰富的产品营销经验，公司在新拓展客户过程中仍面临一定的不确定性因素，从而可能导致募集资金投资项目投产后新增产能不能及时消化的风险。

3．募集资金投资项目新增固定资产折旧影响公司经营业绩的风险

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目完成后，公司固定资产折旧费用有所增加，由于建设进度、设备调试、市场开发等因素，募集资金投资项目建成后稳定生产需要一定的过程。因此本次募集资金投资项目投产后新增固定资产折旧将在一定程度上影响公司的净利润和净资产收益率，公司将面临固定资产折旧影响公司盈利能力的风险。

（八）本次公开发行股票摊薄即期回报的风险提示

本次发行完成后，随着募集资金的到位，公司总股本将有所增加，由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，在项目全部建成后才能逐步达到预期的收益水平，因此公司营业收入及净利润较难立即实现同步增长，故公司短期内存在每股收益被摊薄的风险。敬请广大投资者理性投资，并注意投资风险。

（九）新冠疫情对公司生产经营的影响

1．采购方面

公司主要原材料供应商无湖北地区供应商，采购主要通过公路运输。目前国家对公路运输进行保障，疫情和道路运输状况对公司采购的影响可控。一季度公司原材料有一定的库存，可供生产使用。截至一季度末，公司主要原材料采购已基本恢复正常。

2．生产方面

公司为上海市嘉定工业区首批复工企业之一，由于复工后员工陆续到岗，且重点地区回沪人员需自行隔离 14 天后方可上岗，公司首批复工人员到岗率较低。因此，疫情主要对公司一季度生产产生了一定的影响，截至一季度末，公司生产已基本恢复。

3．销售方面

公司主要产品高温耐蚀合金下游应用领域均常年运转，行业不存在明显的季节性。目前公司产品的市场需求仍较为旺盛，重大合同及日常订单的履行不存在障碍，但国内销售受到一季度生产情况、下游客户复工程度以及交通运输情况的影响，公司一季度销售情况较差。尽管疫情会对公司的一季度产品销售产生一定的影响，随着主要客户的逐步复工，影响将逐步消除。

外销方面，由于疫情在海外蔓延速度较快，美国、印度及欧洲部分国家采取了封城、停工等措施，部分港口关闭，对公司外销产生了一定程度的影响。

此外，公司产品最终应用于终端客户（如石油公司、石化公司、化工企业等）的工程建设项目。固定资产投资对于疫情的反应有一定的滞后性，已经开工建设的项目除非遇到极端情况极少终止，但是新增固定资产投资项目有可能因疫情的影响而延期或取消，进而对公司未来的生产经营产生不利影响。

4．疫情期间享受的社会保险费用减免政策不再继续享受的风险

为了统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，2020 年 2 月 18 日国务院常务会决定阶段性减免企业社保费政策，多措并举稳企业稳就业。随后各地地方政府也相继出台了地方性减免企业社保费用的政策。

根据国家和地方政府出台的相关政策，2020 年 2~6 月，公司及子公司减免应缴社保保险各项费用。2020 年 7~12 月期间，公司能够继续享受减免缴纳养老、失业和工伤三项社会保险的优惠政策。

五、保荐机构意见

保荐机构认为：

1．发行人所处行业属于国家支持鼓励发展的新材料产业，近年来我国出台了一系列关于推进高温合金、新材料行业发展的法律法规和政策，如《中国制造 2025》及《新材料“十三五”规划》等政策都将高温合金作为关键战略材料给予支持，这将极大地促进高温合金行业的发展。

2．发行人技术研发能力较强，核心产品竞争优势较强，管理团队和核心人员稳定，具备未来持续成长的内部基础。

3．发行人报告期内已经表现出良好的成长能力，核心产品具有较强的竞争优势，报告期内公司资产规模、营业收入、利润总额快速成长，核心产品盈利能力较强，市场占有率逐步提高，在未来几年年内仍具有较好的成长性。

综上所述，安信证券认为中洲特材成长性良好，符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》的规定。

（以下无正文）

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于上海中洲特种合金材料股份有限公司成长性之专项核查意见》之签字盖章页）

项目协办人（签名）：

何 畏

保荐代表人（签名）：

孙素淑　　肖江波

法定代表人（签名）：

黄炎勋

安信证券股份有限公司

2020 年 10 月 9 日