民生证券股份有限公司关于
江苏嘉好热熔胶股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市

之

上市保荐书

保荐人（主承销商）

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

（中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号）

二〇二二年六月

保荐机构声明

本保荐机构及所指定的两名保荐代表人均已根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则和行业自律规范出具本上市保荐书，并保证所出具的文件真实、准确、完整。

目　录

保荐机构声明 1
目　录 2
一、发行人基本情况 3
（一）发行人简介 3
（二）主营业务 4
（三）核心技术 4
（四）研发水平 7
（五）主要经营和财务数据及指标 9
（六）发行人存在的主要风险 9
二、本次发行的基本情况 17
三、保荐机构项目组人员情况 17
（一）保荐代表人 17
（二）项目协办人 17
（三）项目组其他成员 18
四、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明 18
五、保荐机构承诺 18
六、发行人已就本次证券发行上市履行了法定的决策程序 19
七、保荐机构对发行人是否符合创业板上市条件的说明 19
八、对发行人持续督导期间的工作安排 20
九、保荐机构和相关保荐代表人的联系地址、电话和其他通讯方式 20
十、保荐机构认为应当说明的其他事项 21
十一、保荐机构对本次股票上市的推荐结论 21

深圳证券交易所：

江苏嘉好热熔胶股份有限公司（以下简称“嘉好股份”、“发行人”、“公司”）拟申请首次公开发行股票并在贵所创业板上市。民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”、“保荐机构”）认为发行人符合《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《注册办法》”）、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》（以下简称“《审核规则》”）以及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）等规定的首次公开发行股票并在创业板上市的实质条件，同意向贵所保荐嘉好股份申请首次公开发行股票并在创业板上市。现将有关情况报告如下：

一、发行人基本情况

（一）发行人简介

注册中文名称：	江苏嘉好热熔胶股份有限公司
英文名称：	Jiangsu Jaour Hot Melt Adhesive Co., Ltd.
注册资本：	75,780,000元
实收资本：	75,780,000元
法定代表人：	史云霓
有限公司成立日期：	2011年11月9日
股份公司设立日期：	2018年7月3日
住所：	如皋市城北街道起凤西路399号1-2幢
经营范围：	热熔压敏胶生产、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止的进出口商品及技术的除外）。（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）
邮政编码：	226500
公司电话号码：	0513-87508788
公司传真号码：	0513-87306255

互联网网址：　　www.jaour.com

电子信箱：　　jaourinvestor@jaour.com

投资者关系部门：　　证券部

投资者关系负责人：　　陆卓

投资者关系电话：　　021-59511061

（二）主营业务

公司专注于热熔压敏胶的研发、生产和销售，为客户提供通用型和定制个性化的热熔压敏胶。公司的愿景是“成为世界级热熔压敏胶制造商”。公司是中国胶粘剂和胶粘带工业协会热熔胶粘剂专业委员会主任委员单位。

经过多年的行业积累和快速发展，截至报告期末公司已具备年产 **8** 万吨热熔压敏胶系列产品的生产能力，为国内热熔压敏胶龙头企业之一。作为防护服制作的重要原材料之一，公司在 2020 年初疫情期间被江苏省发改委列入省疫情防控重点保障物资生产企业名单。

（三）核心技术

公司对产品研发的持续大量投入，使得公司技术水平得到大幅度提升，在许多方面已在行业内领先。公司不仅取得了多项热熔压敏胶粘剂产品的核心技术，且成功应用于生产产品中，提升了产品的附加值并为客户创造了更多价值。

公司目前取得的热熔压敏胶粘剂产品的核心技术，已应用于生产产品中，且贡献了绝大部分营业收入，目前已取得的核心技术包括：

序号	技术名称	技术来源	核心技术创新点
1	高速涂布和模切标签专用热熔压敏胶配方	自主研发	涂布速度快、其标签产品具有优异加工性能。
2	低温冷冻环境专用胶配方	自主研发	在低温环境下，对不同被贴物的粘接浸润速度快，粘接强度大，对被贴物的包容性强。
3	一次性医用非织造布复合专用胶配方	自主研发	开放时间长，流动性好，干态和湿态剥离强度大，耐静水压高。
4	预铺和满粘高分子自粘防水卷材胶配方	自主研发	具有优异的耐热性、抗窜水性和不透水性，与后浇混凝土和 HDPE 片材自身有着优异的粘接强度。
5	一次性卫生用品专用胶配方	自主研发	可实现中温和低温涂布，同时兼容各类施胶工艺。

1、高速涂布和模切标签专用热熔压敏胶配方

该系列产品由发行人自主研发，具有涂布速度快、兼容狭缝式涂布和圆辊无刮痕涂布、最高涂布速度可达 500m/min 等特点。此外，使用发行人产品涂布的标签具有优异加工性能，特别是高速模切排废性能，无论使用平压工艺或圆压工艺，均具有优异的高速模切排废性能，能做到不飞标、不断废、不溢胶。

该系列产品广泛应用于铜版纸标签、热敏纸标签和玻璃卡纸标签等不干胶行业。该系列产品粘接性能指标，如初粘力、剥离力、持粘力及耐老化粘接性能保持力等均表现优异，适用于部分高速激光打印、喷墨打印和热敏打印等主流打印技术，覆盖的应用包含食品、饮品、水果、电子、文化用品、价码、物流等信息标签。

2、低温冷冻环境专用胶配方

该系列产品由发行人自主研发，在低温环境下，对不同被贴物的粘接浸润速度快，粘接强度大，对被贴物的包容性强。在常规的 PE 塑料薄膜、塑料袋制品和硬质片材、PP/PET 塑料瓶、瓦楞纸板、玻璃试管等均具有良好的低温浸润性和粘接性，在-25℃环境下，可实现 PE 塑料薄膜的“秒撕”强度破坏，最低可在-40℃贴标并达到终端产品的低温粘接性能要求。

3、一次性医用非织造布复合专用胶配方

该系列产品由发行人自主研发，具有开放时间长、流动性好、干态和湿态剥离强度大、耐静水压高等特点，各类技术指标均表现优异。该类产品广泛应用于手术衣、手术衣加强片、防护服、防护口罩、手术铺单、开刀用具复盖布等产品。随着行业内对防护材料的要求提高，材料的类型越来越低，功能性越来越强，对复合用胶的各项性能也提高了要求。

4、预铺和满粘高分子自粘防水卷材胶配方

该系列产品由发行人自主研发，具有优异的耐热性、抗窜水性和不透水性，与后浇混凝土和 HDPE 片材自身有着优异的粘接强度。在经过热老化、浸水、泥沙污染表面和 UV 光照老化处理后，仍对后浇混凝土和 HDPE 片材自身保持优异的粘接强度。

目前热熔压敏胶可应用于预铺高分子自粘防水卷材和满粘的高分子自粘防水卷材。因对产品要求不一样，目前防水卷材生产厂家在生产两款类型防水卷材时，使用不同型号的热熔压敏胶产品，在切换生产产品过程中，会造成一定的人员精力、时间、材料和设备能耗的浪费。发行人自主研发的高分子防水卷材系列产品，可同时应用于预铺和满粘两类高分子自粘防水卷材，以便于防水卷材生产过程中，仅需要调整一定的工艺和基材即可完成产品的切换。

5、一次性卫生用品专用胶配方

该系列产品由发行人自主研发，具有可实现中温和低温涂布，同时兼容各类施胶工艺，例如各类喷涂、刮涂和辊涂等，色浅气味低，干湿态剥离强度高，抗橡筋蠕变高，压敏剥离力适中和生物相容性好等特点。因该系列产品所生产的一次性卫生用品多用于婴儿纸尿裤、女性卫生护理用品、成人失禁用品等与人体密切接触的产品上，因此对一次性卫生用品专用胶的产品性能和生产过程都极为严格。

用于一次性卫生用品的各层结构材料粘接的产品，要求其具有较广的喷涂适用性，对主流的纤维喷涂、狭缝刮涂和辊轮涂布，都不能出现滴胶、飞丝、漏涂等不良现象，并对产品的流动性有较高要求，既不能在施胶后出现胶浮在非织造布产品的表面，造成假性粘接，也不能透过非织造布出现透胶导致反粘的现象。另外，对该类产品的开放时间和热稳定性有较高的要求，避免因环境、设备、工艺、储存环境等出现变化而造成的产品波动。用于一次性卫生用品的松紧材料固定的产品，为确保一次性卫生用品在使用过程中的贴身舒适性和防漏效果，要求其使用尽量少的施胶量，同时仍能满足对松紧材料的高抗蠕变需求。

一次性卫生用品市场对热熔胶的质量稳定性要求较高。为确保满足一次性卫生用品市场的品质要求，发行人打造了太仓嘉好自动化工厂，采用“ERP+MES”系统，融合物联网技术，并采用自动化立体仓库取代传统仓库。太仓嘉好自动化工厂可实现全程电子屏可视化管理，所有相关数据实时上传，提升了管理精度。此外，发行人自主开发了 DCS 工艺控制系统，通过中央控制单元控制整个生产过程的工艺参数，从根源上解决了人工作业中的不确定因素导致的质量风险，提升了产品品质的可靠性和稳定性。

（四）研发水平

1、技术研发和创新优势

多年来，公司紧盯市场需求和市场发展趋势，不断了解和研究客户需求，并快速作出反应，开发了 300 余种热熔压敏胶型号，并仍持续不断开拓产品以及新的产品应用领域。公司具备快速响应客户需求、为客户专项开发热熔压敏胶的能力，这种技术研发和创新优势是发行人赢得客户信赖的基石。

为满足下游客户对产品的多种性能需求，公司提出构建 SBC 基弹性体-星型线型结构结合、提升 SBC 基压敏热熔胶粘接力的设计理念，并自主研发设计了多款产品，例如高速涂布和模切标签专用热熔压敏胶、低温冷冻环境专用胶、一次性医用非织造布复合专用胶、预铺和满粘高分子自粘防水卷材胶等。**截至报告期末，公司拥有各项专利技术 75 项（其中发明专利 38 项）**，并有多项专利处于审核阶段。

公司的技术研发和创新优势获得了来自多方面的认可。公司为江苏省研究生工作站、江苏省“专精特新小巨人”、江苏省工业互联网发展示范企业（四星级上云企业）。此外，公司成功加入了江苏省“双创计划”科技副总项目、江苏省产学研项目等。

公司的技术研发和创新优势亦体现在灵活的配方技术方面。公司的产品受原材料的价格影响较大，为减少原材料价格波动对公司产品成本的影响，公司开发了多种灵活的配方技术，具备跟随原材料价格波动细微调节产品配方的能力。通过配方调整，公司可以实现在产品质量和性能依然满足客户需求的条件下，找到原材料价格波动下最具有性价比的原材料配方，不断推出改进换代的产品，使公司产品始终能保持优秀的市场竞争力。

2、研发机构设置及人员配置

公司历来十分重视研发工作，坚持以“创新为驱动”的发展方针，按照市场的需求不断开发新产品或优化产品，并结合对新材料领域的发展趋势灵活地调整研发方向。公司采取产品创新与生产工艺协同创新的研发策略，设置专门的研发部门负责新产品的配方开发、配方改良、生产工艺的改进与创新，新技术的引进、消化与吸收等。

公司研发部门协同生产部和销售部，充分发挥各部门间的专业优势，极大地提高了产品从研发到批量生产到售后技术服务的效率与成功率。**截至 2021 年 12 月 31 日，公司专职研发人员共有 34 名，占员工人数比例为 13.33%**。

3、公司正在研发项目情况

公司正在进行的产品研发项目主要包括：

序号	项目名称	研发目标及技术要求	所处阶段
1	一种用于一次性卫生用品的低压敏性端封胶及其制备方法的研发	用于一次性卫生用品边端封的热熔胶压敏性较大，容易粘连皮肤。为改善这一状况，本项目拟定采用改性 SBS、APAO、增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一种能够适用于一次性卫生用品的复合材料。其在常温下具有弱压敏性，同时具备颜色浅，气味轻等特点。	中试
2	一种用于一次性卫生用品的湿强结构胶及其制备方法的研发	为了改善热熔压敏胶的湿态粘接强度性能，从而保证纸尿裤芯体吸液后结构稳定，做到不易断层不起团，本项目拟定采用有亲水性官能团改性的树脂、改性 SIS、SBS、增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一种用在一次性卫生用品的芯体包覆以及无纺布复合专用胶，该专用胶具有良好的干强和湿强剥离强度及抗老化性能。	中样
3	一种用于蒸汽眼罩复合热熔胶及其制备方法的研发	本项目拟定采用改性 SIS、增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一款能应用于蒸汽眼罩的复合热熔胶。该产品在 50℃左右的条件下，仍具有良好的能结强度，并且保持较低的气味。	中试
4	一种具有优异热稳定性的卫生用品结构胶及其制备方法的研发	为了进一步提高热熔胶在使用过程中的工艺适用性，改善加热时间过长容易出现的粘接性能下降、胶箱碳化严重等一系列问题，本项目拟定采用改性 SIS、APAO、SBS、增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一种具有良好的耐热化性能同时又具备优秀粘结性能的结构胶，能够保证热熔胶长时间加热后粘度变化较小，减少对生产工艺的影响；同时减少碳化物的产生和堆积，从而降低非正常停机频率、减少对生产材料的浪费；提高外观保持性，改善结皮和凝胶状况，减少胶嘴堵塞频率，提高产品的产能和效率。	小样
5	一种用于口罩耳带粘接热熔胶及其制备方法的研发	为了配合客户现有卫生用品设备改造成特定的口罩生产设备，缩短改造时间，提高改造效率，本项目拟定采用改性 SBS、SIS，增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一种能应用于一次性口罩耳带粘结、具有较强的粘结强度以及良好的持粘性能的热熔胶。	中样

6	**一种适用于中草药的低致敏热熔压敏胶及其制备方法的研发**	**在常见的药物融入过程中，需要尽量保持低温以避免药物过热老化，并充分搅拌避免其分散不均，同时降低致敏性防止皮肤过敏。为满足上述要求，本项目拟定采用改性 SIS、增粘剂、环烷油和抗氧化剂，研发一种制作过程环保、有良好的载药性、低致敏性、能够低温涂布、稀稠度低的热熔胶。**	**小样**
7	**一种适用于足跟防磨贴产品的热熔压敏胶及其制备方法的研发**	**本项目拟定采用改性 SIS、增粘剂、环烷油和抗氧化剂作为原材料，研发一款应用在 PE 泡棉基材上的热熔胶，将其用于一款足跟防磨贴产品。这款热熔压敏胶具有良好的浸润性和低温涂布性，在 PE 泡棉上可直接施胶且不损伤材料。另外该热熔压敏胶的致敏性较低、气味较小，具备较为适中的剥离力和优异的持粘性。**	**中试**

（五）主要经营和财务数据及指标

报告期内公司主要财务数据及财务指标如下：

项目	**2021 年度（末）**	**2020 年度（末）**	**2019 年度（末）**
资产总额（万元）	**55,342.17**	47,666.31	39,830.96
归属于母公司所有者权益（万元）	**41,392.98**	37,526.23	26,432.38
资产负债率（母公司）	**21.04%**	18.47%	28.68%
营业收入（万元）	**70,499.41**	58,263.55	50,590.94
净利润（万元）	**3,866.75**	5,101.85	4,045.62
归属于母公司所有者的净利润（万元）	**3,866.75**	5,101.85	4,045.62
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	**3,637.11**	5,035.79	4,052.07
基本每股收益（元）	**0.51**	0.72	0.61
稀释每股收益（元）	**0.51**	0.72	0.61
加权平均净资产收益率	**9.80%**	16.21%	17.18%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	**3,440.88**	3,764.38	2,978.47
现金分红（万元）	**0.00**	0.00	0.00
研发投入占营业收入的比例	**3.89%**	4.35%	4.48%

（六）发行人存在的主要风险

1、技术及创新风险

（1）技术失密风险

公司热熔压敏胶产品的生产依赖于公司独有的配方及相应的生产工艺，也是保持公司产品竞争优势的基础。报告期内，公司取得了良好的经营业绩，得益于

公司所拥有的前述核心技术。

公司不能排除未来因各种原因出现技术失密的风险；如该等风险真实发生，则公司的市场竞争力将可能受到严重损害，进而可能对公司经营造成重大不利影响。

（2）技术人员流失风险

技术人员是公司持续保持技术优势、市场竞争力和提升发展潜力的保障，公司发展需要大量具有专业背景、实践经验的技术专家，技术人员的技术水平和研发能力是公司长期保持技术优势的重要保障。因此，若出现技术人员大规模流失，将对公司自主创新能力、维持竞争优势以及经营活动造成不利影响。

（3）技术创新风险

技术研发、创新并满足客户需求是公司不断发展壮大的基础，公司一贯重视技术研发和创新，并敏锐地洞悉市场与客户的需求，公司目前所取得的行业竞争优势也是公司不断进行技术研发、创新并满足客户需求的结果。未来公司可能出现技术研发、创新拘泥于现有产品、技术滞后，甚至偏离市场需求的情况，进而影响公司未来发展的持续性和稳定性。

2、经营风险

（1）宏观经济及下游行业波动风险

报告期内，公司的业务收入主要来自标签印刷、卫生用品、防水材料等行业领域的客户，该等客户对公司产品的需求受宏观经济及客户下游行业需求的影响较大。如宏观经济出现增速放缓，或者客户所在行业或其下游行业出现增速放缓，则可能影响该等客户对公司产品的需求量，公司业绩将可能受到不利影响。公司下游行业结构相对分散，如果客户所在行业出现不稳定的情况，导致产品需求减少，则可能对公司生产经营产生不利影响。

（2）原材料价格上涨风险

报告期内，公司材料成本占主营业务成本的比重分别为 91.12%、88.22%**和 86.79%，**其中主要原材料为增粘树脂、热塑性弹性体和橡胶油等。基础原料价格受市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。

2020 年下半年以来原油及相关化工原料持续涨价，推动发行人原材料采购价格不断上升，由于价格传导存在窗口期，故短期内已经造成公司毛利率下降的情况。若未来原油及相关化工原料持续涨价，而公司未能通过合理的采购机制、库存管理等手段锁定原材料采购成本，或未能及时通过价格传导机制向客户转嫁原材料成本持续增加的压力，从而将可能会对公司的经营业绩进一步产生不利影响。

（3）市场竞争加剧导致市场占有率下降的风险

公司所处的胶粘剂行业属于充分竞争行业且存在多个细分行业，国内外市场竞争者众多，市场集中度较低。公司面临与国内外相同细分行业企业的激烈竞争。同时，随着未来热熔压敏胶市场空间的不断扩大，新的市场竞争者特别是在其他胶粘剂细分行业具有技术优势的国内外知名企业也可能进入热熔压敏胶行业，进一步加剧热熔压敏胶行业的市场竞争。

如未来公司未能准确把握市场机遇和需求，进一步巩固在现有市场的优势地位、不断开拓新的市场、提高产品技术水平或丰富产品类型，则公司可能在激烈的市场竞争中失去既有主要业务的竞争优势或无法在新业务领域取得竞争优势，可能导致公司的市场竞争力下降，进而对公司业绩造成不利影响。

（4）毛利率下降风险

公司各细分产品毛利率的变动是销售单价和单位成本变动综合影响的结果。若未来市场竞争加剧或行业政策调整等因素使得公司产品售价及原材料采购价格发生不利变化，公司毛利率存在下降的风险。

（5）海外客户所属国进口贸易政策变化风险

发行人产品主要出口目的国集中在欧洲、亚洲和南美地区，欧洲国家包括英国、法国、俄罗斯等；亚洲国家和地区主要包括土耳其、印度尼西亚、越南等；南美地区包括巴西、智利等。

近年来，世界各地贸易摩擦不断，其中**2020 年 4 月 18 日起土耳其对包括嘉好股份产品在内的 3,000 多个进口产品加征 2.3%-45%关税，时间为 2020 年 4 月 18 日至 2020 年 12 月 31 日，导致嘉好产品原有关税从 6.5%增加至 36.5%，2021 年 1 月 1 日关税下调至 16.5%，维持至今。**2020 年土耳其对众多商品加征

关税对发行人的土耳其市场开拓影响较大，**致使发行人 2020 年度土耳其市场销售金额较上年下降 70.71%，对发行人的海外市场开拓造成了一定影响。**

未来期间，若世界各地贸易摩擦事项进一步升级或发行人的主要出口目的国的贸易政策发生重大变化**（例如上调关税、实施反倾销措施等）**，公司产品出口将受到限制，公司出口业务将可能出现下滑，对公司经营业绩造成不利影响。

（6）疫情导致的经营风险

2020 年初以来，中国及全球其他国家陆续爆发新型冠状病毒肺炎疫情，对中国及全球经济造成不利影响，公司及下游客户、上游供应商的生产经营活动均受到了不同程度的影响。目前，国内疫情已得到有效控制，复工复产情况良好，公司国内主要销售覆盖地区基本处于低风险区域。但境外疫情形势不明朗，未来若境外疫情恶化且不能得到有效控制，或国内疫情控制不稳定，将对公司经营业绩产生不利影响。

（7）部分租赁房产瑕疵风险

公司控股子公司上海嘉好租赁了上海晓红轴承有限公司两处房产，面积分别为 4,358.00 平方米和 289.00 平方米，租赁期限为 2019 年 7 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。上述租赁物业中存在约 2,300.00 平方米的无产权证房产，存在瑕疵的部分房产主要用于上海嘉好的办公及仓储使用。上述瑕疵租赁物业存在因未经批准建设而被拆除的风险。

发行人向南通汉德家用电器有限公司、南通嘉正光学科技有限公司承租使用的租赁物业面积分别为 5,080.00 平方米和 1,727.50 平方米，主要用于存放原材料及产成品，承租的租赁物业存在出租方未取得房屋产权证书的情形。

虽自发行人及其子公司租赁房屋以来，该等房屋并未发生被强制拆除而影响使用的情形，但仍然存在因上述房产瑕疵可能对发行人的日常经营造成不利影响的风险。

（8）新冠疫情导致的运费价格大幅上涨风险

自 2020 年 6 月份中国控制住新冠疫情以来，中国的外贸订单迅速增长，进出口贸易严重失衡，我国出口集装箱出现短缺的情形，推动海运费上涨。2020

年至 **2021 年**，国际海运费价格节节攀升，若集装箱供应短缺情况没有得到缓解，则会提高发行人的外销运费，降低外销的利润水平。

（9）使用远期外汇工具风险

为减少汇率波动给发行人造成的损失，发行人运用远期外汇工具等方式积极应对汇率波动造成的风险，2020 年度公司购买的外汇远期合约取得了 59.11 万元的收益，2021 年度公司出售及新购买的远期合约合计取得了 153.30 万元的收益，部分抵消了汇率波动给公司造成的影响。

针对远期外汇工具，发行人制定了金融工具投资决策相关的内控制度，但发行人无法完美预测外汇走势，使用远期外汇工具亦存在为公司造成损失的风险。

3、财务风险

（1）应收账款坏账风险

2019 年末、2020 年末**和 2021 年末**，公司应收账款净额分别为 10,099.46 万元、9,404.27 万元**和 12,055.78 万元**，分别占当期公司资产总额的 30.04%、25.36%、19.73%**和 21.78%**。

未来随着公司营业收入的持续增长，应收账款仍将保持增长趋势，如主要客户的财务状况恶化、出现经营危机或者信用条件发生重大变化，公司资金周转速度与运营效率可能会降低，存在流动性风险或坏账风险。

（2）汇率波动风险

报告期内，公司境外主营业务收入占公司主营业务收入的比例分别为 32.27%、27.49%**和 25.94%**。汇率的波动将对公司的经营带来一定的影响。2020 年度，公司汇兑损失达 460.85 万元，占营业收入及净利润的比重分别为 0.79% 和 9.03%。**2021 年度，公司汇兑损失达 263.40 万元，占营业收入及净利润的比重分别为 0.37%和 6.81%。**

随着未来公司产品出口和原材料进口规模的逐步增长，汇率波动对公司业绩的影响可能将进一步加大。如未来人民币出现大幅升值，在使公司形成汇兑损失的同时，公司相对国外竞争对手的价格优势可能被削弱，导致公司产品销售收入

增长率下降，可能对公司经营业绩造成不利影响。

（3）高新技术企业税收优惠政策变化风险

报告期内，公司和子公司上海嘉好为高新技术企业，均享受 15%的企业所得税优惠税率，根据《高新技术企业认定管理办法》、《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等有关规定，企业享受高新技术企业优惠税率需要满足一系列的条件。公司和子公司上海嘉好在后续经营过程中，若不能持续满足高新技术企业的资格要求，导致不能通过高新技术企业的复审，或者未来国家对高新技术企业税收优惠政策作出调整，将对公司的经营业绩和利润水平产生不利影响。

（4）出口退税政策变动风险

公司出口产品适用国家增值税出口退税政策。报告期内公司产品出口适用 13%的退税率，若国家调整出口退税政策，调整本公司产品的出口退税率，不予退税金额相应变动，公司的营业成本将受到一定影响。

（5）净资产收益率下降、每股收益被摊薄的风险

报告期内，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为 17.21%、16.00%**和 9.22%**，本次发行后，公司股本及净资产将大幅增加，但鉴于募集资金投资项目需要一定的建设周期，净利润可能不会同步大幅增长。因此，本次发行后，预计短期内公司每股收益、净资产收益率等财务指标将出现一定幅度的下降，投资者面临公司首次公开发行并在创业板上市后即期回报被摊薄的风险。

4、募集资金投资项目风险

（1）行业前景、募投项目效益等不能达预期的风险

招股说明书中引用或披露的对行业前景、市场空间等预测性信息是相关研究机构或发行人基于经济形势和市场需求等历史信息、目前状况进行的合理判断，一旦经济形势或市场需求发生重大不利变化，将可能导致未来行业前景和市场空间不能达到预期目标。

在募集资金投资项目实施过程中，公司面临着技术进步、产业政策变化、市

场变化、管理水平变化等诸多不确定因素，如果募集资金投资项目建成后市场情况发生重大变化或市场开拓未能达到预期效果，公司可能面临订单不足导致产能利用不足的风险，或者未来产品销售价格出现较大下降，公司净资产收益率将可能出现下降的风险。

（2）募集资金投资项目实施风险

募集资金按期足额到位、项目组织管理、厂房建设工期、生产设备安装调试、通线试产、量产达标以及市场开发等方面都还存在一定风险，如不能按计划顺利实施，则会直接影响项目的投资回报及公司的预期收益。

募集资金投资项目全部建成投产后，公司在资产、业务、人员和机构规模等方面将发生较大变化，公司将在运营管理（包括安全生产和环境保护）、资金管理和内部控制等方面面临更大的挑战。如公司的管理能力不能满足公司规模快速扩张的需要，公司的管理架构和制度不能随着公司规模的扩张而迅速、及时地调整和完善，则公司可能出现管理失控的情况，如采购、生产不能有序进行，安全生产、环境保护工作出现隐患等，公司的经营将受到不利影响。

（3）固定资产折旧等增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目全部完成后年新增固定资产折旧 1,536.73 万元。若募集资金投资项目不能按照计划产生效益以弥补新增固定资产投资产生的折旧，将在一定程度上影响公司净利润，因此公司面临固定资产折旧增加导致的利润下滑风险。

5、内控风险

（1）公司快速发展引发的管理风险

随着生产经营规模的扩大，公司人员和部门机构相应扩大，公司在战略规划、制度建设、组织设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战，公司经营规模的快速增长，给公司建立适应企业发展需要的管理体系和制度及在新的条件下完善激励和约束机制带来压力。尽管公司已积累了丰富的企业管理经验，建立了规范的法人治理结构、质量管理体系，生产经营能保持有序运行，但存在现有管理体系不能完全适应未来公司快速扩张的可能性，并给公司正常的生产经营带来风险。

（2）实际控制人不当控制风险

本次发行前，公司实际控制人史云霓直接及通过嘉好实业、嘉博投资和嘉盛投资合计控制公司 82.67%的股份。史云霓可能利用其对公司的控制地位，对本公司发展战略、人事任免、生产经营决策、对外投资、利润分配等重大问题施加影响。虽然公司建立了《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等，但控股股东和实际控制人仍可能利用其控制地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司中小股东的利益。

（3）质量控制风险

公司产品广泛应用于各类环保型个人或工业消耗品，涉及到众多行业。公司服务的客户群体众多，各领域客户对产品质量有着不同的需求，其中部分下游生产企业对于热熔胶的个性化需求较多，并且对于产品质量的稳定性要求较高。

如未来公司出现产品重大质量不合格或质量缺陷的情形，则将可能给公司声誉带来较大损害，并可能导致客户就公司产品本身及其对客户造成的其他损失向公司提出索赔。

6、法律风险

（1）安全生产风险

随着公司业务规模的不断扩大、产品类型的不断丰富及相关设施、设备的老化，如不能始终如一地实行各项安全管理措施，及时维护、更新相关设施、设备，公司仍然存在发生安全事故甚至重大安全事故的风险，可能对公司经营造成重大不利影响，对社会公众的人身、财产安全造成重大损失。

（2）纠纷或诉讼风险

截至本招股说明书签署之日，公司不存在尚未了结的刑事诉讼、重大诉讼或仲裁案件，但不排除在未来经营过程中，因公司业务、人力或其他事项而引发诉讼、仲裁或法律纠纷，将可能对公司的持续经营产生一定影响。

7、发行失败风险

公司本次计划首次公开发行股票并在创业板上市，在取得相关审批后将根据创业板发行规则进行发行。公开发行时国内外宏观经济环境、国内资本市场行情、

投资者对于公司股价未来走势判断以及投资者对于公司的预计市值等因素都将直接或间接影响公司本次发行。如上述因素出现不利变动，公司首次公开发行可能存在因认购不足而导致的发行失败风险。

二、本次发行的基本情况

1、证券种类：人民币普通股（A 股）

2、每股面值：人民币 1.00 元

3、发行股数：2,526 万股

4、发行方式：网下向询价对象询价配售发行和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式，或中国证监会认可的其他发行方式

5、发行对象：符合国家法律法规和监管机构规定条件的询价对象和已开立深圳证券交易所创业板股票交易账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规和规范性文件禁止购买者除外）

6、承销方式：主承销商余额包销

三、保荐机构项目组人员情况

（一）保荐代表人

鲍强：保荐代表人，2008 年开始从事投资银行相关业务，先后负责或参与松芝股份、飞凯材料等 IPO 项目；视觉中国非公开发行项目；桑尼泰克、欣宇科技、福立旺、明堂山等新三板挂牌项目，具有丰富的投资银行业务经验。

董加武：保荐代表人，2004 年开始从事投资银行工作，先后负责或参与生意宝首发项目、普洛药业 2007 年公开发行股票项目、西部牧业首发项目、杭锅股份首发项目、亚星锚链首发项目、奥康国际首发项目、红太阳 2016 年非公开发行股票项目等，具有丰富的投资银行业务经验。

（二）项目协办人

民生证券本次发行项目的项目协办人为徐佳君，保荐执业情况为：2017 年开始从事投资银行相关工作，具有较为丰富的投资银行业务经验。

（三）项目组其他成员

臧宝玉先生、耿凯先生、粘世超和陆能波先生。

四、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有或者通过参与本次发行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；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，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；

（四）保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行人之间不存在影响保荐机构公正履行保荐职责的其他关联关系。

五、保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律法规和中国证监会及贵所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，并履行了相应的内部审核程序，同意向贵所保荐嘉好股份申请首次公开发行股票并在创业板上市。

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺如下：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所有关证券发行上市的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

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

5、保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、保证上市保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规和中国证监会、深圳证券交易所的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会、深圳证券交易所依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、中国证监会规定的其他事项。

六、发行人已就本次证券发行上市履行了法定的决策程序

本次发行经嘉好股份第一届董事会第八次会议和 2021 年第三次临时股东大会通过，符合《公司法》、《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所规定的决策程序。

七、保荐机构对发行人是否符合创业板上市条件的说明

本保荐机构对发行人是否符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件，具体情况如下：

1、发行人发行前的股数为 7,578 万股，本次拟公开发行 2,526 万股，发行人本次发行后股本总额不低于 3,000 万元，符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条第一款第（二）项之规定。

2、发行人本次拟公开发行新股数量不超过 2,526 万股，发行数量占公司发行后总股本的比例不低于 25%（最终发行数量以深交所核准的数量为准），符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条第一款第（三）项之规定。

3、根据致同会计师出具的审计报告，发行人 **2020 年度和 2021 年度**的净利

润（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为 5,035.79 万元和 **3,637.11 万元**，最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元。发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.1 条第一款第（四）项及第 2.1.2 条第一款第（一）项之规定。

综上所述，本保荐机构认为，发行人本次发行上市符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规和规范性文件规定的发行、上市条件。

八、对发行人持续督导期间的工作安排

保荐机构对发行人持续督导期间为股票上市当年剩余时间及其后三个完整会计年度，具体持续督导事项及计划如下：

事项	安排
（一）持续督导事项	民生证券将根据与发行人签订的保荐协议，在本次发行股票上市当年的剩余时间及以后 3 个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度	强化发行人严格执行中国证监会有关规定的意识，认识到占用发行人资源的严重后果，完善各项管理制度和发行人决策机制
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	建立对高管人员的监管机制、督促高管人员与发行人签订承诺函、完善高管人员的激励与约束体系
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	尽量减少关联交易，关联交易达到一定数额需经独立董事发表意见并经董事会（或股东大会）批准
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件	建立发行人重大信息及时沟通渠道、督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露要求和规定
5、持续关注发行人募集资金的使用、投资项目的实施等承诺事项	建立与发行人信息沟通渠道、根据募集资金专用账户的管理协议落实监管措施、定期对项目进展情况进行跟踪和督促
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	严格按照中国证监会有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序，要求发行人对所有担保行为与保荐人进行事前沟通
（二）保荐协议对保荐人的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	按照保荐制度有关规定积极行使保荐职责；严格履行保荐协议、建立通畅的沟通联系渠道
（三）发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐职责的相关约定	会计师事务所、律师事务所持续对发行人进行关注，并进行相关业务的持续培训
（四）其他安排	无

九、保荐机构和相关保荐代表人的联系地址、电话和其他通讯方式

保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司

保荐代表人：鲍强、董加武

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号

邮编：200122

电话：021-60453965

传真：021-60876732

十、保荐机构认为应当说明的其他事项

无其他应当说明的事项。

十一、保荐机构对本次股票上市的推荐结论

在充分尽职调查、审慎核查的基础上，保荐机构认为，发行人首次公开发行股票并在创业板上市符合《公司法》、《证券法》、《注册办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律、法规和规范性文件中有关首次公开发行股票并在创业板上市的条件。

鉴于上述内容，本保荐机构推荐发行人申请首次公开发行股票并在创业板上市，请予批准！

（以下无正文）

（本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于江苏嘉好热熔胶股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页）

项目协办人：_____
徐佳君

保荐代表人：_____ _____
鲍　强　　董加武

内核负责人：_____
袁志和

保荐业务部门负责人：_____
王学春

保荐业务负责人：_____
王学春

保荐机构总经理：_____
（代行）　熊雷鸣

保荐机构法定代表人（董事长）：_____
（代行）　景忠

民生证券股份有限公司

2022年 6 月 23 日