

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申请文件的
审核中心意见落实函之回复

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）

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申请文件的 审核中心意见落实函之回复

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。

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 年度		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	14,448.41	32.02%	11,433.20	30.29%	12,076.73	31.70%	9,192.13	31.58%
外销	30,668.58	67.98%	26,309.58	69.71%	26,014.36	68.30%	19,916.53	68.42%
合计	45,116.99	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 **67.98%**，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 年度		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	22,645.43	73.34%	11,783.07	56.07%	12,391.57	44.66%	9,330.40	46.37%
外币采购金额	8,233.82	26.66%	9,230.78	43.93%	15,354.29	55.34%	10,791.27	53.63%
合计	30,879.25	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 **26.66%**，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，截至 12 月 31 日美元兑人民币中间价为 6.5249 元。

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 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
汇兑损益	822.63	-131.89	-183.86	-48.21
利润总额	12,931.70	8,989.86	5,258.05	3,843.31
汇兑损益占利润总额的比例	6.36%	-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 年初国内疫情对经济产生较大影响，人民币有所贬值；随后国内疫情得到较好，逐步实现经济回暖，人民币持续升值；本年度公司受汇率波动影响产生一定的汇兑损失。整体来看，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 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
对毛利的影 响	变动金额	218.27	168.81	108.40
	占比	1.26%	1.29%	1.08%
对利润总额 的影响	变动金额	335.38	248.56	171.00
	占比	2.59%	2.76%	3.25%

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 1.08%、1.29%和 **1.26%**，利润总额分别上升 3.25%、2.76%和 **2.59%**；美元兑人民币汇率每下降 1%，公司毛利分别下降 1.08%、1.29%和 **1.26%**，利润总额分别下降 3.25%、2.76%和 **2.59%**。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 68.30%、69.71%和 **67.98%**。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-183.86 万元、-131.89 万元和 **822.63** 万元，绝对值在当期利润总额的占比分别为 3.50%、1.47%和 **6.36%**。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 1.08%、1.29%和 **1.26%**，利润总额分别下降 3.25%、2.76%和 **2.59%**。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 68.30%、69.71%和 **67.98%**。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-183.86 万元、-131.89 万元和 **822.63** 万元，绝对值在当期利润总额的占比分别为 3.50%、1.47%和 **6.36%**。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 1.08%、1.29%和 **1.26%**，利润总额分别下降 3.25%、2.76%和 **2.59%**。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 1.08%、1.29%和 **1.26%**，利润总额分别上升 3.25%、2.76%和 **2.59%**。

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

截至本文件签署之日，可比上市公司或拟上市公司暂未披露 2020 年年报。

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 年度	1	史丹利及其子公司	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	14,579.39	32.04%
			Stanley Black & Decker, Inc	2,727.00	5.99%
			Black Decker de Reynosa S DE RL DE CV	879.20	1.93%
			Black & Decker (Czech) s.r.o	262.14	0.58%
			Stanley Black & Decker India Pvt Ltd.	19.33	0.04%
			上海埃姆哈特紧固系统有限公司	1.95	0.00%
			小计	18,469.01	40.59%
	2	江苏乾涌及其子公司	苏州奔腾塑业有限公司	6,563.63	14.43%
			江苏乾涌控股有限公司	1,221.65	2.68%
			荣宝雨（越南）有限公司	121.15	0.27%
			小计	7,906.44	17.38%
	3	安波福及其子公司	安波福中央电气（上海）有限公司	1,857.85	3.31%
			安波福连接器系统（南通）有限公司	36.41	0.09%
			Korea Union Machinery Co.,Ltd.	11.85	0.05%
			Aptiv Connection Systems India Pvt Ltd.	6.33	0.04%
			Korea Union Machinery Co.,Ltd.	11.85	0.03%
			海尔曼太通（无锡）电器配件有限公司	10.96	0.02%
			Aptiv Connection Systems India Pvt Ltd	9.71	0.02%
			小计	1,926.79	4.23%
	4	誉诚及其子公司	东莞誉诚实业有限公司	1,419.51	3.12%
			誉诚发展（香港）有限公司	143.42	0.32%
			GOOD MARK INDUSTRIAL VIETNAM COMPANY LIMITED	15.75	0.03%
			小计	1,578.68	3.47%
	5	苏州诚河清洁设备有限公司		1,366.76	3.00%
	合计			31,231.93	68.68%
2020	1	史丹利	永儒塑胶工业（苏州）有限公司	6,059.57	33.99%

年 1-6 月		百得及其子公司	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%
			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
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）电器配件有限公司	179.58	0.47%
			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%
			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 气及其子 公司	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%

报告期内，发行人前五名客户的销售情况如下：

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 年度		
	收入	占比	毛利率
电动工具	34,621.57	76.74%	38.25%
家电	6,789.19	15.05%	36.22%
汽车	2,491.75	5.52%	38.62%
其他	1,214.47	2.69%	36.05%
合计	45,116.99	100.00%	37.91%

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%

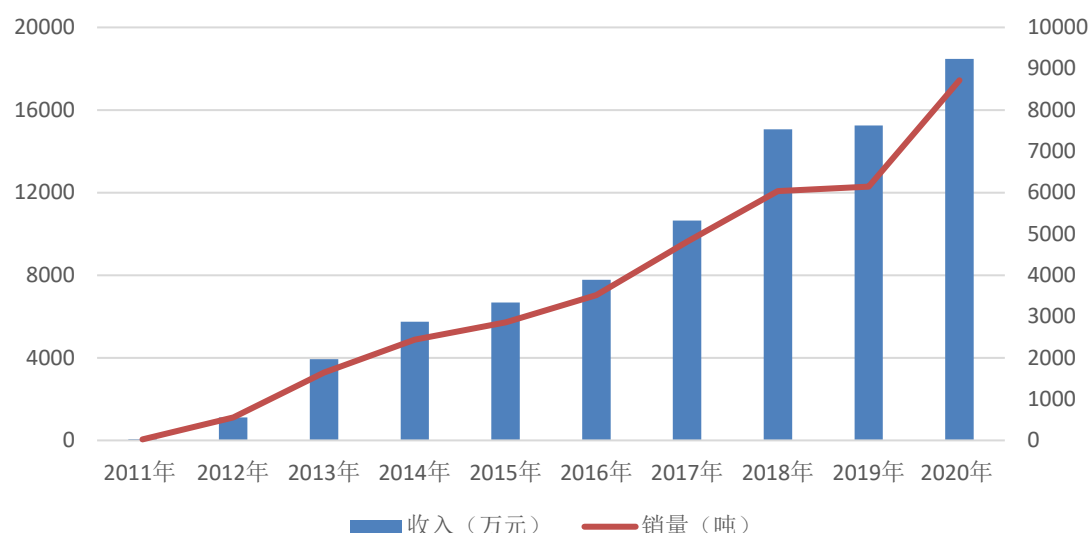
如上表所示，报告期内发行人电动工具领域销售收入占主营业务收入的比例分别为 77.55%、79.79%和 **76.14%**，各期平均为 **78.03%**，是收入占比最高的类别；其次为家电类客户，其收入占比分别为 12.30%、12.16%和 **15.05%**。

如上所述，发行人主要客户集中于电动工具领域，**2018 年-2020 年**来自电动工具领域的收入占比平均为 **78.03%**；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，**奇德新材**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。

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。**2018年至2020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，该类产品的要求高强度、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”。

2017 年-2020 年上半年，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%
单位成本合计	0.99	100.00%	1.07	100.00%	1.16	100.00%	1.05	100.00%

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，2018 年-2020 年上半年奇德新材改性尼龙复合材料的单位成本分别为每吨 1.16 万元、1.07 万元和 0.99 万元，整体呈下降的趋势。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，**2018 年-2020 年上半年**分别为 94.70%、94.66%和 90.79%，**2018 年-2020 年上半年**平均为 **93.38%**。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 74.55%、73.30%和 70.33%，平均为 **72.73%**。

（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**单位**主营业务成本及其构成情况如下：

单位：万元/吨

项目	2020 年度		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	金额	占比
直接材料	1.09	89.70%	1.13	88.23%	1.34	89.73%	1.51	91.84%	1.40	90.33%
其中：尼龙	0.65	53.04%	0.68	53.03%	0.88	58.95%	1.05	63.81%	0.90	58.13%
助剂	0.32	26.44%	0.33	25.87%	0.34	22.69%	0.35	21.09%	0.37	24.01%
其他	0.12	10.22%	0.12	9.32%	0.12	8.09%	0.11	6.93%	0.13	8.21%
直接人工	0.03	2.59%	0.04	3.09%	0.04	2.39%	0.03	2.08%	0.04	2.87%
制造费用	0.09	7.72%	0.11	8.68%	0.12	7.89%	0.10	6.08%	0.11	6.80%
合计	1.22	100.00%	1.28	100.00%	1.50	100.00%	1.64	100.00%	1.54	100.00%

由上表可以看出，**2018 年至 2020 年**公司高性能改性尼龙的单位成本分别为每吨 1.64 万元、1.50 万元和 **1.22 万元**，整体呈**下降**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 91.84%、89.73%和 **89.70%**，平均为 **90.42%**；直接材料中，以尼龙原料为主，其占单位成本的比例分比为 63.81%、58.95%和 **53.04%**。

（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		2020 年 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	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	1.09	-18.66%	1.13	-15.67%	1.34	-11.26%	1.51	7.86%	1.40
	其中：尼龙	0.65	-26.14%	0.68	-22.73%	0.88	-16.19%	1.05	16.67%	0.90
	助剂	0.32	-5.88%	0.33	-2.94%	0.34	-2.86%	0.35	-5.41%	0.37
	其他	0.12	0.00%	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。

②直接人工和制造费用

单位：万元/吨

公司	项目	2020年度		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	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	0.03	2.59%	0.04	3.09%	0.04	2.39%	0.03	2.08%	0.04	2.87%
	单位制造费用	0.09	7.72%	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 90.42%，奇德新材在 2018 年至 2020 年上半年为 93.38%，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98.64%、98.93%和**99.16%**,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		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	变动比例	数额
发行人①	单位售价	2.15	-13.50%	2.29	-8.03%	2.49	2.47%	2.43	6.11%	2.29
	单位成本	1.22	-18.59%	1.28	-14.67%	1.50	-8.54%	1.64	6.49%	1.54
	单位毛利	0.93	-5.68%	1.01	2.02%	0.99	25.32%	0.79	5.33%	0.75
	毛利率	43.38%	-	44.07%	-	39.84%	-	32.39%	-	32.54%
奇德新材	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

②	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 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 2018 年、2019 分别为每吨 0.48 万元、0.43 万元，2020 年上半年单位成本差异分别为 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。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 年公司产品毛利率增长。

2018 年至 2020 年上半年，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：

2018 年-2020 年上半年，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 0.71 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 0.48 万元/吨、0.43 万元/吨、0.29 万元/吨，**2018 年-2020 年上半年**差异持续下降。可以看到，**2018 年-2020 年上半年**，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 **90.42%**，奇德新材在 **2018 年-2020 年上半年** 为 **93.38%**；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，**2018 年-2020 年上半年**，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 12.65%、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，2019年-2020年上半年，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，2019年-2020年上半年，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 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 年度			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	6,789.19	15.05%	36.22%	4,588.25	12.16%	27.71%
汽车	2,491.75	5.52%	38.62%	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%

2018 年至 2020 年，发行人家用电器领域的毛利率分别为 21.65%、27.71% 和 36.22%，2020 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	-8.18%	-18.05%
苏州诚河清洁设备有限公司	-1.20%	-15.43%
莱克电气及子公司	-22.21%	-40.92%
科沃斯机器人股份有限公司	0.00%	-6.81%
苏泊尔及其子公司	3.69%	-7.88%

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，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 59.42%，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 年的 34.54%，与家用电器领域收入毛利率提升的趋势一致。

2018 年-2020 年，发行人汽车零部件领域的毛利率分别为 38.33%、34.70% 和 38.62%，2019 年和 2020 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 年为 58.66%；2019 年工程化聚烯烃在汽车零部件领域的毛利率为 14.70%，2020 年为 23.94%；工程化聚烯烃在汽车零部件领域的毛利率有所提高。

（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 年度		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	收入	占比
高性能改性尼龙	1,381.22	20.34%	495.79	24.71%	701.91	15.30%	595.75	12.72%	370.21	7.89%
高性能改性聚酯	4,033.98	59.42%	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	963.47	14.19%	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	410.52	6.05%	125.32	6.25%	440.13	9.59%	380.4	8.12%	461.88	9.84%
家用电器领域合计	6,789.19	100.00%	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%；2020年为59.42%。

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 年度		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	收入	占比
高性能改性尼龙	744.81	29.89%	226.04	27.74%	196.85	9.76%	53.2	2.35%	46.75	2.86%
高性能改性聚酯	241.09	9.68%	80.78	9.91%	288.21	14.29%	413.08	18.27%	324.73	19.85%
工程化聚烯烃	712.69	28.60%	241.63	29.65%	675.53	33.49%	756.47	33.46%	393	24.03%
色母粒和功能性母粒	793.16	31.83%	266.4	32.69%	856.81	42.47%	1,038.36	45.92%	871.31	53.27%
汽车领域合计	2,491.75	100.00%	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，高性能改性尼龙占比有所上升。2019 年、2020 年，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 60.43%。

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年度	2019年度	2018年度	2017年度
单位成本（万元/吨）	1.22	1.50	1.64	1.54
单位成本变动率	-18.59%	-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		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	14,394.30	89.70%	11,910.65	89.73%	12,176.78	91.84%	8,367.42	90.33%
直接人工	415.16	2.59%	316.69	2.39%	275.53	2.08%	265.49	2.87%
制造费用	1,238.43	7.72%	1,047.08	7.89%	806.41	6.08%	629.83	6.80%
合计	16,047.89	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	2019 年度	2018 年度	2017 年度
PA6	56.23%	57.96%	58.29%	57.22%
PA66	6.83%	5.57%	4.98%	4.81%
助剂	34.03%	34.39%	34.90%	34.98%
色粉	0.63%	0.68%	0.80%	0.91%
其他	2.29%	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情况如下：

单位：万元/吨

原材料	2020 年度		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	0.94	56.23%	1.23	-16.31%	-17.39%
PA66	1.65	6.83%	2.30	-4.44%	
助剂	1.12	34.03%	1.08	1.36%	
小计	-	97.09%	-	-19.39%	

注：当期单位成本的影响⑤=④小计-19.39*高性能改性尼龙直接材料成本比例 89.70%。

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-19.39%，同时直接材料占高性能改性尼龙产品的成本比例为 89.70%，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-17.39%，与 2020 年改性尼龙产品单位成

本变动率-18.59%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 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
高性能改性尼龙产量		13,995.84	9,039.13	8,790.96	6,227.74
PA6	生产耗用量	7,943.11	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	4,806.42	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	964.48	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	88.44	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	2019 年	2018 年	2017 年
高性能改性尼龙	毛利	12,294.28	8,790.40	6,350.99	4,467.44
	毛利率	43.38%	39.84%	32.39%	32.54%

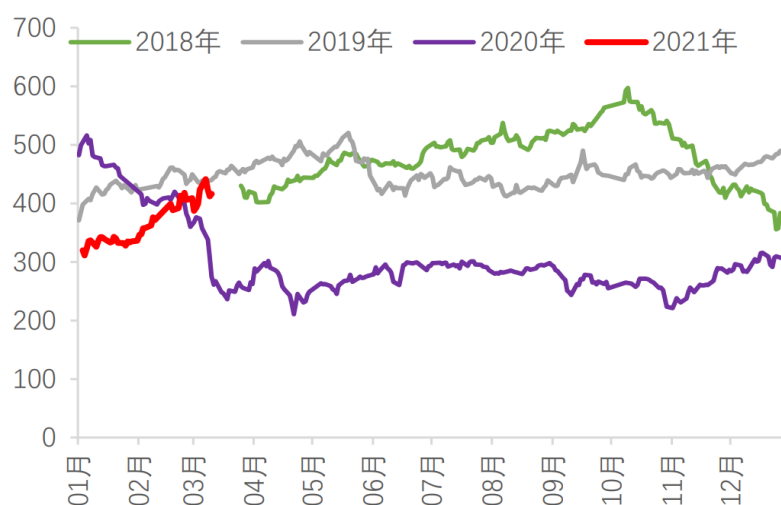
产品类别	项目	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
高性能改性聚酯	毛利	2,608.50	2,375.99	1,752.36	1,284.15
	毛利率	25.51%	24.92%	13.90%	12.82%
工程化聚烯烃	毛利	1,369.85	996.14	765.41	786.96
	毛利率	27.70%	22.74%	19.15%	21.71%
色母粒和功能性母粒	毛利	830.07	850.16	954.92	939.75
	毛利率	51.74%	48.24%	50.80%	54.06%
合计	毛利	17,102.70	13,012.69	9,823.68	7,478.30
	毛利率	37.91%	34.48%	25.79%	25.69%

由上表可以看出，公司的主营业务毛利率由 2018 年的 25.79% 提高至 2020 年的 37.91%，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。

根据光大期货能化商品日报（2021-03-12），原油趋势看涨，布油重心预计在 75-80 美元/桶。2018 年-2020 年原油主力合约收盘价（元/吨）情况具体如下：



数据来源：WIND、光大期货

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

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%	21.23%	16.68%
20%	26.79%	11.12%
10%	32.35%	-5.56%
5%	35.12%	-2.78%
1%	37.35%	-0.56%
0%	37.91%	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	2019 年	2018 年	2017 年
单位售价	2.01	2.25	2.29	2.11
单位成本	1.24	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 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
主营业务毛利率	37.91%	34.48%	25.79%	25.69%
毛利率变动	3.43%	8.69%	0.10%	-
其中：价格影响因素	-6.56%	-1.33%	6.38%	-
成本影响因素	9.99%	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 年度		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	2.15	-13.50%	2.49	2.41%	2.43	6.13%	2.29
高性能改性聚酯	1.93	-11.10%	2.18	-11.43%	2.46	14.97%	2.14
工程化聚烯烃	1.33	-2.70%	1.37	3.11%	1.33	0.41%	1.32
色母粒和功能性母粒	5.53	10.28%	5.02	6.52%	4.71	-2.48%	4.83
合计	2.01	-10.57%	2.25	-2.04%	2.29	8.60%	2.11

如上表所示，除高性能改性聚酯外，2018 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，受原材料价格持续下降和产品调价的影响，除色母粒和功能性母粒外，其他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。2018 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 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
高性能改性尼龙	销售收入（万元）	28,342.17	22,064.82	19,609.70	13,730.18
	销量（吨）	13,166.34	8,865.98	8,069.50	5,996.31
	毛利率	43.38%	39.84%	32.39%	32.54%
高性能改性聚酯	销售收入（万元）	10,224.96	9,534.70	12,604.68	10,014.89
	销量（吨）	5,285.37	4,381.28	5,129.70	4,685.98
	毛利率	15.25%	24.92%	13.90%	12.82%
工程化聚烯烃	销售收入（万元）	4,945.42	4,381.03	3,997.00	3,625.25
	销量（吨）	3,714.54	3,201.91	3,012.04	2,743.21
	毛利率	27.70%	22.74%	19.15%	21.71%
色母粒和功能性母	销售收入（万元）	1,604.44	1,762.23	1,879.70	1,738.34
	销量（吨）	289.91	351.15	398.98	359.81

粒	毛利率	51.74%	48.24%	50.80%	54.06%
合计	销售收入（万元）	45,116.99	37,742.78	38,091.08	29,108.66
	销量（吨）	22,456.16	16,800.31	16,610.22	13,785.30
	毛利率	37.91%	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 **34,621.57** 万元，占收入的比例分别为 77.55%、79.79%和 **76.74%**，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 15,060.70 万元、15,246.06 万元和 **18,469.01** 万元，占比分别为 39.00%、39.97%和 **40.59%**。

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 25.79%、34.48%和 37.91%，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 **90.42%**，奇德新材为 **93.38%**，两者成本结构基本一致。

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。

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 **2017 年至 2020 年** 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 **34,621.57 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 年的 **76.74%**。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 **45.63%**。**2018 年-2020 年上半年**，奇德新材的客户以婴童出行用品为主，该类产品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、**2019 年-2020 年上半年**，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，**2019 年-2020 年上半年**，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，**2019 年-2020 年上半年**，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。

6、报告期内公司主营业务毛利率分别为 25.79%、34.48% 和 **37.91%**，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 21.65%、27.71% 和 **36.22%**，

2020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,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**59.42%**,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**34.54%**,与家用电器领域收入毛利率提升的趋势一致。

2018年-2020年,发行人汽车零部件领域的毛利率分别为38.33%、34.70%和**38.62%**,2019年和2020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的主要客户类似,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,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**59.42%**。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,高性能改性尼龙占比有所上升。2019年、2020年,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**60.43%**。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**-19.39%**，同时直接材料占高性能改性尼龙产品的成本比例为 **89.70%**，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**-17.39%**，与 2020 年改性尼龙产品单位成本变动率**-18.59%**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。

（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》之签章页）

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）
中国 南京
2021年3月16日



中国注册会计师：

荆建明



中国注册会计师：

鲍伦虎

