苏州湘园新材料股份有限公司

与

民生证券股份有限公司

关于苏州湘园新材料股份有限公司
申请首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
审核中心意见落实函的回复

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）自由贸易试验区浦明路 8 号）

深圳证券交易所：

贵所于 2023 年 3 月 27 日出具的《关于苏州湘园新材料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》（审核函〔2023〕010119 号）已收悉。苏州湘园新材料股份有限公司（以下简称“湘园新材”、“发行人”、“公司”）与保荐机构民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”、“保荐机构”或“保荐人”）对落实函的有关事项进行了认真核查与落实，现就相关问题作以下回复说明，请予以审核。

除非另有说明，本落实函回复中简称或专有名词与《苏州湘园新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》具有相同含义。

本落实函回复的字体：

审核中心意见落实函所列问题	**黑体（加粗）**
对落实函所列问题的回复	宋体
对招股说明书的修改或补充	**楷体（加粗）**

本落实函回复中若各加数直接相加之和与合计数在尾数上存在差异，为四舍五入造成。

目录

1. 关于募投项目新增新型扩链剂产能消化措施.....4

1. 关于募投项目新增新型扩链剂产能消化措施

申报文件及问询回复显示，报告期内，发行人部分新型扩链剂产能利用率较低。其中，740M 产能利用率分别为 12.65%、14.38%和 13.57%；HQEE 产能利用率分别为 3.02%、6.20%和 24.97%。同时，发行人此次募投项目将新建新型扩链剂聚天门冬氨酸酯车间，形成年产 2,000 吨聚天门冬氨酸酯产能。

请发行人结合 740M、HQEE 等新型扩链剂产能利用率较低的原因、相关产品（如聚天门冬氨酸酯）在手订单和市场需求变动情况，进一步说明募投项目增加新型扩链剂产能的必要性、是否存在投产后产能利用率不足的风险、新增新型扩链剂聚天门冬氨酸酯产能的具体消化措施。

请保荐人发表明确意见。

【回复】

公司募投项目聚天门冬氨酸酯（DMD230）产品具有必要性，产品供需缺口较大，投产后产能利用率不足的风险较低，公司已具有完善成熟的营销体系和较为成熟的产能消化措施，具体分析如下：

1、公司新型扩链剂包含多个不同产品，主要应用在高性能、高附加值及新兴或新一代的应用领域中，但各类产品在应用技术、应用领域和市场环境上存在较大差异。其中，740M 等新型扩链剂产品，虽具有广阔的应用前景，但目前下游应用技术仍被极少数国际巨头所垄断，公司使用自有资金研发和投建新型扩链剂产品，一方面是公司研发创新能力的体现，可以提升竞争力与知名度；另一方面是通过生产供给参与到国际公司聚氨酯前沿的研发推广，将为公司未来业绩的进一步提升奠定基础。而 DMD230 产品所处的市场环境与 740M、HQEE 等完全不同，其应用于第三代聚脲产品，而使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨、防滑、环保的涂料、材料在重腐蚀环境、耐磨、紫外线照射等特殊场合具有良好的适用性，已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，逐渐在全球，尤其是我国大规模使用，具有广阔的前景。

2、基于聚脲材料的诸多优异特性和广泛的应用领域，多家国际公司及国内公司均掌握使用 DMD230 生产聚脲的应用技术，现实市场需求较 740M 等更为广阔。与此同时，DMD230 产品的全球供给目前基本被科思创（Covestro）所垄断，

产能缺口极大。公司研发的 DMD230 产品已具备极强的竞争力，本次募投项目的 2,000 吨产品，可部分缓解全球供需矛盾，并将实现进口替代，降低下游企业的原材料成本，同时为国内聚脲涂料产业发展带来协同效应，项目投产后产能利用率不足的风险较低。

3、在产能消化措施上，DMD230 的市场环境与 MOCA 类似，公司已具有成熟的推广策略，公司将维护好现有优质客户资源，DMD230 建设投产前后及时跟进需求，协同推进，充分挖掘其需求潜力；依赖现有的成熟营销体系，以专业化的售前技术指导、售中优质品质、售后技术服务，积极布局多种销售渠道，拓展新客户，全面推广产品；积极推进公司制定的 DMD230 的行业团体标准落地，将公司的 DMD230 产品打造为行业标准的代名词，规范行业准入；同时，加强与聚脲行业协会、科研院所的对接，积极送样试用，及早切入下游产品应用配方，树立先发优势，构建长期的替代壁垒，实现 DMD230 产能的有效消化。

一、本次新增聚天门冬氨酸酯（DMD230）产能具有较大的必要性

（一）DMD230 虽属新型扩链剂，但与 740M、HQEE 等相比在应用技术、应用领域和市场环境上差异很大。DMD230 应用于第三代聚脲产品，使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨等涂料、材料已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，应用领域更广泛、市场需求更多元

新型扩链剂是多个不同类别产品的一个统称，不同类别的新型扩链剂在应用技术、应用领域和市场环境上存在巨大差异。新型扩链剂是基于推动聚氨酯高质量发展研发创新的产品，具有高性能、高附加值、绿色环保、可降解回用的综合优势，主要应用在高性能、高附加值及新兴或新一代的应用领域中。公司将 740M、HQEE 等，以及本次拟新增产能的 DMD230 产品均统称为新型扩链剂。

1、740M 等新型扩链剂产品具有广阔的应用前景，但目前下游应用技术仍被极少数国际巨头所垄断，目前下游使用需求相对 DMD230 较少。供给 740M、HQEE 等有助于公司竞争力和知名度的提升，并借此跻身聚氨酯国际前沿领域，具有极大的战略意义，因此，公司使用自有资金研发、投建该类新型扩链剂产品。

740M、HQEE 等产品的产业化背景如下：国际上针对新型扩链剂的产品研发和应用早于国内，在十多年前即已将部分新型扩链剂如 740M、HQEE 等投入产业

化生产，在热塑性聚氨酯弹性体、聚氨酯纤维、高性能弹性体等领域实现应用，市场供应处于垄断状态，此时国内对该类产品的生产和应用为空白状态。发行人自 2008 年开始即针对 740M、HQEE 等新型扩链剂开展立项研究，并于 2015 年使用自有资金着手建设 740M、HQEE 产线，至 2019 年 2 月正式投入稳定生产，工艺和品质达到国际先进水平，依托较大的竞争优势逐步打开了市场。

740M 其高性能优势突出，应用技术门槛也相对较高，目前掌握其具体应用技术的厂家限于朗盛（Lanxess）等国际巨头，国内应用市场尚在培育推广中。从下游应用领域来看，基于上述高应用技术门槛，并且单价及附加值也相对较高，目前多用在对成本相对不敏感、对性能要求较高的如军工、高档汽车等领域，目前使用领域相对较窄。

HQEE 则与 MDI 体系配伍性好，主要用于包括热塑性弹性体在内的产品生产，其绿色环保优势突出。但下游应用工艺环节存在一定瓶颈，因此对其他扩链剂的商业化替代也需经历一定时间。目前随着 HQEE 的高环保性能得到不断认可和接受，同时发行人在行业技术推广中大力普及应用工艺技术，其市场需求拓展也在持续进展中。

740M 及 HQEE 等新型扩链剂于 2019 年 2 月随着二期项目的建成投产而面世，自上述新型扩链剂投产以来，随着市场不断开拓，其为公司业绩增长做出了较大贡献。国外销售占据主要部分，同时国内市场也随着市场认知的培育逐步成长。报告期内，740M、HQEE 的销量、收入及占主营业务收入比重情况如下：

单位：吨、万元

项目	2022 年			2021 年			2020 年		
	数量	金额	占比	数量	金额	占比	数量	金额	占比
740M	55.03	1,376.82	3.73%	86.33	1,915.49	5.70%	59.59	1,292.28	4.86%
HQEE	490.40	4,470.26	12.10%	100.09	782.72	2.33%	66.33	473.60	1.78%
合计	**545.42**	**5,847.08**	**15.83%**	**186.42**	**2,698.21**	**8.02%**	**125.91**	**1,765.87**	**6.63%**

自 2020 年以来，740M 和 HQEE 的合计销量从 125.91 吨快速增长至 545.42 吨，销售收入从 1,765.87 万元大幅增长至 5,847.08 万元，复合增长率达到 81.97%，占主营业务收入的比例从 6.63%快速增长至 15.83%，成为公司业绩成长的重要组成部分，为公司业绩增长做出了较大贡献。

公司使用自有资金建设和投产该等新型扩链剂产品，一方面是公司研发创新能力的体现，并借此有效填补了聚氨酯扩链剂行业内的功能性品种的需求空缺，

有力地提升了竞争力与知名度；另一方面，通过生产和供给这些产品给国际市场的聚氨酯行业巨头客户及知名企业，公司参与到国际公司聚氨酯前沿的研发推广，成为聚氨酯扩链剂这一细分行业龙头企业，跻身国际前沿，为公司未来业绩的进一步提升奠定了坚实的基础。

2、DMD230 产品所处的市场环境与 740M、HQEE 等完全不同，其主要应用于第三代聚脲产品，市场方兴未艾，而使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨、防滑、环保的涂料、材料已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，多家国际公司及少数国内公司均掌握其应用技术，下游应用领域更为广泛，市场需求更为多元化

DMD230 应用于第三代聚脲产品。聚脲技术在西方已有近 40 年的发展历史，行业内已历经第一代芳香族聚脲和第二代常规脂肪族聚脲的两代普及周期，目前已发展创新至第三代聚脲，被国际上称为新型“万能”涂装技术。因此，聚脲行业的下游应用技术积累、应用领域拓展以及市场和客户对聚脲材料的认可接受度已经培育至成熟阶段。

阶段	体系	组分概述	主要优点	主要缺点
第一代	芳香族聚脲	芳香族异氰酸酯+多元醇和二醇扩链剂	技术门槛较低	（1）对水敏感，极易发泡 （2）力学性能差 （3）光照下易黄变，易老化，紫外线下易氧化
第二代	常规脂肪族聚脲	脂肪族异氰酸酯+多元醇和芳香二胺扩链剂	价格适中	（1）对水敏感，极易发泡 （2）力学性能不足
第三代	聚天门冬氨酸酯聚脲（即“天冬聚脲”，为新型脂肪族聚脲）	脂肪族异氰酸酯+聚天门冬氨酸酯产品（如DMD230、NH1220）	耐侯性能突出，附着力强，防腐、防紫外光照优异	聚天门冬氨酸酯产品市场供应不足

DMD230 产品对应的第三代聚脲解决了第一代聚脲和第二代聚脲的诸多不足，属于高性能、高质量、新型、绿色、环保涂装产品，具有耐磨、防滑、环保等多项优异特性，在防水、重腐蚀环境、耐磨、无尘、紫外照射等场合有良好的适用性，耐候性能尤其突出，正在迎来全球尤其是我国的大规模使用，是具有广阔前景的一种新材料。经过数十年的聚脲材料推广普及，其下游应用领域非常广泛，在工业涂料、防腐材料、防水材料和结构材料领域均有大量应用。

（1）目前聚脲市场销售及未来发展空间预测情况

据市场研究机构 Markets and Markets 的数据，全球聚脲涂料市场规模将从 2020 年的约 8.85 亿美元，增长到 2025 年约为 14.81 亿美元，年复合增长率达 10%以上。根据 QY Research 的统计数据，2018 年,中国市场份额为 20.94%。根据上述市场研究机构数据，按照 2020 年-2025 年年平均复合增长率测算，2020 年-2025 年聚脲市场规模如下：

单位：亿美元、万吨

项目		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
聚脲销售规模	中国	1.85	2.05	2.28	2.52	2.80	3.10
	全球	8.85	9.81	10.87	12.05	13.36	14.81
聚脲销售数量	中国	3.35	3.71	4.11	4.56	5.05	5.60
	全球	15.98	17.72	19.64	21.77	24.13	26.75

注 1：中国聚脲市场需求金额按照中国市场份额占比 20.94%来测算，且假定截至 2025 年第三代聚脲基本完成对前代的淘汰替换。

注 2：聚脲销售数量根据市场规模（按适当的汇率折算）和聚脲单价测算，其中可公开搜集的聚脲市场单价为范围在 20-60 元/公斤，在测算时取平均值。

根据上述测算可以看出，目前全球及中国市场的聚脲产品销售预计将迎来快速增长期，其 2025 年的全球未来发展空间将达 26.75 万吨，前景较为广阔。

（2）第三代聚脲生产应用技术较为成熟，多家国际公司及少数国内公司均掌握其应用技术，DMD230 产品推进市场应用较快，需求迫切

目前，多家国际及国内公司均已掌握和使用第三代聚脲的应用技术。其中，国际重要聚脲厂商包括朗盛（Lanxess）、亨斯迈（Huntsman，特殊化学品的全球跨国制造商及营销商）、科思创（Covestro）、巴斯夫（BASF，全球聚氨酯巨头）、杜邦（全球化工品巨头）以及多家其他国际化工巨头。国内聚脲行业龙头企业如青岛海洋新材料科技有限公司（品牌名称：海美特）、青岛佳联化工新材料有限公司、青岛爱尔家佳新材料股份有限公司、青岛昌盛达涂料科技有限公司以及广州秀珀化工涂料有限公司等也有多年行业经验。除此之外，在涂料及防腐领域，国内上市公司中披露的天冬聚脲应用相关的情况如下：

名称	简介	与天冬聚脲行业发展应用相关的情况
科顺股份（300737.SZ）	从事新型建筑防水材料研发、生产、销售	2023 年 3 月，其天冬聚脲涂料产品研发项目进入中试环节；同时，科顺股份已经获得了“一种喷涂聚脲弹性涂料及其制备方法”等 6 个相关发明专利，对天冬聚脲在涂料领域的应用较为领先

凯伦股份（300715.SZ）	从事新型建筑防水材料的研发、生产和销售	2021 年成立的凯伦盛世新材料（上海）有限公司，深度布局地坪领域，推出 KYSPAT 天冬聚脲系统
华昌化工（002274.SZ）	从事煤化工业务	2020 年 4 月，计划投资 3 亿元，在张家港市新建 20,000 吨聚脲(天冬聚脲)产能，持续看好天冬聚脲的未来发展前景

因此，DMD230 虽属新型扩链剂，但从产品性能、终端使用场景等角度来讲，更为大众化，市场方兴未艾，使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨、防滑、附着力强、环保性能好的涂料、材料已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，多家国际公司及少数国内公司均掌握其应用技术，不像 740M、HQEE 等产品受到高应用技术门槛的制约，对应的聚脲材料与现有的新型扩链剂 740M、HQEE 等产品均不重叠，DMD230 的下游应用领域更为广泛，市场需求更为多元化。

（二）本次募投项目新增 DMD230 产品，将实现通过产品横向多元化进一步降低经营风险，是公司基于现有扩链剂产品条线的拓展经验的战略性决策，也是实现“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略的必要步骤，具有较大的必要性

1、在行业需求爆发前，提早布局产能，构建下游替代壁垒，能够为未来打造领先的竞争优势打下基础

每一种新型扩链剂的市场普及都要经历一定的时间周期，提早布局产能才能抢占市场先机，为未来的市场需求爆发打下产能基础。公司 DMD230 用于天冬聚脲这一产品的生产，而天冬聚脲材料作为第三代聚脲，其产业化过程正处于对第一代和第二代全面替代的行业发展节点。在行业需求爆发前，在关键原料的国产化和产业化、主导产品的系列化、售后服务的专业化、市场开发的规范化、推广应用的普及化等方面，进行布局是打造未来领先优势的基础。若不在行业需求爆发前提早布局产能、抢占应用配方位置、构建下游替代壁垒，则未来可能将丧失发展先机。

因此，公司本次募投项目在行业需求爆发前提早布局 DMD230 产能，提前考虑构建下游市场需求壁垒，能够为未来打造领先的竞争优势打下坚实的基础。

2、持续进行产品横向多元化，是降低产品单一带来的经营风险的必要措施，也是基于扩链剂产品条线的拓展经验和行业规律的战略性决策

多样化的产品线能够带动经营抗风险能力不断提升，从而带动了公司业绩的稳定成长。以公司二期项目新建新型扩链剂的拓展经验为例，自二期项目于 2019 年 2 月投产以来，新型扩链剂的销售占比不断提升，在公司的收入结构以及行业发展中发挥着越来越重要的作用，成为驱动公司业绩增长的重要推动力量。报告期内新型扩链剂的投产和销售对稳定并提升公司业绩、推动公司竞争优势提升、降低产品单一风险、打造行业龙头地位的作用，已得到了充分的验证。

单位：万元

期间	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年（投产首年）
新型扩链剂收入	6,892.31	4,095.38	2,724.58	2,368.10
占主营业务收入比	18.66%	12.18%	10.24%	8.13%

因此，在当前阶段，投产建设 DMD230 产能，持续进行产品横向多元化，是降低经营风险的必要措施，也是基于扩链剂产品条线的拓展经验和行业产品普及规律的合理决策。

3、本次募投项目新增 DMD230 产品，是公司实现“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略的必要步骤

本次新建 DMD230 产品产能与扩充 MOCA 产品产能符合聚氨酯行业品种系列化、配方专业化、产品绿色化、环保化的技术发展方向，实施本次募投项目将大大提升公司的聚氨酯扩链剂生产水平和智能化控制能力，满足高质量、多样化的市场需求，提升客户满意度，有助于公司不断争取、拓展市场和客户，是公司在聚氨酯扩链剂市场竞争中不断取得优势地位的重要保障，对于行业创新也具有重要意义。

公司承担建设中国聚氨酯工业协会聚氨酯扩链剂工程技术中心，DMD230 不仅是公司深耕扩链剂行业、不断创新升级新产品以满足行业新需求的战略体现，而且可以充分利用公司此前在这一行业的资源积累和创新成果，顺应公司和行业发展趋势，满足国内外市场需求的同时，打造未来新的业绩增长点。

因此，包括 DMD230 新建产能在内的本次募投项目的建设将有利于公司进一步实现系列化、差异化、多品种的产品战略布局，助力公司成为产品品种齐全，布局具有前瞻性的聚氨酯扩链剂生产供应商，是公司实现“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略的必要步骤。

综上所述，DMD230 虽属新型扩链剂但与 740M、HQEE 等相比在应用技术、应

用领域和市场环境上差异很大，使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨、防滑、环保的涂料、材料已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，应用领域更广泛、市场需求更多元；本次募投项目新增 DMD230 产品产能可以提早布局产能，构建下游替代壁垒；能通过多元化降低经营风险，是基于现有扩链剂产品条线的拓展经验和行业规律的行业合理决策，符合聚氨酯行业高质量、可持续发展方向要求；是公司实现“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略的战略性必要步骤，对公司产品系列化拓展具有较大的必要性。

二、DMD230 产品建成投产后产能利用率不足的风险较低

（一）DMD230 的在手订单情况

DMD230 产线尚在建设中，目前暂无在手订单。

固定资产建设项目包括立项备案及环评等前期手续、获取相关规划许可和施工许可、土建工程及建筑安装、设备安装及调试、竣工验收（含环评验收）、正式投产等多个进度节点。本次募投项目中的扩产项目已完成项目立项、环评等前期手续并取得了《建设工程规划许可证》（建字第 320623202200143 号），并于 2023 年 4 月 28 日取得了《建筑工程施工许可证》（编号：320623202304280101）准予施工。截至本落实函回复日，发行人已进入工程施工阶段，并在此基础上推进 DMD230 产线的后续建设。

（二）目前 DMD230 产能与需求的缺口较大，且全球供给目前被德国化工巨头科思创所垄断；公司研发的 DMD230 产品质量先进、竞争力极强，不仅可部分缓解全球供需矛盾，也将实现进口替代

1、DMD230 的市场需求预测达 10 万吨以上，达到成熟扩链剂产品的同一量级，产能缺口较大

据市场研究机构 Markets and Markets 的数据，全球聚脲涂料市场规模将从 2020 年的约 8.85 亿美元，增长到 2025 年约为 14.81 亿美元，年复合增长率达 10%以上。根据 QY Research 的统计数据，2018 年,北美地区消费占全球 46.06%,中国市场份额为 20.94%。美国、中国及德国是聚脲涂料的主流市场，北美是聚脲涂料的最大市场。从市场规模来看，亚太地区是聚脲涂料全球第二大市场，复合

年增长率最高。其中，中国在亚太地区的区域需求内占比最高。中国的聚脲市场主要集中在长三角、珠三角地区和山东半岛，目前向西南、西北地区扩展。

目前市场上尚无权威机构单独发布聚天门冬氨酸酯的需求数据。由于该产品是聚脲产品的两大主要原材料之一，因此聚脲产品整体产销情况可作为聚天门冬氨酸酯市场需求量的合理测算基础。预计到 2025 年，相关的聚脲市场规模以及对应的 DMD230 产品的市场需求测算如下：

项目	聚脲市场需求金额（亿美元）	聚脲单价（元/公斤）	聚脲市场规模（万吨）	DMD230 添加比例	DMD230 市场需求规模（万吨）
中国市场	3.10	20-60	5.6	30-50%	2.2
全球市场	14.81		26.75		10.7

注 1：聚脲市场需求金额按照适当的汇率测算，且假定截至 2025 年第三代聚脲材料基本完成对前代的淘汰替换；

注 2：聚脲单价根据可公开搜集的市场单价，取平均值进行测算；

注 3：根据廉兵杰等人的论文《无溶剂底面合一聚天冬氨酸酯聚脲涂料的研制及应用研究》，聚天冬氨酸酯树脂添加量大致在 30%-50%之间，取平均值 40%测算。

可以看出，预计 2025 年国内聚天门冬氨酸酯的市场需求规模为 2.2 万吨，全球市场需求规模可达 10 万吨以上，需求数量较大。与 MOCA 等成熟扩链剂产品（MOCA 的市场空间测算为 17.5-52.5 万吨）相比，二者均在十万吨量级以上。

反观供给侧，国际市场上生产聚天门冬氨酸酯的公司为科思创（Covestro）等，但未公开披露其产能，根据相关行业交流，科思创（Covestro）的该产品处于供不应求状态。从国内供给来看，目前国内尚无专业向市场规模供给聚天门冬氨酸酯单体产品的企业。由此可见，目前市场上聚天门冬氨酸酯生产企业的产能相比预计市场规模还存在很大差距，即使公司的 2,000 吨聚天门冬氨酸酯产能完全达产，占全球总需求量的比例十分微小，市场总产能仍处于供小于求的状态，供需缺口十分巨大。

2、目前行业供应格局为德国化工巨头科思创（Covestro）垄断、国内产品空白的局面；公司研发的 DMD230 的产品质量比肩国际先进水平，且具备完整的生产技术，依托成本、地理及服务优势能够替代国外竞争对手的同类产品，在部分缓解全球供需矛盾的同时实现进口替代

目前，全球市场上规模化生产供应聚天门冬氨酸酯的公司主要为科思创（Covestro），基本垄断了全球聚天门冬氨酸酯单体产品市场。国内聚脲龙头如

青岛佳联化工新材料有限公司、青岛昌盛达涂料科技有限公司、青岛爱尔家佳新材料股份有限公司、青岛海洋新材料科技有限公司（品牌名称：海美特）以及广州秀珀化工涂料有限公司等企业多从国外进口。因此，目前国内的聚天门冬氨酸酯单体产品市场格局为科思创（Covestro）居于垄断地位，国内需求的满足处于国产产品空白状态。

公司研发的 DMD230 产品的质量达到国际先进水平。与聚氨酯行业巨头科思创（Covestro）生产的同类产品 NH1220 相比，公司生产的产品色泽较好、粘度较低，产品质量完全媲美国际先进水准。与科思创（Covestro）的同类产品的质量对比如下：

项目	科思创（Covestro）	发行人	对比结论
产品型号	NH1220	DMD230	
外观	浅黄色透明液体	微黄色透明液体	同等
固含量，%	100	100	同等
总胺值（mgKOH/g）	244	216	均在合理范围内
当量	234	258	均在合理范围内
粘度，（25℃），mPa*s	≤100	75	优于国外

注：科思创（Covestro）的产品参数来源于其披露的产品手册资料。

同时，公司在产品技术实力上的优势较大：

技术指标	公司在 DMD230 产品上的具体技术优势
生产工艺	采用 DCS、SIS 信息自动化连续性生产
产品环保性	环保清洁型生产，用于无溶剂聚脲，使用时不产生有机挥发物，无固废
产品性能指标	色泽优、黏度低、固含量高
产品使用难度	与 HDI 反应时间可根据生产工艺调整，操作方便
产品质量指标	纯度高、品质优、性能稳定
行业标准建设	已向 CSTM（中国材料与试验团体标准委员会化工材料领域委员会）提出 DMD230 产品团体标准编制，预计 2023 年下半年完成编制和评审

在产品标准建设上，公司与现有国内竞争对手相比的先发优势较大。公司与山西省化工研究所、上海信永橡塑制品有限公司等单位组成工作小组，向 CSTM（中国材料与试验团体标准委员会化工材料领域委员会）提出 DMD230 产品团体标准编制。该团标计划在 2023 年下半年完成评审和公示发布。

公司通过自主研发已于 2016 年完整、成熟地掌握 DMD230 的生产技术，不存

在侵犯其他公司知识产权的情形。具体如下：

（1）从研发历程来看，2013 年，公司完成研发项目“聚天门冬氨酸酯 DMD230 的研发”的项目立项，并组织周建、李瑞枝等核心技术人员作为研发项目骨干力量，基于自身聚氨酯扩链剂行业多年的技术经验积累，从 DMD230 的具体合成原材料的配比、最佳合成工艺的确定以及产品的纯化技术等方面入手，采取单因素影响试验、正交试验等试验方法，开展自主研发，通过不断的选择、优化、调整和再优化，最终形成了 DMD230 的生产工艺技术，于 2016 年研发实验中实现了中试放大，产出了 12.66 吨品质优良的聚天门冬氨酸酯产品，并在 2016 年、2017 年基本全部对外销售，获得了国外客户的认可。至此，公司通过自主研发，验证了量产工艺，获得了市场认可，完成了 DMD230 产品在合成配方、合成工艺及纯化技术等方面的技术成果积累，形成了完整、成熟的生产技术。

公司“聚天门冬氨酸酯 DMD230 的研发”研发项目的核心研发人员周建、李瑞枝等均无 DMD230 同类产品竞争对手任职经历，均具备化学相关专业背景；公司相关技术成果的积累不存在引进或外购当时现有技术成果的情形或其他引进消化再吸收的情形，属于发行人自主研发成果。

（2）与目前市场上已公开的聚天门冬氨酸酯相关专利相比，发行人不存在侵犯其他单位知识产权的情况。其中，科思创（Covestro）在 WIPO（世界知识产权组织）申请的 PCT 国际专利为“FAST PREPARATION OF LOW PRIMARY AMINE CONTAINING POLYASPARTIC ESTERS AND USE OF THESE POLYASPARTIC ESTERS IN SLOW REACTIVITY POLYUREA SYSTEMS”（国际专利号 PCT/US2020/046609，中文为“含低伯胺的聚天冬氨酸酯的快速制备以及这些聚天冬氨酸酯在慢反应性聚脲体系中的用途”，在欧盟、美国、中国等均享有专利权利），其申请日期为 2020 年 8 月 17 日，晚于公司产品研制成功并对外销售的时间，同时其专利工艺路线为“脂族二胺+过量的迈克尔加成受体在乙醇存在下反应”，与公司的“某多元醇聚醚+酯类+催化剂的聚合反应”的工艺路线完全不同；国内拥有该类产品授权专利的企业仅万华化学集团股份有限公司（但其尚无规模化对外销售），其专利申请日期为 2017 年 10 月 18 日，晚于公司产品研制成功并对外销售的时间，同时，其专利工艺路线为“以四烷基氢氧化铵为催化剂，有机伯胺与不饱和二元酸酯反应得到”，与公司的“某多元醇聚醚+酯类+催化剂的聚合反应”的工艺路线完全不同。因此，发行人 DMD230 的生产技术不存在侵犯其他单位知识产权的情

况。

由于发行人自主研发的 DMD230 的生产工艺在原材料配方选择等核心环节与目前公开的工艺方案相比存在不同，根据技术成果保密需要，公司暂未申请 DMD230 的相关专利。

基于以上行业供需格局以及公司达到国际先进水平的产品质量、完整生产技术及行业先发优势等，公司 DMD230 产品未来将替代国外竞争对手同类产品、填补国内聚天门冬氨酸酯单体产品的空白，在部分缓解全球供需矛盾的同时实现进口替代。

（三）未来聚天门冬氨酸酯将迎来全球范围内的大规模应用，市场空间将进一步拓展

1、聚天门冬氨酸酯聚脲是新型聚脲材料，其耐候性突出，附着力强、防腐防紫外线性能优异；已在欧美发达国家市场实现规模化应用并在国内快速渗透，使用前景非常广阔

聚天门冬氨酸酯聚脲材料属于第三代聚脲是近年来聚脲工业领域出现的一种新型脂肪族、慢反应、高性能涂层材料，在国际上享有“万能涂料”的美誉，具有耐磨、防滑、环保等多项优异特性，在重腐蚀环境、耐磨、无尘、紫外照射等场合有良好的适用性，为高性能、高质量、新型、绿色、环保涂装产品，耐候性能非常突出，被誉为二十世纪末期涂料、涂装技术领域最伟大的发现。

与其他有机高分子材料相比，聚天门冬氨酸酯聚脲的优势如下：（1）通过改变聚天冬氨酸酯的取代基团，固化时间可调节，且配方体系的可调节范围较宽；（2）聚天门冬氨酸酯是一种仲胺，相应的聚天门冬氨酸酯聚脲活性较弱，使得反应速度减缓，对基材有优异的附着力；（3）改变聚天冬氨酸酯取代基与不同—NCO 含量的异氰酸酯反应，可以获得较优的力学性能；（4）喷涂时的材料损耗少，固体含量可以从 70%调节到 100%，且属于低 VOC 的新型环保材料；（5）耐黄变性、耐紫外光性好，长时间下涂料不易黄变，户外耐候性非常优异。

天冬聚脲的应用领域十分广泛，目前主要应用于工业涂料、防腐材料、防水材料和结构材料四大领域。在工业涂料及防腐材料领域主要应用于工程机械、集装箱、风机叶片、海洋防腐、军工防腐、大型桥梁防腐、高端工业及商业地坪等涂料领域；在防水材料领域主要应用于水电大坝、水上乐园、建筑防水修缮材料

等领域；在结构材料领域，聚天门冬氨酸酯聚脲固化速度可调节，适合低于冰点的温度下施工，应用于冰壶赛道、人造冰滑冰场等领域。此外也可用于美缝剂、石材胶、电子胶、薄膜电路封装胶等高端领域。因此，天冬聚脲属于材料应用的较大革新，结合聚脲已在北美、欧洲等发达国家近 40 年的应用历史来看，第三代天冬聚脲正在迎来包括全球尤其是国内市场的大规模的使用。

科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）等涂料龙头企业已经在天冬聚脲率先开展应用，部分上市公司如华昌化工（002274.SZ）等着手新建天冬聚脲产能，显示天冬聚脲的优异性能在国内商业化实践中逐步得到认可，应用场景不断渗透和扩展，其使用前景广阔。

2、天冬聚脲的普及推广将带动 DMD230 产品的快速增长

DMD230 属于脂肪族的聚天门冬氨酸酯。由于其具有理想的加工性能，既可以用作聚脲喷涂的固化剂组分之一，也可以作为聚天门冬氨酸酯涂料的树脂基组分，与 HDI 三聚体等多异氰酸酯固化剂具有良好的配伍性，是天冬聚脲的理想单体。

用 DMD230 配置的天冬聚脲涂料除具有可涂性好的特点，既可有机涂又可刷涂，其涂膜具有良好的耐光泽度、表观效果以及物理机械性能，而且耐紫外线性能、耐湿热性能、耐盐雾性能、耐化学品性、耐候性以及低温性能也十分优良。由于其分子结构中含有醚键，使分子内旋转更加容易，从而使材料的弹性和柔韧性更佳，是制备无溶剂型高固体双组份天冬聚脲涂料的理想单体，有着非常广阔的使用前景。

3、公司现有的营销体系较为成熟，客户资源丰富，与大型跨国化工巨头的联系渠道畅通，公司将继续为客户提供有价值的技术售后服务，促进 DMD230 产品的市场销售，有效助力 DMD230 的产能消化

公司现有的营销体系较为成熟，经过多年行业积累，客户资源分布在各行各业，数量众多，客户质量较高。

一方面，公司现有客户中，DMD230 产品的潜在需求客户较多。国外客户有朗盛(Lanxess)、俄罗斯 Chimex 等，国内的直接和间接客户如科顺股份(300737.SZ，国内涂料龙头企业之一）、凯伦股份（300715.SZ，国内涂料龙头企业之一）、东方雨虹（002271.SZ，知名涂料生产企业）、飞鹿股份（300665.SZ，高铁装备

领域防腐涂料专业厂商）、青岛爱尔家佳新材料股份有限公司、青岛海洋新材料科技有限公司（品牌名称：海美特）等目前是 MOCA 等产品的现有客户，这些客户也有聚脲产品，因此也对 DMD230 产品有迫切需求。

另一方面，亨斯迈（Huntsman，特殊化学品的全球跨国制造商及营销商）、巴斯夫（BASF，全球聚氨酯巨头）、杜邦（全球化工品巨头）等对 DMD230 有需求的国际大型聚脲厂家，以及国内聚脲行业龙头企业如青岛佳联化工新材料有限公司、青岛昌盛达涂料科技有限公司以及广州秀珀化工涂料有限公司等，这些企业虽不是公司现有 MOCA 等产品客户，但公司在行业技术交流上一直保持通畅的联系渠道。公司潜在客户群体数量较多、客户质量优质，是公司产能消化的有效保障。

除提供质量先进的 DMD230 产品之外，凭借多年的行业经验和技术实力，公司也为客户提供与 DMD230 产品应用相关的技术服务，指导下游客户的操作工艺，以协助客户提高产品质量、扩大产品应用，从而可以赢得较多的行业内技术实力较弱的客户的订单，促进 DMD230 产品新增产能的有效消化。

4、国家鼓励性政策和战略性项目将带动天冬聚脲及 DMD230 的推广应用

2022 年 12 月，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》提出，持续推进重点领域补短板投资，加快交通、能源、水利、物流、生态环保、社会民生等基础设施建设。由于天冬聚脲在耐候性上面的性能优异，其在各大基建领域及社会民生领域的应用潜力十分巨大。

综上所述，DMD230 产品目前尚未投产，暂无在手订单；但第三代聚脲方兴未艾，DMD230 具有良好的市场前景，下游市场需求与目前行业产能的缺口较大，公司研发的 DMD230 产品质量先进、竞争力极强，本次募投项目新增的 2000 吨产能对于全球需求缺口规模占比微小，不仅可部分缓解全球供需矛盾，也将实现进口替代；公司拥有丰富的客户资源和较强的技术研发实力，将不断开发新老客户的产品需求，DMD230 产品建成投产后产能利用率不足的风险较低。

（四）发行人已针对募投项目相关的产能消化风险作出充分的风险提示

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“三、其他风险”中针对募投项目相关的产能消化作出风险提示如下：

“（三）募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果**及未来募投项目产品的产能消化**等存在着一定不确定性。在项目实施过程中，可能存在因工程进度、工程质量、投资成本提高等从而导致募集资金投资项目发生变化的风险；同时，在项目产生效益之前，竞争对手的业务和研发发展、产品价格的变动、市场容量的变化、新的替代产品的出现以及宏观经济形势的变动等因素也可能导致募投项目的投资产出降低。**本次募投项目中扩产项目将新增新型扩链剂 DMD230 产能 2,000 吨。若本次募投项目的战略方向失误、产品品质不及预期、产品需求不达预期，将导致产能消化周期拉长或产能无法充分消化、相关资产组减值的风险。**在最不利的情形下从而对项目的投资回报和公司的预期收益产生负面影响。”

三、公司针对募投项目新增 DMD230 产能的消化措施

DMD230 的市场环境与 MOCA 类似，公司已具有成熟的推广策略，项目投产后公司将通过依靠公司高质量、专业化、系列化的扩链剂品牌，对接现有国内外客户，全面进行推广销售；通过现有完善成熟的营销体系和技术服务开拓新客户，指导下游客户的操作工艺，以协助客户提高产品质量、扩大产品应用；对接行业协会、科研院所及行业头部企业，通过制定行业标准及与科研院所合作等措施规范行业准入，树立先发优势，实现 DMD230 产能的有效消化。

（一）维护好现有优质客户资源，DMD230 建设投产前后及时跟进需求，协同推进，充分挖掘其需求潜力

公司很多现有客户是 DMD230 产品的迫切需求方。聚脲涂料在国外已有数十年发展历史，目前在国内尚处于高速成长期。对 DMD230 有需求的国际大型聚脲厂家包括朗盛（Lanxess）以及亨斯迈（Huntsman，特殊化学品的全球跨国制造商及营销商）、巴斯夫（BASF，全球聚氨酯巨头）、杜邦（全球化工品巨头）等，以及国内防水涂料、聚脲龙头企业等客户如科顺股份（300737.SZ，国内涂料龙头企业之一）、凯伦股份（300715.SZ，国内涂料龙头企业之一）、东方雨虹（002271.SZ，知名涂料生产企业）、飞鹿股份（300665.SZ，高铁装备领域防腐

涂料专业厂商）、青岛海洋新材料科技有限公司（品牌名称：海美特）等。这些客户目前已经是公司 MOCA 等产品的现有客户，公司一直持续联系和维护。

类别	现有客户	DMD230 产品的开拓措施
国外现有客户	朗盛（Lanxess）	该客户目前采购 MOCA、740M 等多个产品，与公司合作关系良好且非常稳定，互信程度较高。 2021 年朗盛（Lanxess）在我国南通投建年产 2,000 吨高性能涂层用聚氨酯（按 40%原料比例估算对应 DMD230 产品的需求在 800 吨），公司具备产品品质、价格、地理位置优势，响应速度较快，将积极开拓该项目的 DMD230 的订单需求
	俄罗斯 Chimex	公司向其销售的 DMD230 研发样品完全满足客户需求，对方已明确表达了对 DMD230 产品投产后的采购意向，未来采购订单规模有望达到每年数十吨
国内现有客户	科顺股份（300737.SZ）	2023 年 3 月，其天冬聚脲涂料产品研发项目进入中试环节，对天冬聚脲在涂料领域的应用较为领先。公司将积极对接 DMD230 的产品需求，加大合作力度
	凯伦股份（300715.SZ）	2021 年设立子公司专门推广天冬聚脲涂料系统，公司将在量产前后设专人对接需求，获取 DMD230 订单
	东方雨虹（002271.SZ）	在已有的稳定合作基础上，加强 DMD230 产品的推介，积极挖掘 DMD230 的产品订单
	飞鹿股份（300665.SZ）	
	青岛爱尔家佳新材料股份有限公司	
	青岛海洋新材料科技有限公司（品牌名称：海美特）	

基于现有的丰富的客户资源基础，针对 DMD230 产品，公司已经与相关潜在需求客户进行了交流沟通，其反馈较为积极。公司将在 DMD230 建设投产前后及时了解和跟进需求，对现有客户和潜在意向客户进行产品试用，建立合作；同时有针对性地组织产品应用技术研讨或分享会，使客户认识产品，熟悉应用技术，充分挖掘其需求潜力。

（二）依赖现有的成熟营销体系，以专业化的售前技术指导、售中优质品质、售后技术服务，积极布局多种销售渠道，拓展新客户，全面推广产品

对 DMD230 有需求的国际大型聚脲厂家如亨斯迈（Huntsman，特殊化学品的全球跨国制造商及营销商）、巴斯夫（BASF，全球聚氨酯巨头）、杜邦（全球化工品巨头），以及国内聚脲行业龙头企业如青岛佳联化工新材料有限公司、青岛昌盛达涂料科技有限公司以及广州秀珀化工涂料有限公司等，这些企业虽不是公

司现有 MOCA 等产品客户，但公司在行业技术交流上一直保持通畅的联系渠道。公司产品质量比肩国际同等先进水平，同时还具备较大的价格优势和地理优势，供货及服务的响应速度比竞争对手更快。因此，公司将依托现有的成熟营销体系，积极送样试用，借助通畅的行业沟通渠道拓展新客户。

此外，公司将利用自身较强的研发技术实力，为客户提供与 DMD230 产品应用相关的技术服务，指导下游客户的操作工艺，以协助客户提高产品质量、扩大产品应用，进一步拓展其他技术实力较弱的聚脲行业客户。公司也将借鉴相对成熟的行业协会（聚脲专业委员会）、展会和技术交流会的拓客经验，积极参加更多领域的行业展会和技术交流研讨会，以技术分享交流不断培育新客户认知，进一步加大在工业涂料、防腐涂料、聚脲相关行业展会的品牌曝光度，以高质量和完善的技术售后服务等为切入点，积极推介 DMD230 产品，全面推广产品，促进新增产能的有效消化。

（三）积极推进公司制定的 DMD230 的行业团体标准落地，将公司的 DMD230 产品打造为行业标准的代名词，规范行业准入；同时，加强与聚脲行业协会、科研院所的对接，积极送样试用，及早切入下游产品应用配方，树立先发优势，构建长期的替代壁垒

一方面，公司已向 CSTM（中国材料与试验团体标准委员会化工材料领域委员会）提出编制申请，将于 2023 年下半年年度完成编制并公示发布，公司是该团体标准工作小组内唯一一家具备量产实力并新建产能的生产厂家。公司将积极推进 DMD230 产品的团标落地，将公司的 DMD230 产品打造为行业标准的代名词，从行业标准层面规范行业准入，建立进入壁垒。

另一方面，公司与行业协会、山西化工研究所、海洋化工研究所、黎明化工研究院、江苏理工学院、常州大学、苏州大学等科研院所建立了技术分享交流关系，将不断加强 DMD230 产品的品质优化和推广应用合作，积极送样试用，从行业实际应用层面积极、及早切入，树立产品先发优势和品牌优势，构建长期的替代壁垒。

综上所述，公司将维护好现有优质客户资源，DMD230 建设投产前后及时跟进需求，协同推进，充分挖掘其需求潜力；依赖现有的成熟营销体系，以专业化的售前技术指导、售中优质品质、售后技术服务，积极布局多种销售渠道，拓展

新客户，全面推广产品；积极推进公司制定的 DMD230 的行业团体标准落地，将公司的 DMD230 产品打造为行业标准的代名词，规范行业准入；同时，加强与聚脲行业协会、科研院所的对接，积极送样试用，及早切入下游产品应用配方，树立先发优势，构建长期的替代壁垒，从而促进本次募投项目的新型扩链剂 DMD230 的产能消化。

四、中介机构意见

（一）核查程序

保荐人履行了如下核查程序：

（1）取得发行人报告期内主要产品的产能情况、实际生产情况以及销售情况，了解相关产品的产能利用率及变动原因。

（2）了解发行人 DMD230 产品的在手订单情况；获取募投项目相关建设进度资料，询问发行人相关负责人员，了解目前 DMD230 产线的建设进度情况。

（3）访谈发行人经营负责人，了解二期产品的投产背景、市场评估以及“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略实施情况及实施效果。

（4）分析比较 740M、HQEE 以及 DMD230 产品的具体区别，获取相关行业资料，了解不同新型扩链剂产品在下游应用领域上的差异；获取销售明细表，分析 740M、HQEE 等新型扩链剂对业绩增长的贡献情况。

（5）查阅相关市场资料，对聚脲销售及未来市场规模和 DMD230 产品的市场规模测算进行审阅，分析其市场规模与成熟扩链剂产品的区别。

（6）访谈发行人经营负责人，查阅国外竞争对手化工巨头科思创（Covestro）的相关产品手册，分析发行人 DMD230 产品的质量优势；查阅发行人相关的产品团体标准资料，分析发行人在行业标准建设、生产工艺技术及技术优势上的积累情况；查阅和分析国内及国际公开渠道与聚天门冬氨酸酯相关的专利，了解其专利申请日期和进度，分析其工艺特点并与发行人的 DMD230 的工艺路线进行比较，核查是否存在侵犯其他知识产权的情形。

（7）分析三代的聚脲产品的优点和缺点，核查第三代聚脲的市场前景和应用领域是否广泛；分析发行人经营战略与本次新建产能是否匹配，分析本次募投项目新建 DMD230 产能的必要性。

（8）查阅聚天门冬氨酸酯产品的竞争对手产能情况，搜集相关行业政策，分析行业的整体前景情况。分析发行人募投产品的市场空间，查阅发行人募投项目可行性研究报告并访谈发行人相关高级管理人员，了解后续针对新增产能的应对措施，分析发行人的产能消化措施的有效性和可行性。

（二）核查意见

经核查，保荐人认为：

（1）DMD230 虽属新型扩链剂但与 740M、HQEE 等相比，在应用技术、应用领域和市场环境上差异很大，使用聚脲生产的防腐、防水、耐磨等涂料、材料已广泛应用于基础建设、海洋、军工、能源等各个领域，应用领域更广泛、市场需求更多元；本次募投项目新增 DMD230 产品能提早布局产能，构建下游替代壁垒；能通过多元化降低经营风险，是基于现有扩链剂产品条线的拓展经验和行业规律的行业合理决策；是公司实现“规模化应用一代、布局推广一代、技术储备一代”的战略的必要步骤，具有较大的必要性。

（2）DMD230 产品目前尚未投产，暂无在手订单；但 DMD230 具有良好的市场前景，下游市场需求与目前行业产能的缺口较大，公司研发的 DMD230 产品质量先进、竞争力极强，本次募投项目新增的 2,000 吨产能对于全球供需缺口规模占比微小，不仅可部分缓解全球供需矛盾，也将实现进口替代；公司拥有丰富的客户资源和较强的技术研发实力，将不断开发新老客户的产品需求，DMD230 产品建成投产后产能利用率不足的风险较低；发行人已在招股说明书中针对募投项目相关的产能消化风险进行了充分的风险提示。

（3）DMD230 的市场环境与 MOCA 类似，公司已具有成熟的推广策略。公司将维护好现有优质客户资源，DMD230 建设投产前后及时跟进需求，协同推进，充分挖掘其需求潜力；依赖现有的成熟营销体系，以专业化的售前技术指导、售中优质品质、售后技术服务，积极布局多种销售渠道，拓展新客户，全面推广产品；积极推进公司制定的 DMD230 的行业团体标准落地，将公司的 DMD230 产品打造为行业标准的代名词，规范行业准入；同时，加强与聚脲行业协会、科研院所的对接，积极送样试用，及早切入下游产品应用配方，树立先发优势，构建长期的替代壁垒，相关措施有效、可行。

（本页无正文，为苏州湘园新材料股份有限公司关于《苏州湘园新材料股份有限公司与民生证券股份有限公司关于苏州湘园新材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函回复》之签章页）

苏州湘园新材料股份有限公司

2023 年 5 月 8 日

发行人董事长声明

本人已认真阅读苏州湘园新材料股份有限公司审核中心意见落实函回复报告的全部内容，确认本次落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

发行人董事长：周建

周建

苏州湘园新材料股份有限公司

2022年 7月 8 日

（本页无正文，为民生证券股份有限公司关于《苏州湘园新材料股份有限公司与民生证券股份有限公司关于苏州湘园新材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函回复》之签章页）

保荐代表人：

蒋红亚　　王　刚

民生证券股份有限公司

2022年 5月 8 日

保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读苏州湘园新材料股份有限公司审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解本回复报告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，本次落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理：

（代行）　　熊雷鸣

民生证券股份有限公司

2023年5月8日

保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读苏州湘园新材料股份有限公司审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解本回复报告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，本次落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：景忠

（代行）　　景忠

民生证券股份有限公司

2022 年 5 月 8 日