



**关于江苏博云塑业股份有限公司
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回复**

保荐机构（主承销商）



申港证券股份有限公司
SHENGANG SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16/22/23 楼）

二〇二〇年十一月

关于江苏博云塑业股份有限公司 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回复

深圳证券交易所：

根据贵所于 2020 年 11 月 14 日出具的《关于江苏博云塑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》（审核函[2020]010795 号）（以下简称“落实函”）的要求，江苏博云塑业股份有限公司（以下简称“江苏博云”、“公司”或“发行人”）会同申港证券股份有限公司（以下简称“申港证券”、“保荐机构”、“保荐人”）、国浩律师（南京）事务所（以下简称“国浩”、“发行人律师”）、天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天衡”、“申报会计师”、“发行人会计师”），对落实函中提出的问题进行了逐项落实、核查，并出具本回复，请予审核。

除另有说明外，本回复所用释义与招股说明书中的释义保持一致。

本回复所用字体对应内容如下：

落实函所列问题	黑体、加粗
对问题的回复	宋体
《招股说明书》补充披露或修改的内容	楷体、加粗

本回复若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

目 录

1.关于汇率波动影响	4
2.关于毛利率	12
3.关于大客户依赖	54
4.关于可比公司	78

1.关于汇率波动影响

申报文件显示，报告期内，发行人外销收入占各期主营业务收入的比例分别为 68.42%、68.30%、69.71%与 72.27%；同时，发行人第一大客户史丹利百得销往美国地区的收入占其营业收入的比例也较高。发行人采购及外销均采用外币结算。

请发行人说明发行人与主要客户是否存在汇率相关的价格调整机制，汇率波动对发行人经营业绩的敏感性测试情况，如汇率波动对发行人报告期业绩存在较大影响，请在招股说明书重大事项提示及风险因素部分补充披露汇率波动对发行人经营业绩的影响及敏感性测试情况。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明及补充披露情况

（一）说明发行人与主要客户是否存在汇率相关的价格调整机制

发行人各类产品为根据客户性能指标要求而开发的定制化材料，公司与客户采用市场化定价方式，基于商业谈判确定产品销售价格。产品价格的制定通常采用主要原材料成本加上固定成本及合理利润空间确定，固定成本包括人工成本、制造费用等，合理利润空间根据客户和产品类别而定，通常考虑工艺复杂程度、产品技术性能指标、产品的开发难易程度、开发周期等因素，在合理区间内保持稳定。报价前，供应链提供原材料的价格数据，生产部门提供生产成本数据，研发部门提供开发项目研发投入数据，销售部门根据成本加成法计算初步报价。公司结合市场前景、竞争对手价格、客户期望价格等因素进行调整，与客户平等协商，确定最终产品价格。

发行人与客户之间的产品定价和调价机制主要分为两种模式：定期调价和逐笔合同定价。（1）定期调价，由于发行人主要原材料价格随着石油化工产品基础价格波动而变动，发行人与主要客户签订的合同通常约定根据原材料价格变动的定期调价机制；保荐机构和申报会计师查阅了发行人与主要客户的协议、订单，梳理了重要合同条款、信用政策、结算及收款方式，发行人与主要客户不存在汇

率相关的价格调整机制。(2) 逐笔合同定价, 公司与客户基于当期的市场价格、原材料价格走势等因素签订销售合同确定该批次的产品售价。由于发行人主要采用主要原材料成本加上固定成本及合理利润空间的定价方式, 如若人民币汇率出现大幅升值变动, 公司可在逐笔合同报价时酌情对外销产品价格进行调整。

在上述价格形成机制的基础上, 发行人还会关注市场变化, 综合考虑客户和市场竞争的实际情况, 基于公司的战略与长远发展适当调整价格。

(二) 汇率波动对发行人经营业绩的敏感性测试情况

1、汇率波动对发行人的影响

(1) 报告期内, 发行人以外币结算的采购和销售占比较高

公司按照销售给客户时是否需要出入中国海关、是否以人民币结算分为内销与外销, 报告期内, 公司主营业务收入内销和外销的情况如下:

单位: 万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	4,913.88	27.73%	11,433.20	30.29%	12,076.73	31.70%	9,192.13	31.58%
外销	12,808.54	72.27%	26,309.58	69.71%	26,014.36	68.30%	19,916.53	68.42%
合计	17,722.42	100.00%	37,742.78	100.00%	38,091.08	100.00%	29,108.66	100.00%

由上表所示, 公司外销业务收入占主营业务收入的比重分别为 68.42%、68.30%、69.71%和 72.27%, 外销收入占比较高; 公司外销收入主要以美元结算, 美元汇率波动会对公司产品价格和主营业务收入造成一定影响。

报告期内, 发行人外币采购原材料占采购金额比例较高, 具体如下:

单位: 万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人民币采购金额	5,914.84	56.26%	11,783.07	56.07%	12,391.57	44.66%	9,330.40	46.37%
外币采购金额	4,598.17	43.74%	9,230.78	43.93%	15,354.29	55.34%	10,791.27	53.63%
合计	10,513.01	100.00%	21,013.84	100.00%	27,745.86	100.00%	20,121.68	100.00%

注: 采购金额为支付给供应商的材料款、委托加工费等, 不含运杂费等项目。

公司以外币计价采购金额占采购总金额的比例分别为 53.63%、55.34%、43.93% 和 43.74%，占比较高；公司采购主要以美元结算，美元汇率波动会对公司成本造成一定影响。

(2) 汇率波动对发行人的影响主要表现在三个方面：

① 影响发行人出口产品的价格竞争力。当人民币贬值时，有利于发行人海外市场的开拓，扩大出口；当人民币升值时，发行人产品在国际市场的价格优势将被削弱，从而影响发行人的竞争力。

② 影响发行人整体盈利能力。通常情况下，在发行人产品的美元价格没有发生大幅下降的情况下，美元兑人民币汇率的上升将直接导致发行人以美元计价的产品换算成人民币的单价上涨，而美元兑人民币汇率的下降将导致发行人以美元计价的产品换算成人民币的单价降低。在其他条件不变的情况下，美元兑人民币汇率的上升会提高公司采购成本，而美元兑人民币汇率的下降会降低公司的采购成本。

③ 影响汇兑损益。发行人从接受定单、采购、生产、发货，至收回货款需要一定周期，业务主要采用美元结算，汇率波动可能导致发行人出现汇兑损益，进而对发行人的经营业绩造成一定影响。

2、报告期内，美元兑人民币汇率存在大幅波动

报告期内，受到全球政治经济环境、国际金融贸易局势尤其是中美贸易摩擦的影响，美元兑人民币汇率（CNY/USD）存在大幅波动，整体呈现先下降后上升的趋势。2017 年以来，美元兑人民币汇率中间价走势如下图所示：



数据来源：Wind 资讯

2017 年 1 月至 2018 年 4 月，人民币汇率持续上升；2018 年 4 月份以后，由于美元指数反弹和中美贸易摩擦升级，人民币汇率呈下降趋势；2019 年人民币汇率呈下降趋势。根据国家统计局公布的数据，2017 年全年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.7518 元人民币，比上年贬值 1.6%；2018 年全年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.6174 元人民币，比上年升值 2.0%；2019 年全年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.8985 元人民币，比上年贬值 4.1%。

2020 上半年，受新冠肺炎疫情蔓延、全球经济衰退等因素影响，人民币汇率走势偏弱，5 月底曾一度跌至近 12 年来的低位，1 美元兑 7.1316 元人民币。

受到国内疫情防控有效、经济率先复苏等因素的推动，自 2020 年 5 月底以来，人民币汇率持续上涨；近期，在 RCEP 正式签署等利好消息刺激之下，2020 年 11 月 17 日，人民币汇率突破了 1 美元兑 6.5 元人民币。

人民币汇率波动对公司主要会有以下两方面影响：（1）若人民币持续升值，公司产品国际市场的价格竞争力也将被削弱，进而可能影响到产品外销。（2）公司持有的美元资产大于美元负债，以美元结算的收入大于以美元结算的成本，人民币升值可能导致汇兑损失。

针对美元汇率波动，公司采取了以下措施来应对风险：（1）加强研发投入，提升产品附加值，不断加强和提升技术创新能力，提高产品议价能力。（2）公司同时存在外销业务和外币采购，从而形成相应的外币资产及外币负债，这些外币资产及外币负债在公司内部形成一定程度上的自然对冲，可减少外币汇率波动对公司经营业绩的影响；公司对外币资产及外币负债匹配性、期限结构等进行动态管理，寻求在企业内部自然对冲汇率风险。（3）公司持续积极地关注外汇市场变动情况，结合资金实际需求及汇率情况选择适当时机及时结汇，以避免长期持有外币所可能招致的汇兑损失。

3、报告期内，汇兑损益对公司经营业绩的影响较小

报告期内，汇兑损益金额对公司经营成果产生了一定影响，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
汇兑损益	-116.10	-131.89	-183.86	-48.21
利润总额	5,266.49	8,989.86	5,258.05	3,843.31
汇兑损益占利润总额的比例	-2.20%	-1.47%	-3.50%	-1.25%

如上所示，美元兑人民币汇率在 2017 年度下降较多，公司汇兑收益较小；2018 年度，美元兑人民币汇率大幅上升，公司汇兑收益较高；2019 年度，美元兑人民币汇率维持在较高水平，年末汇率略高于年初，公司出现汇兑收益较 2018 年降低。2020 年上半年，美元兑人民币汇率整体继续呈上升趋势，公司出现汇兑收益。报告期内，汇兑损益对公司经营业绩的影响较小。

4、汇率波动对发行人经营业绩的影响及敏感性测试情况

报告期内，美元兑人民币汇率（CNY/USD）每上涨 1%，对公司营业毛利影响情况如下：

单位：万元

项目		2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
对毛利的影 响	变动金额	78.84	168.81	108.40	76.02
	占比	1.16%	1.29%	1.08%	0.94%
对利润总额 的影响	变动金额	145.22	248.56	171.00	65.04
	占比	2.76%	2.76%	3.25%	1.69%

报告期内，由于外销收入及外币采购所占比重较高，公司毛利及利润总额一定程度上受汇率波动影响。报告期内，在其他因素不变的情况下，美元兑人民币汇率每上涨 1%，公司毛利分别上升 0.94%、1.08%、1.29%和 1.16%，利润总额分别上升 1.69%、3.25%、2.76%和 2.76%；美元兑人民币汇率每下降 1%，公司毛利分别下降 0.94%、1.08%、1.29%和 1.16%，利润总额分别下降 1.69%、3.25%、2.76%和 2.76%。汇率波动对发行人报告期业绩不存在较大影响。未来随着公司出口业务规模的增长，汇率波动导致的汇兑损失金额可能有所增长，对公司的盈利能力造成不利影响。若未来美元等结算货币的汇率出现大幅波动，可能导致公司的大额损失，从而影响公司的盈利能力。

发行人已在《招股说明书》“重大事项提示”之“三、（九）汇率波动风险”

中补充披露如下：

“（九）汇率波动的风险

报告期内，公司外销收入占主营业务收入的比例分别为 68.42%、68.30%、69.71%和 72.27%。公司外销主要采用美元进行定价和结算，人民币汇率波动将对公司收入、汇兑损益和经营业绩带来一定程度的影响。

报告期内，公司因汇率波动而产生的汇兑损益分别为-48.21 万元、-183.86 万元、-131.89 万元和-116.10 万元，绝对值在当期利润总额的占比分别为 1.25%、3.50%、1.47%和 2.20%。报告期内，在其他因素不变的情况下，美元兑人民币汇率每下降 1%，公司毛利分别下降 0.94%、1.08%、1.29%和 1.16%，利润总额分别下降 1.69%、3.25%、2.76%和 2.76%。未来随着公司出口业务规模的增长，汇率波动导致的汇兑损失金额可能有所增长，对公司的盈利能力造成不利影响。若未来美元等结算货币的汇率出现大幅波动，可能导致公司的大额损失，从而影响公司的盈利能力。”

发行人已在招股说明书“第四节、五、（四）汇率波动的风险”中具体补充披露如下：

“报告期内，公司外销收入占主营业务收入的比例分别为 68.42%、68.30%、69.71%和 72.27%。公司外销主要采用美元进行定价和结算，人民币汇率波动将对公司收入、汇兑损益和经营业绩带来一定程度的影响。

报告期内，公司因汇率波动而产生的汇兑损益分别为-48.21 万元、-183.86 万元、-131.89 万元和-116.10 万元，绝对值在当期利润总额的占比分别为 1.25%、3.50%、1.47%和 2.20%。报告期内，在其他因素不变的情况下，美元兑人民币汇率每下降 1%，公司毛利分别下降 0.94%、1.08%、1.29%和 1.16%，利润总额分别下降 1.69%、3.25%、2.76%和 2.76%。未来随着公司出口业务规模的增长，汇率波动导致的汇兑损失金额可能有所增长，对公司的盈利能力造成不利影响。若未来美元等结算货币的汇率出现大幅波动，可能导致公司的大额损失，从而影响公司的盈利能力。”

二、保荐机构和申报会计师核查情况

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师执行了如下核查程序：

1、查询报告期内汇率波动情况，核查发行人主要外销业务的开展情况、变化情况，对于业务变化与汇兑损益波动进行对比，分析变动的合理性；

2、取得了主要客户的协议、订单及相关出口产品的外销价格变动情况，核查发行人与主要客户是否存在汇率相关的价格调整机制；

3、查询发行人报告期内的境内外收入金额、境内外采购金额；获取并查阅了发行人外币资产及负债明细；将财务费用中汇兑损益变化与汇率波动情况对比分析；分析报告期内汇率波动对发行人盈利情况的影响；

4、核查发行人《外汇管理制度》、进出口报关单及对应的采购、销售合同、发票、入库单/出库单、提单、银行回款/付款单据、银行结售汇单据等资料，核查外汇资金相关内控制度的有效性；

5、对财务负责人进行访谈，了解公司为应对汇率变动风险所采取的措施。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、发行人与客户之间的产品定价和调价机制主要分为两种模式：定期调价和逐笔合同定价。（1）定期调价，发行人与主要客户不存在汇率相关的价格调整机制。（2）逐笔合同定价，由于发行人主要采用主要原材料成本加上固定成本及合理利润空间的定价方式，如若人民币汇率出现大幅升值变动，公司可在逐笔合同报价时酌情对外销产品价格进行调整。

2、报告期内，由于外销收入及外币采购所占比重较高，公司毛利及利润总额受汇率波动影响。报告期内，在其他因素不变的情况下，美元兑人民币汇率（CNY/USD）汇率每上涨1%，公司毛利分别上升0.94%、1.08%、1.29%和1.16%，利润总额分别上升1.69%、3.25%、2.76%和2.76%。

3、汇率波动对发行人报告期业绩不存在较大影响。发行人通过公司加大研

发力度、内部自然对冲汇率风险、积极关注汇率变动情况及时结汇等方式应对未来可能产生的汇率风险；

4、未来随着公司出口业务规模的增长，汇率波动导致的汇兑损失金额可能有所增长，对公司的盈利能力造成不利影响。若未来美元等结算货币的汇率出现大幅波动，可能导致公司的大额损失，从而影响公司的盈利能力。发行人已在招股书中补充披露未来因汇率波动而导致的汇兑损益对发行人业绩的具体影响，并充分提示相关风险。

2.关于毛利率

申报文件显示及问询回复显示：

(1) 报告期内发行人毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48%及 37.99%，毛利率最近一年一期大幅增长的原因主要与原材料价格下降、客户调价机制、产品结构优化有关。其中，高性能改性尼龙（PEMARON）产品的毛利率分别为 32.54%、32.39%、39.84%和 44.07%，该类产品毛利占全部产品毛利的比重分别为 59.74%、64.65%、67.55%和 76.66%。

(2) 2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，同行业竞争对手奇德新材的改性尼龙复合材料的毛利率分别为 34.66%、31.07%、35.87%和 36.27%，发行人高性能改性尼龙的毛利率最近一年一期大幅增长且高于同行业竞争对手同类产品。

请发行人结合奇德新材的客户结构、改性尼龙复合材料单位成本构成及差异情况、改性尼龙复合材料与发行人高性能改性尼龙的产品差异、发行人高性能改性尼龙产品的单位成本构成及变化情况等，进一步分析并披露最近一年一期发行人高性能改性尼龙产品毛利率增长且增幅高于同行业竞争对手同类产品的原因及合理性，并分析说明发行人高毛利率是否具有可持续性，如否，请在招股说明书的重大事项提示和风险因素部分进行补充披露。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明及披露情况

发行人已在招股说明书“第八节、十二、（三）、2、主营业务毛利和毛利率构成及变动分析”中补充披露如下：

（一）结合奇德新材的客户结构、改性尼龙复合材料单位成本构成及差异情况、改性尼龙复合材料与发行人高性能改性尼龙的产品差异、发行人高性能改性尼龙产品的单位成本构成及变化情况等，进一步分析并披露最近一年一期发行人高性能改性尼龙产品毛利率增长且增幅高于同行业竞争对手同类产品的原因及合理性

1、客户结构

（1）主要客户情况

① 根据奇德新材的招股说明书（2020年11月3日版，下同），“公司的主要产品包括改性尼龙复合材料及制品、改性聚丙烯复合材料及制品、其他改性复合材料及制品和精密注塑模具，广泛应用于婴童出行用品、运动器材、汽车配件、家用电器、办公家具、防护用品等领域。目前，改性尼龙、改性聚丙烯复合材料及制品的主要消费群体是国际知名婴童车品牌运营商及制造企业、汽车一级供应商、家电及办公家具制造商，精密注塑模具的主要消费群体是汽车一级供应商”；“公司与国内外知名婴童车制造商及品牌商如乐瑞集团、乐美达集团、妈咪宝、福贝贝等长期合作……公司与知名汽车主机厂及一级供应商如吉利、麦格纳、东箭、诗兰姆等，知名家用电器生产商万和、格兰仕等，建立了稳定的合作关系，成为该等企业的合格供应商”。

报告期内，奇德新材前五名客户的销售金额如下：

年份	序号	客户名称	金额（万元）	占营业收入比重
2020年 1-6月份	1	乐瑞集团	975.72	4.92%
	2	乐美达集团	571.7	2.88%
	3	慈溪市福贝贝儿童用品有限公司	471.58	2.38%
	4	中山市赫比特家具有限公司	463.25	2.34%
	5	中山玛高体育用品有限公司	26.92	0.14%
		Hong Kong Margo Sports Requisites Co Limited	390.78	1.97%
		小计	417.7	2.11%
		前五名客户销售额合计	2,899.96	14.62%
2019年度	1	乐瑞集团	2,330.87	8.66%

	2	乐美达集团	1,936.08	7.19%
	3	慈溪市福贝贝儿童用品有限公司	1,671.45	6.21%
	4	Hong Kong Margo Sports Requisites Co Limited	1,553.68	5.77%
		中山玛高体育用品有限公司	116.53	0.43%
		小计	1,670.21	6.20%
	5	中山市赫比特家具有限公司	1,013.21	3.76%
	前五名客户销售额合计		8,621.81	32.01%
2018 年度	1	乐美达集团	1,922.55	7.83%
	2	乐瑞集团	1,843.96	7.51%
	3	中山玛高体育用品有限公司	1,348.19	5.49%
		Hong Kong Margo Sports Requisites Co Limited	323.62	1.32%
		小计	1,671.80	6.81%
	4	慈溪市福贝贝儿童用品有限公司	1,609.10	6.55%
	5	中山市赫比特家具有限公司	1,183.02	4.82%
	前五名客户销售额合计		8,230.43	33.52%
2017 年度	1	乐瑞集团	3,327.11	15.14%
	2	乐美达集团	1,503.75	6.84%
	3	MARCO SKATES LIMITED	645.73	2.94%
		中山玛浩体育用品厂有限公司	382.91	1.74%
		Hong Kong Margo Sports Requisites Co Limited	188.25	0.86%
		中山玛高体育用品有限公司	127.74	0.58%
		小计	1,344.63	6.12%
	4	慈溪市福贝贝儿童用品有限公司	1,079.15	4.91%
	5	中山市赫比特家具有限公司	875.68	3.98%
		HABITAT LIMITED	100.79	0.46%
		小计	976.47	4.44%
	前五名客户销售额合计		8,231.11	37.45%

② 发行人主要产品包括高性能改性尼龙、高性能改性聚酯、工程化聚烯烃及色母粒和功能性母粒等，主要客户包括全球知名电动工具制造商史丹利百得（Stanley Black & Decker）、创科集团，全球领先的汽车电子零部件企业安波福（Aptiv），知名家用电器制造商飞利浦（Philips）、苏泊尔等知名企业及其上游加工厂商，主要客户集中在电动工具、家用电器及汽车零部件等行业，其中电动工

具行业是目前最主要的下游应用领域，史丹利百得及创科集团均在全球电动工具行业处于龙头地位。

报告期内，发行人前五名客户的销售情况如下：

年度	序号	客户名称		销售金额 （万元）	占当期 营业收入 比重
2020 年 1-6 月	1	史丹利百得及其子公司	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	6,059.57	33.99%
			Stanley Black & Decker, Inc	1,209.88	6.79%
			Black Decker de Reynosa S DE RL DE CV	576.72	3.24%
			Black & Decker (Czech) s.r.o	101.60	0.57%
			Stanley Black & Decker India Pvt Ltd.	10.21	0.06%
			上海埃姆哈特紧固系统有限公司	1.95	0.01%
			小计	7,959.93	44.65%
	2	江 苏 乾 涌 及 其 子 公 司	苏州奔腾塑业有限公司	2,794.60	15.68%
			江苏乾涌控股有限公司	679.14	3.81%
			小计	3,473.75	19.49%
	3	安 波 福 及 其子公司	安波福中央电气（上海）有限公司	589.62	3.31%
			安波福连接器系统（南通）有限公司	16.15	0.09%
			Korea Union Machinery Co.,Ltd.	9.15	0.05%
			Aptiv Connection Systems India Pvt Ltd.	6.33	0.04%
			海尔曼太通（无锡）电器配件有限公司	3.99	0.02%
			小计	625.24	3.51%
	4	浙 江 百 力 及 其 关 联 公司	浙江百力塑业有限公司	505.44	2.84%
			绍兴协创塑业有限公司	7.85	0.04%
			小计	513.28	2.88%
	5	东莞誉诚实业有限公司		453.64	2.54%
	合 计			13,025.83	73.07%
2019 年 度	1	史丹利百得及其子公司	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	12,572.65	32.95%
			Black Decker de Reynosa S DE RL DE CV	2,291.32	6.01%
			Black & Decker (Czech) s.r.o	240.15	0.63%
			Stanley Black & Decker, Inc	139.99	0.37%
			上海埃姆哈特紧固系统有限公司	1.95	0.01%

年度	序号	客户名称		销售金额 (万元)	占当期 营业收入 比重
			小计	15,246.06	39.97%
	2	江苏乾涌 及其子公 司	苏州奔腾塑业有限公司	5,935.54	15.56%
			江苏乾涌控股有限公司	1,943.66	5.09%
			小计	7,879.20	20.65%
	3	安波福及 其子公司	安波福中央电气（上海）有限公司	1,399.38	3.67%
			海尔曼太通（无锡）电器配件有限 公司	46.24	0.12%
			安波福连接器系统（南通）有限公 司	26.25	0.07%
			Aptiv Korea LLC.	17.57	0.05%
			Aptiv Connection Systems India Pvt Ltd.	5.53	0.01%
			Aptiv Connection Systems Korea LLC.	0.36	0.00%
			小计	1,495.33	3.92%
	4	浙江百力 及其关联 公司	浙江百力塑业有限公司	1,282.02	3.36%
			绍兴协创塑业有限公司	38.99	0.10%
			小计	1,321.01	3.46%
	5	东莞誉诚实业有限公司		913.46	2.39%
合计				26,855.05	70.39%
2018 年 度	1	史丹利百 得及其子 公司	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	11,378.14	29.47%
			Black Decker de Reynosa S DE RL DE CV	3,420.43	8.86%
			Black & Decker (Czech) s.r.o	256.52	0.66%
			上海埃姆哈特紧固系统有限公司	5.31	0.01%
			Stanley Black & Decker, Inc	0.30	0.00%
			小计	15,060.70	39.00%
	2	江苏乾涌 及其子公 司	苏州奔腾塑业有限公司	4,731.13	12.25%
			江苏乾涌控股有限公司	1,448.04	3.75%
			小计	6,179.17	16.00%
	3	浙江百力 及其关联 公司	浙江百力塑业有限公司	2,580.29	6.68%
			绍兴协创塑业有限公司	26.15	0.07%
			小计	2,606.44	6.75%
	4	安波福及 其子公司	安波福中央电气（上海）有限公司	1,395.75	3.61%
			海尔曼太通（无锡）电器配件有限	179.58	0.47%

年度	序号	客户名称		销售金额 （万元）	占当期 营业收入 比重
			公司		
			德尔福连接器系统（南通）有限公司	73.74	0.19%
			Aptiv Korea LLC.	39.86	0.10%
			Aptiv Connection Systems India Ltd.	10.59	0.03%
			Aptiv Automotive Systems Do Brasil Ltda.	3.89	0.01%
			Aptiv Connection Systems Services Italia SPA	0.03	0.00%
			小计	1,703.44	4.41%
	5	莱克电气及其子公司	莱克电气股份有限公司	779.44	2.02%
			莱克电气绿能科技（苏州）有限公司	104.13	0.27%
			小计	883.57	2.29%
合计				26,433.32	68.46%
2017 年度	1	史丹利百得及其子公司	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	8,644.24	28.60%
			Black Decker de Reynosa S DE RL DE CV	1,857.97	6.15%
			Black & Decker (Czech) s.r.o	141.35	0.47%
			上海埃姆哈特紧固系统有限公司	6.70	0.02%
			Stanley Black & Decker, Inc	2.02	0.01%
			小计	10,652.28	35.25%
	2	江苏乾涌及其子公司	苏州奔腾塑业有限公司	4,036.52	13.35%
			江苏乾涌控股有限公司	106.96	0.35%
			Rongboyu（Manila）Co., Ltd.	49.56	0.16%
			小计	4,193.04	13.86%
	3	浙江百力及其关联公司	浙江百力塑业有限公司	2,718.99	8.99%
			绍兴协创塑业有限公司	16.28	0.05%
			小计	2,735.27	9.04%
	4	安波福及其子公司	安波福中央电气（上海）有限公司	1,276.16	4.22%
			海尔曼太通（无锡）电器配件有限公司	22.28	0.07%
			安波福连接器系统（南通）有限公司	72.35	0.24%
			Aptiv Korea LLC.	43.50	0.14%
			Aptiv Connection Systems India Ltd.	8.04	0.03%

年度	序号	客户名称	销售金额 (万元)	占当期 营业收入 比重
		安波福电气系统有限公司白城分公司	5.33	0.02%
		Aptiv Automotive Systems Do Brasil Ltda.	4.99	0.02%
		小计	1,432.65	4.74%
	5	莱克电气股份有限公司	1,246.75	4.12%
		莱克电气绿能科技（苏州）有限公司	3.13	0.01%
		小计	1,249.88	4.13%
	合计		20,263.12	67.03%

综上所述，奇德新材的主要客户以婴童出行产品、主流汽车一级供应商为主，发行人的主要客户以电动工具、家用电器及汽车零部件为主，两家公司的主要客户均为所在行业的国内外知名企业。

（2）客户结构分类

根据奇德新材的招股说明书，报告期内，其分行业客户的收入、毛利率情况具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
婴童出行用品	3,487.90	17.59%	34.35%	11,975.26	44.47%	36.40%
运动器材	820.56	4.14%	40.12%	2,988.98	11.10%	36.31%
汽车配件	1,123.13	5.66%	29.34%	3,060.22	11.36%	37.74%
家用电器	1,720.79	8.68%	32.67%	3,836.97	14.25%	36.67%
办公家具	808.12	4.08%	34.31%	2,235.44	8.30%	31.44%
电子及机电产品	875.59	4.42%	9.99%	977.23	3.63%	26.22%
防护用品	10,556.68	53.24%	55.66%	-	-	-
其他	434.19	2.19%	23.25%	1,855.50	6.89%	29.84%
合计	19,826.97	100.00%	44.19%	26,929.61	100%	35.35%
项目	2018 年度			2017 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
婴童出行用品	12,447.82	50.76%	32.31%	13,210.09	60.12%	35.32%

运动器材	3,033.76	12.37%	33.50%	2,491.77	11.34%	32.91%
汽车配件	1,983.04	8.09%	28.98%	1,017.29	4.63%	42.77%
家用电器	2,743.68	11.19%	25.06%	2,035.02	9.26%	30.77%
办公家具	2,191.14	8.93%	24.79%	2,248.91	10.24%	28.53%
电子及机电产品	686.99	2.80%	18.93%	576.50	2.62%	23.32%
防护用品	-	-	-	-	-	-
其他	1,437.38	5.86%	27.07%	392.29	1.79%	28.49%
合计	24,523.81	100%	30.02%	21,971.88	100%	33.84%

从上表可以看出，2017 年-2019 年奇德新材以婴童出行用品的客户为主，是销售收入占比最高的类别，比例分别为 60.12%、50.76%和 44.47%，各期平均为 51.78%；此外，奇德新材客户还包括运动器材、汽车配件和家用电器等，与婴童出行用品相比，收入及其占比相对较小。2020 年 1-6 月，在疫情影响下，防护用品的收入及占比大幅增加，当期销售收入约 1.06 亿元，是收入占比最高的类别；其次是婴童出行用品，收入占比为 17.59%。

报告期内，发行人不同应用领域的销售收入及其占主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电动工具	14,504.78	81.84%	38.68%	30,115.91	79.79%	35.66%
家电	2,006.39	11.32%	34.95%	4,588.25	12.16%	27.71%
汽车	814.85	4.60%	34.61%	2,017.41	5.35%	34.70%
其他	396.41	2.24%	35.31%	1,021.21	2.71%	29.43%
合计	17,722.42	100.00%	37.99%	37,742.78	100.00%	34.48%
项目	2018 年度			2017 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电动工具	29,538.68	77.55%	25.54%	21,013.33	72.19%	24.69%
家电	4,685.12	12.30%	21.65%	4,691.64	16.12%	23.23%
汽车	2,261.11	5.94%	38.33%	1,635.78	5.62%	43.75%
其他	1,606.17	4.22%	24.87%	1,767.91	6.07%	27.45%
合计	38,091.08	100.00%	25.79%	29,108.66	100.00%	25.69%

如上表所示，报告期内发行人电动工具领域销售收入占主营业务收入的比例分别为 72.19%、77.55%、79.79%和 81.84%，各期平均为 77.84%，是收入占比最高的类别；其次为家电类客户，其收入占比分别为 16.12%、12.30%、12.16%和 11.32%。

如上所述，发行人主要客户集中于电动工具领域，报告期各期来自电动工具领域的收入占比平均为 77.84%；奇德新材的主要客户集中于婴童出行产品领域，2017 年-2019 年来自婴童出行产品领域的收入占比平均为 51.78%，2020 年 1-6 月，受新冠疫情影响，防护用品类产品的销售收入大幅上升。总体来看，除 2020 年 1-6 月外，发行人和奇德新材的客户结构均较为稳定。

（3）客户合作的稳定性和持续性情况

根据奇德新材的招股说明书，“公司与国内外知名婴童车制造商及品牌商如乐瑞集团、乐美达集团、妈咪宝、福贝贝等长期合作.....公司与知名汽车主机厂及一级供应商如吉利、麦格纳、东箭、诗兰姆等，知名家用电器生产商万和、格兰仕等建立了稳定的合作关系，成为该等企业的合格供应商”。根据乐瑞集团（DOREL）2019 年年报，2018 年、2019 年总收入分别约为 26.20 亿美元和 26.44 亿美元，其中专业生产婴童产品的子公司 Dorel Juvenlie 收入分别为 8.84 亿美元和 9.32 亿美元。奇德新材与“主要客户均已经陆续在多个产品项目上开展业务，业务关系稳定、具有可持续性。公司与主要客户之间已经形成长期、稳定的合作关系”，“行业内一般采用‘合格供应商认证制度’，客户通常会设置严格、繁琐的认证程序对改性复合材料生产企业进行考察，并且合作粘性较大不会轻易更换供应商”；“除熔喷料客户外，其他主要客户不存在重大不确定性，在客户稳定性与业务持续性方面不具有重大风险。”

报告期内，发行人主要客户为史丹利百得、创科集团、飞利浦、安波福、苏泊尔等电动工具、家用电器行业的国内外知名厂商。以发行人的主要客户史丹利百得为例，作为全球知名的电动工具行业的龙头厂商，其经营情况和财务状况良好，根据其定期报告，2019 年史丹利百得实现营业收入 144 亿美元，净利润 9.58 亿美元，2020 年前三季度营业收入 101.27 亿美元，净利润 7.67 亿美元；其中工具及存储业务 2017 年至 2019 年分别实现营业收入 88.62 亿美元、98.14 亿美元

和 110.62 亿美元。从史丹利百得与江苏博云的合作情况看，自 2011 年开始合作以来，公司与史丹利百得合作不断深入，对其销售收入和销售数量不断增加，具体情况如下：



注：2011 年-2016 年数据未经审计；2020 年 1-9 月数据经会计师审阅。

此外，公司还通过与飞利浦、苏泊尔等其他主要客户签订长期合作框架协议的方式锁定双方的长期合作关系。报告期内，公司对主要客户的销量、销售收入整体保持了稳定增长的趋势。2017 年至 2019 年前十大客户中，只有两家客户的销售收入出现下滑，对其他八家客户的销售收入均呈现出不同程度的增长；2019 年前十大客户中仅有一家为报告期新增的客户，有八家客户的合作期限均已超过 8 年；上述情形充分体现了公司与主要客户合作的稳定性、持续性。

在客户认证方面，例如国际知名的电动工具类制造商史丹利百得、汽车与汽车电子零部件及系统技术供应商安波福等，对于供应商一般都有严格而长期的筛选过程，从开始接触到量产大概需要 1-3 年甚至更长的时间，因此确定合格供应商后一般不会轻易更换现有供应商。

综上所述，①发行人的主要客户集中在高端电动工具类，奇德新材的主要客户集中于高端婴童出行产品，两家公司的主要客户均为各自行业内知名企业。②发行人的客户结构报告期内较为稳定，以电动工具、家电类、汽车零部件客户为主；除 2020 年上半年防护用品类销售大幅增加外，奇德新材的主要客户结构较为稳定。③根据奇德新材的招股说明书，除熔喷料客户外，其他主要客户不存在

重大不确定性，在客户稳定性与业务持续性方面不具有重大风险；发行人与主要客户的合作也具有稳定性、持续性。

2、改性尼龙复合材料单位成本构成及差异情况

（1）奇德新材的改性尼龙复合材料单位成本及其构成情况

根据奇德新材审核问询函回复，“公司改性尼龙复合材料主要产品为高性能玻纤增强尼龙、高性能增韧耐寒尼龙和高性能阻燃增强尼龙等，主要应用在儿童推车关键结构件（前叉、关节、轮组、踏板等），汽车安全座椅关键部件（安全扣、底盘旋转支持件等），汽车零部件中性能要求高的部件（后视镜基座、旋转骨架、发动机罩盖等），运动器材重要零部件（复健鞋壳体、滑板车底座、运动船桨、齿轮等），高端家电重要零部件（电机齿轮、电源相关配件、电机风轮、厨房电器壳体、电热水器防电墙等）等，该类产品要求高强度、高刚性和高尺寸稳定性，对材料的强度、韧性等指标要求较高”。

报告期内，奇德新材的改性尼龙复合材料产品毛利率分别为 34.66%、31.07%、35.87%和 37.46%，单位成本及其构成情况具体如下：

单位：万元/吨

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、单位材料成本	0.90	90.79%	1.01	94.66%	1.10	94.70%	0.99	94.14%
其中：尼龙新料	0.47	47.24%	0.41	38.03%	0.29	25.13%	0.31	29.92%
尼龙副牌料	0.15	14.72%	0.22	20.96%	0.39	33.66%	0.24	22.73%
尼龙再生料	0.08	8.37%	0.15	14.31%	0.18	15.76%	0.20	19.04%
尼龙小计	0.70	70.33%	0.78	73.30%	0.86	74.55%	0.75	71.69%
玻纤	0.11	10.76%	0.11	10.19%	0.12	10.02%	0.12	11.04%
助剂	0.07	7.04%	0.09	8.49%	0.10	8.38%	0.10	9.56%
2、单位人工	0.02	1.83%	0.01	1.22%	0.01	1.17%	0.01	1.32%
3、单位委外费用	0.01	1.10%	-	-	-	-	-	-
4、单位制造费用	0.06	6.28%	0.04	4.12%	0.05	4.13%	0.05	4.53%
单位成本合	0.99	100.00%	1.07	100.00%	1.16	100.00%	1.05	100.00%

计								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

注：奇德新材披露的数据单位为“元/吨”，为方便与发行人比较，单位换算为“万元/吨”。

由上表可以看出，报告期内奇德新材改性尼龙复合材料的单位成本分别为每吨 1.05 万元、1.16 万元、1.07 万元和 0.99 万元，整体呈先升后降的趋势。从成本构成看，奇德新材改性尼龙复合材料主要由直接材料、直接人工、制造费用和委外加工费用四项构成，其中直接材料占比最高，报告期内分别为 94.14%、94.70%、94.66%和 90.79%，报告期内平均为 93.57%。直接材料中，又以原材料尼龙为主，各类尼龙占单位成本的比例分别为 71.69%、74.55%、73.30%和 70.33%，平均为 72.47%。

（2）发行人高性能改性尼龙的单位成本及其构成情况

发行人的高性能改性尼龙产品的主营业务成本及其构成情况如下：

单位：万元/吨

项目	2020 年度 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1.13	88.23%	1.34	89.73%	1.51	91.84%	1.40	90.33%
其中：尼龙	0.68	53.03%	0.88	58.95%	1.05	63.81%	0.90	58.13%
助剂	0.33	25.87%	0.34	22.69%	0.35	21.09%	0.37	24.01%
其他	0.12	9.32%	0.12	8.09%	0.11	6.93%	0.13	8.21%
直接人工	0.04	3.09%	0.04	2.39%	0.03	2.08%	0.04	2.87%
制造费用	0.11	8.68%	0.12	7.89%	0.10	6.08%	0.11	6.80%
合计	1.28	100.00%	1.50	100.00%	1.64	100.00%	1.54	100.00%

由上表可以看出，报告期内公司高性能改性尼龙的单位成本分别为每吨 1.54 万元、1.64 万元、1.50 万元和 1.28 万元，整体呈先升后降趋势。从成本构成看，主要由直接材料、直接人工和制造费用三项构成，其中直接材料占比最高，报告期内分比为 90.33%、91.84%、89.73%和 88.23%，平均为 90.03%；直接材料中，以尼龙原料为主，其占单位成本的比例分比为 58.13%、63.81%、58.95%和 53.03%。

（3）奇德新材和发行人改性尼龙类产品单位成本的差异情况

报告期内两家公司的单位成本具体如下：

单位：万元/吨

项目	2020 年度 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
奇德新材	0.99	-7.48%	1.07	-7.76%	1.16	10.48%	1.05
发行人	1.28	-14.67%	1.50	-8.54%	1.64	6.49%	1.54

①直接材料

单位：万元/吨

公司	项目	2020 年度 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
		金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
奇德新材	直接材料	0.90	-10.89%	1.01	-8.18%	1.10	11.11%	0.99
	其中：尼龙新料	0.47	14.63%	0.41	41.38%	0.29	-6.45%	0.31
	尼龙副牌料	0.15	-31.82%	0.22	-43.59%	0.39	62.50%	0.24
	尼龙再生料	0.08	-46.67%	0.15	-16.67%	0.18	-10.00%	0.20
	玻纤	0.11	0.00%	0.11	-8.33%	0.12	0.00%	0.12
	助剂	0.07	-22.22%	0.09	-10.00%	0.10	0.00%	0.10
发行人	直接材料	1.13	-15.67%	1.34	-11.26%	1.51	7.86%	1.40
	其中：尼龙	0.68	-22.73%	0.88	-16.19%	1.05	16.67%	0.90
	助剂	0.33	-2.94%	0.34	-2.86%	0.35	-5.41%	0.37
	其他	0.12	0.00%	0.12	9.09%	0.11	-15.38%	0.13

如上表所述，发行人改性尼龙产品的单位成本整体高于奇德新材，除产品配方、原材料耗用数量及采购渠道不同等因素外，还在于奇德新材的尼龙原材料中包含部分副牌料和再生料，并由此降低了成本；发行人在生产中全部使用尼龙新料，因此材料成本较高。从变动趋势看，受主要原材料的市场价格波动影响，发行人与奇德新材的直接材料成本报告期内均出现先升后降的情况，不存在明显差异。

上表中，2020 年上半年，奇德新材每吨产品使用的尼龙原材料为 0.70 万元，较上年下降 10.26%；其中：新料为 0.47 万元，较上年变动 14.63%，副牌料 0.15 万元，较上年变动-31.82%，再生料 0.08 万元，较上年变动-46.67%。同期，发行人每吨产品使用的尼龙原材料（均为新料）为 0.68 万元，较上年变动-22.73%。两家公司尼龙新料变动情况差异的主要原因在于奇德新材的尼龙原材料构成与发行人不同，奇德新材除使用尼龙新料外，还使用副牌料、再生料，而发行人全

部使用尼龙新料。根据其公开披露信息，改性尼龙复合材料中尼龙新料的耗用数量占比自 2019 年以来逐年上升，2019 年和 2020 年上半年尼龙新料耗用数量分别为 2,663.64 吨和 1,198.60 吨，占全部尼龙原材料的比例分别为 46.22%和 64.83%，耗用数量和占比较 2018 年有明显提高，具体情况如下：

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	数量 (吨)	占比	数量(吨)	占比	数量 (吨)	占比	数量 (吨)	占比
尼龙新料	1,198.60	64.83%	2,663.64	46.22%	1,558.89	27.05%	1,675.63	32.74%
尼龙副牌料	364.69	19.73%	1,629.14	28.27%	2,529.68	43.90%	1,697.52	33.16%
尼龙再生料	285.41	15.44%	1,470.07	25.51%	1,673.36	29.04%	1,745.34	34.10%
改性尼龙复合材料主营业务成本中尼龙原料耗用量	1,848.71	100.00%	5,762.85	100.00%	5,761.94	100.00%	5,118.48	100.00%

由于 2019 年以来尼龙新料耗用数量及其占比的上升，因此 2020 年上半年奇德新材的营业成本构成中，每吨产品的尼龙新料成本提高到 0.47 万元，较 2019 年上升 14.63%。

同期，发行人使用的全部为尼龙新料，不存在尼龙原材料之间的用量的调整。报告期内，发行人尼龙新料采购价格和成本中直接材料的情况分别如下：

单位：万元/吨

项目	2020年度1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
尼龙单位材料成本	0.68	-22.73%	0.88	-16.19%	1.05	16.67%	0.90
尼龙材料采购价格	1.07	-22.18%	1.38	-16.24%	1.64	14.62%	1.43

由上表可以看出，公司尼龙材料的采购价格与单位材料成本的波动趋势一致。

奇德新材和发行人的尼龙原材料采购单价具体如下：

单位：元/吨

项目			2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
			平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
尼龙 6	奇德新材	新料	9,152.63	-21.04%	11,590.93	-17.56%	14,060.49	9.34%	12,859.73
		副牌料	8,253.54	-22.27%	10,618.03	-12.76%	12,171.42	22.48%	9,937.82
		再生料	7,342.33	-13.47%	8,485.16	-4.42%	8,877.44	7.66%	8,245.90

		小计	8,778.21	-16.59%	10,524.38	-9.86%	11,675.10	13.23%	10,311.06
		发行人	9,700.00	-21.14%	12,300.00	-19.61%	15,300.00	10.07%	13,900.00
尼 龙 66	奇 德 新 材	新料	16,863.71	-25.89%	22,753.98	-16.71%	27,317.56	42.20%	19,210.43
		副牌料	15,903.98	-10.41%	17,752.33	-1.96%	18,107.71	40.56%	12,882.14
		再生料	11,184.88	-8.55%	12,231.18	-1.73%	12,446.85	22.40%	10,168.65
		小计	16,024.21	-15.88%	19,049.18	-5.40%	20,136.55	39.39%	14,446.69
		发行人	17,500.00	-23.91%	23,000.00	-18.44%	28,200.00	44.62%	19,500.00

注:采购金额为原材料入库金额, 含关税、运杂费等。

由上表可以看出, 2020 年上半年, 奇德新材 PA6 新料采购平均单价下降 21.04%, 同期发行人 PA6 采购平均单价下降 21.14%; 奇德新材 PA66 新料采购平均单价下降 25.89%, 同期发行人 PA66 采购平均单价下降 23.91%。两家公司尼龙原材料(新料)采购单价的变动情况差异不大。

从尼龙材料的供应商看, 报告期内, 奇德新材尼龙 6 新料的主要供应商如下:

年份	序号	供应商名称	单价(元/吨)	占尼龙采购的比重
2020 年 1-6 月	1	SUMITOMO CHEMICAL ASIA PTE LTD.	9,165.58	28.40%
	2	福建中锦新材料有限公司	9,177.00	16.81%
	3	中仑塑业(福建)有限公司	8,982.30	9.00%
	4	中国石油化工股份有限公司巴陵分公司	9,561.74	3.14%
	5	广东佰利源化工有限公司	8,761.06	2.55%
	合计			59.90%
2019 年 度	1	SUMITOMO CHEMICAL ASIA PTE LTD	11,321.35	22.72%
	2	福建天辰耀隆新材料有限公司	12,356.13	5.98%
	3	福建中锦新材料有限公司	10,998.65	5.67%
	4	中仑塑业(福建)有限公司	11,813.08	5.32%
	5	常德市海力新材料有限公司	12,327.59	1.63%
	合计			41.32%
2018 年 度	1	福建天辰耀隆新材料有限公司	14,501.62	6.06%
	2	中仑塑业(福建)有限公司	13,959.21	5.98%
	3	SUMITOMO CHEMICAL ASIA PTE LTD	12,940.89	5.44%
	4	常德市海力新材料有限公司	14,259.75	4.78%
	5	江门市恒冠塑料科技有限公司	17,077.70	1.39%
	合计			23.65%
2017 年 度	1	福建天辰耀隆新材料有限公司	12,657.69	11.53%
	2	SUMITOMO CHEMICAL ASIA PTE LTD	14,052.77	7.18%
	3	常德市海力新材料有限公司	12,938.59	5.75%
	4	上海古比雪夫氮贸易有限公司	10,984.38	5.02%

	5	中国石油化工股份有限公司巴陵分公司	13,108.00	2.20%
	合计			31.68%

报告期内，发行人 PA6 采购情况如下：

年度	公司名称	采购平均单价 (万元/吨)	占同类原材料 采购金额占比
2020 年 1-6 月	上海古比	0.92	71.26%
	江苏海阳	1.00	24.44%
	杭州聚合顺新材料股份有限公司	1.09	4.30%
	合计	0.94	100.00%
2019 年度	上海古比	1.21	75.16%
	江苏海阳	1.17	15.72%
	杭州聚合顺新材料股份有限公司	1.28	6.36%
	江苏瑞美福新材料有限公司	1.35	2.76%
	合计	1.21	100.00%
2018 年度	上海古比	1.49	86.12%
	江苏瑞美福新材料有限公司	1.61	8.51%
	杭州聚合顺新材料股份有限公司	1.51	5.37%
	合计	1.50	100.00%
2017 年度	上海古比	1.35	91.30%
	无锡市长安高分子材料厂有限公司	1.30	2.87%
	上海鼎图化工材料有限公司	1.79	2.60%
	江苏瑞美福新材料有限公司	1.25	1.64%
	杭州聚合顺新材料股份有限公司	1.51	1.35%
	张家港大塚化学有限公司	5.13	0.24%
	合计	1.36	100.00%

根据上述两家公司向 PA6 原材料主要供应商在报告期内采购情况的比较，可以看出，奇德新材和发行人的采购渠道不同，奇德新材向国内供应商采购 PA6 较多且采购较为分散，发行人向上海古比采购的进口料较多。从采购单价看，发行人的采购单价略高于奇德新材，主要在于公司根据客户产品需求采购的 PA6 价格相对较高。

2017 年度，奇德新材向上海古比采购 PA6 的单价为 1.10 万元/吨，低于奇德新材同期其他供应商的采购价格，根据其相关文件披露，主要原因在于“购买时

间节点不同导致供应商之间的价格差”。2017 年度，发行人向上海古比采购单价为 1.35 万元/吨，高于奇德新材同期的采购价格，当期发行人向上海古比采购的 PA6 数量较大，基本每月均有采购，采购价格根据市场价格波动而有所变动，虽然平均采购价格高于当期奇德新材向上海古比的采购价格，但与奇德新材向其他供应商的采购价格相比差异不大。

综上，2020 年上半年奇德新材与发行人在尼龙原材料单位成本的变动差异，主要在于两家公司尼龙原材料构成不同；当期两家公司的尼龙原材料（新料）采购价格变动情况差异不大。发行人尼龙材料的采购价格与直接材料成本的变动趋势一致。

②直接人工和制造费用

单位：万元/吨

公司	项目	2020年度1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
奇德新材	单位人工	0.02	1.83%	0.01	1.22%	0.01	1.17%	0.01	1.32%
	单位制造费用	0.06	6.28%	0.04	4.12%	0.05	4.13%	0.05	4.53%
发行人	单位人工	0.04	3.09%	0.04	2.39%	0.03	2.08%	0.04	2.87%
	单位制造费用	0.11	8.68%	0.12	7.89%	0.10	6.08%	0.11	6.80%

如上表所示，发行人单位人工和单位制造费用高于奇德新材，但总体金额及占单位成本的比例均相对较小。

综上，从单位成本绝对金额看，江苏博云单位成本整体高于奇德新材，除采购渠道不同、产品配方及原材料耗用数量不同等因素外，主要在于奇德新材的尼龙原材料中包含部分副牌料和再生料，由此降低了材料成本。报告期内，发行人采购的 PA6、PA66 等尼龙原材料均为新料，因此原材料成本较奇德新材高。

从单位成本构成看，江苏博云的成本由直接材料、直接人工和制造费用构成，奇德新材由直接材料、直接人工、制造费用和委外费用构成，但委外费用仅在 2020 年上半年发生且金额较小，总体来看，公司与奇德新材的成本构成基本一致。

从单位成本结构看，江苏博云与奇德新材均以直接材料为主，其中公司直接材料在报告期内的平均占比为 90.03%，奇德新材为 93.57%，两者基本相同。

3、改性尼龙复合材料与发行人高性能改性尼龙的产品差异

(1) 产品物性参数比较

公司高性能改性尼龙与奇德新材改性尼龙复合材料的原材料构成具有一定的相似性，均为 PA6、PA66 等合成树脂以及各类生产助剂（包含玻纤）等。由于改性塑料产品具有定制化的特点，根据终端产品应用领域不同，改性塑料在物性参数及特殊性能方面可能存在较大差异。

鉴于奇德新材仅披露了部分改性尼龙复合材料产品且未披露至具体产品，因此从可查询到的公开信息中对公司与奇德新材产品常规物性进行比较可能存在一定误差，具体比较情况如下：

奇德新材 产品牌号	公司产品牌号	材料性能		
		项目	公司产品性能 指标	奇德新材产品 性能指标
奇德 N6130G	无产品对应 ^{注1}	-	-	-
奇德 N6150G	PEMARON260G10 ^{注3}	拉伸强度（MPa）	220	205
		断裂应变（%）	2.8	2.9
		拉伸模量（MPa）	16,000	17,100
		弯曲强度（MPa）	340	318
		弯曲模量（MPa）	15,000	15,000
		简支梁缺口冲击强度/IZOD 冲击强度 (KJ/m ²) ^{注2}	-	-
奇德 N6230G	Pemaron660G33LBK91	拉伸强度（MPa）	190	183
		断裂应变（%）	3.3	3.8
		拉伸模量（MPa）	9,600	10,800
		弯曲强度（MPa）	280	272
		弯曲模量（MPa）	9,400	9,320
		简支梁缺口冲击强度/IZOD 冲击强度 (KJ/m ²)	-	-
奇德 N6250G	无产品对应	-	-	-

注1：根据奇德新材审核问询函回复的说明，奇德 N6130G 产品主要原材料为 PA6+30GF，且对应的同类进口产品为巴斯夫 B3EG6 产品；公司主要产品中无直接对应产品（公司仅有 PEMARON260G6 系列两款产品与之类似，2019 年该两款产品平均销售金额占营业收入的比例为 0.01%）。公司主要产品中原材料为 PA6+30GF 的产品所对应的同类进口产品为巴斯

夫 B3ZG6 产品，该款产品与 B3EG6 产品基础材料相同，但针对冲击强度进行了改性，使产品本身低温冲击强度更高、断裂应变率更高，反映在物性参数上差异较为明显，因此公司与奇德新材该款产品在物性参数方面不具有可比性。

注 2：发行人采用的为简支梁冲击测试，奇德新材采用的为 IZOD 冲击测试，两种测试方法不同导致测试数据不具有可比性。

注 3：奇德 N6150G 产品主要原材料为 PA6+50GF，发行人 PEMARON260G10 系列产品与之类似，由于发行人该系列产品不同颜色间产品性能存在一定差异，上表中仅列示了未添加颜色前的各项产品物性参数。

注 4：上述奇德新材数据来自于招股说明书或审核问询函回复。

根据上表所示，发行人与奇德新材同类产品的常规物性参数相比总体性能不存在重大差异。

除材料的常规物性外，鉴于公司与奇德新材终端产品应用领域的不同，公司部分产品同时会增加指定颜色、耐候性、耐化学性、耐水解性等特殊性能，导致同类产品之间亦会存在较大差异。

（2）改性尼龙材料技术水平

根据奇德新材的相关披露，“公司作为国家高新技术企业和中国轻工业百强企业，拥有广东省工程技术研究中心、广东省企业技术中心及博士后工作站等科研创新平台，通过持续多年的研发投入和技术积累，在高分子复合材料领域已具有行业领先的技术水平”，“公司改性尼龙复合材料产品在拉伸强度、断裂伸长率、拉伸模量、弯曲强度、弯曲模量等指标上，与国外同类产品已处于同等水平”。奇德新材改性尼龙复合材料产品已经通过 FDA（美国食品与药品监督）、CHCC（美国儿童用品高关注物质）、ROHS（全球关于电子电器设备中限制使用某些有害物质指令）、REACH（欧盟化学品的注册、评估、授权和限制）、EN71（欧盟玩具安全指令协调标准）等认证标准，且公司产品经 SGS 检测的结果与国外同类产品生产商在赛百库数据库自行公布的物性指标水平相近。

发行人经过多年发展及技术沉淀，作为国家高新技术企业，研发实验室通过中国合格评定国家认可委员会 CNAS 认证，公司技术中心被认定为江苏省苏州市市级技术中心，德国莱茵认证公司颁发的 IATF16949 体系认证证书，公司相关

产品已获得相应市场所必须满足的相关认证，包括美国 UL 认证、欧盟 RoHS 认证、中国 CQC 认证等。公司部分改性尼龙产品的物性参数与进口同类产品相比总体性能基本持平，在部分产品的部分性能指标上公司产品有着更优良的表现；此外，除材料的常规物性外，公司根据客户不同场景下的应用需求，部分产品增加了诸如耐候性、耐化学性、耐水解性等特殊性能，实现了部分产品的进口替代。此外，报告期内发行人基于核心技术生产的产品收入占营业收入的比例分别为 96.29%、98.64%、98.93%和 99.42%，核心技术转化程度较高。

综上，发行人和奇德新材改性尼龙产品的最终应用领域存在差异，但均在改性塑料细分领域内形成了自身的技术特点和能力。

4、分析并披露最近一年一期发行人高性能改性尼龙产品毛利率增长且增幅高于同行业竞争对手同类产品的原因及合理性

报告期内，公司高性能改性尼龙产品的毛利率情况和奇德新材的改性尼龙复合材料的毛利率对比情况如下：

单位：万元/吨

公司	项目	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年		2017 年
		数额	变动比例	数额	变动比例	数额	变动比例	数额
发行人①	单位售价	2.29	-8.03%	2.49	2.47%	2.43	6.11%	2.29
	单位成本	1.28	-14.67%	1.50	-8.54%	1.64	6.49%	1.54
	单位毛利	1.01	2.02%	0.99	25.32%	0.79	5.33%	0.75
	毛利率	44.07%	-	39.84%	-	32.39%	-	32.54%
奇德新材②	单位售价	1.58	-5.39%	1.67	0.00%	1.67	3.73%	1.61
	单位成本	0.99	-7.48%	1.07	-7.76%	1.16	10.48%	1.05
	单位毛利	0.59	-1.67%	0.6	17.65%	0.51	-8.93%	0.56
	毛利率	37.46%	-	35.87%	-	31.07%	-	34.66%
差异①-②	单位售价	0.71	-	0.82	-	0.71	-	0.68
	单位成本	0.29	-	0.43	-	0.48	-	0.49
	单位毛利	0.42	-	0.39	-	0.28	-	0.19
	毛利率	6.61%	-	3.97%	-	1.32%	-	-2.12%

由上表可以看出，公司改性尼龙产品的毛利率在 2017 年、2018 年期间与奇德新材相当；2019 年，公司改性尼龙的毛利率为 39.84%，高于奇德新材同期毛

利率 3.97 个百分点；2020 年上半年，公司改性尼龙类产品毛利率为 44.07%，与奇德新材尼龙复合材料的毛利率差异为 6.61 个百分点。同时，两家公司单位成本的差异在 2017 年、2018 年较为稳定，分别为每吨 0.49 万元和 0.48 万元，2019 年和 2020 年上半年，单位成本差异分别为 0.43 万元和 0.29 万元，单位成本差异的变化主要与奇德新材尼龙原材料中的新料、副牌料和再生料的占比变化相关。

报告期内，发行人高性能改性尼龙产品毛利率变化主要受主要原材料价格下降及定期调价机制等因素的影响。2017 年至 2018 年期间，原材料价格保持相对稳定或略有上升的趋势，公司产品售价及原材料成本均因此有所上升，在定期调价机制及公司新产品销售增加的影响下，公司毛利率水平波动幅度较小；2018 年四季度至 2019 年期间，原材料价格出现持续下降，而公司产品销售价格确定后通常在一定期间不会变动，因此使 2019 年度公司产品毛利率得到了一定幅度提升；2020 年 1-6 月原材料价格继续呈现下降趋势，公司产品价格下降幅度小于原材料波动幅度，因此 2020 年 1-6 月公司产品毛利率增长。

最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品毛利率增幅高于奇德新材同类产品的主要原因具体如下：

报告期内，发行人高性能改性尼龙产品单位售价与奇德新材同类产品单位售价的差异分别为 0.68 万元/吨、0.71 万元/吨、0.82 万元/吨、0.71 万元/吨，存在一定波动，但差异变动总体不大。发行人高性能改性尼龙产品单位成本与奇德新材同类产品的差异分别为 0.49 万元/吨、0.48 万元/吨、0.43 万元/吨、0.29 万元/吨，近一年及一期差异持续下降。可以看到，近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品毛利率增幅高于奇德新材同类产品，受产品售价的影响较小，主要是受到产品成本变化差异的影响。

发行人与奇德新材的改性尼龙产品的成本构成均以直接材料为主，报告期内，发行人直接材料占成本的比例平均为 90.03%，奇德新材为 93.57%；直接材料中，主要原材料均为尼龙。

根据奇德新材的招股说明书，其尼龙原材料中包含新料、副牌料和再生料；“报告期内尼龙新料采购均价与市场均价变动趋势基本一致。副牌料与新料相比在外观或性能上略有瑕疵，价格一般低于新料价格，但变动趋势和市场均价

变动趋势一致”。

“新料、副牌料和再生料添加比例会基于客户产品结构、性能要求而定，其中以公司主要产品改性尼龙复合材料为例，其尼龙新料、副牌料、再生料具体使用情况如下：

产 品 类 别	项 目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		数量(吨)	占比	数量(吨)	占比	数量(吨)	占比	数量(吨)	占比
改 性 尼 龙 复 合 材 料	主营业务成本中尼龙原料耗用量	1,848.71	100.00%	5,762.85	100.00%	5,761.94	100.00%	5,118.48	100.00%
	其中：尼龙新料	1,198.60	64.83%	2,663.64	46.22%	1,558.89	27.05%	1,675.63	32.74%
	尼龙副牌料	364.69	19.73%	1,629.14	28.27%	2,529.68	43.90%	1,697.52	33.16%
	尼龙再生料	285.41	15.44%	1,470.07	25.51%	1,673.36	29.04%	1,745.34	34.10%
	相比新料单位成本节约(元/吨)	249.42		962.14		2,122.42		2,070.45	
	对毛利率影响	1.58%		5.75%		12.65%		12.87%	

从上表可知，报告期内，因为副牌料、再生料改性后的有效使用，公司改性尼龙复合材料毛利率较全部使用新料情形下增加 12.87%、12.65%、5.75%和 1.58%”。

如上所述，2019 年、2020 年 1-6 月，奇德新材改性尼龙复合材料产品的尼龙原材料中新料使用量占比持续上升；从而因使用副牌料、再生料而形成的单位成本节约相应有所下降。

报告期内，发行人高性能改性尼龙产品使用的原材料均为新料，不存在因尼龙原材料不同而导致的成本变动。因此，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的单位成本与奇德新材同类产品的单位成本差异有所下降；在单位售价差异变动不大的情况下，导致发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材的同类产品。

综上所述，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材同类产品主要是由于两家公司的单位成本变化差异形成的，具有合理

性。

5、同类材料应用于家电领域的，为何奇德最近一期毛利率是下降的，而发行人是上升的，请进一步按照客户类型进行分析，并举一反三说明其他应用领域变动不一致的情形；

根据奇德新材的招股说明书等相关文件披露，奇德新材的产品应用领域主要包括婴童出行用品、汽车、家用电器、家具配件等，发行人的产品应用领域主要包括电动工具、家用电器、汽车零部件等。奇德新材与发行人的产品在家用电器、汽车领域均有应用。

(1) 奇德新材和发行人在家用电器、汽车领域的销售收入及其占收入比例、毛利率情况

① 报告期内，奇德新材产品在家用电器、汽车配件领域的销售情况如下：

单位：万元

应用领域	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	收入	占收入比例	毛利率	收入	占收入比例	毛利率
家用电器	1,720.79	8.68%	32.67%	3,836.97	14.25%	36.67%
汽车配件	1,123.13	5.66%	29.34%	3,060.22	11.36%	37.74%
应用领域	2018 年度			2017 年度		
	收入	占收入比例	毛利率	收入	占收入比例	毛利率
家用电器	2,743.68	11.19%	25.06%	2,035.02	9.26%	30.77%
汽车配件	1,983.04	8.09%	28.98%	1,017.29	4.63%	42.77%

② 报告期内，发行人产品在家用电器、汽车零部件领域的销售情况如下：

应用领域	2020 年 1-6 月			2019 年度		
	收入	占收入比例	毛利率	收入	占收入比例	毛利率
家用电器	2,006.39	11.32%	34.95%	4,588.25	12.16%	27.71%
汽车	814.85	4.60%	34.61%	2,017.41	5.35%	34.70%
应用领域	2018 年度			2017 年度		
	收入	占收入比例	毛利率	收入	占收入比例	毛利率
家用电器	4,685.12	12.30%	21.65%	4,691.64	16.12%	23.23%
汽车	2,261.11	5.94%	38.33%	1,635.78	5.62%	43.75%

报告期内，发行人家用电器领域的毛利率分别为 23.23%、21.65%、27.71% 和 34.95%，2020 年上半年家用电器领域毛利率有所增长，主要是由于该领域产品营业成本的下降，当期家用电器领域内前五名客户的单位售价和成本变动情况如下：

公司	单位售价变动	单位成本变动
苏州春菊电器有限公司	-1.17%	-9.74%
苏州诚河清洁设备有限公司	-4.24%	-13.47%
莱克电气及子公司	6.21%	-0.44%
科沃斯机器人股份有限公司	-20.21%	-37.21%
苏泊尔及其子公司	-0.60%	-7.00%

此外，从具体产品结构看，高性能改性聚酯产品是家用电器领域的主要产品，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器领域的高性能改性聚酯产品占家用电器领域收入的比例分别为 54.78%和 52.83%，家用电器领域的高性能改性聚酯产品毛利率由 2019 年 26.53%提高到 2020 年上半年的 32.96%，与家用电器领域收入毛利率提升的趋势一致。

报告期内，发行人汽车零部件领域的毛利率分别为 43.75%、38.33%、34.70% 和 34.61%，2019 年和 2020 年上半年汽车零部件领域毛利率较为稳定，主要原因在于该领域产品以色母粒及功能性母粒和工程化聚烯烃为主，2019 年色母粒及功能性母粒产品在汽车零部件领域的毛利率为 56.53%，2020 年上半年为 56.58%；2019 年工程化聚烯烃在汽车零部件领域的毛利率为 14.70%，2020 年上半年为 17.72%；毛利率变动情况均相对较小。

（2）主要客户和具体应用情况

根据奇德新材的公开披露信息，其家用电器主要终端客户包括万和、博世和格兰仕等，汽车领域主要终端客户包括上汽通用五菱、广汽传祺、三菱等；具体与发行人比较情况如下：

① 家用电器领域

客户领域	奇德新材	发行人
家用电器	万和、博世、格兰仕等	飞利浦、苏泊尔、科沃斯、莱克电器、必胜等家电企业及其上游加工厂商

发行人在家用电器领域主要客户为飞利浦、苏泊尔、科沃斯、莱克电气、必胜等家电企业及其上游的加工厂商，与奇德新材的家用电器的主要客户类似，均为家用电器领域的知名厂商。

从家用电器领域的产品具体应用来看，奇德新材与发行人比较如下：

项目	奇德新材	发行人
产品的具体应用场景	“改性尼龙复合材料主要产品为高性能玻纤增强尼龙、高性能增韧耐寒尼龙和高性能阻燃增强尼龙等，主要应用在……高端家电重要零部件（电机齿轮、电源相关配件、电机风轮、厨房电器壳体、电热水器防电墙等）等”	聚酯类和聚烯烃类产品主要应用于吸尘器水箱、外壳、滚刷等，电压力锅外壳、面条机外壳、电炸锅、电熨斗，切菜机、果汁机等壳体；尼龙类主要为结构件，如挤压仓、螺杆、齿轮类的功能件等。

如上表所示，在家用电器领域，因客户具体需求的差异，两家公司产品的具体应用有所不同。

② 汽车领域

客户领域	奇德新材	发行人
汽车	终端客户包括上汽通用五菱、广汽传祺、三菱、长安、北汽等 ^注	安波福、长城汽车等

注：根据奇德新材招股说明书披露，“公司与麦格纳、东箭、诗兰姆、恒勃等主流汽车零部件供应商进行合作，并通过其将产品应用于广汽传祺、上汽通用五菱等企业的部分车型上”。

发行人在汽车领域的主要客户为安波福、长城汽车等整车或汽车零部件企业及其上游的加工厂商，奇德新材的终端客户主要为整车企业，均为汽车行业内的知名企业，两家公司产品均用于生产汽车的部分零部件。

从汽车领域的产品具体应用来看，奇德新材与发行人比较如下：

项目	奇德新材	发行人
产品的具体应用场景	“公司改性尼龙复合材料主要产品为高性能玻纤增强尼龙、高性能增韧耐寒尼龙和高性能阻燃增强尼龙等，主要应用在……汽车安全座椅关键部件（安全扣、底盘旋转支持件等），汽车零部件中性能要求高的部件（后视镜基座、旋转骨架、发动机罩盖等）……”	主要应用于汽车零部件中部分性能要求相对较高的零部件，包括转向器及转向系统零件、连接器、车灯零件等

如上表所示，在汽车零部件领域，两家公司因其客户具体需求的差异，具体

产品应用有所不同。

(3) 具体产品结构

根据奇德新材的招股说明书等相关文件披露，其改性尼龙复合材料“下游客户主要是乐瑞集团、乐美达、妈咪宝、福贝贝等国内外知名婴童用品生产企业、麦格纳等知名汽车一级供应商和万和、格兰仕等知名家用电器生产企业”；其改性聚丙烯“可应用于婴童出行用品、汽车零部件、家用电器以及口罩等防护用品生产”，“下游客户主要是乐瑞集团等婴童制品企业以及东箭等汽车零部件制造企业；部分产品由公司自用，用于生产婴童产品、汽车配件、儿童汽车安全座椅配件、智能家居或家具配件等”；“其他改性复合材料主要有改性 PBT 合金、改性 PC/ABS 合金、改性 PPS 合金等，产品广泛应用于家用电器及汽车配件功能部件等领域”。

① 家用电器领域

奇德新材的产品在家用电器领域的具体产品结构如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
改性尼龙复合材料及制品	854.03	49.63%	2,387.99	62.24%	1,275.74	46.50%	868.79	42.69%
改性聚丙烯复合材料及制品	242.38	14.09%	528.31	13.77%	432.03	15.75%	460.49	22.63%
精密注塑模具	32.85	1.91%	267.06	6.96%	8.71	0.32%		0.00%
其他	591.53	34.38%	653.61	17.03%	1,027.20	37.44%	705.74	34.68%
家用电器合计	1,720.79	100.00%	3,836.97	100.00%	2,743.68	100.00%	2,035.02	100.00%

注：1、上表系根据奇德新材招股说明书披露的数据整理而得；其中，“其他”系根据“家用电器”合计收入减去应用于家用电器的“改性尼龙复合材料及其制品”等三类产品的收入而得，“占比”系各类产品占家用电器合计收入的比例。2、奇德新材未进一步披露复合材料和复合材料制品对应下游领域的收入情况。

如上表所示，奇德新材在家用电器领域的主要产品为改性尼龙复合材料及其制品，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器的改性尼龙复合材料及其制品的销售收入占奇德新材在家用电器领域收入的比例分别为 62.24%和 49.63%。

发行人产品在家用电器领域的具体产品结构如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
高性能改性尼龙	495.79	24.71%	701.91	15.30%	595.75	12.72%	370.21	7.89%
高性能改性聚酯	1,059.91	52.83%	2,513.62	54.78%	2,555.96	54.55%	2,432.20	51.84%
工程化聚烯烃	325.37	16.22%	932.59	20.33%	1,153.01	24.61%	1,427.35	30.42%
色母粒和功能性母粒	125.32	6.25%	440.13	9.59%	380.4	8.12%	461.88	9.84%
家用电器领域合计	2,006.39	100.00%	4,588.25	100.00%	4,685.12	100.00%	4,691.64	100.00%

如上表所示，发行人在家用电器领域的主要产品为高性能改性聚酯，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器领域的高性能改性聚酯的销售收入占发行人在家用电器领域收入的比例分别为 54.78%和 52.83%。

因此，奇德新材与发行人因具体产品应用情况有所不同，其应用于家用电器领域的产品结构也相应有所不同，奇德新材以改性尼龙复合材料及其制品为主，发行人以高性能改性聚酯产品为主。

② 汽车领域

奇德新材的产品在汽车配件领域的具体产品结构如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
改性尼龙复合材料及制品	474.94	42.29%	1,040.74	34.01%	1,600.94	80.73%	925.28	90.96%
改性聚丙烯复合材料及制品	90.16	8.03%	342.94	11.21%	217.48	10.97%	74.85	7.36%
精密注塑模具	468.91	41.75%	1,354.13	44.25%	73.8	3.72%		0.00%
其他	89.12	7.93%	322.41	10.54%	90.82	4.58%	17.16	1.69%
汽车配件合计	1,123.13	100.00%	3,060.22	100.00%	1,983.04	100.00%	1,017.29	100.00%

注：1、上表系根据奇德新材招股说明书披露的数据整理而得；其中，“其他”系根据“汽车配件”合计收入减去应用于汽车配件的“改性尼龙复合材料及其制品”等三类产品的收入而得，

“占比”系各类产品占汽车配件合计收入的比例。2、奇德新材未进一步披露复合材料和复合材料制品对应下游领域的收入情况。

如上表所示，奇德新材在汽车配件领域的主要产品为改性尼龙复合材料及其制品、精密注塑模具，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于汽车配件的改性尼龙复合材料及其制品和精密注塑模具的销售收入合计占奇德新材在汽车配件领域收入的比例分别为 78.26%和 84.04%。

发行人产品在汽车领域的具体产品结构如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
高性能改性尼龙	226.04	27.74%	196.85	9.76%	53.2	2.35%	46.75	2.86%
高性能改性聚酯	80.78	9.91%	288.21	14.29%	413.08	18.27%	324.73	19.85%
工程化聚烯烃	241.63	29.65%	675.53	33.49%	756.47	33.46%	393	24.03%
色母粒和功能性母粒	266.4	32.69%	856.81	42.47%	1,038.36	45.92%	871.31	53.27%
汽车领域合计	814.85	100.00%	2,017.41	100.00%	2,261.11	100.00%	1,635.78	100.00%

如上表所示，发行人在汽车领域的主要产品为色母粒和功能性母粒、工程化聚烯烃；2020 年上半年，高性能改性尼龙占比有所上升。2019 年、2020 年 1-6 月，应用于汽车配件的色母粒和功能性母粒和工程化聚烯烃的销售收入合计占发行人在汽车配件领域收入的比例分别为 75.96%和 62.34%。

因此，奇德新材与发行人因具体产品应用情况有所不同，其应用于汽车领域的产品结构也相应有所不同，奇德新材以改性尼龙复合材料及其制品和精密注塑模具为主，发行人以色母粒及功能性母粒和工程化聚烯烃为主。

（4）同行业或类似拟上市公司情况

① 应用于家用电器领域的同行业或类似拟上市公司

从同为橡胶和塑料制品行业或类似行业且有公开披露应用于家用电器领域产品的其他拟上市公司看，2020 年上半年各家拟上市公司在家用电器行业的毛利率变动趋势也不完全相同，具体情况如下：

公司名称	项目		毛利率		变动说明
	主要产品	应用领域	2020 年上半年	2019 年度	
宁波色母粒股份有限公司	白色母粒	其他（家用电器等）	22.24%	17.39%	2019 年度，公司其他白色母粒毛利率同比上升，主要系原材料采购单价下降导致生产成本下降和规模效应共同影响所致；2020 年 1-6 月，公司其他白色母粒毛利率同比上升，主要系原材料采购单价下降导致生产成本下降所致。
广州市聚赛龙工程塑料股份有限公司	改性塑料	家电	14.54% （为 2020 年 1-3 月数据）	16.34%	2019 年 PP 合成树脂原料价格走低，改性 PP 产品单位成本下降，因此家电、汽车行业销售毛利率有所回升。2020 年 1-3 月剔除合同履约成本后，公司家电行业的销售毛利率为 16.87%。
上海肇民新材料科技股份有限公司	精密注塑件	家用电器	36.37%	34.49%	-
湖北祥源新材料科技股份有限公司	普通应用型建筑材料	家用电器	41.56%	34.23%	2020 年 1-6 月，基于原材料价格下降和生产效率提高，该领域普通应用型产品毛利率有所上升。
苏州星诺奇科技股份有限公司	精密注塑零件	小型家用电器类	20.20%	27.92%	报告期内公司小型家用电器类精密注塑零件销售毛利率持续下降主要系公司小型家用电器业务客户结构变化影响。

注：上述公司均为拟上市公司，相关信息均来自于其招股说明书等相关文件。

如上表所示，上述橡胶和塑料制品行业的拟上市公司中，其下游客户为家用电器的毛利率变动有升有降，多数与原材料价格下降及自身原因有关。2020 年上半年，发行人家用电器领域毛利率的变动趋势与拟上市公司宁波色母粒股份有限公司、湖北祥源新材料科技股份有限公司、上海肇民新材料科技股份有限公司等一致。

② 应用于汽车领域的同行业或类似拟上市公司

从同为橡胶和塑料制品行业或类似行业且有公开披露应用于汽车领域产品的其他拟上市公司看，2020 年上半年各家公司在汽车零部件领域的毛利率变动趋势也不完全相同，具体情况如下：

公司名称	项目		毛利率		变动说明
	主要产品	应用领域	2020 年上半年	2019 年度	
广州市聚赛龙工程塑料股份有限公司	改性塑料	汽车	15.55% (为 2020 年 1-3 月数据)	17.94%	2019 年 PP 合成树脂原料价格走低, 改性 PP 产品单位成本下降, 因此家电、汽车行业销售毛利率有所回升。2020 年 1-3 月剔除合同履约成本后, 公司汽车行业的销售毛利率为 19.23%。
上海肇民新材料科技股份有限公司	精密注塑件	汽车部件	36.45%	42.34%	2020 年 1-6 月汽车部件的毛利率下降较大, 主要系毛利相对较低的康明斯“国六标准”发动机滤芯部件销售收入占比大幅提升所致。
湖北祥源新材料科技股份有限公司	普通应用型建筑材料	汽车内饰材料	26.32%	24.38%	-
苏州星诺奇科技股份有限公司	精密注塑零件	汽车	23.69%	22.65%	报告期内, 公司汽车类精密注塑零件销售毛利率整体较为稳定。

注: 上述公司均为拟上市公司, 相关信息均来自于其招股说明书等相关文件。

如上表所示, 上述橡胶和塑料制品行业的拟上市公司中, 其下游客户为汽车零部件的毛利率变动趋势不一致, 分别与原材料价格下降、产品结构变化及其他自身原因有关。2020 年上半年, 发行人汽车零部件领域的毛利率与 2019 年相比变动不大, 与拟上市公司广州市聚赛龙工程塑料股份有限公司、湖北祥源新材料科技股份有限公司、苏州星诺奇科技股份有限公司的变动趋势基本一致。

综上所述, 奇德新材与发行人在家用电器领域的产品毛利率变动趋势不一致, 在汽车领域的产品毛利率变动幅度存在差异。虽然两家公司在家用电器领域、汽车领域的主要客户均为行业内的知名企业, 但具体客户、产品的具体应用场景、产品结构等有所不同; 改性塑料行业的定制化特点导致不同产品之间可能会存在较大差异, 毛利率变动也相应有所不同。

6、发行人直接材料中的尼龙材料最近一期单位成本降幅明显高于奇德, 请补充说明原材料单位成本大幅下降原因, 定量分析该等下降由原材料价格波动导致还是生产效率提高单耗降低导致, 并说明影响程度。

(1) 发行人尼龙材料成本降幅明显高于奇德新材的原因

2020年上半年,发行人直接材料中的尼龙材料成本较2019年度下降22.73%;同期,奇德新材改性尼龙复合材料中的主要原材料尼龙的单位成本下降幅度约为10.26%,下降幅度明显低于发行人相应降幅。

根据奇德新材招股说明书等相关文件披露,2019年奇德新材的尼龙原材料中的尼龙新料、副牌料和再生料数量占比分别为46.22%、28.27%和25.51%,2020年1-6月,尼龙新料、副牌料和再生料数量占比分别为64.83%、19.73%和15.44%;可以看到,2020年上半年,尼龙原材料中的尼龙新料数量占比明显上升。

报告期内,发行人的尼龙原材料均为新料。如仅从尼龙新料的情况来看,根据奇德新材招股说明书披露,2020年尼龙新料的采购价格变动如下:

原材料	2020年1-6月		2019年度
	平均单价(元/吨)	增长率	平均单价(元/吨)
尼龙6新料	9,152.63	-21.04%	11,590.93
尼龙66新料	16,863.71	-25.89%	22,753.98

如上表所示,2020年上半年,奇德新材原材料中的尼龙6、尼龙66新料的采购平均单价较上一年度分别下降21.04%和25.89%,与发行人当期尼龙材料成本的下降幅度基本一致。

(2) 发行人原材料单位成本大幅下降的原因

报告期内,发行人高性能改性尼龙产品的单位成本情况具体如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
单位成本(万元/吨)	1.28	1.50	1.64	1.54
单位成本变动率	-14.28%	-8.88%	6.37%	-

报告期内,发行人高性能改性尼龙产品的成本构成如下:

单位:万元

项目	2020年1-6月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	5,779.43	88.23%	11,910.65	89.73%	12,176.78	91.84%	8,367.42	90.33%
直接人工	202.4	3.09%	316.69	2.39%	275.53	2.08%	265.49	2.87%
制造费用	568.67	8.68%	1,047.08	7.89%	806.41	6.08%	629.83	6.80%

合计	6,550.50	100.00%	13,274.42	100.00%	13,258.71	100.00%	9,262.74	100.00%
----	----------	---------	-----------	---------	-----------	---------	----------	---------

报告期内，直接材料占成本的比例较高；2020 年上半年直接材料占比略低，主要在于上半年原材料价格持续下降，同时受疫情影响而停工一个月左右，因此导致直接人工和制造费用占比有所上升。

① 单位成本下降主要受原材料价格下降的影响

报告期各期，高性能改性尼龙的主要原材料数量占比构成如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
PA6	56.16%	57.96%	58.29%	57.22%
PA66	6.75%	5.57%	4.98%	4.81%
助剂	34.10%	34.39%	34.90%	34.98%
色粉	0.63%	0.68%	0.80%	0.91%
其他	2.37%	1.40%	1.03%	2.09%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2020 年上半年，公司高性能改性尼龙中主要原材料 PA6、PA66 和助剂的采购入库单价变动对当期单位成本变动的影响情况如下：

单位：万元/吨

原材料	2020 年 1-6 月		2019 年度	对当期材料成本的影响④= (①-③)*②	对当期单位成本的影响⑤
	单价①	数量占比②	单价③		
PA6	0.97	56.16%	1.23	-14.60%	-14.95%
PA66	1.75	6.75%	2.30	-3.71%	
助剂	1.12	34.10%	1.08	1.36%	
小计	-	97.01%	-	-16.95%	

注：当期单位成本的影响⑤=④小计-16.95%*高性能改性尼龙直接材料成本比例 88.23%。

如上表所示，受原材料采购价格下降的影响，高性能改性尼龙的主要原材料 PA6、PA66 和助剂对当期单位材料成本的影响为-16.95%，同时直接材料占高性能改性尼龙产品的成本比例为 88.23%，因此上述主要材料价格下降对高性能改性尼龙产品单位成本的综合影响约为-14.95%，与 2020 年上半年改性尼龙产品单位成本变动率-14.28%基本一致。

② 单位耗用情况

报告期内，公司的生产效率已基本趋于稳定，其中高性能改性尼龙主要原材料生产耗用数量与产量之间的情况具体如下：

单位：吨

项目		2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
高性能改性尼龙产量		4,950.80	9,039.13	8,790.96	6,227.74
PA6	生产耗用量	2,810.65	5,291.34	5,172.60	3,600.72
	单位产品生产耗用	0.57	0.59	0.59	0.58
助剂	生产耗用量	1,706.80	3,139.39	3,097.02	2,201.00
	单位产品生产耗用	0.34	0.35	0.35	0.35
PA66	生产耗用量	337.67	508.97	441.66	302.56
	单位产品生产耗用	0.07	0.06	0.05	0.05
色粉	生产耗用量	31.49	62.53	70.96	57.29
	单位产品生产耗用	0.01	0.01	0.01	0.01

如上表所示，高性能改性尼龙产品的单位耗用较为稳定，其中 PA6 的单位产品生产耗用在 0.59-0.57 吨之间，PA66 的单位耗用在 0.07-0.05 吨之间，助剂的单位耗用在 0.35-0.34 吨之间；因此受生产效率提高而降低单耗对 2020 年上半年单位成本下降的影响较小。

综上所述，发行人直接材料成本下降主要因为原材料价格下降所致，受生产效率提高单耗降低的影响较小。

（二）分析说明发行人高毛利率是否具有可持续性，如否，请在招股说明书的重大事项提示和风险因素部分进行补充披露

发行人已在招股说明书重大事项提示和风险因素部分补充披露如下：

报告期内，江苏博云各主要产品的毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

产品类别	项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
高性能改性尼龙	毛利	5,161.65	8,790.40	6,350.99	4,467.44
	毛利率	44.07%	39.84%	32.39%	32.54%
高性能改性聚酯	毛利	814.29	2,375.99	1,752.36	1,284.15
	毛利率	22.60%	24.92%	13.90%	12.82%
工程化聚烯烃	毛利	497.21	996.14	765.41	786.96

产品类别	项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
	毛利率	26.46%	22.74%	19.15%	21.71%
色母粒和功能性母粒	毛利	260.17	850.16	954.92	939.75
	毛利率	49.21%	48.24%	50.80%	54.06%
合计	毛利	6,733.31	13,012.69	9,823.68	7,478.30
	毛利率	37.99%	34.48%	25.79%	25.69%

由上表可以看出，公司的主营业务毛利率由 2017 年的 25.69%提高至 2020 年上半年的 37.99%，报告期毛利率持续增长的主要原因包括原材料成本的波动及产品定期调剂机制销售单价的变动、产品结构的优化、客户需求稳定增长等。

1、原材料成本的波动及定期调剂机制对毛利率持续性的影响

公司采购的原材料主要为 PA6、PA66、PC、PP、PBT 等合成树脂以及各种生产助剂等，其中大部分属于石油加工行业的下游产品，受国际原油价格的波动影响较大。

根据方正中期研究院的石油、沥青日报（2020 年 11 月 2 日），受欧洲疫情发酵影响，内外盘原油连续大幅走跌至近 5 个月以来新低，原油需求前景再度蒙阴，多机构下调原油需求及油价预期，鉴于疫情发酵导致需求预期减弱，加之利比亚供给恢复，原油供需平衡表的修复将进一步放缓，甚至会出现再度恶化的风险。目前来看，盘面暂未出现企稳迹象，暂维持偏弱运行。根据上述预测，鉴于石油期货价格偏弱的市场走势，预计与石油相关的 PA6、PA66、PC、PP、PBT 等合成树脂的市场价格近期不会大幅提高。

虽然预计石油及其相关的合成树脂等主要原材料价格近期不会大幅提高，但原材料价格不会持续下降；一旦出现原材料价格上涨，将会对公司的毛利率产生不利影响。以 2020 年 1-6 月财务数据为基础，原材料成本提高对毛利率的影响具体如下：

原材料成本变动幅度	主营业务毛利率	变动
30%	21.58%	-16.41%
20%	27.05%	-10.94%
10%	32.52%	-5.47%
5%	35.26%	-2.74%

1%	37.45%	-0.55%
0%	37.99%	0.00%

注：上述测算假设仅营业成本中原材料成本发生变动，并按照母公司所得税费用率考虑所得税影响，其他影响净利润、毛利率的因素未发生变动。

报告期内，以公司单位主营业务成本具体如下：

单位：万元/吨

项目	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
单位售价	2.13	2.25	2.29	2.11
单位成本	1.32	1.47	1.70	1.57

从上表可以看出，报告期内，主要在 2018 年单位营业成本有所上升，其他期间均有所下降。以 2018 年为例，当年 PA6 平均采购价格为 1.53 万元/吨，较上年增长 10.17%，PA66 平均采购价格为 2.82 万元/吨，较上年增长 45.09%，同期单位成本较上年增加 0.13 万元/吨，单位售价同比增加 0.18 万元/吨，综合影响下主营业务毛利率较上年增加 0.10 个百分点，其中受价格因素影响为 6.38%，受成本因素影响为-6.29%。报告期各期具体情况如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务毛利率	37.99%	34.48%	25.79%	25.69%
毛利率变动	3.51%	8.69%	0.10%	-
其中：价格影响因素	-3.25%	-1.33%	6.38%	-
成本影响因素	6.77%	10.02%	-6.29%	-

注：价格影响因素=单位售价变动率×（本年单位成本/本年单位售价）；成本影响因素=-单位成本变动率×（上年单位成本/上年单位售价）。

在史丹利百得等主要客户定期调价机制下，公司所售产品的价格会参照主要原材料的市场采购价格定期调整，因此发行人的毛利率将在现有基础上保持在合理区间，预计不会出现大幅下滑情况。

2、销售单价的变动对毛利率持续性的影响

报告期内，公司各主要产品的销售单价情况具体如下：

单位：万元

项目	2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度
	数值	增幅	数值	增幅	数值	增幅	数值

高性能改性尼龙	2.29	-7.80%	2.49	2.41%	2.43	6.13%	2.29
高性能改性聚酯	2.05	-6.02%	2.18	-11.43%	2.46	14.97%	2.14
工程化聚烯烃	1.37	0.49%	1.37	3.11%	1.33	0.41%	1.32
色母粒和功能性母粒	5.67	13.05%	5.02	6.52%	4.71	-2.48%	4.83
合计	2.13	-5.24%	2.25	-2.04%	2.29	8.60%	2.11

如上表所示，除高性能改性聚酯外，2017年-2019年公司主要产品的销售单价均有不同程度的提高；2020年上半年，受原材料价格持续下降和产品调价的影响，主要产品高性能改性尼龙和高性能改性聚酯的售价均有所下调。2017年-2019年，主要产品销售价格的增长对公司毛利率提高有一定影响，但售价因产品不同、客户不同、调价机制不同等因素的影响，具有一定波动性，当售价下降时将对毛利率产生不利影响。

3、产品结构的优化

报告期内，公司各类产品的销售收入、销量及毛利率情况具体如下：

产品	项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
高性能改性尼龙	销售收入（万元）	11,712.15	22,064.82	19,609.70	13,730.18
	销量（吨）	5,104.02	8,865.98	8,069.50	5,996.31
	毛利率	44.07%	39.84%	32.39%	32.54%
高性能改性聚酯	销售收入（万元）	3,602.43	9,534.70	12,604.68	10,014.89
	销量（吨）	1,761.32	4,381.28	5,129.70	4,685.98
	毛利率	22.60%	24.92%	13.90%	12.82%
工程化聚烯烃	销售收入（万元）	1,879.15	4,381.03	3,997.00	3,625.25
	销量（吨）	1,366.71	3,201.91	3,012.04	2,743.21
	毛利率	26.46%	22.74%	19.15%	21.71%
色母粒和功能性母粒	销售收入（万元）	528.7	1,762.23	1,879.70	1,738.34
	销量（吨）	93.19	351.15	398.98	359.81
	毛利率	49.21%	48.24%	50.80%	54.06%
合计	销售收入（万元）	17,722.42	37,742.78	38,091.08	29,108.66
	销量（吨）	8,325.24	16,800.31	16,610.22	13,785.30
	毛利率	37.99%	34.48%	25.79%	25.69%

如上表所示，2019年以来，毛利率相对较高的高性能改性尼龙产品销量及

销售收入持续上升，毛利率相对较低的高性能改性聚酯产品销量有所减少；从而促进了公司毛利率的整体提高。未来，根据客户的具体需求及公司实际产能等情况的变化，各类产品销量及销售收入可能会发生一定变动，从而对公司毛利率产生一定影响，但总体来看，发行人产品结构预计不会发生重大不利变化，相应毛利率将稳定在合理区间。

4、客户经营业绩稳定增长

根据 Future Market Insights 等研究机构的研究报告，2017 年全球手动和电动工具市场总额为 510 亿美元（其中电动工具市场为 330 亿美元）；其中，史丹利百得在全球手动和电动工具市场占有率约 14.00%，创科集团占有率约 9.88%，二者合计约 23.88%。发行人电动工具领域的客户包括史丹利百得、创科集团及其上游加工厂商。

2017 年-2020 年上半年，公司对电动工具类客户的销售金额分别为 21,013.33 万元、29,538.68 万元、30,115.91 万元和 14,504.78 万元，占收入的比例分别为 72.19%、77.55%、79.79%和 81.84%，销售数量由 2018 年的 8,069.50 吨增加到 2019 年的 8,865.98 吨。发行人对第一大客户史丹利百得的销售额分别为 8,475.35 万元、10,752.48 万元、12,274.07 万元和 6,777.90 万元，占比分别为 35.25%、39.00%、39.97%和 44.65%。

虽然以史丹利百得为代表的主要客户在报告期内经营业绩良好，公司对其销售收入也稳定增长，但由于上述主要客户的业务均已发展到成熟阶段，经营情况相对稳定，预计出现业绩大幅增长的可能性不大。受此影响，公司对史丹利百得等主要客户的销售及盈利也将保持相对稳定趋势。

5、生产效率稳定

报告期内，发行人有 10 条生产线；其中 6 条产能较高的主要生产线，用来生产高性能改性尼龙、高性能改性聚酯和工程化聚烯烃；3 条产能较低的生产线专门用于生产色母粒和功能性母粒；1 条生产线专门用于研发。公司经过多年生产摸索，已制订了完善的生产计划，并能根据订单情况合理、高效的安排停机清理、更换螺杆及重置生产设备参数等一系列切换程序，生产管理有序。因此，在现有生产条件下，公司的生产效率已趋于稳定，难以通过短期内大幅提高生产效

率的方式持续提高毛利率水平。

综上，报告期内公司主营业务毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48%和 37.99%，保持了较高的毛利率水平，主要原因在于报告期内原材料采购成本下降、销售价格的定期调整、产品结构变化、主要客户需求稳定增长等。如未来上述情况发生相反变化，如原材料采购价格大幅上升，公司不能及时生产出符合客户要求的相关产品或不能持续研发出高端、高附加值的产品，主要客户要求大幅下调销售价格，将会对公司目前的高毛利率及其持续性产生不利影响。

二、保荐机构和申报会计师核查情况

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师执行了如下核查程序：

1、取得销售明细，从客户、产品、销售模式等多方面分析销售收入、销售成本、销售数量的变动情况，分析对毛利率的影响；分析 2020 年上半年家用电器、汽车零部件领域毛利率变动的原因；检查并复核发行人报告期内原材料和产成品的收发存明细账、各月的成本计算明细表以及投入产出明细表；

2、取得了报告期内发行人采购清单，统计原材料的采购单价及其变动情况；通过网络系统查询主要原材料、国际石油的市场价格及其未来变动情况，分析主要原材料采购价格与市场价格走势是否匹配，分析主要原材料与石油价格的变动关系、未来石油价格变动对主要原材料价格的影响；

3、访谈研发人员，了解公司高性能改性尼龙产的技术指标及其相关优势劣势，与可比公司的同类产品的技术指标比较；

4、查阅奇德新材招股说明书及相关反馈回复文件，分析其改性能尼龙复合材料的客户结构、单位成本及其构成，比较江苏博云和奇德新材公开披露的主要产品的物性指标；比较两家公司单位营业成本构成及其变动情况、市场采购价格、主要原材料供应商及其采购价格等情况；比较 2020 年上半年江苏博云和奇德新材在家用电器、汽车零部件领域毛利率变动趋势不同的原因；

5、查阅同类或类似的拟上市公司的招股说明书及相关反馈回复文件，分析上述拟上市公司的下游客户结构，下游客户 2020 年上半年在家用电器、汽车零

部件领域毛利率变动趋势及其相关原因；

6、获得了发行人报告期内原材料采购合同明细，抽查了大额的采购合同、发票、入库单、付款凭证等资料；

7、取得了报告期内发行人采购清单，统计原材料的采购单价及其变动情况；通过网络系统查询主要原材料的市场价格，分析主要原材料采购价格与市场价格走势是否匹配；

8、了解各主要产品的成本构成，通过访谈公司业务负责人和车间负责人了解产品生产工序等情况，抽取部分领料单、入库单等车间生产的基础资料核查生产中的实际领料情况，结合报告期各期全年材料采购量和产品产量进行配比分析，核查主要原材料耗用数量与各产品产量之间的对应关系；

10、取得发行人报告期内分供应商的采购明细表，分析复核向供应商采购具体内容、采购金额、平均采购价格、采购占比及其变动情况；

（二）核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、江苏博云的主要客户以电动工具、汽车零部件、家电客户为主，奇德新材的主要客户以婴童出行用品客户为主，上述客户均为各自行业内的知名企业。

2、从成本构成看，2017 年-2019 年江苏博云和奇德新材的主营业务成本主要包括直接材料、直接人工、制造费用，构成相同；2020 年上半年奇德新材新增了委外加工费用，但金额及占比均较小；总体来看，江苏博云与奇德新材的成本构成没有重大差异。

从具体结构看，公司与奇德新材均以直接材料为主，其中公司直接材料在报告期内的平均占比为 90.03%，奇德新材为 93.57%，两者成本结构基本一致。

从单位成本绝对金额看，公司单位成本整体高于奇德新材，除采购渠道不同、产品配方及原材料耗用数量不同等因素外，主要由于奇德新材在生产过程中使用了副牌料、再生料，并由此降低了成本。

从变动情况看，公司改性尼龙产品的整体变动趋势与奇德新材一致，报告期

内均为先升后降，均与主要原材料的市场价格波动有关。

3、根据奇德新材披露的公开信息，两家公司可比较的改性尼龙产品在常规物性上不存在明显差异；因公司与奇德新材终端产品应用领域不同，公司产品同时会增加指定颜色、耐候性、耐化学性、耐水解性等特殊性能，因此同类产品之间亦会存在差异。

4、从客户结构看，公司下游客户以电动工具行业为主，且对该类客户的收入及其占比在报告期内稳定增加，由 2017 年的 21,013.33 万元增加到 2019 年 30,115.91 万元、2020 年上半年 14,504.78 万元，电动工具类客户收入占比从 2017 年的 72.19% 提高到 2019 年的 79.79% 和 2020 年上半年的 81.84%。同时，公司对电动工具中的主要客户史丹利百得及其子公司的销售毛利率分别为 30.30%、33.10%、41.68% 和 46.17%。同期，奇德新材的客户以婴童出行用品为主，该类客户收入在报告期内的占比分别为 60.12%、50.76%、44.47% 和 17.59%。

5、最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品毛利率增幅高于奇德新材同类业务，主要是由于：2019 年、2020 年 1-6 月，奇德新材改性尼龙复合材料产品的尼龙原材料中新料使用量占比持续上升；从而因使用副牌料、再生料而形成的单位成本节约相应有所下降。报告期内，发行人高性能改性尼龙产品使用的原材料均为新料，不存在因尼龙原材料不同而导致的成本变动。因此，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的单位成本与奇德新材同类产品的单位成本差异有所下降；在单位售价差异变动不大的情况下，导致发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材的同类产品。因此，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材同类产品主要是由于两家公司的单位成本变化差异形成的，具有合理性。

2020 年上半年奇德新材与发行人在尼龙原材料单位成本的变动差异，主要在于两家公司尼龙原材料构成不同；当期两家公司的尼龙原材料（新料）采购价格变动情况差异不大。发行人尼龙材料的采购价格与直接材料成本的变动趋势一致。

6、报告期内公司主营业务毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48% 和 37.99%，保持了较高的毛利率水平，主要原因在于报告期内原材料采购成本下降、销售价

格的定期调整、产品结构变化、主要客户需求稳定增长等。如未来上述情况发生相反变化，如原材料采购价格大幅上升，公司不能及时生产出符合客户要求的相关产品或不能持续研发出高端、高附加值的产品，主要客户要求大幅下调销售价格，将会对公司目前的高毛利率及其持续性产生不利影响。

7、报告期内，发行人家用电器领域的毛利率分别为 23.23%、21.65%、27.71% 和 34.95%，2020 年上半年家用电器领域毛利率有所增长，主要是由于该领域产品营业成本的下降；此外，从具体产品结构看，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器领域的高性能改性聚酯产品占家用电器领域收入的比例分别为 54.78% 和 52.83%，家用电器领域的高性能改性聚酯产品毛利率由 2019 年 26.53% 提高到 2020 年上半年的 32.96%，与家用电器领域收入毛利率提升的趋势一致。

报告期内，发行人汽车零部件领域的毛利率分别为 43.75%、38.33%、34.70% 和 34.61%，2019 年和 2020 年上半年汽车零部件领域毛利率较为稳定。

8、发行人在家用电器、汽车零部件领域主要客户与奇德新材的家用电器主要客户类似，均为各自领域的知名厂商。因客户具体需求的差异，两家公司产品在家用电器、汽车零部件领域的具体应用有所不同。

9、奇德新材在家用电器领域的主要产品为改性尼龙复合材料及其制品，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器的改性尼龙复合材料及其制品的销售收入占奇德新材在家用电器领域收入的比例分别为 62.24% 和 49.63%。发行人在家用电器领域的主要产品为高性能改性聚酯，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于家用电器领域的高性能改性聚酯的销售收入占发行人在家用电器领域收入的比例分别为 54.78% 和 52.83%。因此，奇德新材与发行人因具体产品应用情况有所不同，其应用于家用电器领域的产品结构也相应有所不同，奇德新材以改性尼龙复合材料及其制品为主，发行人以高性能改性聚酯产品为主。

10、奇德新材在汽车配件领域的主要产品为改性尼龙复合材料及其制品、精密注塑模具，2019 年、2020 年 1-6 月，应用于汽车配件的改性尼龙复合材料及其制品和精密注塑模具的销售收入合计占奇德新材在汽车配件领域收入的比例分别为 78.26% 和 84.04%。

发行人在汽车领域的主要产品为色母粒和功能性母粒、工程化聚烯烃；2020

年上半年，高性能改性尼龙占比有所上升。2019 年、2020 年 1-6 月，应用于汽车配件的色母粒和功能性母粒和工程化聚烯烃的销售收入合计占发行人在汽车配件领域收入的比例分别为 75.96%和 62.34%。因此，奇德新材与发行人因具体产品应用情况有所不同，其应用于汽车领域的产品结构也相应有所不同，奇德新材以改性尼龙复合材料及其制品和精密注塑模具为主，发行人以色母粒及功能性母粒和工程化聚烯烃为主。

11、奇德新材与发行人在家用电器领域的产品毛利率变动趋势不一致，在汽车领域的产品毛利率变动幅度存在差异。虽然两家公司在家用电器领域、汽车领域的主要客户均为行业内的知名企业，但具体客户、产品的具体应用场景、产品结构等有所不同；改性塑料行业的定制化特点导致不同产品之间可能会存在较大差异，毛利率变动也相应有所不同。

12、报告期内，高性能改性尼龙产品中直接材料占营业成本的比例较高，因此单位成本下降主要受原材料价格下降的影响：高性能改性尼龙的主要原材料 PA6、PA66 和助剂对当期单位材料成本的影响为-16.95%，同时直接材料占高性能改性尼龙产品的成本比例为 88.23%，因此上述主要材料价格下降对高性能改性尼龙产品单位成本的综合影响约为-14.95%，与 2020 年上半年改性尼龙产品单位成本变动率-14.28%基本一致。

报告期内，高性能改性尼龙产品的单位耗用较为稳定，其中 PA6 的单位产品生产耗用在 0.59-0.57 吨之间，PA66 的单位耗用在 0.07-0.05 吨之间，助剂的单位耗用在 0.35-0.34 吨之间；因此受生产效率提高而降低单耗对 2020 年上半年单位成本下降的影响较小。

发行人直接材料成本下降主要因为原材料价格下降所致，受生产效率提高单耗降低的影响较小。

3.关于大客户依赖

申报文件显示，报告期各期，发行人对第一大客户史丹利百得的销售额占比分别为 35.25%、39.00%、39.97%和 44.65%，同时，报告期各期发行人对包括江苏乾涌及其子公司在内的史丹利百得的上游加工厂商的销售金额合计占营业收入的比例分别为 33.75%、34.86%、35.16%和 32.79%，发行人对史丹利百得存在重大依赖。

请发行人补充说明上述上游加工厂商的具体加工环节，是否仅为史丹利百得提供加工服务，是否进入史丹利百得供应商名录，并请结合《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》问题 4 的要求进一步补充披露发行人对史丹利百得的依赖是否对发行人持续经营能力构成重大不利影响，如存在，请在招股说明书重大事项提示和风险因素部分进行补充披露。

请保荐人发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明及补充披露情况

（一）发行人补充说明上述上游加工厂商的具体加工环节，是否仅为史丹利百得提供加工服务，是否进入史丹利百得供应商名录

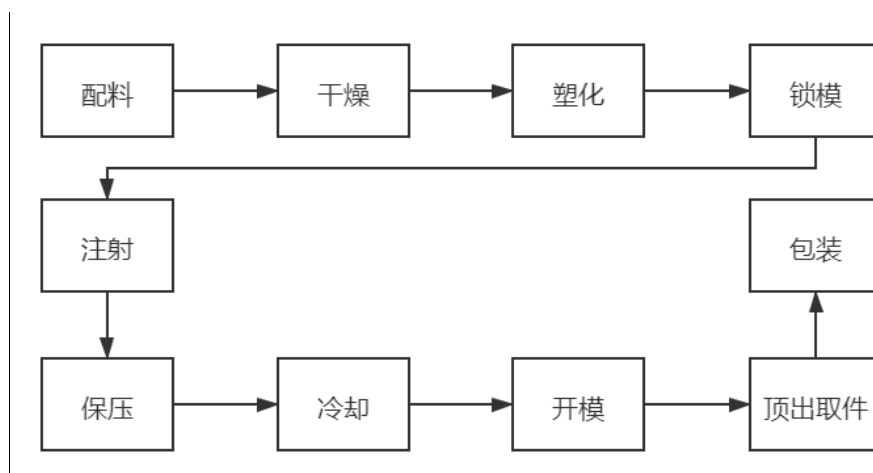
报告期各期，发行人对史丹利百得上游加工厂商销售收入排名前十的具体情况如下：

序号	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年度		2017 年度	
	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数
1	江苏乾涌及其子公司	2	江苏乾涌及其子公司	2	江苏乾涌及其子公司	2	江苏乾涌及其子公司	3
2	浙江百力及其关联公司	1	浙江百力及其关联公司	1	浙江百力及其关联公司	1	浙江百力及其关联公司	1
3	铝泰工业股份有限公司	1	佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司	1	浙江龙铁精密塑业有限公司	1	东莞市域中精密模具有限公司	1
4	佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司	1	浙江龙铁精密塑业有限公司	1	佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司	1	康平科技（苏州）股份有限公司	1
5	Technimark Reynosa LLC	1	康平科技（苏州）股份有限	1	东莞市域中精密模具有限公	1	上海劲浪国际贸易有限公司	1

序号	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年度		2017 年度	
	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数	上游加工厂商名称	家数
			公司		司			
6	浙江龙铁精密塑业有限公司	1	铝泰工业股份有限公司	1	康平科技（苏州）股份有限公司	1	浙江龙铁精密塑业有限公司	1
7	康平科技（苏州）股份有限公司	1	Mtd Southwest Inc	1	铝泰工业股份有限公司	1	铝泰工业股份有限公司	1
8	常州市武进升越模塑有限公司	1	东莞市域中精密模具有限公司	1	东莞奇腾实业有限公司	1	Royal Technologies	1
9	苏州市永力塑胶有限公司	1	常州市武进升越模塑有限公司	1	Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.	1	Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.	1
10	Hana-Protech Moulding&Tools Pvt.Ltd.	1	Technimark Reynosa LLC	1	苏州璟兴塑胶有限公司	1	东莞奇腾实业有限公司	1
11	其他公司	50	其他公司	71	其他公司	67	其他公司	58
合计	-	61	-	82	-	78	-	70

1、上述上游加工厂商的具体加工环节

报告期内，史丹利百得上游加工厂商从公司购买改性塑料产品用于生产电动工具功能件（例如风扇、控制模块、齿轮件、支撑件等）和外壳件（例如外壳、手柄、工具箱外壳等），主要生产环节为注塑。注塑又称注射模塑成型，是一种注射兼模塑的成型方法。在一定温度下，通过螺杆搅拌完全熔融的塑料材料，用高压射入模腔，经冷却固化后，得到成型品的方法。该方法适用于形状复杂部件的批量生产，是重要的加工方法之一。改性塑料的注塑成型工艺流程图如下：



2、上述上游加工厂商是否仅为史丹利百得提供加工服务

一般情况下，上述上游加工厂商不仅为史丹利百得提供加工服务，除将产品销售给史丹利百得外，通常也向其他客户销售产品。

3、上述上游加工厂商是否进入史丹利百得供应商名录

报告期各期，前十名史丹利百得上游加工厂商合计共 17 家，发行人对其销售金额占发行人对百得上游加工厂商销售金额合计的 88.72%、89.63%、90.11% 和 89.65%。

上述加工厂商中，除佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司、东莞奇腾实业有限公司、Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.和苏州璟兴塑胶有限公司之外，均进入史丹利百得供应商名录。顺德区新力航塑料制品有限公司、东莞奇腾实业有限公司、Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.和苏州璟兴塑胶有限公司为史丹利百得的合格供应商提供配套加工服务，其对应的进入百得供应商名录的公司分别为蚬华多媒体制品有限公司、东莞市特力实业有限公司、飞宏科技股份有限公司和苏州欧圣电气股份有限公司。

报告期内，前十名史丹利百得上游加工厂商具体情况如下：

序号	上游加工厂商名称	电动工具零部件	主要客户	是否进入百得供应商名录	公司电动工具零部件产品展示
1	江苏乾涌及其子公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得、NCR、日立和三星	是	   

					
2	浙江百力及其关联公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得、苏泊尔、SEB	是	  
3	铝泰工业股份有限公司	电动工具塑料件（外壳件/功能件等）	创科集团、史丹利百得	是	 
4	佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司	工业风扇外壳、园林工具外壳等	美的、蚬华多媒体制品有限公司	否	
5	Technimark Reynosa LLC	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得	是	
6	浙江龙铁精密塑业有限公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得	是	
7	康平科技（苏州）股份有限公司	用于生产注塑件、电动工具、马达等零配件	史丹利百得、创科集团、麦太保等	是	

					
8	常州市武进升越模塑有限公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得	是	
9	苏州市永力塑胶有限公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得、牧田	是	 
10	Hana-Protech Moulding & Tools Pvt.Ltd.	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	LG、Hyupjin、史丹利百得	是	
11	MTD Southwest Inc	生产园林工具外壳部件等	亚马逊购物网站和沃尔玛等大型超市	是	 
12	东莞市域中精密模具有限公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得、福祿克	是	 

13	东莞奇腾实业有限公司	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	特百惠、UAG、东莞市特力实业有限公司	否	
					
14	Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.	电动工具电池盒外壳	飞宏科技股份有限公司	否	
					
					
15	苏州璟兴塑胶有限公司	工业吸尘器外壳部件等	苏州欧圣电气股份有限公司	否	
					
					
16	上海劲浪国际贸易有限公司[注]	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得	是	
17	Royal Technologies	电动工具塑料件（外壳件、功能件等）	史丹利百得、Steelcase、Herman Miller、Haworth	是	

（二）请结合《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》问题 4 的要求进一步补充披露发行人对史丹利百得的依赖是否对发行人持续经营能力构成重大不利影响

1、《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》问题 4 的要求及相关分析

根据《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》（以下简称“《创业板首发上市审核问答》”），关于发行人持续经营能力的相关规定如下：

“问题 4、发行条件规定发行人‘具有直接面向市场独立持续经营的能力’。影响发行人持续经营能力的重要情形有哪些？中介机构应当如何进行核查？”

答：如发行人存在以下情形，中介机构应重点关注该情形是否影响发行人持续经营能力：

（一）发行人所处行业受国家政策限制或国际贸易条件影响存在重大不利变化风险；

（二）发行人所处行业出现周期性衰退、产能过剩、市场容量骤减、增长停滞等情况；

（三）发行人所处行业准入门槛低、竞争激烈，相比竞争者发行人在技术、资金、规模效应方面等不具有明显优势；

（四）发行人所处行业上下游供求关系发生重大变化，导致原材料采购价格或产品售价出现重大不利变化；

（五）发行人因业务转型的负面影响导致营业收入、毛利率、成本费用及盈利水平出现重大不利变化，且最近一期经营业绩尚未出现明显好转趋势；

（六）发行人重要客户本身发生重大不利变化，进而对发行人业务的稳定性和持续性产生重大不利影响；

（七）发行人由于工艺过时、产品落后、技术更迭、研发失败等原因导致市场占有率持续下降、重要资产或主要生产线出现重大减值风险、主要业务停滞或萎缩；

（八）发行人多项业务数据和财务指标呈现恶化趋势，短期内没有好转迹象；

（九）对发行人业务经营或收入实现有重大影响的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术存在重大纠纷或诉讼，已经或者未来将对发行人财务状况或经营成果产生重大影响；

（十）其他明显影响或丧失持续经营能力的情形。

中介机构应详细分析和评估上述情形的具体表现、影响程度和预期结果，综合判断上述情形是否对发行人持续经营能力构成重大不利影响，审慎发表明确意见，并督促发行人充分披露可能存在的持续经营风险。”

根据上述要求，保荐机构对照发行人具体情况进行了逐项分析和评估；经核查，保荐机构认为，发行人具有持续经营能力，发行人报告期内客户集中度较高不会对其持续经营能力构成重大不利影响。具体如下：

（1）发行人所处行业受国家政策限制或国际贸易条件影响存在重大不利变化风险

①发行人所处行业不属于国家政策限制的行业

发行人主要从事改性塑料产品的研发、生产和销售，公司产品属于《战略性新兴产业分类（2018）》中的“3.3.1 高性能塑料及树脂制造”，属于新材料领域，符合国家产业方向和政策导向。发行人所处行业不属于国家政策限制的行业。近年来国家出台了一系列鼓励政策，大力推动该领域加快发展，具体鼓励政策如下：

序号	名称	颁布机构	时间	鼓励内容
1	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019年版）》	工业和信息化部	2019. 11	对具备一定性能要求的高流动性尼龙、聚苯硫醚类（PPS）系列特种新材料产品、PEEK工程塑料、LCP工程塑料、热塑性树脂（PESEKK）等工程塑料，且应用于汽车、电子电器、航空航天等领域的工程塑料被列为重点新材料。
2	《产业结构调整指导目录（2019年）》	发改委	2019. 10	鼓励乙烯-乙烯醇共聚树脂、聚偏氯乙烯等高性能阻隔树脂，聚异丁烯、乙烯-辛烯共聚物、茂金属聚乙烯等特种聚烯烃，高碳 α 烯烃等关键原料的开发与生产，液晶聚合物、聚苯硫醚、聚苯醚、芳族酮聚合物、聚芳醚醚腈等工程塑料生产以及共混改性、合金化技术开发和应用，高吸水性树脂、导电

				性树脂和可降解聚合物的开发与生产,长碳链尼龙、耐高温尼龙等新型聚酰胺开发与生产。鼓励轻量化材料应用:高强度钢(符合GB/T20564《汽车用高强度冷连轧钢板及钢带》标准或GB/T34566《汽车用热冲压钢板及钢带》标准)、铝合金、镁合金、复合塑料、粉末冶金、高强度复合纤维等。
3	《战略性新兴产业分类(2018)》	国家统计局	2018. 11	将“3.3.1 工程塑料制造”列为战略性新兴产业,重点产品和服务包含聚碳酸酯(PC)工程塑料、改性材料及制品,共聚尼龙及改性材料和制品等。
4	《增强制造业核心竞争力三年行动计划(2018-2020年)》	发改委	2017. 11	聚焦轨道交通装备、高端船舶和海洋工程装备、智能机器人、智能汽车、现代农业机械、高端医疗器械和药品、新材料等重点领域,“突破一批重大关键技术实现产业化,形成一批具有国际影响力的领军企业,打造一批中国制造的知名品牌,创建一批国际公认的中国标准,制造业创新能力明显提升、产品质量大幅提高、综合素质显著增强。”
5	《外商投资产业指导目录(2017年修订)》	商务部	2017. 7	鼓励工程塑料及塑料合金:6万吨/年及以上非光气法聚碳酸酯(PC)、均聚法聚甲醛、聚苯硫醚、聚醚醚酮、聚酰亚胺、聚砜、聚醚砜、聚芳酯(PAR)、聚苯醚及其改性材料、液晶聚合物等产品生产。鼓励以塑代钢、以塑代木、节能高效的化学建材产品生产。鼓励高技术复合材料生产:连续纤维增强热塑性复合材料和预浸料、耐温>300℃树脂基复合材料成型用工艺辅助材料、树脂基复合材料(包括体育用品、轻质高强交通工具部件)。
6	《“十三五”材料领域科技创新专项规划》	科技部	2017.4	重点发展基础材料技术提升与产业升级,先进结构与复合材料,塑料轻量化与短流程加工及功能化技术。
7	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录(2016版)》	发改委	2017. 1	将《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确的五大领域8个产业,进一步细化到40个重点方向下174个子方向,其中“新型工程塑料与塑料合金、新型特种改性材料、阻燃改性塑料,ABS及其改性制品,HIPS及其改性材料,不饱和聚酯树脂专用料,汽车轻量化热塑性复合材料”为优先发展的重点领域。
8	《新材料产业发展指南》	工信部、国家发改委、科技部、财政部	2016.12	①加快推动先进基础材料工业转型升级,以高端聚烯烃、特种合成橡胶及工程塑料等先进化工材料,先进建筑材料、先进轻纺材料等为重点,大力推进材料生产过程的智能化和绿色化改造;②提高现有标准技术水平,完成600项以上新材料标准制修订;③利用多层次的资本市场,加大对新材料产业发展的融资支持,支持优势新材料企业开展创新

				成果产业化及推广。
9	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	国务院	2016.11	突破钛合金、高强合金钢、高温合金、耐高温高强度工程塑料等增材制造专用材料。加快推进电动汽车系统集成技术创新与应用，重点开展整车安全性、可靠性研究和结构轻量化设计。提升关键零部件技术水平、配套能力与整车性能。
10	《“十三五”国家科技创新规划》	国务院	2016.7	着力解决基础材料产品同质化、低值化，环境负荷重、能源效率低、资源瓶颈制约等重大共性问题，突破基础材料的设计开发、制造流程、工艺优化及智能化绿色化改造等关键技术和国产化装备，开展先进生产示范。
11	《国民经济和社会发展规划“十三五”规划纲要》	全国人大	2016.3	聚焦目标、突出重点，加快实施已有国家重大科技专项，部署启动一批新的重大科技项目。加快突破新一代信息通信、新能源、新材料、航空航天、生物医药、智能制造等领域核心技术。
12	《高新技术企业认定管理办法》	科技部、财政部、国家税务总局	2016.1	明确“四、新材料技术”之“（三）高分子材料”之“5.高分子材料制备及循环再利用技术。生物降解塑料制备技术；生物质基高分子材料及其关键单体制备技术；以节约树脂为目标的低碳高分子材料制备技术；阻燃环保高分子泡沫材料制备技术；废弃橡胶、塑料、织物等材料的高值循环再利用技术等”，为国家重点支持的高新技术领域。
13	《外商投资产业指导目录（2015年修订）》	国家发改委、商务部	2015.3	“鼓励外商投资产业目录”中第三类制造业第十款“化学原料及化学制品制造业”中的38.工程塑料及塑料合金：6万吨/年及以上非光气法聚碳酸酯（PC）、均聚法聚甲醛、聚苯硫醚、聚醚醚酮、聚酰亚胺、聚砜、聚醚砜、聚芳酯（PAR）、聚苯醚及其改性材料、液晶聚合物等产品生产。

②发行人所处行业国际贸易条件不存在重大不利变化

2018年8月7日，美国贸易代表办公室（USTR）正式公布对160亿美元中国商品加征25%关税清单，加税于2018年8月23日生效，于2019年10月15日起加征关税税率提高至30%。加征关税清单包含了塑料产品，“初级形状的聚碳酸酯”、“聚酰胺-6，初级形状”和“丙烯共聚物，初级形状”等均在目前加征关税的清单之列。公司对美国出口的改性塑料产品在加征关税的范围内，这导致了发行人出口至美国的改性塑料产品关税税率有所上升，对发行人对美国销售构成不利影响。发行人对第一大客户史丹利百得的销售以外销方式为主，但出口地点主要为史丹利百得设在中国苏州、墨西哥等地的工厂。报告期内，发行人向美国市场的直接销售额分别为321.60万元、295.85万元、566.17万元和1,353.88

万元，占发行人主营业务收入的比例分别为 1.06%、0.77%、1.48%和 7.60%，发行人向美国市场的直接销售金额较小且占比较低，报告期内公司对美国市场的销售收入未因加征关税而受到明显影响。

2018 年以来，印度政府提高了部分商品的进口关税，并进一步修订关税法有关反倾销及相关措施规定以限制进口。2018 年 9 月 27 日，印度政府提高了空调、冰箱、洗衣机、鞋类、扬声器、珠宝、部分塑料制品、行李箱以及航空涡轮燃料等进口商品的关税，其中塑料制品从 10%提高到 15%。从 2020 年 2 月 1 日开始，印度政府再次宣布提高电子产品、玩具和家具等商品的进口关税，其中鞋类从 25%提高到 35%，玩具从 20%提至 60%，并进一步修订关税法有关反倾销及相关措施规定以限制进口。目前，公司出口产品“初级形状的聚碳酸酯”、“聚酰胺-6，初级形状”和“丙烯共聚物，初级形状”等不在印度加征关税的清单之列，印度贸易政策变化对公司出口销售的影响较小。报告期发行人向印度市场的直接销售额分别为 149.91 万元、187.13 万元、36.05 万元和 102.95 万元，占发行人营业收入的比例分别为 0.50%、0.48%、0.09%和 0.58%，发行人对印度市场的直接销售额较小，占发行人营业收入的比例较低。报告期内公司对印度市场的销售收入未因印度贸易政策变化而受到明显影响。

发行人的产品主要销售区域为中国大陆，报告期内销售占比分别为 89.09%、86.49%、88.79%和 84.64%。直接外销地区包括北美、亚洲和欧洲等，主要销售国家包括美国、墨西哥、捷克、印度、马来西亚等。截止本回复出具之日，除美国及印度外，公司其他主要销售国家或地区没有针对我国塑料产品的限制性贸易政策，国际贸易关系稳定，未出现重大不利变化。

综上，发行人所处行业不属于国家政策限制的行业，发行人所处行业国际贸易条件不存在重大不利变化。

（2）发行人所处行业出现周期性衰退、产能过剩、市场容量骤减、增长停滞等情况

发行人主要从事改性塑料产品的研发、生产和销售，下游应用领域为电动工具、汽车零部件、家用电器等行业。

从改性塑料行业整体来看，伴随着国内经济的快速发展和“以塑代钢”、“以

塑代木”的不断推进，改性塑料行业也获得了较快的发展，改性设备和改性技术不断成熟，改性塑料工业体系也逐步完善，目前已成为全国塑料产业的重要组成部分。此外，消费升级使中国的电动工具、汽车、家电、建筑等产业发展较快，人们对材料性能要求不断提高，中国正成为全球改性塑料最大的潜在市场和主要需求增长动力；另外，节能减排等政策引导也极大地促进了改性塑料行业的发展。

从发行人产品的下游应用领域来看，发行人所处行业可能会有波动，但整体保持增长趋势。首先，从电动工具行业来看，中国已成为世界电动工具生产大国之一；由于电动工具的发展呈现小型化、轻量化发展及以塑代钢的趋势，改性塑料在电动工具领域具有较好的成长性，国内技术水平高、产品质量好的改性塑料企业将获得良好的发展机会。其次，从汽车行业来看，中国已成为全球最大的汽车生产销售国；目前，中国单车塑料用量要远低于欧美等发达国家，发展空间巨大，特别是中国已经是全球最大的新能源汽车市场，新能源汽车更加需要轻量化技术的支持；因此，中国车用改性塑料需求增速预计将高于全球平均水平，成为改性塑料下游需求增长最快的领域。最后，从家电行业来看，中国是全球家电的制造中心和消费大国；改性塑料凭借质量轻、强度高、电绝缘性能优异、化学稳定性能优良等特性，已被广泛应用于家用电器的壳体、叶片、外饰等配件中，家用电器中所使用的塑料几乎全都需要经过改性，随着家电行业的迅速发展，家电行业对改性塑料的需求仍将保持良好的增长态势。

综上，发行人所处行业未出现周期性衰退、产能过剩、市场容量骤减、增长停滞等情况。

（3）发行人所处行业准入门槛低、竞争激烈，相比竞争者发行人在技术、资金、规模效应方面等不具有明显优势

改性塑料产品根据产品不同及客户需求对配方和生产工艺进行定制化研发和生产，针对性和专业性强，大部分属于非标准化产品；虽然部分低端改性塑料领域进入门槛相对较低，但是改性塑料企业要在行业内发展壮大，对其技术、人才、产品认证、品牌等各方面都有较高的要求，存在一定的行业壁垒。

发行人专注于寻求部分较高技术含量和产品附加值的细分市场，较少涉足竞争激烈的大规模、同质化产品的竞争领域。发行人主要产品涉及的细分领域一般

具有较高的进入壁垒，尤其拥有较高的技术和客户认证门槛；公司主要客户为国内外知名电动工具、汽车零部件和家电制造商，这些客户对上游供应商的遴选和认证周期一般漫长而严格，一旦确立业务合作关系，即形成相互依存、共同发展的长期战略合作格局；短期内难以被其他公司替代。在与这些客户的长期合作中，公司展现了优秀的共同研发能力、过硬的产品制造技术、较好的成本控制能力、优质的服务能力、对客户需求快速的反应能力和良好的管理体系。通过持续满足下游客户对创新产品的要求，为稳定的合作关系提供技术保障，同时基于过往的质量品质记录形成了良好的行业口碑，进一步为发行人与主要客户的持续稳定合作提供了保障。

①发行人所处的改性塑料生产领域具有较高的行业准入门槛

发行人专注于寻求部分较高技术含量和产品附加值的细分市场，较少涉足竞争激烈的大规模、同质化产品的竞争领域。发行人的改性塑料产品根据产品不同及客户需求对配方和生产工艺进行定制化研发和生产，针对性和专业性强，大部分属于非标准化产品，对其技术、产品认证、品牌和人才等各方面都有较高的要求，存在较高的行业准入门槛。

A. 技术壁垒

改性塑料行业进入门槛较低，但企业形成产业规模、参与中高端市场竞争则对配方、生产工艺及相关技术具有较高的要求。在配方的设计中，原材料和改性助剂配比的轻微变化都会引起产品性能指标较大的波动，尽管目前一些通用型大品种改性塑料的原始配方市场公开，但是高性能改性塑料配方仍然有专利保护，且有大量产品配方出于保密的考虑并不申请专利。由于配方的保密性，想要进入改性塑料行业的厂商必须掌握一定的专业配方才能在行业立足。

由于改性塑料行业是需求驱动型，需要根据下游产业的需求迅速研发出相应产品，为了适应下游需求、维持竞争优势，企业必须持续研发新产品，对专业技术吸收、优化、创新和应用能力的要求很高。拥有稳定技术研发团队和相应的技术储备的公司具有较大优势，缺乏技术积累和持续研发能力的公司很难具备相应的技术能力来适应市场需求。

B. 产品认证壁垒

鉴于下游塑料制品行业的特殊要求,能否通过特定认证成为改性塑料企业进入供应商名单的第一道门槛,如 IATF/TS16949、欧盟的 RoHS2.0、美国的 UL 认证、加拿大的 CUL 认证、日本电气安全和环境技术实验室的认证等,这些认证增加了企业成本,迫使竞争力弱的企业退出市场,较高标准产品质量认证体系也对较强实力改性塑料生产厂商也起到一定的保护作用。

下游大型客户通常也会对供应商进行复杂严格的认定或审核,将合格的供应商列入供应商名单或范围,只有进入供应商名单或范围的才能向其供货,为了维持供货质量和数量的稳定,通常不会轻易更换供货商,新企业进入该市场具有较高的客户壁垒。

C. 品牌壁垒

改性塑料行业的下游优质客户对材料供应商有较高的要求,通常会更青睐于大型公司及有成功服务经验的公司,新进入改性塑料行业的公司需要通过技术和经验的大量积累,并通过与下游客户的长期合作才可能在行业内形成一定的影响力。行业内规模较大及实力较强的公司在品质、技术和服务等方面具有较强优势,且通过长期与下游大型企业的成功合作,已在行业内树立良好的口碑及品牌并得到下游行业客户的认可,对新进入的企业形成了一定的品牌壁垒。

D. 人才壁垒

作为技术密集型行业,改性塑料企业的专业优势来源于专业队伍的支撑,专业工程师作为公司发展的重要基础,需要做到熟悉材料、工艺、技术、配方等,可以针对不同细分市场进行研究和调整。随着材料日益繁杂以及客户细分要求的增长,在实际工作中企业遇到的问题将更加复杂化和专业化,这需要拥有长期行业经验和专业知识积累的人员来解决。进入本行业的新企业以及人才积累不足的企业难以组建高质量的技术研发和服务团队,从而形成一定的人才壁垒。

②与竞争者技术、资金、规模效应等方面的比较

在技术方面,公司专注于改性塑料产品的研发、生产和销售,在高性能改性尼龙、高性能聚酯和工程化聚烯烃产品领域形成了 12 项核心技术;凭借多年积淀,发行人在改性塑料领域已取得国家发明专利 13 项,正在申请的发明专利 19

项。公司依靠先进的技术工艺水平在保持产品常规性能的基础上，在某些特殊性能要求已达到国际领先水平，凭借着上述产品的综合性能优势，公司实现了对部分进口改性塑料材料的替代。

在资金和规模效应方面，报告期内公司快速发展，资金和资产规模均呈大幅上升趋势。货币资金余额从2017年末的3,459.33万元增长至2019年末的9,360.73万元，复合增长率为64.50%；总资产规模从2017年末的19,244.37万元增长至2019年末28,605.99万元，复合增长率为21.92%；营业收入从2017年的30,229.73万元增长至2019年的38,151.74万元，复合增长率为12.34%。就现在所处的发展阶段而言，发行人的资金和规模效应优势逐渐显现。

综上所述，发行人所处行业具有一定的进入门槛，发行人主要专注于部分较高技术含量和产品附加值的细分领域，直接竞争对手相对较少，发行人所属细分领域不属于竞争激烈的行业。

（4）发行人所处行业上下游供求关系发生重大变化，导致原材料采购价格或产品售价出现重大不利变化

发行人所处行业的主要原材料包括PA6、PC、PP、各类色粉、助剂等，上游主要为石油加工行业，发行人所处行业的下游为电动工具、汽车及家电等行业。PA6、PC、PP等属于大宗商品，发行人所处行业上游属于充分竞争市场；发行人下游客户主要为电动工具、汽车及家电等行业生产厂商，下游行业总量非常庞大，改性塑料在上述行业中的应用范围仍在持续增长。

综上，发行人所处行业上下游供求关系相对稳定，未发生重大变化，原材料采购价格和产品售价未出现重大不利变化。

（5）发行人因业务转型的负面影响导致营业收入、毛利率、成本费用及盈利水平出现重大不利变化，且最近一期经营业绩尚未出现明显好转趋势

发行人自成立以来一直从事改性塑料的研发、生产和销售，为客户提供定制化的新材料解决方案，专注于部分较高技术含量和产品附加值的细分领域，未发生业务转型的情形。

报告期各期，发行人的营业收入分别为30,229.73万元、38,614.41万元、

38,151.74 万元和 17,825.39 万元，扣除非经常损益后归属于发行人股东的净利润分别为 4,032.02 万元、5,236.98 万元、7,675.46 万元和 4,187.70 万元，主营业务毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48%和 37.99%，期间费用占营业收入的比例分别为 14.11%、11.28%、10.06%和 9.21%。

综上，发行人不存在因业务转型的负面影响导致营业收入、毛利率、成本费用及盈利水平出现重大不利变化，且最近一期经营业绩尚未出现明显好转趋势的情况。

（6）发行人重要客户本身发生重大不利变化，进而对发行人业务的稳定性和持续性产生重大不利影响

①公司主要客户业务经营状况良好，未发生重大不利变化的情形

经过多年发展，公司已与史丹利百得、安波福、创科集团及其上游加工厂商江苏乾涌、浙江百力、东莞誉诚等形成了良好的长期合作关系。上述客户业务经营状况良好，未发生重大不利变化的情形。

根据史丹利百得年度报告，史丹利百得 2017 年至 2019 年工具及存储业务实现营业收入分别为 88.62 亿美元、98.14 亿美元和 100.62 亿美元，呈上升趋势。安波福 2017 年至 2019 年实现营业收入 128.84 亿美元、144.35 亿美元和 143.57 亿美元；汽车行业近两年出现了一定波动，安波福 2019 年业绩同比下滑 0.54%，但作为自动驾驶全球龙头之一，安波福 2019 年的业绩仍好于整车市场表现。创科集团为全球电动工具行业的龙头企业之一，2017 年至 2019 年电动工具的营业收入持续增长，分别为 51.38 亿美元、60.10 亿美元和 67.92 亿美元。公司对江苏乾涌及其子公司的销售收入分别为 4,193.05 万元、6,179.17 万元、7,879.20 万元和 3,473.75 万元，呈增长趋势。报告期内，公司对浙江百力及其关联公司的销售收入分别为 2,735.27 万元、2,606.44 万元、1,321.01 万元和 513.28 万元，2019 年销售收入下降主要是由于公司减少了当期低毛利的高性能改性聚酯产品的销售。报告期内，公司对东莞誉诚的销售收入分别为 0.22 万元、216.77 万元、913.46 万元和 453.64 万元，呈增长趋势。报告期内，公司对主要客户信用政策保持稳定，期后回款情况良好。

虽然受新型冠状病毒疫情影响，2020 年第一季度部分客户出现停工、停产，

截至 2020 年二季度客户已全面复工、复产，未对发行人业务的稳定性和持续性产生重大不利影响。

②发行人主要客户史丹利百得不存在重大不确定性。

报告期内，发行人的主要客户史丹利百得为电动工具行业的龙头厂商，在行业内处于领先地位，经营情况和财务状况良好。根据史丹利百得披露的定期报告，2019 年史丹利百得实现营业收入 144 亿美元，净利润 9.58 亿美元，其中工具及存储业务实现收入 100.62 亿美元；2020 年前三季度营业收入 101.27 亿美元，净利润 7.67 亿美元；主要客户史丹利百得不存在重大不确定性风险。

根据媒体报道，史丹利百得精密制造（深圳）有限公司（以下简称“深圳百得”）于 2020 年 10 月 26 日宣布停止生产经营活动。报告期内，发行人对于史丹利百得位于中国境内子公司的销售来源于永儒塑胶工业（苏州）有限公司和上海埃姆哈特紧固系统有限公司，发行人并未对深圳百得销售产品。发行人客户中，史丹利百得的上游加工厂商主要为百得（苏州）电动工具有限公司（以下简称“苏州百得”）供应链体系内的企业。发行人对深圳百得上游加工厂商的销售相对较少；报告期各期，发行人对位于珠三角地区的史丹利百得上游加工厂商的销售收入分别为 1,069.52 万元、1,653.67 万元、1,318.44 万元和 437.09 万元，占当期营业收入的比例分别为 3.54%、4.28%、3.46%和 2.45%，对发行人经营业绩影响相对较小。

根据对史丹利百得的访谈，深圳百得停止生产经营活动后，其产能将全部转移至苏州，有利于发行人进一步开拓新的业务机会；发行人将积极关注该事项的进展情况，努力争取新的业务机会。

综上，发行人不存在主要客户本身发生重大不利变化，进而对发行人业务的稳定性和持续性产生重大不利影响的情形。

（7）发行人由于工艺过时、产品落后、技术更迭、研发失败等原因导致市场占有率持续下降、重要资产或主要生产线出现重大减值风险、主要业务停滞或萎缩

报告期内，发行人在配方开发及优化、工艺流程设计及优化等各方面持续投

入资源进行研发，提升公司的技术水平。经过长期的技术积累，公司已获得发明专利 13 项，另有 19 项发明专利申请已获受理，在高性能改性尼龙、高性能改性聚酯和工程化聚烯烃产品领域形成了 12 项核心技术，并拥有无卤阻燃尼龙材料、以塑代钢高玻纤含量增强尼龙材料等 10 项在研项目；公司在业务发展和技术研发过程中不断扩充和优化研发团队，通过外部引进、内部培养等方式组建了一支高学历且经验丰富的研发团队，并在自主研发的基础上，通过与国内高校采取产学研联动的方式，不断提高公司研究开发和技术创新的水平，形成了改性塑料产品的持续创新能力。在工艺技术领域，公司经过多年深耕，建立起覆盖多种产品的工艺服务体系；公司主要产品销售状况良好，主要资产均在正常使用。报告期前三年，发行人营业收入复合增长率为 12.34%。

综上，发行人不存在由于工艺过时、产品落后、技术更迭、研发失败等原因导致市场占有率持续下降、重要资产或主要生产线出现重大减值风险、主要业务停滞或萎缩的情形。

（8）发行人多项业务数据和财务指标呈现恶化趋势，短期内没有好转迹象

①业务数据方面，报告期内，发行人产品产量和销量呈增长趋势，平均产销率 97.02%，未出现明显恶化趋势。报告期内，公司对主要客户信用政策保持稳定，期后回款情况良好。

②财务指标方面，报告期内，发行人主要财务指标如下：

项目	2020年6月30日 /2020年1-6月	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
资产负债率(母公司)	31.68%	31.46%	54.14%	76.13%
营业收入(万元)	17,825.39	38,151.74	38,614.41	30,229.73
净利润(万元)	4,462.81	7,719.45	4,424.72	3,114.13
归属于母公司所有者的净利润(万元)	4,462.81	7,719.45	4,424.72	3,114.13
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	4,187.70	7,675.46	5,236.98	4,032.02
加权平均净资产收益率	21.06%	43.76%	39.64%	41.13%

项目	2020年6月30日 /2020年1-6月	2019年12月31 日/2019年度	2018年12月31 日/2018年度	2017年12月31 日/2017年度
应收账款周转率 (次/年)	1.96	4.57	5.84	5.97
存货周转率(次/ 年)	1.98	4.27	5.24	5.20

注：2020年1-6月加权平均净资产收益率、应收账款周转率和存货周转率未进行年化；

报告期内，公司主营业务收入保持持续增长态势，净利润持续增长，加权平均净资产收益率维持在较高水平（2018年加权平均净资产收益率下降主要系公司整体变更设立股份有限公司后净资产规模上升），公司盈利能力呈现出良好的增长态势；公司资产负债率保持在较低水平；应收账款周转率和存货周转率与行业平均水平基本持平。

综上，发行人不存在多项业务数据和财务指标呈现恶化趋势，短期内没有好转迹象的情形。

（9）对发行人业务经营或收入实现有重大影响的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术存在重大纠纷或诉讼，已经或者未来将对发行人财务状况或经营成果产生重大影响。

公司自成立以来一直坚持以技术为核心的发展路线，凭借多年积淀，发行人在改性塑料领域已取得国家发明专利13项，正在申请的发明专利19项，在高性能改性尼龙、高性能聚酯和工程化聚烯烃产品领域掌握了12核心技术和能力。公司及子公司拥有23项境内注册商标，3项境外注册商标。发行人目前的核心技术均系自主研发和长期积累形成。截至本回复出具之日，发行人不存在涉及商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的纠纷或诉讼。

（10）其他明显影响或丧失持续经营能力的情形。

报告期内，发行人不存在其他明显影响或丧失持续经营能力的情形。

综上分析，发行人不存在影响发行人持续经营能力的重要情形。

2、发行人对史丹利百得的依赖是由公司的市场发展战略、发展阶段和电动工具行业的整体发展情况决定的

（1）发行人现阶段客户集中度较高是由公司市场发展战略和发展阶段决定的。

改性塑料行业尤其是高端改性塑料领域具有非标准化的特点，不同行业、不同客户的订单都有其特殊性，难以完全复制。从客户沟通、方案设计、生产加工，都需要建立在对下游应用场景的工艺深入了解的基础上；在现阶段，公司将主要资源集中运用在某个细分领域并争取与该细分领域的最优质客户建立长期合作关系，随着生产规模的扩大和技术、资金条件的积累，再不断发展新的客户以及开拓新的应用领域。

发行人目前业务规模相对较小且处于快速发展期，资金实力较弱、人员数量少、产能有限，公司根据自身实际情况采取集中有限资源服务于重点细分领域的大客户的发展战略。一方面，史丹利百得是电动工具行业领先企业，公司与其建立了长期稳定的合作关系，史丹利百得经营状况良好，其对公司的产品需求持续快速增长，因此报告期内公司对其销售收入持续增长。另一方面，公司根据现有技术、资金和产能等实际情况，将资源优先用于满足史丹利百得及其上游加工厂商的研发和生产需求，对新客户的开发受到一定程度的制约。因此，公司对于史丹利百得及其上游加工厂商的依赖一定程度上是由公司的发展战略和发展阶段决定的。

(2) 发行人现阶段客户集中度较高受到电动工具行业格局的影响。全球电动工具行业主要企业包括史丹利百得（Stanley Black&Decker）、BOSCH、Fortive Corp.、创科集团（TTI）等国际知名公司；其中，史丹利百得在 2017 年全球手动和电动工具市场占有率约 14.00%，为行业第一；博世集团 Fortive Corp.和创科集团的市场占有率分别为 12.2%、11.8%和 9.88%，位居行业第二、第三和第四。由于史丹利百得在电动工具行业内的龙头地位，使得电动工具产业链上具有一定影响力的企业通常会呈现出对史丹利百得的销售额占比较高的情形。发行人客户集中度较高的情形符合电动工具行业的特征。

3、国际知名电动工具品牌企业资质认证体系严格，一般不会轻易更换供应商

史丹利百得等国际知名电动工具品牌企业，对供应商有着严格的资格认证和质量管理体系，拥有较高的进入门槛，在选择供应商时有严格、复杂、长期的认证过程，在认证过程中，对供应商技术研发能力、规模量产水平、品牌形象、质

量控制及快速反应能力等进行全面的考核和评估,而且对产品订单建立了严格的方案设计、打样及量产测试程序。由于审核程序严格、审核时间较长,客户需要对供应商在初步筛选合格的基础上进行进一步的培育和反复筛选,只有生产控制达到客户标准,产品质量和生产能力持续符合客户需求的供应商才能成为长期稳定的合作伙伴。这一过程是客户和供应商互相选择的过程,无论是客户还是供应商都要付出相当大的人力、物力和财力,因此客户一般不会轻易更换供应商,两者之间的合作通常是长期的、稳定的和相互依存的。

4、公司与史丹利百得建立了长期稳定的合作关系

在与史丹利百得的长期合作中,公司为客户提供了包括前期技术分析、产品研究开发、生产制造到专业技术支持服务等全过程的业务服务。通过深入到产品研究开发、生产的全过程,公司不仅与百得形成深入稳定的合作关系,增强客户粘性,同时也促进了公司研发新技术、新产品和新工艺能力的提升。

公司与史丹利百得及子公司签订了长期框架协议。自 2011 年与史丹利百得开始合作以来,公司即以专业的研发和生产能力为其持续提供定制化的改性塑料产品,赢得了客户的高度认可。以其“得伟(Dewalt)黄色”项目为例,公司为该项目的研发,专门购置了爱丽色分光光度计、阿特拉斯氙灯老化仪和 UV 老化仪等设备,针对色板颜色符合、材料性能符合、材料老化后性能符合、注塑制件颜色符合、注塑制件性能符合、材料 UL 黄卡注册符合、稳定生产质量符合等系列技术难题,进行了高强度的技术开发,最终配色得到符合严苛技术要求的得伟(Dewalt)黄色,通过严格认证程序,从 2013 年批量供应得伟黄色高抗冲改性聚酰胺材料。双方合作关系稳定,合作深度、广度逐年提升,开发并量产了供应 Dewalt、Black+Decker、Craftsman、Porter Cable、Lenox、Bostitch 等品牌电动工具的注塑用系列改性塑料产品。公司在 2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度被史丹利百得评为优秀供应商。目前与公司有业务合作的史丹利集团下属公司包括苏州永儒、墨西哥百得、美国百得、捷克百得,上海埃姆哈特、印度百得,合作占比不断上升。

5、补充披露发行人对史丹利百得的依赖是否对发行人持续经营能力构成重大不利影响

截至本回复出具之日，发行人不存在涉及商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的纠纷或诉讼。发行人所处行业不属于国家政策限制的行業，国家相关产业政策未发生重大变化。公司主要客户业务经营状况良好，未发生重大不利变化的情形。

虽然发行人的客户集中度比较高，对主要客户史丹利百得及其上游加工厂商存在重大依赖，但公司与史丹利百得合作关系稳定，业务合作关系具备可持续性，不存在重大不确定性，不会对发行人的持续经营能力构成重大不利影响；但如果出现影响公司与主要客户合作关系的因素，如产生纠纷、国家产业政策变化等情况，或客户经营情况发生重大不利变化，将导致公司面临经营业绩下降的风险。

发行人已在《招股说明书》“重大事项提示、三、（三）客户相对集中的风险”和“第四节、三、（五）客户相对集中的风险”中补充披露如下：

报告期内，公司对前5大客户的销售收入分别为20,263.12万元、26,433.32万元、26,855.05万元和13,025.83万元，占当期营业收入的比例分别67.03%、68.46%、70.39%和73.07%；对第一大客户的销售收入分别为10,652.28万元、15,060.70万元、15,246.06万元和7,959.92万元，占当期营业收入比例分别为35.25%、39.00%、39.97%和44.65%。公司的主要客户相对集中。

同时，报告期各期发行人对包括江苏乾涌及其子公司在内的史丹利百得的上游加工厂商的销售金额合计占营业收入的比例分别为34.51%、35.34%、35.33%和32.79%；发行人对史丹利百得及其上游加工厂商的合计销售金额占营业收入的比例分别为69.75%、74.34%、75.29%和77.44%。若综合考虑史丹利百得及其上游加工厂商对发行人经营状况的整体影响，发行人对史丹利百得及其上游加工厂商存在重大依赖。**但发行人与史丹利百得合作关系稳定，业务合作关系具备可持续性，不存在重大不确定性，发行人对史丹利百得及其上游加工厂商的依赖对发行人持续经营能力不构成重大不利影响。**

虽然公司与主要客户均形成了长期稳定的合作关系，但如果出现影响公司与主要客户合作关系的因素，如产生纠纷、国家产业政策变化等情况，或客户经营情况发生重大不利变化，将导致公司面临经营业绩下降的风险。

本次上市发行后，公司融资能力将得到显著提升，且随着募投项目的顺利实

施，公司产能将得到有效扩大，有利于公司承接新客户订单，减少对部分主要客户的依赖程度。虽然公司有计划通过募投项目扩大员工规模及生产产能，但如果公司募投项目不能顺利实施，或若未来行业格局出现变化，公司未能及时培育新客户，公司客户集中的情况还将持续。若史丹利百得及其上游加工厂商等主要客户未来因经营、财务状况恶化降低对公司的产品订单需求，或公司因产品或服务质量不符合客户要求导致双方合作发生重大不利变化，则可能会对公司的经营业绩造成重大不利影响。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

保荐机构执行了如下核查程序：

- 1、访谈发行人销售负责人，了解公司与主要客户的业务合作背景；
- 2、访谈发行人研发负责人，了解公司针对客户具体用途而开发具体产品牌号的情况；查阅了客户外部供应商平台和部分客户的设计图纸；查阅了目标客户及上游加工厂商采购的主要产品牌号的研发档案及为定期发送目标客户及上游加工厂商的产品测试报告及邮件，确定上游加工厂商与其目标客户对应关系的依据；
- 3、向主要上游加工厂商客户发函确认，目标客户上游加工厂商客户以公司牌号产品为原材料生产的产成品是否销往终端客户；对苏州百得相关人员进行访谈，确认上游加工厂商是否进入史丹利百得供应商名录；
- 4、对发行人主要客户进行访谈或问卷调查，了解其商业模式及与公司是否签署长期合作协议；
- 5、取得公司报告期主要客户收入明细表，对比分析报告期对大客户的依赖情况；
- 6、查阅史丹利百得年度报告、Wind 资讯、史丹利百得官方网站、行业信息等公开披露文件，查阅发行人与百得签署的销售合同，访谈百得及其主要上游加工厂商，了解其经营情况以及发行人与其业务往来情况，包括合作历史、交易金额，定价公允性等，分析发行人与百得持续合作的确定性；

7、查阅分析了相关行业研究资料、行业分析报告及行业主管部门制定的行业发展规划等，核查分析了发行人的经营资料、财务报告和审计报告等，比对分析《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》关于发行人持续经营能力的相关规定，逐条核查分析报告期内对史丹利百得的依赖是否对发行人持续经营能力构成重大不利影响。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、报告期内史丹利百得的上游加工厂商从博云购买原材料生产电动工具的功能件和外壳件等销售给史丹利百得；除为史丹利百得配套供货外，通常也向其他客户销售产品。报告期内，史丹利百得前十上游加工厂商中，除佛山市顺德区新力航塑料制品有限公司、东莞奇腾实业有限公司、Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.和苏州璟兴塑胶有限公司之外，均进入史丹利百得供应商名录。顺德区新力航塑料制品有限公司、东莞奇腾实业有限公司、Ultratech Mold Design MFG. Co., Ltd.和苏州璟兴塑胶有限公司为史丹利百得的合格供应商提供配套加工服务，其对应的进入百得供应商名录的公司分别为蚬华多媒体制品有限公司、东莞市特力实业有限公司、飞宏科技股份有限公司和苏州欧圣电气股份有限公司。

2、若综合考虑史丹利百得及其上游加工厂商对发行人经营状况的整体影响，发行人对史丹利百得及其上游加工厂商存在重大依赖。

3、公司与主要客户保持了良好的业务合作关系，公司凭借突出的制造技术优势、品质管控优势、研发设计优势、品牌优势等竞争优势与主要客户建立了长期的合作关系，公司与主要客户合作的稳定性及业务持续性不存在重大不确定性风险。发行人对史丹利百得的依赖对发行人持续经营能力不构成重大不利影响。

4.关于可比公司

申报文件显示，报告期内，发行人在毛利率分析部分将奇德新材列为可比公司。

请发行人详细分析并披露报告期内与奇德新材在产品结构、产品技术指标、客户结构、收入及毛利率、盈利能力及波动、期间费用率等方面的差异情况，并据此进一步说明发行人的核心竞争力、行业地位，是否存在行业竞争激烈、新进入者众多的情况，发行人的产品价格是否存在下滑风险，以及现阶段公司经营业绩、市场竞争能力、业务稳定性以及未来发展面临的各种风险因素。

请保荐人发表明确意见。

【回复】

一、发行人分析并披露情况

（一）详细分析并披露报告期内与奇德新材在产品结构、产品技术指标、客户结构、收入及毛利率、盈利能力及波动、期间费用率等方面的差异情况

1、产品结构

根据奇德新材的招股说明书，报告期内，奇德新材的主营业务收入产品结构如下：

单位：万元

类别		2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
改性尼龙复合材料及制品	改性尼龙复合材料	4,216.99	21.27%	14,100.81	52.36%	13,982.66	57.02%	11,776.08	53.60%
	改性尼龙复合材料制品	1,127.30	5.69%	3,262.22	12.11%	2,505.22	10.22%	3,329.27	15.15%
	小计	5,344.29	26.95%	17,363.03	64.48%	16,487.88	67.23%	15,105.34	68.75%
改性聚丙烯复合材料及制品	改性聚丙烯复合材料	10,938.44	55.17%	2,710.84	10.07%	2,527.32	10.31%	2,115.95	9.63%
	改性聚丙烯复合材料	943.08	4.76%	953.57	3.54%	787.28	3.21%	821.90	3.74%
	儿童汽车安全	206.58	1.04%	1,337.13	4.97%	2,471.53	10.08%	2,358.07	10.73%

	座椅								
	小计	12,088.10	60.97%	5,001.54	18.57%	5,786.13	23.59%	5,295.92	24.10%
其他改性复合材料及制品	其他改性复合材料	761.31	3.84%	936.13	3.48%	973.26	3.97%	1,035.58	4.71%
	其他改性复合材料	253.76	1.28%	323.82	1.20%	303.19	1.24%	374.58	1.70%
	小计	1,015.07	5.12%	1,259.95	4.68%	1,276.45	5.20%	1,410.16	6.42%
精密注塑模具		1,216.22	6.13%	2,869.91	10.66%	189.90	0.77%	-	-
其他		163.28	0.82%	435.18	1.62%	783.45	3.19%	160.46	0.73%
合计		19,826.97	100.00%	26,929.61	100.00%	24,523.81	100.00%	21,971.88	100.00%

由上表可以看出,2017年度至2019年度改性尼龙复合材料为奇德新材收入占比最高的产品,销售金额分别为11,776.08万元、13,982.66万元和14,100.81万元,占主营业务收入的比重分别为53.60%、57.02%和52.36%。2020年上半年,奇德新材的改性聚丙烯复合材料为收入占比最高的产品,销售金额为10,938.44万元,收入占比为55.17%。

本公司的主营业务收入的产品结构如下:

单位:万元

业务类别	2020年1-6月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高性能改性尼龙	11,712.15	66.09%	22,064.82	58.46%	19,609.70	51.48%	13,730.18	47.17%
高性能改性聚酯	3,602.43	20.33%	9,534.70	25.26%	12,604.68	33.09%	10,014.89	34.41%
工程化聚烯烃	1,879.15	10.60%	4,381.03	11.61%	3,997.00	10.49%	3,625.25	12.45%
色母粒和功能性母粒	528.70	2.98%	1,762.23	4.67%	1,879.70	4.93%	1,738.34	5.97%
合计	17,722.42	100.00%	37,742.78	100.00%	38,091.08	100.00%	29,108.66	100.00%

由上表可以看出,报告期内,高性能改性尼龙为发行人收入占比最高的产品,销售金额分别为13,730.18万元、19,609.70万元、22,064.82万元和11,712.15万元,占主营业务收入的比重分别为47.17%、51.48%、58.46%和66.09%。总体来看,公司的产品结构在报告期内较为稳定。

根据上述,奇德新材的改性尼龙复合材料和公司的高性能改性尼龙均为其最主要的产品类别。奇德新材的改性尼龙材料收入规模小于江苏博云,同期江苏博云的

改性尼龙产品收入规模及其占比稳定增长。

2、产品技术指标

改性塑料产品一般具有定制化的特性，不同客户所需求的改性塑料产品特性均有所不同。奇德新材的改性尼龙复合材料和公司的高性能改性尼龙产品在基础原材料方面比较相似，但鉴于下游客户应用领域不同，除了部分产品在常规物性参数方面有相似性外，在其他特殊性能如指定颜色、耐候性、耐化学性等方面无法直接进行对比。关于产品技术指标的对比请参见本回复“第二题、（一）、3、改性尼龙复合材料与发行人高性能改性尼龙的产品差异”中的相关说明。

3、客户结构

江苏博云的客户主要集中在电动工具、家电、汽车零部件等，奇德新材的客户主要集中于婴童出行用品、运动器材、汽车配件等；报告期内，发行人的客户结构较为稳定，奇德新材的主要客户结构在 2017 年-2019 年较为稳定，在 2020 年上半年在疫情影响下，防护用品类成为其最大客户领域。报告期内，发行人的客户应用领域情况如下：

单位：万元

应用领域	2020 年上半年		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
电动工具	14,504.78	81.84%	30,115.91	79.79%	29,538.68	77.55%	21,013.33	72.19%
家电	2,006.39	11.32%	4,588.25	12.16%	4,685.12	12.30%	4,691.64	16.12%
汽车	814.85	4.60%	2,017.41	5.35%	2,261.11	5.94%	1,635.78	5.62%
其他	396.41	2.24%	1,021.21	2.71%	1,606.17	4.22%	1,767.91	6.07%
合计	17,722.42	100.00%	37,742.78	100.00%	38,091.08	100.00%	29,108.66	100.00%

报告期内，奇德新材分行业客户的收入情况具体如下：

单位：万元

项目	2020 年上半年		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
婴童出行用品	3,487.90	17.59%	11,975.26	44.47%	12,447.82	50.76%	13,210.09	60.12%
运动器材	820.56	4.14%	2,988.98	11.10%	3,033.76	12.37%	2,491.77	11.34%
汽车配件	1,123.13	5.66%	3,060.22	11.36%	1,983.04	8.09%	1,017.29	4.63%

家用电器	1,720.79	8.68%	3,836.97	14.25%	2,743.68	11.19%	2,035.02	9.26%
办公家具	808.12	4.08%	2,235.44	8.30%	2,191.14	8.93%	2,248.91	10.24%
电子及机电产品	875.59	4.42%	977.23	3.63%	686.99	2.80%	576.50	2.62%
防护用品	10,556.68	53.24%	-	-	-	-	-	-
其他	434.19	2.19%	1,855.50	6.89%	1,437.38	5.86%	392.29	1.79%
合计	19,826.97	100.00%	26,929.61	100%	24,523.81	100%	21,971.88	100%

关于客户结构的具体情况请参见本回复“第二题、（一）、1、客户结构”中的相关说明。

4、收入及毛利率

根据奇德新材的招股说明书，报告期内，奇德新材的收入及毛利率情况具体如下：

单位：万元

类别		2020年1-6月		2019年度		2018年度		2017年度	
		收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
改性尼龙复合材料及制品	改性尼龙复合材料	4,216.99	37.46%	14,100.81	35.87%	13,982.66	31.07%	11,776.08	34.66%
	改性尼龙复合材料制品	1,127.30	39.92%	3,262.22	41.69%	2,505.22	30.99%	3,329.27	39.30%
	小计	5,344.29	37.98%	17,363.03	36.97%	16,487.88	31.06%	15,105.34	35.68%
改性聚丙烯复合材料及制品	改性聚丙烯复合材料	10,938.44	52.39%	2,710.84	28.24%	2,527.32	25.00%	2,115.95	29.16%
	改性聚丙烯复合材料制品	943.08	49.79%	953.57	25.25%	787.28	15.86%	821.9	17.33%
	儿童汽车安全座椅	206.58	12.74%	1,337.13	35.16%	2,471.53	43.59%	2,358.07	39.67%
	小计	12,088.10	51.51%	5,001.54	29.52%	5,786.13	31.69%	5,295.92	32.01%
其他改性复合材料及制品	其他改性复合材料	761.31	19.39%	936.13	27.20%	973.26	16.50%	1,035.58	22.07%
	其他改性复合材料制品	253.76	15.35%	323.82	32.44%	303.19	21.15%	374.58	24.30%
	小计	1,015.07	18.38%	1,259.95	28.54%	1,276.45	17.60%	1,410.16	22.66%

精密注塑模具	1,216.22	26.57%	2,869.91	37.90%	189.9	26.73%	-	-
其他	163.28	-2.99%	435.18	40.50%	783.45	16.92%	160.46	19.13%
合计	19,826.97	44.19%	26,929.61	35.35%	24,523.81	30.02%	21,971.88	33.84%

发行人主营业务收入及毛利率如下：

单位：万元

类别	2020 年 1-6 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
高性能改性尼龙	11,712.15	44.07%	22,064.82	39.84%	19,609.70	32.39%	13,730.18	32.54%
高性能改性聚酯	3,602.43	22.60%	9,534.70	24.92%	12,604.68	13.90%	10,014.89	12.82%
工程化聚烯烃	1,879.15	26.46%	4,381.03	22.74%	3,997.00	19.15%	3,625.25	21.71%
色母粒和功能性母粒	528.70	49.21%	1,762.23	48.24%	1,879.70	50.80%	1,738.34	54.06%
合计	17,722.42	37.99%	37,742.78	34.48%	38,091.08	25.79%	29,108.66	25.69%

如上表所示，报告期内发行人的主营业务收入和改性尼龙类产品收入规模均高于奇德新材，主营业务毛利率整体低于奇德新材。

改性尼龙产品的毛利率在 2017 年-2018 年期间与奇德新材差异不大，2019 年及 2020 年 1-6 月高于奇德新材。发行人高性能改性尼龙产品毛利率增幅高于奇德新材同类产品的具体原因请参见本回复“第二题、（一）、4、分析并披露最近一年一期发行人高性能改性尼龙产品毛利率增长且增幅高于同行业竞争对手同类产品的原因及合理性”。

2017 年、2018 年，发行人毛利率整体低于奇德新材，主要是由于发行人主要产品高性能改性尼龙毛利率与奇德新材同类产品毛利率差异较小，高性能改性聚酯和工程化聚烯烃产品毛利率低于奇德新材改性聚丙烯符合材料及制品等其他产品，因此，发行人毛利率整体略低于奇德新材。2019 年，随着发行人高性能改性尼龙产品毛利率的提高及该类产品占比的提高，发行人毛利率有所提高，总体与奇德新材基本持平。

2020 年 1-6 月，根据奇德新材的招股说明书，“公司改性聚丙烯复合材料销售收入为 10,938.44 万元，占 2019 年度该产品销售收入比例为 403.51%，主要原因是：受新冠疫情影响，公司生产的改性聚丙烯复合材料-熔喷料需求快速增加，

公司 2020 年 1-6 月实现改性聚丙烯复合材料-熔喷料销售收入 9,897.38 万元”。因该部分产品毛利率相对较高，奇德新材整体毛利率有较大幅度提升，而发行人未大规模开展熔喷料相关业务；因此，发行人当期毛利率低于奇德新材毛利率。

5、盈利能力及波动

单位：万元

公司	项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
奇德新材	主营业务毛利	8,760.92	100.00%	9,518.77	100.00%	7,362.65	100.00%	7,434.82	100.00%
	其中：改性尼龙复合材料	1,579.80	18.03%	5,058.58	53.14%	4,344.51	59.01%	4,081.24	54.89%
	净利润	5,372.96	-	5,199.43	-	3,661.51	-	3,505.51	-
	净资产收益率	17.89%	-	20.56%	-	17.13%	-	29.83%	-
发行人	主营业务毛利	6,733.31	100.00%	13,012.69	100.00%	9,823.68	100.00%	7,478.30	100.00%
	其中：高性能改性尼龙	5,161.65	76.66%	8,790.40	67.55%	6,350.99	64.65%	4,467.44	59.74%
	净利润	4,462.81	-	7,719.45	-	4,424.72	-	3,114.13	-
	净资产收益率	21.06%	-	43.76%	-	39.64%	-	41.13%	-

由上表可以看出，报告期内发行人的净利润波动趋势与奇德新材一致，均呈上升趋势；此外，除 2017 年公司净利润略低于奇德新材外，自 2018 年以来公司净利润均高于奇德新材。除净利润指标外，公司净资产收益率指标的波动情况也与奇德新材基本一致，呈现先降后升的趋势。从主营业务毛利看，2017 年两家公司相当，2018 年-2019 年江苏博云的主营业务毛利整体高于奇德新材，2020 年上半年由于奇德新材开展了熔喷料业务，导致当期相关业务收入大幅增长，而公司未大规模开展相关业务，因此奇德新材当期整体主营业务毛利高于本公司；从改性尼龙产品看，报告期内公司该产品的毛利规模及其占比均高于奇德新材。

6、期间费用率

报告期内，奇德新材期间费用分别为 3,427.37 万元、3,113.51 万元、3,565.97 万元和 3,105.50 万元，期间费用占营业收入的比率分别为 15.59%、12.68%、13.24% 和 15.66%。同期，江苏博云期间费用合计分别为 4,265.85 万元、4,357.30 万元、3,838.44 万元和 1,641.30 万元，占营业收入的比重分别为 14.11%、11.28%、10.06%

和 9.21%。扣除股份支付后的期间费用合计分别为 3,252.23 万元、3,553.42 万元、3,838.44 万元和 1,641.30 万元，占对应当期营业收入的比重分别 10.76%、9.20%、10.06%和 9.21%，变动相对不大。

两家公司报告期各期期间费用率具体情况如下：

公司	项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
奇德新材	期间费用率	15.66%	13.24%	12.68%	15.59%
	其中：销售费用	6.40%	4.23%	4.23%	4.34%
	管理费用	4.89%	4.17%	4.33%	6.77%
	研发费用	4.59%	5.33%	4.65%	4.43%
	财务费用	-0.22%	-0.48%	-0.53%	0.06%
发行人	期间费用率	9.21%	10.06%	11.28%	14.11%
	其中：销售费用	2.43%	2.44%	2.38%	3.05%
	管理费用	3.50%	3.50%	5.54%	6.99%
	研发费用	3.62%	3.91%	2.78%	3.13%
	财务费用	-0.21%	0.21%	0.58%	0.93%

此外，海昌新材、康平科技与发行人同处于电动工具产业链，第一大客户均为史丹利百得，所处经营环境具有一定的相似性，因此其期间费用率也具有一定可参考性，具体如下：

公司	项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
海昌新材	期间费用率	-	9.49%	10.28%	15.17%
	其中：销售费用	-	2.06%	2.24%	1.91%
	管理费用	-	4.08%	6.05%	4.80%
	研发费用	-	4.37%	4.47%	4.63%
	财务费用	-	-1.02%	-2.48%	3.83
康平科技	期间费用率	11.27%	12.34%	10.37%	12.55%
	其中：销售费用	2.99%	2.40%	2.26%	2.30%
	管理费用	4.32%	5.04	4.99%	4.86%
	研发费用	4.17%	4.51%	4.24%	4.01%
	财务费用	-0.21%	0.36%	-1.18%	1.34%
发行人	期间费用率	9.21%	10.06%	11.28%	14.11%
	其中：销售费用	2.43%	2.44%	2.38%	3.05%

	管理费用	3.50%	3.50%	5.54%	6.99%
	研发费用	3.62%	3.91%	2.78%	3.13%
	财务费用	-0.21%	0.21%	0.58%	0.93%

如上表所示，2017 年-2018 年公司与奇德新材的期间费用率相当，2019 年以来公司期间费用率有所下降，而奇德新材则有所上升，变动趋势有所不同。其中，2019 年期间费用率变动差异的主要原因是当年公司管理费用率有所下降，奇德新材研发费用率有所提高；2020 年上半年公司期间费用率下降主要受研发费用和财务费用变动的影响，而奇德新材同期费率提高主要受销售费用率增加的影响。

整体看，公司的期间费用率整体呈下降趋势，主要受管理费用率下降的影响；而奇德新材的费率呈先降后升的趋势，主要受销售费用率提高的影响。从销售费用绝对金额看，发行人报告期内的销售费用分别为 922.89 万元、917.53 万元、930.50 万元和 434.04 万元，奇德新材的销售费用分别为 955.44 万元、1039.65 万元、1138.41 万元和 1270.13 万元，因此 2017 年-2019 年期间两家公司的销售费用金额差异不大，两者销售费用率的差异主要由于发行人的收入规模较奇德新材大且下游行业及客户存在差异；从同处电动工具行业且第一大客户均为史丹利百得的海昌新材、康平科技两家公司来看，发行人的销售费用率与上述两家公司的销售费用率基本持平。2020 年上半年奇德新材销售费用增加较多（主要为销售人员工资、运输费增加较 2019 年增加较多），因此当期销售费用率也较高。两家公司的销售费用率与其他改性塑料公司的对比情况具体如下：

公司名称	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
金发科技	2.63%	2.34%	2.65%	3.07%
普利特	2.83%	3.82%	3.45%	3.39%
国恩股份	1.12%	1.61%	1.55%	2.21%
道恩股份	2.54%	3.15%	3.00%	3.45%
沃特股份	3.79%	4.02%	3.34%	3.25%
南京聚隆	5.13%	4.67%	3.84%	3.67%
平均	3.01%	3.27%	2.97%	3.17%
本公司	2.43%	2.44%	2.38%	3.05%
奇德新材	6.40%	4.23%	4.23%	4.34%

由上表可以看出，公司销售费用率低于同行业可比公司，但差异不大。

此外，海昌新材如剔除财务费用中汇兑损益的影响，销售费用、管理费用和研发费用占营业收入比例分别为 11.34%、12.76%及 10.51%。与同处电动工具产业链且第一大客户均为史丹利百得的海昌新材（剔除财务费用影响）、康平科技相比，公司销售费用率没有明显差异。

（二）进一步说明发行人的核心竞争力、行业地位，是否存在行业竞争激烈、新进入者众多的情况，发行人的产品价格是否存在下滑风险，以及现阶段公司经营业绩、市场竞争能力、业务稳定性以及未来发展面临的各种风险因素

1、发行人核心竞争力和行业地位

通过前述分析，公司与奇德新材在核心竞争力和行业地位等方面的具体对比如下：

项目	江苏博云	奇德新材
主营业务	公司主要从事改性塑料产品的研发、生产和销售	公司主营业务收入主要来源于以改性尼龙、改性聚丙烯及其他改性复合材料为主的高性能高分子复合材料及其制品和精密注塑模具的销售
主要产品	高性能改性尼龙、高性能改性聚酯、工程化聚烯烃、色母粒和功能性母粒。	改性尼龙复合材料及制品、改性聚丙烯复合材料及制品、其他改性复合材料及制品和精密注塑模具。
主要产品应用领域	广泛应用于电动工具、汽车零部件、家用电器、电子电气、办公家具类制品等多个行业领域	主要应用于高端婴童推车及儿童汽车安全座椅的关键结构件、运动器材核心结构件、汽车配件功能部件等，下游主要包括婴童出行用品、运动器材、汽车配件、家用电器、办公家具和防护用品等领域
主要客户	公司主要客户包括全球知名电动工具制造商史丹利百得（Stanley Black & Decker）、创科集团、全球领先的汽车电子零部件企业安波福（Aptiv）、飞利浦、苏泊尔等	婴童出行用品：DOREL（乐瑞集团）、乐美达集团、贯新幼童、妈咪宝、福贝贝、福建欧仕等； 在汽车用改性材料领域，与麦格纳、东箭、诗兰姆、恒勃等主流汽车零部件供应商长期合作，并通过其将产品应用于广汽传祺、上汽通用五菱等企业的部分车型上家电行业，如格兰仕、万和电器等，办公家具行业，如赫比特等，泳池设备行业，如意万仕等
荣誉、认证情况、市场地位	（1）企业标准 2 项，省高新技术产品 14 项；建有国家 CNAS 认证实验室； （2）ISO14000、ISO18000 质量体系认证证书，德国莱茵认证公司颁发的	（1）产品已经通过 FDA、CHCC、ROSH、REACH、EN71 等认证标准； （2）我国上规模的改性塑料企业（产能超过 3,000 吨）仅 70 余家； （3）为国内领先的婴儿童车、汽车

	IATF16949 体系认证证书； (3) 公司承担的“光功能高分子改性 UV 色母的研究与产业化”项目于 2015 年 12 月被国家科学技术部火炬高技术产业开发中心确定为“国家火炬计划产业化示范项目”； (4) 公司已通过 IATF/TS 16949 质量管理体系标准、取得 CNAS 实验室认可证书，公司产品已经通过 UL 认证、欧盟 RoHS 认证、CQC 认证等认证标准； (5) 在产品性能及其稳定性方面已基本达到甚至部分超过巴斯夫、帝斯曼、朗盛等国际领先改性塑料企业同类产品，实现了部分进口替代。	配件、运动器材、家用电器等行业的高端改性复合材料供应商之一； (4) 国家高新技术企业和中国轻工业百强企业，拥有广东省工程技术研究中心、广东省企业技术中心及博士后工作站等科研创新平台； 公司通过实践 (5) 掌握了“高含量玻纤增强尼龙 6 复合材料及其制备方法”等多项核心技术，曾先后承担“嵌入式高致密度纳米增强复合尼龙材料研发与制备”等省级科技攻关项目，以及“纳米功能型环保尼龙复合材料”等多项市级科技攻关项目，相关技术被认定为达到国内领先水平。
研发情况	(1) 公司拥有发明专利 13 项，正在申请的发明专利 19 项；发行人相关核心技术均为自主研发取得； (2) 截至 2020 年 6 月 30 日，公司研发人员有 34 人，占总人数的比例为 21.66%； (3) 最近三年，该公司研发费用分别为 947.60 万元、1,075.30 万元、1,491.25 万元和 645.82 万元，占营业收入的比例分别为 3.13%、2.78%、3.91% 和 3.62%	(1) 公司拥有 28 项专利，其中发明专利 16 项、实用新型专利 12 项； (2) 截至 2020 年 6 月 30 日，公司共有研发与技术人员 50 人，占总人数的比例为 12.32%； (3) 报告期内，公司的研发费用分别为 972.90 万元、1,140.76 万元、1,435.12 万元和 910.06 万元，占营业收入的比例分别为 4.43%、4.65%、5.33% 和 4.59%
主要技术	耐高温耐候染色尼龙的制备技术、高性能尼龙复合材料制备技术、高性能 PC/PBT 合金制备技术、阻燃 PC/ABS 合金制备技术、尼龙 6 纳米复合材料等 12 项核心技术	高含量玻纤增强尼龙 PA6 复合材料及其制备方法、无卤阻燃 PA6 纳米复合材料制备方法和高阻隔纳米 PA6 纳米复合材料及其制备方法等
主营业务收入情况	报告期内公司主营业务收入分别为 29,108.66 万元、38,091.08 万元、37,742.78 万元和 17,722.42 万元，其中高性能改性尼龙销售收入分别为 13,730.18 万元、19,609.70 万元、22,064.82 万元和 11,712.15 万元	报告期内主营业务收入分别为 21,971.88 万元、24,523.81 万元、26,929.61 万元和 19,826.97 万元；其中改性尼龙复合材料收入为 11,776.08 万元、13,982.66 万元、14,100.81 万元和 4,216.99 万元
毛利率情况	报告期主营业务毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48% 和 37.99%，其中高性能改性尼龙的毛利率分别为 32.54%、32.39%、39.84% 和 44.07%	报告期内主营业务毛利率分别为 33.84%、30.02%、35.35% 和 44.19%，其中改性尼龙复合材料毛利率分别为 34.66%、31.07%、35.87% 和 37.46%
期间费用率	公司期间费用占当期营业收入的比重分别为 14.11%、11.28%、10.06% 和 9.21%； 扣除股份支付后的期间费用占对应当期营业收入的比重分别为 10.76%、9.20%、10.06% 和 9.21%	报告期内分别为 15.59%、12.68%、13.24%、15.66%
盈利情况	报告期内主营业务毛利分别为 7,478.30 万元、9,823.68 万元、13,012.69 万元和 6,733.31 万元；其	报告期内主营业务毛利分别为 7,434.82 万元、7,362.65 万元、9,518.77 万元和 8,760.92 万元，其中改性尼龙

	中高性能改性尼龙的毛利分别为 4,467.44 万元、6,350.99 万元、 8,790.40 万元和 5,161.65 万元	复合材料的毛利分别为4,081.24万 元、4,344.51万元、5,058.58万元和 1,579.80万元
--	--	---

由上表可以看出，公司与奇德新材相比，主营业务均来自改性塑料产品。同时，两家公司的主要客户均来自不同细分领域的知名企业，其中江苏博云的主要客户为世界知名的电动工具、家电、汽车零部件客户，例如史丹利百得是全球最大的电动工具制造商，安波福是全球领先的汽车电子零部件及系统技术供应商之一，飞利浦是全球知名家电制造商；奇德新材的主要客户主要为婴童出行产品、汽车、家电的客户，如 DOREL（乐瑞集团）、乐美达集团、麦格纳、东箭、诗兰姆、恒勃等主流汽车零部件供应商以及格兰仕、万和电器等。

根据奇德新材的招股说明书，“公司作为国家高新技术企业和中国轻工业百强企业，拥有广东省工程技术研究中心、广东省企业技术中心及博士后工作站等科研创新平台，通过持续多年的研发投入和技术积累，在高分子复合材料领域已具有行业领先的技术水平”，“公司改性尼龙复合材料产品在拉伸强度、断裂伸长率、拉伸模量、弯曲强度、弯曲模量等指标上，与国外同类产品已处于同等水平”。发行人自成立以来持续推进技术创新，不断优化生产工艺，在产品性能及其稳定性方面已基本达到甚至部分超过国际领先改性塑料企业同类产品，实现了部分进口替代。

与国内同行业竞争对手比较来看，公司和奇德新材在产量规模和收入规模上并不具备优势，但双方在各自细分领域内的技术和工艺水平、产品盈利能力等方面已具备较强的竞争优势，在细分领域内形成了较强品牌知名度和市场影响力。

此外，在收入、毛利、净利润等指标方面，报告期内，发行人的收入、毛利、净利润等均高于奇德新材。

2、是否存在行业竞争激烈、新进入者众多的情况

根据奇德新材招股说明书，“改性塑料行业的整体市场容量很大……目前，虽然我国有上千家企业从事改性塑料生产，但规模企业（产能超过 3,000 吨）仅 70 余家。行业集中度偏低，单个企业所占市场份额的比重较小。另外高端改性塑料特别是高端改性工程塑料仍需依赖进口，从市场占有率情况来看，国内企业市场占有率仅 30%，远低于国外企业”。因此，改性塑料行业存在产品同质化严

重、低端产品市场竞争激烈且进入者众多的情况。

发行人经过多年的发展，已具备一定生产规模且自主研发了多项核心技术，在此基础上，公司专注于开拓高端细分领域，在原材料研究、配方开发及优化、添加剂优化、工艺流程设计和优化等各方面持续投入资源，从而在细分领域内形成具有较强竞争优势的技术和产品。由于细分领域的客户对定制化产品的要求较高，公司既要满足客户对产品物性的要求，还需要具备及时响应的快速服务能力；此外，细分领域的高端客户的认证时间长，认证程序较为繁琐，需要公司具备成功案例经验，拥有高度专业化的原材料研究和配方开发的数据库、领先的工艺技术经验及标准化、精益化的质量控制体系等。上述情况对大部分改性塑料生产企业来说，构成了进入门槛。

因此，公司在电动工具等细分领域内已深耕多年，与主要客户建立了稳定持续的合作关系，虽然在部分领域内市场竞争程度较为充分，但上述研发、服务、认证门槛限制了众多小规模、同质化的改性塑料企业的进入。

3、发行人的产品价格是否存在下滑风险

报告期内，公司主要产品的销售价格具体如下：

单位：万元/吨

项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
单位售价	2.13	2.25	2.29	2.11
其中：高性能改性尼龙	2.29	2.49	2.43	2.29
其中：高性能改性聚酯	2.05	2.18	2.46	2.14
其中：工程化聚烯烃	1.37	1.37	1.33	1.32
其中：色母粒及功能性母粒	5.67	5.02	4.71	4.83

由上表可以看出，2019 年以来主要产品的平均售价随主要原材料采购价格的下降而有所下调。

根据公司与主要客户的定价调价机制，以高性能改性尼龙为例，报告期各期前五大主要客户报告期内具体调价情况如下：

客户	2020 年 7-9 月	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
史丹利百得	无变化	4 月起新订单	4 月起新订单	4 月起新订单	3 月起新订

客户	2020 年 7-9 月	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
及其子公司		价格下调 6%，5 月 20 日起新订单价格下调 3%	价格下调 5%，10 月起新订单价格下调 6%	价格上涨 3%，10 月起新订单价格上涨 2%	单价格上涨 7%，10 月起新订单价格上涨 0.8%
江苏乾涌及其子公司	无变化	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定；	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定
东莞誉诚实业有限公司	无变化	3 月价格下调 6%	5 月订单价格下调 5%，10 月订单价格下调 4%，12 月订单价格下调 5%	-	-
浙江百力及其关联公司	无重大变化	史丹利百得的产品参考其调价，苏泊尔的产品参考苏泊尔调价，并与发行人协商确定	史丹利百得的产品参考其调价，苏泊尔的产品参考苏泊尔调价，并与发行人协商确定	史丹利百得的产品参考其调价，苏泊尔的产品参考苏泊尔调价，并与发行人协商确定	史丹利百得的产品参考其调价，苏泊尔的产品参考苏泊尔调价，并与发行人协商确定
苏州诚河清洁设备有限公司	无重大变化	2 月新订单价格下调 4.5%	7 月起新订单价格下调 6%	18 年起新订单价格上涨 11%，5 月价格上涨 0.8%，8 月起新订单价格上涨 10%	无变化
东莞好景塑胶模具制造有限公司	无重大变化	3 月订单价格下调 6%	5 月价格下调 5%，10 月价格下调 4%，12 月价格下调 5%	-	-
康平科技（苏州）股份有限公司、浙江龙铁精密塑业有限公司、上海劲浪国际贸易有限公司	无重大变化	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定	参考史丹利百得调价，并与发行人协商确定

从上表可以看出，根据各主要客户报告期内定价调价情况，主要客户在 2017 年至 2018 年根据主要原材料市场行情连续上调了产品定价，其中 2017 年整体价格调整幅度大于 2018 年；2019 年至 2020 年上半年，主要客户跟主要原材料市

场行情连续下调了产品定价，其中 2020 年上半年下调幅度较大。以史丹利百得为例，2017 年 3 月新订单价格每吨上涨约 7%，10 月起新订单每吨上涨约 0.8%；2018 年 4 月起新订单每吨上涨约 3%，10 月起每吨上涨约 2%；2019 年 4 月起新订单每吨下降约 5%，10 月起新订单每吨下降约 6%；2020 年 4 月新订单每吨下降约 6%，5 月 20 日起新订单继续下调约 3%，该价格可延续至 2021 年 3 月。

由于公司主要原材料价格的波动主要受国际石油价格波动的影响，根据前述分析，相关机构预测国际原油价格在一定期间内走势较弱，仍将维持的低位运行。受此影响，公司主要客户可能在 2021 年 3 月份之后根据国际原油价格修订调价情况，因此发行人主要产品的价格存在一定程度下调的风险。

4、现阶段公司经营业绩、市场竞争能力、业务稳定性以及未来发展面临的各种风险因素

（1）经营业绩和业务稳定性

根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“天衡专字（2020）01930 号”《审阅报告》，公司财务报告审计截止日后主要财务信息如下：

单位：元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
资产总计	347,459,508.62	286,059,924.45
负债总计	105,320,733.40	74,999,231.42
归属于母公司所有者权益合计	242,138,775.22	211,060,693.03
所有者权益合计	242,138,775.22	211,060,693.03
项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
营业收入	313,397,632.80	285,749,988.31
营业利润	86,476,321.54	69,807,928.68
利润总额	89,337,830.84	69,710,645.93
净利润	75,918,358.67	58,883,971.91

根据上述数据可以看出，现阶段公司各项业务均正常开展，业绩良好，经营情况未发生重大不利变化。

报告期各期末，公司在手订单金额约为 3,197.05 万元、3,282.80 万元、2,894.30 万元和 4,036.41 万元，公司业务具备稳定性和持续性。

（2）公司市场竞争能力

技术优势：公司作为国家高新技术企业，拥有中国合格评定国家认可委员会的实验室 CNAS 认证，建立江苏省研究生工作站。公司的研发中心 2012 年通过张家港市高分子聚酯材料工程技术研究中心、苏州市人民政府认定为“企业技术中心”项目奖、2016-2017 年荣获“国家火炬计划产业化示范项目”证书、江苏省工程技术研究中心项目奖。通过持续多年的研发投入和技术积累，在高分子复合材料领域已具有行业领先的技术水平，研究开发了一批具有市场竞争力及优势的产品，得到了国内外知名客户的认可。

技术转化优势：截至本回复签署日，公司拥有发明专利 13 项，正在申请的发明专利 19 项，同时公司通过自主研发，掌握了耐高温耐候染色尼龙的制备技术等 12 项核心技术，实现了产品创新。报告期内，公司核心技术产品收入占主营业务收入比重分别为 96.29%、98.64%、98.93%和 99.42%，公司的主要技术均较好地转化为实际生产经营，使得公司保持了较强的竞争力。同时，公司依靠先进的技术工艺水平在保持产品常规性能的基础上，在某些特殊性能要求已达到国际领先标准，凭借着上述产品的综合性能优势，公司实现了对多款进口改性塑料材料的替代。

客户优势：公司主要终端客户包含史丹利百得、安波福、飞利浦等在不同行业领先的国际企业，上述企业的供应链准入门槛高，对供应商认证严格且认证周期长，确定供应商后不会轻易更换。公司与行业内优质企业合作，提高了公司知名度，同时降低了公司开发新客户的难度。

服务优势：在特定细分领域内，客户的需求具有定制化、小批量、多批次等特点。公司始终坚持以技术服务推动产品销售的发展理念，为满足客户需求公司组建了专业的技术团队，开发设计具有极强的针对性和创新性。依托于技术优势，公司可以更快、更有效及更专业的解决客户技术问题，为客户提供全面的售前、售中、售后服务。

管理优势：公司运营及管理团队拥有丰富的行业经营经验及管理经验，主要管理人员对改性塑料技术及行业发展拥有独到的见解及前瞻性。管理团队在多年运营经验中，形成了一套规范的管理体系，制定了严谨有效的内部控制措施及简

洁流畅的生产控制流程，确保了各环节的有效衔接以及质量、生产效率管理的有效落实。公司在运营管理效率上的优势，是公司在与同行业国际龙头企业竞争中赢得市场的重要原因。

（3）面临的主要风险

① 主要客户集中风险：报告期内，公司对前 5 大客户的销售收入分别为 20,263.12 万元、26,433.32 万元、26,855.05 万元和 13,025.83 万元，占当期营业收入的比例分别 67.03%、68.46%、70.39%和 73.07%；对第一大客户的销售收入分别为 10,652.28 万元、15,060.70 万元、15,246.06 万元和 7,959.92 万元，占当期营业收入比例分别为 35.25%、39.00%、39.97%和 44.65%。公司的主要客户相对集中。同时，报告期各期发行人对包括江苏乾涌及其子公司在内的史丹利百得的上游加工厂商的销售金额合计占营业收入的比例分别为 34.51%、35.34%、35.33%和 32.79%；发行人对史丹利百得及其上游加工厂商的合计销售金额占营业收入的比例分别为 69.75%、74.34%、75.29%和 77.44%。若综合考虑史丹利百得及其上游加工厂商对发行人经营状况的整体影响，发行人对史丹利百得及其上游加工厂商存在重大依赖。报告期内，发行人与百得合作关系稳定，业务合作关系具备可持续性，不存在重大不确定性，发行人对史丹利百得及其上游加工厂商的依赖对发行人持续经营能力不构成重大不利影响。

虽然公司与主要客户均形成了长期稳定的合作关系，但如果出现影响公司与主要客户合作关系的因素，如产生纠纷、国家产业政策变化等情况，或客户经营情况发生重大不利变化，将导致公司面临经营业绩下降的风险。

② 主要原材料价格波动风险：公司采购的原材料一般为大宗商品，市场供应充足且价格较为透明，采购价格通常根据当期市场价格确定。若主要原材料价格短期内大幅波动，会使公司产品销售价格不能及时消化原材料价格变化的影响，也会对生产成本的控制及公司营运资金的安排带来不确定性，从而影响公司盈利能力。因此，公司面临主要原材料价格波动影响经营业绩的风险。

③ 高毛利无法持续风险：报告期内公司主营业务毛利率分别为 25.69%、25.79%、34.48%和 37.99%，保持了较高的毛利率水平，主要原因在于报告期内原材料采购成本下降、产品结构的优化和销售价格的定期调整。如未来上述情况

发生相反变化，如原材料采购价格大幅上升，公司不能及时生产出符合客户要求的相关产品或不能持续研发出高端、高附加值的产品，主要客户要求大幅下调销售价格，将会对公司目前的毛利率及其持续性产生不利影响。

④ 下游客户经营环境发生变化的风险：公司主要生产销售各类改性塑料等产品，公司产品的市场需求与下游电动工具、家用电器和汽车制造等行业的发展状况息息相关。近年来，随着电动工具、家用电器、汽车制造等下游行业的快速发展和对新兴材料需求的不断提高，带动了包括本公司在内的改性塑料企业的快速发展。但如果下游电动工具、家用电器和汽车制造行业景气度出现明显下滑，将会影响到公司产品的销售从而对公司的经营产生一定的不利影响。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

保荐机构执行了如下核查程序：

- 1、查阅奇德新材招股说明书和相关反馈回复，分析其产品结构、产品技术指标、客户结构、收入及毛利率、盈利能力及波动、期间费用率等情况；
- 2、根据奇德新材的相关情况，对比分析发行人在产品结构、产品技术指标、客户结构、收入及毛利率、盈利能力及波动、期间费用率等方面的差异情况；
- 3、取得申报会计师对 2020 年 1-9 月经营情况出具的审阅报告；
- 4、取得在手订单统计数据。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、2017 年-2019 年奇德新材的主营业务收入以改性尼龙复合材料和改性尼龙复合材料制品为主，二者合计占主营业务收入的比重分别为 68.75%、67.23% 和 62.43%。2020 年上半年，在疫情影响下，奇德新材的改性聚丙烯复合材料（含熔喷料）为收入占比最高的产品，销售金额为 10,938.44 万元，收入占比为 55.17%。

报告期内发行人的主要产品以高性能改性尼龙和高性能改性聚酯为主，二者合计占主营业务收入的比重分别为 81.58%、84.57%、83.72%和 86.42%。公司的

产品结构在报告期内较为稳定。

2、由于公开数据有限，公司与奇德新材的主要尼龙产品技术指标无法直接对比。从现有公开数据看，可与奇德新材对比的尼龙产品在常规物性方面不存在明显差异；因公司与奇德新材终端产品应用领域的不同，公司部分产品同时会增加指定颜色、耐候性、耐化学性、耐水解性等特殊性能，因此同类产品之间亦会存在差异。

3、江苏博云的客户主要集中在电动工具类、家电、汽车行业，奇德新材的客户主要集中于婴童出行产品、运动器材、家电行业；江苏博云的客户结构报告期内较为稳定，奇德新材的主要客户结构在 2017 年-2019 年较为稳定，以婴童出行用品为主；2020 年上半年防护用品类成为其最大客户。除此之外，公司与奇德新材的主要客户结构均未发生变化。

4、报告期内发行人的主营业务收入和改性尼龙产品收入规模均高于奇德新材；发行人的主营业务毛利率整体低于奇德新材，改性尼龙产品的毛利率在 2017 年、2018 年期间与奇德新材差异不大，2019 年、2020 年上半年高于奇德新材。主要是由于：2019 年、2020 年 1-6 月，奇德新材改性尼龙复合材料产品的尼龙原材料中新料使用量占比持续上升；从而因使用副牌料、再生料而形成的单位成本节约相应有所下降。报告期内，发行人高性能改性尼龙产品使用的原材料均为新料，不存在因尼龙原材料不同而导致的成本变动。因此，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的单位成本与奇德新材同类产品的单位成本差异有所下降；在单位售价差异变动不大的情况下，导致发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材的同类产品。因此，最近一年及一期，发行人高性能改性尼龙产品的毛利率增幅高于奇德新材同类产品主要是由于两家公司的单位成本变化差异形成的，具有合理性。

5、报告期内江苏博云的净利润波动趋势与奇德新材一致，均呈上升趋势；此外，除 2017 年公司净利润略低于奇德新材外，自 2018 年以来公司净利润均高于奇德新材。除净利润指标外，公司净资产收益率指标的波动情况也与奇德新材基本一致，呈现先降后升的趋势。

从主营业务毛利看，2017 年两家公司基本相当，2018 年、2019 年江苏博云

的主营业务毛利整体高于奇德新材，2020 年上半年由于奇德新材开展了熔喷料业务，而公司未大规模开展相关业务，因此奇德新材当期整体主营业务毛利高于发行人；从改性尼龙产品看，报告期内公司该产品的毛利规模及其占比均高于奇德新材。

6、报告期内，奇德新材期间费用占营业收入的比率分别为 15.59%、12.68%、13.24%和 15.66%。同期，江苏博云期间费用占营业收入的比重分别为 14.11%、11.28%、10.06%和 9.21%。扣除股份支付后的期间费用占当期营业收入的比重分别 10.76%、9.20%、10.06%和 9.21%，变动相对不大，且公司整体期间费用率低于奇德新材，主要原因在于发行人规模相对奇德新材较大且两家公司下游行业及客户结构存在一定差异。

7、通过对比，公司与奇德新材的主要业务均包括改性塑料的研发、生产、销售，但两家公司在主要产品应用领域方面有所不同，江苏博云的产品主要应用于电动工具、汽车零部件、家用电器等，奇德新材的产品主要应用于高端婴童推车及儿童汽车安全座椅的关键结构件、运动器材核心结构件、汽车配件功能部件等。此外，两家公司的主要客户均为国内外知名企业，其中江苏博云的客户包括全球知名电动工具制造商史丹利百得（Stanley Black & Decker）、创科集团、全球领先的汽车电子零部件企业安波福（Aptiv）、全球知名的家用电器制造企业飞利浦、苏泊尔等知名企业及其上游加工厂商，奇德新材的主要客户主要包括 DOREL（乐瑞集团）、乐美达集团、贯新幼童、妈咪宝、福贝贝、福建欧仕、麦格纳、东箭、诗兰姆、恒勃等。

公司目前拥有发明专利 13 项，正在申请的发明专利 19 项；奇德新材拥有发明专利 16 项；公司与奇德新材在发明专利数量上差异不大。在研发投入上，公司与奇德新材基本相当；在研发人数上，公司研发人员数量少于奇德新材，但研发人员占比高于奇德新材。

在收入、毛利、净利润、净资产收益率等指标上，公司均高于奇德新材；2017 年-2018 年期间，公司改性尼龙材料的毛利率与奇德新材相当，2019 年以来该产品的毛利率高于奇德新材。

8、根据奇德新材招股说明书，“改性塑料行业的整体市场容量很大……目前，

虽然我国有上千家企业从事改性塑料生产，但规模企业（产能超过 3,000 吨）仅 70 余家。行业集中度偏低，单个企业所占市场份额的比重较小.....”。因此，改性塑料行业存在产品同质化严重、低端产品市场竞争激烈且进入者众多的情况。

由于细分领域的客户对定制化产品的要求较高，公司既要满足客户对产品物性的要求，还需要具备及时响应的快速服务能力；此外，细分领域的高端客户的认证时间长，认证程序较为繁琐，需要公司具备成功案例经验，拥有高度专业化的原材料研究和配方开发的数据库、领先的工艺技术经验及标准化、精益化的质量控制体系等。上述情况对大部分改性塑料生产企业来说，构成了进入门槛。

由于公司在电动工具等细分领域内已深耕多年，与主要客户建立了稳定持续的合作关系，虽然在部分领域内市场竞争程度较为充分，但进入门槛限制了众多规模小、同质化的中小改性塑料企业的进入。

9、由于公司主要原材料价格的波动主要受国际石油价格波动的影响，相关机构预测国际原油价格在一定期间内走势较弱，仍将维持的低位运行。受此影响，公司主要客户史丹利百得等可能在 2021 年 3 月份之后根据国际原油价格修订调价情况，因此发行人主要产品的价格存在一定程度下调的风险。

10、根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“天衡专字（2020）01930 号”《审阅报告》，现阶段公司各项业务均正常开展，业绩良好，经营情况未发生重大不利变化。报告期各期末，公司在手订单金额约为 3,197.05 万元、3,282.80 万元、2,894.30 万元和 4,036.41 万元，公司业务具备稳定性和持续性。

11、未来公司在生产经营中面临的主要风险包括：主要客户集中或依赖风险、主要原材料价格波动风险、高毛利无法持续风险、下游客户经营环境发生变化的风险等。如主要客户经营情况发生不利变化或不再与公司合作，未来主要原材料价格大幅提高，公司将面临毛利率下降，生产经营无法持续稳定发展，从而影响公司的盈利能力。

（本页无正文，为《关于江苏博云塑业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市审核中心意见落实函之回复》之盖章页）



发行人董事长声明

本人承诺审核中心意见落实函之回复报告的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人董事长（或授权代表）：


吕锋

保荐机构（主承销商）声明

本公司已对江苏博云塑业股份有限公司本次审核中心意见落实函之回复进行了核查，确认本回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人： 吴玲玲
吴玲玲

保荐代表人： 沈红
沈红

陈重安
陈重安

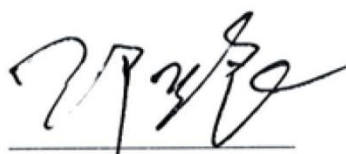
法定代表人： 邵亚良
邵亚良



保荐机构（主承销商）董事长、总裁声明

本人已认真阅读关于江苏博云塑业股份有限公司本次审核中心意见落实函之回复的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程，本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

董事长、总裁：


杜亚良