

民生证券股份有限公司关于
山东力诺特种玻璃股份有限公司
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）



民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1168 号 B 座 2101、2104A 室）

二零二一年一月

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（下称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（下称“《证券法》”）、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（下称“《创业板管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（下称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

（如无特别说明，本发行保荐书中的简称与《山东力诺特种玻璃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》中的简称具有相同含义。）

目 录

声 明	1
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍	3
二、发行人基本情况	3
三、本保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明	4
四、本保荐机构内部审核程序和内核意见	5
第二节 保荐机构承诺事项	7
第三节 关于有偿聘请第三方行为的专项核查意见	8
第四节 对本次证券发行的推荐意见	9
一、发行人关于本次证券发行的决策程序	9
二、发行人符合《证券法》规定的发行条件	9
三、发行人符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》发行条件	10
四、根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况	11
五、发行人存在的主要问题和风险	14
六、本保荐机构对发行人发展前景的评价	22
七、审计截止日后的主要经营情况	22
八、保荐机构关于发行人及其董事、高级管理人员对于融资所导致的即期回报摊薄及填补措施和承诺的核查结论	22
九、保荐机构结论	23

第一节 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

（一）保荐机构名称

民生证券股份有限公司（以下简称“我公司”、“民生证券”或“本保荐机构”）

（二）本保荐机构指定保荐代表人情况

1、保荐代表人姓名

王启超、杜慧敏

2、保荐代表人保荐业务执业情况

王启超：民生证券投资银行事业部执行董事，保荐代表人，工学硕士，2009年取得CPA全科合格证书，2010年开始从事投资银行工作，2014年注册为保荐代表人。作为主要项目组成员参与通程控股（000419.SZ）配股项目、世龙实业（002748.SZ）IPO、王子新材（002735.SZ）IPO项目等，作为保荐代表人参与的项目有中孚信息（300659.SZ）和五方光电（002962.SZ）等IPO项目。

杜慧敏：民生证券投资银行事业部业务董事，保荐代表人，法律硕士，2010年取得法律职业资格证书，2011年开始从事投资银行工作，2020年注册为保荐代表人。作为主要项目成员参与世龙实业（002748.SZ）、中孚信息（300659.SZ）、五方光电（002962.SZ）、湘佳牧业（002982.SZ）等IPO项目、中孚信息（300659.SZ）重大资产重组项目、中孚信息（300659.SZ）非公开发行股票项目。

（三）本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：孟凡超，准保荐代表人，2010年开始从事投资银行工作。曾作为现场负责人主持惠发股份（603536.SH）IPO改制、辅导、申报材料制作及新股发行工作；曾作为主要项目成员参与东诚药业（002675.SZ）IPO、东诚药业（002675.SZ）2015年、2016年等发行股份购买资产项目。

其他项目组成员：周巍、任耀宗、田凯、白昱、杨桂清、房凯、赵劲松。

二、发行人基本情况

发行人名称	山东力诺特种玻璃股份有限公司
住所	山东省济南市商河县玉皇庙镇政府驻地
注册资本	174,300,223 元
法定代表人	孙庆法
有限公司成立时间	2002 年 3 月 1 日
股份公司设立时间	2015 年 4 月 13 日
联系电话	0531-84759599
传真	0531-84759999
互联网网址	https://www.linuo-glass.com
电子邮箱	lntbdsh@linuo.com
经营范围	玻璃制品制造；批发、零售：玻璃制品、建筑材料、化工产品（不含危险化学品）、日用杂品、工艺美术；收购碎玻璃、纸箱、包装帽；玻璃机械设备及备品备件的制造、加工、销售；厂房、设备租赁；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	人民币普通股（A 股）
发行股数、占发行后总股本的比例	公开发行新股不超过 5,810.9777 万股，且本次发行完成后公开发行股数占发行后总股数的比例不低于 25%。本次发行公司原股东不公开发售股份
拟上市的证券交易所及板块	深圳证券交易所创业板

三、本保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明

截至本发行保荐书出具日，本保荐机构全资子公司民生证券投资有限公司持有发行人 219.7803 万股股份，持股比例为 1.2609%。

除上述情形外，发行人与本保荐机构之间不存在下列情形：

1、本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方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、重要关联方持有本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、本保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在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、本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、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、本保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

四、本保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序说明

第一阶段：保荐项目的立项审查阶段

本保荐机构投资银行业务项目立项审核委员会、投资银行事业部业务管理及质量控制部（以下简称“业管及质控部”）负责保荐项目的立项审核及管理，对各业务部门经过尽职调查和风险评估后拟承接的项目进行立项登记及审核批准。

业管及质控部首先对项目正式立项申请材料进行审核，形成书面的立项审核意见并下发给项目组；项目组对立项审核意见进行书面回复后，由业管及质控部提请召开项目立项审核委员会会议，对正式立项申请进行审核。立项审核委员会通过对保荐项目进行事前评估，对申请立项的项目做出基本评判，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

第二阶段：保荐项目的管理和质量控制阶段

保荐项目执行过程中，业管及质控部对项目实施贯穿全流程、各环节的动态跟踪和管理，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

第三阶段：项目的内核阶段

根据中国证监会对保荐承销业务的内核审查要求，本保荐机构对保荐项目在正式申报前进行内部审核，以加强项目的质量管理和风险控制。业务部门在申请内核前，须由项目负责人、签字保荐代表人、业务部门负责人及业务部门负责人指定的至少2名非该项目的专业人员共同组成项目复核小组，对全套内核申请文件和工作底稿进行全面审核，对项目材料制作质量进行评价。

业务部门审核通过后，应当将全套内核申请文件及工作底稿提交业管及质控部审核。对于保荐项目，业管及质控部在收到项目内核申请文件后，报内核委员会办公室（以下简称“内核办公室”）审核前，应按照国家制度要求进行内核前核查，出具核查报告并及时反馈项目组，项目组须对核查报告进行书面回复。业管及质控部应对尽职调查工作底稿进行审阅，并出具明确验收意见；保荐项目内核前全部履行问核程序，业管及质控部负责组织实施该项目的问核工作，并形成书面或者电子文件记录，由问核人员和被问核人员确认。

业管及质控部在对项目尽职调查工作底稿验收通过，并收到项目组对核查报告的书面回复后，制作项目质量控制报告，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论，与问核情况记录一并提交内核办公室申请内核。

内核办公室在收到项目内核申请文件后，经初审认为符合内核会议召开条件的，负责组织内核委员召开内核会议。内核委员按照中国证监会等监管部门的有关规定，在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，重点关注审议项目是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，尽职调查是否勤勉尽责，是否具备申报条件。

民生证券所有保荐项目的发行申报材料都经由民生证券内核审查通过，并履行公司审批程序后，方能向中国证监会、交易所申报。

（二）内核意见说明

民生证券于 2020 年 7 月 7 日召开内核会议对山东力诺特种玻璃股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目申请文件进行审议。经过严格审查和集体讨论，七名内核委员会成员一致表决出具同意意见。

民生证券认为力诺特玻符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件，其证券申请文件真实、准确、完整，符合《公司法》、《证券法》的规定，不存在重大的法律和政策障碍，同意保荐力诺特玻首次公开发行股票并在创业板上市。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

（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，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书；

（二）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并在创业板上市的相关规定；

（三）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；

（四）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；

（五）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与其他证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（六）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；

（七）发行保荐书、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；

（八）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；

（九）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施，自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

第三节 关于有偿聘请第三方行为的专项核查意见

根据《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，本保荐机构就该项目在业务执行中是否存在有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行了核查。

经核查，民生证券作为力诺特玻首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

力诺特玻首次公开发行并在创业板上市项目中，发行人在保荐机构、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，存在有偿聘请其他第三方的行为。发行人聘请了翻译机构、行业咨询机构和境外律师等为本次公开发行上市提供服务。

第四节 对本次证券发行的推荐意见

一、发行人关于本次证券发行的决策程序

（一）发行人第二届董事会第十次会议审议了有关发行上市的议案

2020年5月19日，发行人召开了第二届董事会第十次会议，会议应出席董事8人，实际出席和授权出席董事8人。会议审议通过了《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方案的议案》等与本次股票发行上市相关的议案，并将相关议案提交2020年第一次临时股东大会审议。

（二）发行人2020年第一次临时股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

2020年5月29日，发行人召开了2020年第一次临时股东大会，发行人股东出席或委派代表出席了会议，代表公司股份168,061,750股，占持有表决权股份总数的96.42%。会议审议通过了《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方案的议案》等与本次股票发行上市相关的议案。

经核查，本保荐机构认为，发行人董事会、股东大会的召开符合《公司法》、《证券法》、《公司章程》等相关法律法规规定，本次发行已获得了必要的批准和授权，履行了必要的决策程序，决策程序合法有效。

二、发行人符合《证券法》规定的发行条件

经本保荐机构逐项核查，发行人符合《证券法》规定的公司公开发行新股的条件：

- （一）发行人具备健全且运行良好的组织机构；
- （二）发行人具有持续经营能力；
- （三）发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；
- （四）发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；
- （五）发行人符合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。

三、发行人符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》 发行条件

(一) 本次发行申请符合《创业板管理办法》第十条的规定

发行人系由济南力诺玻璃制品有限公司（以下简称“特玻有限”）依照《公司法》的规定按照账面净资产折股整体变更设立的股份有限公司。发行人前身特玻有限成立于 2002 年 3 月 1 日，2015 年 4 月 13 日发行人在商河县工商行政管理局注册，取得统一社会信用代码为 9137012673578730XH 的《营业执照》，至今持续经营时间已超过三个会计年度。

发行人已经依照《公司法》及《公司章程》的规定，建立健全了股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会等董事会专门委员会及相关制度，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。

(二) 本次发行申请符合《创业板管理办法》第十一条的规定

发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，最近 3 年财务会计报告由大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2020]0012640 号）。

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。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》（大华核字[2020]007647 号）。

(三) 本次发行申请符合《创业板管理办法》第十二条的规定

发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力：

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同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

发行人自成立以来，一直从事特种玻璃的研发、生产及销售，主要产品有药用玻璃、耐热玻璃和电光源玻璃等系列，最近 2 年内主营业务未发生重大不利变化。公司管理团队稳定，最近 2 年内董事、高级管理人员未发生重大不利变化。控股股

东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持公司的股份权属清晰，发行人最近 2 年实际控制人为高元坤，没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

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

（四）本次发行申请符合《创业板管理办法》第十三条的规定

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，发行人及发行人控股股东力诺投资、实际控制人高元坤不存在贪污、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。

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。

综上，保荐机构认为，发行人符合《公司法》、《证券法》、《创业板管理办法》规定的首次公开发行股票并在创业板上市的实质条件。

四、根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规规定，本保荐机构对发行人股东进行了核查。经核查，截至本发行保荐书出具日，发行人股东中不存在资产管理计划、信托计划的情形，存在如下私募投资基金股东：

序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例
1	宁波梅山保税港区复星惟盈股权投资基金合伙企业（有限合伙）	16,703,297	9.5831%
2	济南财金复星惟实股权投资基金合伙企业（有限合伙）	16,703,297	9.5831%
3	深圳洪泰发现股权投资基金合伙企业（有限合伙）	8,708,792	4.9964%

4	济南经发产业投资基金合伙企业（有限合伙）	4,395,825	2.5220%
5	山东省鲁信资本市场发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4,280,000	2.4555%
6	长兴天泰投资管理合伙企业（有限合伙）	3,170,000	1.8187%
7	湖南湘江海捷股权投资合伙企业（有限合伙）	2,400,000	1.3769%
8	苏州合富瑞泰股权投资中心（有限合伙）	2,280,000	1.3081%
9	广东泰禾启航投资合伙企业（有限合伙）	500,000	0.2869%
合计		59,141,211	33.9307%

发行人上述九名股东均依法设立及存续，并按照规定履行登记、备案或报告程序，纳入国家金融监管部门有效监管，其管理人也已依法注册登记。具体情况如下：

1、宁波梅山保税港区复星惟盈股权投资基金合伙企业（有限合伙）

经核查，复星惟盈属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，复星惟盈已于2018年8月1日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，复星惟盈基金管理人深圳复星创富投资管理股份有限公司已于2014年3月17日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

2、济南财金复星惟实股权投资基金合伙企业（有限合伙）

经核查，复星惟实属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，复星惟实已于2017年5月8日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，复星惟实基金管理人深圳复星创富投资管理股份有限公司已于2014年3月17日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

3、深圳洪泰发现股权投资基金合伙企业（有限合伙）

经核查，深圳洪泰属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，深圳洪泰已于2018年7月10日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理

理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，深圳洪泰的基金管理人北京洪泰同创投资管理有限公司已于 2015 年 9 月 18 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

4、济南经发产业投资基金合伙企业（有限合伙）

经核查，济南经发属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中所规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，济南经发已于 2018 年 4 月 19 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，济南经发基金管理人济南经发基金管理有限公司已于 2018 年 1 月 15 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

5、山东省鲁信资本市场发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）

经核查，鲁信资本属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中所规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，鲁信资本已于 2016 年 2 月 4 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，鲁信资本基金管理人鲁信资本管理有限公司已于 2016 年 1 月 6 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

6、长兴天泰投资管理合伙企业（有限合伙）

经核查，长兴天泰属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中所规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，长兴天泰已于 2017 年 6 月 8 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具《私募投资基金管理人登记证明》，长兴天泰基金管理人北京榆钱财富管理咨询有限公司已于 2015 年 12 月 2 日在中国基金业协会进行私募基金管理人登记。

7、湖南湘江海捷股权投资合伙企业（有限合伙）

经核查，湘江海捷属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件

中所规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，湘江海捷已于 2017 年 7 月 27 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，湘江海捷基金管理人湖南湘江海捷股权投资管理有限公司已于 2017 年 6 月 29 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

8、苏州合富瑞泰股权投资中心（有限合伙）

经核查，合富瑞泰属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，合富瑞泰已于 2017 年 9 月 5 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，合富瑞泰基金管理人南京同人博达投资管理有限公司已于 2015 年 10 月 8 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

9、广东泰禾启航投资合伙企业（有限合伙）

经核查，广东泰禾属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律、法规及规范性文件中规定的私募投资基金。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，广东泰禾已于 2018 年 3 月 8 日根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理办法》等法律法规的规定在中国基金业协会进行备案。根据中国基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》，广东泰禾基金管理人广东泰禾投资管理有限公司已于 2015 年 6 月 29 日在中国基金业协会完成私募基金管理人登记。

五、发行人存在的主要问题和风险

（一）技术研发及创新风险

较强的技术研发实力是行业内公司保持持续竞争力的关键要素之一。为了保持技术领先优势和持续竞争力，公司必须准确地预测并把握行业技术发展方向、未来行业监管模式及市场发展趋势，并进行技术研发及创新。若公司未来不能准确把握行业技术发展方向、未来行业监管模式及市场发展趋势，导致技术研发未达预期，或者新技术无法实现产业化，将影响公司产品的竞争力并错失市场发展机会，对公

司的持续竞争能力和未来业务发展产生不利影响。

（二）经营风险

1、成长性风险

公司在未来发展过程中将面临成长性风险。公司未来能否持续稳定成长受到宏观经济环境、产业政策、行业技术创新、行业竞争格局、上下游行业以及自身创新能力、产品服务质量、营销能力、内部控制水平等多种因素的综合影响。**如果产品研发进度不及预期、公司重要客户出现大面积流失、公司下游市场增长未及预期、市场开拓受阻或销售能力未达预期，将有可能导致部分产品滞销、生产设备闲置等情况的出现，出现经营业绩增长放缓或成长性不及预期的风险。**

2、原材料供给波动风险

公司采购的原材料包括硼砂、**硼酸**、石英砂、中硼硅药用玻璃管、包装材料及辅料等。公司生产所使用的中硼硅药用玻璃管**主要进口自欧盟，硼砂、硼酸主要进口自美国**，石英砂主要来源于安徽等地。硼砂、硼酸和石英砂属于大宗化工原料，价格受原产地产量、宏观经济环境、进出口国贸易政策、汇率波动等因素影响，存在一定波动。报告期内，公司硼砂、硼酸采购价格基本保持平稳，石英砂和**中硼硅药用玻璃管**采购价格存在一定波动。未来，若原材料供给市场发生较大变化，导致原材料价格出现大幅波动，而公司不能及时将材料成本的变动影响消化或转移至下游客户，可能会对公司经营造成不利影响。

报告期内，中硼硅药用玻璃管主要进口国为德国、意大利等欧盟国家，前述国家未对该产品实施出口限制，中国的进口关税亦未变化；因中美贸易摩擦，我国先后于2018年和2019年对原产于美国的硼砂、硼酸和中硼硅药用玻璃管加征进口关税，硼砂加征10%，硼酸和中硼硅药用玻璃管加征20%，2020年，报告期内加征的关税取消并予以返还。如果后续硼砂、硼酸和中硼硅药用玻璃管出口国对其实施出口限制，或者因贸易摩擦将硼砂、硼酸和中硼硅药用玻璃管列入关税加征名单，可能会对发行人的原材料进口产生不利影响，进而对公司的经营业绩造成较大影响。

3、市场竞争加剧风险

公司主要产品为药用玻璃、耐热玻璃及电光源玻璃，主要应用于医药、家居、照明等行业。近年来，随着药用玻璃市场规模的不断扩大以及日用玻璃市场的不断升级，国内外厂商在行业内的投入也不断增加，行业技术水平也在不断提高。如果

公司不能持续保持技术优势、创新能力、快速扩大产能规模，则可能在市场竞争中处于不利地位。此外，若市场竞争加剧，可能对公司产品售价及毛利率产生不利影响，从而影响公司盈利能力。

4、下游客户产品质量问题带来的风险

公司药用玻璃产品下游客户以制药企业为主。药品作为一种特殊商品，与人们的身体健康、生命安全息息相关。国家制定了严格的审核标准，对药品质量进行严格把控。如果药品出现质量问题，将给制药企业带来非常严重的影响。由于药品从生产至最终销售涉及的环节繁多，中间流转流程较长，客户生产的药品在生产、存储、运输等过程中均有可能发生影响药品质量安全的情形。如果药品出现质量问题甚至导致安全事故，将会给公司客户带来重大不利影响，进而给公司的声誉以及生产经营带来不利影响。

5、国际贸易摩擦风险

报告期内，公司主营业务收入中境外销售金额分别为 11,227.51 万元、16,384.06 万元、16,158.43 万元和 7,478.46 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 22.56%、27.89%、24.86%和 26.95%。

在国际贸易一体化的大环境背景下，经过多年的快速发展，我国目前已经成长为世界日用玻璃生产第一大国，发行人产品在北美洲、欧洲、亚洲等地区市场具有较强的市场竞争力。发行人目前出口的产品主要为耐热玻璃产品和电光源玻璃产品，主要应用于家居、照明等行业。2018 年以来，中国与美国贸易摩擦加剧，给出口企业的生产经营带来不确定因素和风险。未来，随着全球经济增速减缓，国际贸易保护主义抬头，如果国际贸易环境出现较大变化，公司境外销售业务可能面临不利影响。

6、全球新冠肺炎疫情风险

2020 年 1 月以来，国内外爆发了新型冠状病毒疫情。为保证各地人民群众的生命健康安全，全国各地采取了隔离、推迟复工、交通管制、禁止人员聚集等防疫管控措施，各行各业均受到不同程度的影响。受防疫管控措施的影响，公司原材料采购、销售等环节在短期内相比正常情况有所延后，但生产基本未受影响。截至目前，国内疫情状况基本得到控制，企业各项业务开展已恢复正常，本次疫情预期不会对发行人生产经营造成重大不利影响。

此外，受境外新冠肺炎疫情在全球大范围蔓延的影响，海外国家相继出台关于

限制人员流动、企业生产、物流等疫情防控措施。公司硼砂、中硼硅药用玻管等原材料主要通过进口采购；同时，公司还有部分产品出口销售。如果海外疫情持续蔓延或形势严重恶化，可能会对公司的原材料进口及产品出口业务产生一定不利影响。

7、主要产品价格下降的风险

报告期内，公司包括中硼硅药用玻璃瓶在内的部分产品单价呈下跌趋势，主要系公司为进一步促进销售并抢占市场，增强客户黏性采取的主动措施，2020年1-6月，受新冠疫情影响，公司的制药企业客户销售收入普遍出现了下滑，公司在制药企业客户应对疫情影响下，下调了部分药用玻璃产品的售价，亦保障了公司产品的销量。但如果未来市场环境变化导致公司包括中硼硅药用玻璃瓶在内的主要产品价格持续大幅下降，将对公司经营业绩造成不利影响。

（三）内部控制风险

1、实际控制人控制不当风险

本次股票发行前后，高元坤均为公司的实际控制人。尽管公司已建立了健全的公司治理结构和内部控制制度，但实际控制人仍可能利用其控股比例优势，通过选举董事或行使股东大会投票表决权对公司的人事任免、经营决策、投资方向等重大事项施加不当影响，可能会给公司及中小投资者利益带来一定的风险。

2、业务规模扩张导致的管理风险

本次发行后，随着募集资金到位、投资项目陆续开展，公司收入和净资产规模将进一步增长。若未来公司的组织管理体系不能满足公司业务规模快速扩张后对管理制度和发展战略的要求，将对公司日常运营管理产生不利影响。

3、关键岗位技术人员流失风险

关键岗位技术人员对公司的新产品研发、工艺流程改进和关键技术秘密保护意义重大。一旦关键岗位技术人员流失，将对公司新产品研发、工艺流程改进和关键技术秘密保护等带来不利影响，进而影响公司生产经营及规划目标的实现。

（四）财务风险

1、应收账款坏账损失风险

报告期各期末，公司应收账款账面金额分别为7,082.91万元、8,160.09万元、9,486.14万元及8,991.86万元，占营业收入的比例分别为14.05%、13.65%、14.45%

及 32.01%，应收账款余额随着公司业务规模的扩大而逐年增长。公司历来重视应收账款的回收，并制定了严格的应收账款管理政策。公司的主要客户为信誉状况良好的国内外知名家居用品企业及制药企业，应收账款的回收较有保障。但如果公司短期内应收账款大幅上升，客户经营出现重大不利情况而导致无法按期付款，将会使公司面临坏账损失的风险，对公司资金周转和经营成果产生不利影响。

2、税收优惠政策变动风险

报告期内，公司享受高新技术企业所得税优惠等政策，公司出口的主要产品享受增值税出口退税“免、抵、退”相关政策。公司于 2016 年 12 月被认定为高新技术企业，2019 年 11 月公司再次通过高新技术企业认定，公司报告期内均按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税。若公司不能继续享受高新技术企业所得税优惠政策，或者增值税出口退税相关的税收政策或退税率做出调整，则可能对公司经营业绩和盈利产生不利影响。

3、毛利率水平波动风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 29.36%、30.04%、30.24%和 30.36%，受能源及原材料价格波动、产品价格及结构变化、下游客户需求波动等因素影响存在一定的波动，其中以中硼硅药用玻璃瓶为主要产品的药用玻璃毛利率分别为 28.58%、29.56%、29.60%和 25.20%，2020 年 1-6 月降幅较大主要系原材料采购价格上升及单价下降等因素叠加所致。如果未来能源及原材料价格出现较大波动、下游客户需求下降、行业竞争加剧等因素导致产品价格下降，或者公司未能有效控制产品成本，则可能导致公司毛利率水平波动甚至下降，对公司的经营造成不利影响。

4、存货减值风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 8,271.05 万元、6,772.11 万元、7,510.74 万元和 10,904.70 万元，占各期末流动资产的比例分别为 28.39%、24.17%、22.98%和 38.75%。公司实行“以销定产、弹性制造”的生产模式，根据销售订单和市场需求情况，结合自身产品的生产周期合理制定生产计划。为及时满足客户订单需求，减少因产品缺货而给客户及公司带来的损失，公司保持着一定的库存水平。如果下游市场需求发生重大不利变化，而公司不能及时准确预期市场需求情况，可能导致原材料积压、库存商品滞销等情形，公司的存货可能发生减值，从而对公司经营业绩和盈利能力产生不利影响。

5、汇率波动风险

公司硼砂、中硼硅药用玻管等原材料主要通过进口采购；同时，公司还有部分产品出口销售，主要以美元和欧元进行结算。报告期内，公司出口收入占主营业务收入的比重分别为 22.56%、27.89%、24.86%和 26.95%。未来，如果汇率发生较大波动，将会对公司经营业绩产生一定的影响，公司存在汇率波动风险。

（五）发行失败风险

公司本次申请首次公开发行股票并在创业板上市，发行结果将受到公开发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、投资者对公司股票发行价格的认可程度及股价未来趋势判断等多种内、外部因素的影响，可能存在因认购不足而导致的发行失败风险。

（六）募投项目预期效益不达预期风险

公司计划运用募集资金投资建设高硼硅玻璃生产技改项目以及中硼硅药用玻璃扩产项目。公司本次募投项目已经过慎重、充分的可行性研究论证，但由于可行性分析是基于当前市场环境、行业发展趋势等因素做出的，在本次募投项目实施过程中，公司仍面临着市场需求变化等诸多不确定因素。本次募投项目建成后，如果市场情况发生不可预见的变化，或者公司不能充分利用现有渠道网络，不断加大对原有客户的供应力度并开拓新客户，将存在新增产能无法及时消化的可能，进而影响募投项目的效益。

（七）净资产收益率下降风险

报告期内，归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）分别为 12.24%、18.15%、19.29%和 7.30%。本次发行完成且募集资金到位后，公司资产规模和净资产将有较大幅度的增长。但募集资金产生经济效益存在一定的不确定性和时间差，因此，本次发行结束后，公司净资产收益率将出现一定幅度的下降，公司将面临净资产收益率下降引致的即期回报被摊薄风险。

（八）股市风险

股票市场的价格波动受到经济、政治、投资心理、周边国家股市甚至大户操纵等各种因素的影响，存在着股票的市场价格低于投资者购买股票时价格的风险。本次股票成功发行并上市后，投资者在购买本公司股票前应对股票市场价格的波动及

股市投资的风险有充分的了解。

（九）实际控制人控制权稳定性风险

截至本招股说明书签署日，高元坤先生持有力诺集团 80%股份，力诺集团持有力诺投资 78.87%股权，力诺投资持有力诺特玻 41.5005%的股份，高元坤先生系力诺特玻的实际控制人。报告期内，力诺集团、力诺投资和力诺特玻股权存在被质押的情形，截至本招股说明书签署日已通过偿还债务等方式解除了股权质押。力诺集团下属产业众多，业务领域较广，资产规模和债务规模较大，2019 年底力诺集团资产负债率为 46.28%，如果因未来宏观经济环境发生重大不利变化、市场剧烈波动、或者高元坤和力诺集团资信状况及履约能力大幅下降，导致到期债务无法顺利偿还，相关债权人有可能为实现债权而采取相应措施，从而造成力诺集团、力诺投资所持资产和下属公司股权被执行的情况，进而对力诺特玻控制权的稳定性造成不利影响。

（十）中硼硅药用玻璃瓶业务的相关风险

2020 年 5 月，国家药监局发布了“开展化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价工作的公告”，宣布注射剂一致性评价正式开始，国家药品审评中心发布了《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求》等文件，注射剂使用的直接接触药品的包装材料和容器应符合总局颁布的包材标准，所用包材不应低于原研药所用包材，而国际主流原研注射剂药物普遍选择中硼硅玻璃作为药用玻璃材料，公司是国内较早开展中硼硅药用玻璃瓶业务的药包材企业，报告期内中硼硅药用玻璃瓶产品的销售情况如下：

单位：万元、万支、元/支				
项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
收入	4,653.59	10,526.23	9,509.33	5,972.12
销量	22,808.29	48,972.35	41,301.36	25,850.53
平均单价	0.204	0.215	0.230	0.231
毛利率	29.13%	39.38%	42.40%	41.61%

中硼硅药用玻璃瓶具有较好的市场前景，系公司未来重点拓展的业务，但该业务开展仍面临市场竞争加剧的风险、价格和毛利率持续下滑的风险和原材料依赖进口的风险等，提请投资者关注，具体如下：

1、市场竞争加剧的风险

随着一致性评价政策的推进,包括公司在内的药用玻璃行业的主要竞争者均积极布局发展中硼硅药用玻璃业务,扩大产能、抢占市场,其中正川股份拟新增产能13亿支,肖特药包拟改扩建年产21亿支(原产能10亿支),格雷斯海姆中国拟新建产能3亿支,发行人拟扩产16亿支,同时还有沧州四星等未披露具体扩产数据的企业,尽管预计中硼硅药用玻璃瓶的市场规模将受益于一致性评价政策的推进而扩大,但如市场增长未达预期,竞争对手产能扩张将导致市场竞争加剧,进而可能导致价格和毛利率下滑、销量下降,对公司的经营业绩造成不利影响。

2、价格持续下跌的风险

报告期内,中硼硅药用玻璃瓶产品单价呈下跌趋势,主要系公司为进一步促进销售并抢占市场,增强客户黏性采取的措施,2020年1-6月,受新冠疫情影响,公司的制药企业客户销售收入普遍出现了下滑,公司在制药企业客户应对疫情影响下,下调了部分药用玻璃产品的售价,亦保障了公司产品的销量。但如果未来市场环境变化导致公司中硼硅药用玻璃瓶价格持续下跌,将对公司的经营业绩造成不利影响。

3、毛利率持续下滑的风险

报告期内,中硼硅药用玻璃瓶的毛利率分别为41.61%、42.40%、39.38%和29.13%,2020年1-6月降幅较大主要系原材料采购价格上升及单价下降等因素叠加所致。如果未来原材料价格出现较大波动、下游客户需求下降、行业竞争加剧等因素导致产品价格下降,或者公司未能有效控制产品成本,则可能导致中硼硅药用玻璃瓶毛利率持续下降,对公司的经营业绩造成不利影响。

4、原材料进口依赖风险

目前,国内掌握中硼硅药用玻璃管生产技术的企业仍较少,产品质量与国外进口产品相比仍存在一定的差距,报告期内公司的中硼硅药用玻璃管主要依赖进口,主要进口国为德国、意大利等欧盟国家,前述国家未对该产品实施出口限制,中国的进口关税亦未变化;因中美贸易摩擦,我国先后于2018年和2019年对原产于美国的中硼硅药用玻璃管加征进口关税20%,2020年,报告期内加征的关税取消并予以返还。如果后续中硼硅药用玻璃管出口国对其实施出口限制,或者因贸易摩擦将中硼硅药用玻璃管列入关税加征名单,可能会对发行人的原材料进口产生不利影响,进而对公司的经营业绩造成不利影响。

5、原材料价格上涨风险

报告期内，公司中硼硅药用玻璃管的采购均价分别为 15.63 元/公斤、14.91 元/公斤、14.97 元/公斤和 17.90 元/公斤。2020 年 1-6 月，在国内中硼硅药用玻璃管尚不能实现进口替代，同时一致性评价政策的落地导致中硼硅药用玻璃瓶产品的需求增长预期进一步明朗的背景下，加之新冠疫情导致欧洲、美国的相关工厂运营成本增加，肖特药包、康宁玻璃等中硼硅药用玻璃管供应商均提价，同时 2020 年 1-6 月人民币对美元汇率下跌和疫情导致的运输成本上涨，也是中硼硅药用玻璃管价格上涨的重要原因。如果未来中硼硅药用玻璃管价格持续上涨，将对公司的经营业绩造成不利影响。

六、本保荐机构对发行人发展前景的评价

发行人的主营业务为特种玻璃的研发、生产及销售，主要产品有药用玻璃、耐热玻璃和电光源玻璃等系列。发行人所处行业具有广阔发展空间，受到国家产业政策的支持；发行人具备较强的技术优势、产品优势、品牌和客户优势，同时，发行人制定了可行的未来发展目标与规划以确保未来持续成长，充分分析影响未来成长的风险并制定了应对措施。若发行人未来发展与规划及风险应对措施能够顺利有效实施，发行人将具有良好的成长性。

七、审计截止日后的主要经营情况

经核查，截至本发行保荐书出具日，发行人的采购模式、生产模式、销售模式、主要产品或服务的销售规模及销售价格、主要客户及供应商的构成、主要经营管理层及核心技术人员、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项均未发生重大变化。

八、保荐机构关于发行人及其董事、高级管理人员对于融资所导致的即期回报摊薄及填补措施和承诺的核查结论

本保荐机构对发行人所预计的即期回报摊薄情况、填补即期回报措施进行了审慎核查：

（一）发行人所预计的本次公开发行摊薄即期回报的情况是合理的，并就填补

即期回报采取了相应的措施，且发行人董事、高级管理人员对发行人填补即期回报措施能够得到切实履行作出了相应的承诺。

（二）发行人本次公开发行涉及摊薄即期回报相关事项已经公司董事会及股东大会审议通过。

经核查，本保荐机构认为，发行人所预计的即期回报摊薄情况、填补即期回报措施及相应承诺主体的承诺事项，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》的规定，未损害中小投资者合法权益。

九、保荐机构结论

本保荐机构认真审核了本次证券发行的全套申请材料，在对发行人首次公开发行股票并在创业板上市的可行性、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，本保荐机构认为，发行人符合《公司法》、《证券法》、《创业板管理办法》等法律法规及规范性文件的相关规定，本保荐机构同意保荐山东力诺特种玻璃股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

（以下无正文）

(此页无正文, 为《民生证券股份有限公司关于山东力诺特种玻璃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》之签章页)

项目协办人: 孟凡超
孟凡超

保荐代表人: 王启超 杜慧敏
王启超 杜慧敏

内核负责人: 袁志和
袁志和

保荐业务部门负责人: 杨卫东
杨卫东

保荐业务负责人: 杨卫东
杨卫东

总经理: 冯鹤年
冯鹤年

法定代表人(董事长): 冯鹤年
冯鹤年



民生证券股份有限公司

2021年 1月 8日

附件一

民生证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

深圳证券交易所：

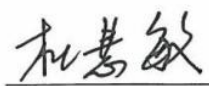
根据中国证券监督管理委员会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司作为山东力诺特种玻璃股份有限公司首次发行股票并在创业板上市项目的保荐人，授权王启超、杜慧敏两位同志担任保荐代表人，具体负责该公司发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

特此授权。

保荐代表人：



王启超



杜慧敏

法定代表人：



冯鹤年

