

# **SINOPLAST<sup>®</sup>**

## **中塑股份**

**关于广东中塑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的回复报告**

保荐人（主承销商）



**国信证券股份有限公司**  
**GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.**

（深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦十六层至二十六层）

深圳证券交易所：

贵所出具的《关于广东中塑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的审核中心意见落实函》（审核函〔2026〕010067 号）（以下简称“意见落实函”）已收悉。按照贵所要求，广东中塑新材料股份有限公司（以下简称“中塑股份”、“发行人”或“公司”）与国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”、“保荐人”或“保荐机构”）、广东信达律师事务所（以下简称“发行人律师”）、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）对意见落实函所列问题进行了逐项落实，现回复如下，请予以审核。

如无特别说明，本问询函回复中的简称或名词的释义与招股说明书（上会稿）中的相同。

本问询函回复的字体代表以下含义：

|             |        |
|-------------|--------|
| 问询函所列问题     | 黑体（加粗） |
| 对问询函所列问题的回复 | 宋体     |
| 对申请文件的补充或修改 | 楷体（加粗） |

在本回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

## 目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 问题 1：关于业绩稳定性 ..... | 3  |
| 问题 2：关于毛利率 .....   | 22 |

**问题 1：关于业绩稳定性**

申报材料及问询回复显示，发行人 2026 年第一季度扣非后归母净利润为 2,407.03 万元，本次募投项目将新增年产 5 万吨改性塑料的产能。

请发行人披露：

（1）结合同行业公司已公开的产能计划安排、发行人新增产能投产计划、相关业务的客户开拓情况等因素，进一步分析行业产能提高对主要产品市场供需关系、产品价格及销量、业绩稳定性的影响，是否存在行业产能过剩风险。

（2）结合 2026 年上半年业绩预计情况、原材料价格波动的量化影响、行业产能扩张趋势、同类竞品研发销售情况、市场竞争格局变化、下游消费行业需求变化等情况，进一步分析发行人业绩的稳定性，并从定性和定量方面完善招股说明书中关于发行人下游需求波动、业绩增速放缓或下滑风险的披露，提高风险提示的针对性和有效性。

请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

**一、请发行人披露**

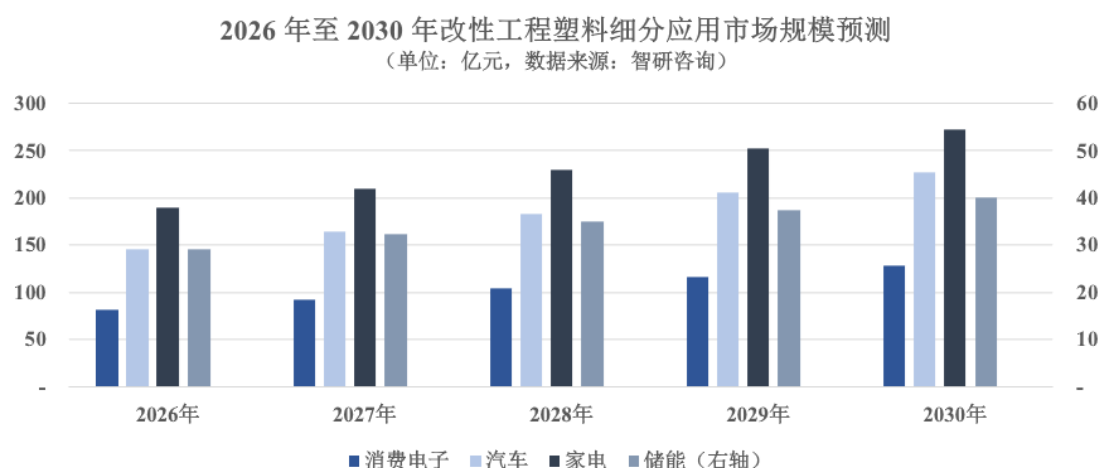
（一）结合同行业公司已公开的产能计划安排、发行人新增产能投产计划、相关业务的客户开拓情况等因素，进一步分析行业产能提高对主要产品市场供需关系、产品价格及销量、业绩稳定性的影响，是否存在行业产能过剩风险。

1、同行业公司已公开的产能计划安排、发行人新增产能投产计划、相关业务的客户开拓情况。

**（1）改性工程塑料下游应用领域广阔，市场需求量保持增长**

发行人主营业务为改性工程塑料的研发、生产、销售，改性工程塑料在消费电子、新能源汽车、储能及家居家电等下游领域均具有广阔的应用空间。

根据智研咨询数据统计，发行人主要下游应用领域改性工程塑料市场规模保持增长：



消费电子领域,伴随智能手机、可穿戴设备等终端产品向轻薄化、高性能化、5G 高频高速化升级,改性 PC、PC/ABS、PPA、PBT、介电材料等在精密结构件、连接器、电子元件封装及高频通讯部件中的应用持续深化和扩展;新能源汽车领域,在国家“双碳”战略引领和汽车轻量化及“以塑代钢”趋势推动下,2019年至2025年我国新能源汽车产量从119万辆增长至1,663万辆、年均复合增长率高达55.19%,叠加新能源汽车对动力电池、电机及充电桩等核心部件在耐热、阻燃、绝缘、防静电等方面的更高材料要求,将驱动改性工程塑料市场快速扩容;储能领域,全球便携式储能设备出货量高速增长带动上游材料需求同步放量,据智研咨询数据,2016年至2024年我国改性工程塑料在光伏储能(含便携式储能)和消费级移动电源领域市场规模分别从1.35亿元、2.43亿元增长至11.22亿元、12.51亿元,年均复合增长率分别达30.30%和22.73%,预计至2031年将进一步增长至约24亿元和约20亿元;家居家电领域,扫地机器人、破壁机、洗碗机等新兴智能家电的快速涌现,以及阻燃、耐候、安全健康、绿色环保等高性能要求的不断提升,进一步打开了改性塑料的应用场景和市场空间。

整体来看,改性工程塑料下游应用领域分布广泛、终端需求多元,各细分领域均保持良好的增长动能,行业整体呈现出持续向好、稳健扩张的发展态势,为上游改性塑料行业提供了广阔且可持续的市场空间。

## (2) 同行业公司新增产能计划安排,与发行人产能规划的差异

在下游应用领域持续拓展、需求量保持增长的背景下,包括发行人在内的境内主要企业改性工程塑料的产能产量近年来基本呈现逐年上升趋势,同时部分企业公开披露了其新增或计划新增的产能情况:

| 公司名称 | 新增、计划新增产能情况（注）                                                                                                                                                                                 | 与发行人业务的关系                                                                                                                                                                      |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金发科技 | 2025 年年度报告披露，公司已形成年产 3.9 万吨半芳香聚酰胺、LCP 和聚芳醚砜合成树脂产能，规划新建年产 1 万吨 LCP、年产 1 万吨耐高温半芳香聚酰胺和年产 0.6 万吨热塑性聚酰亚胺产业化装置，计划于 2027 年第一季度起陆续投产；年产 0.8 万吨透明聚酰胺等特种聚酰胺项目正推进机电安装，计划 2026 年第二季度投产，为公司未来放量增长奠定坚实的产能基础。 | 新增的半芳香聚酰胺、LCP、聚芳醚砜合成树脂、热塑性聚酰亚胺、透明聚酰胺等材料为聚合类产品，属于改性塑料基材，与发行人从事的改性工程塑料业务和基材类型存在差异。                                                                                               |
| 会通股份 | 2024 年公司各基地产能继续提升，海外业务实现突破。2024 年公司继续对各生产基地进行精益改造及结构化调整，实现新增产能 19.60 万吨/年，期末公司产能提升至 77.30 万吨/年；泰国基地项目开始投产，主要辐射东南亚地区，公司产品海外销量突破 1.7 万吨，同比大幅增长                                                   | 会通股份的工程塑料产品应用于家电、汽车和电池、光伏、储能等诸多新兴细分领域；新增产能主要辐射东南亚地区；新增产能在应用领域及产品地域方面与发行人业务存在差异。                                                                                                |
| 江苏博云 | 2025 年年度报告披露，改性塑料扩产及塑料制品成型新建项目（创业路工厂）原设计 6 万吨年产能，已安装产线产能 3 万吨（产线 L11-L14）。余 3 万吨产能（产线 L15-L18）预计于 2027 年 12 月完成设备安装调试，达到可使用状态。                                                                 | 江苏博云募投项目产品以 PA、PC、ABS、PBT、PP 为主，聚焦电动工具、汽车、家用电器及消费电子等核心应用领域，与发行人产品在基材及应用领域方面存在一定重叠，但从其披露的销售情况来看，目前仅 PPA、PPS 基材形成销售少量用于 3C 产品，未披露 PC 基材在消费电子领域规模化产销的情况，且其新增产能整体规模不大，预计对发行人的影响有限。 |
| 奇德新材 | 2025 年申请向特定对象发行股票，拟募集资金不超过 3 亿元，用于泰国复合材料及制品生产线建设项目（主要面向泰国已建立工厂的客户）、年产碳纤维制品 4.5 万套扩建项目以及补充流动资金                                                                                                  | 募投项目产品线扩张以复合材料、碳纤维制品为主，本次泰国募投项目系扩大其在泰国的产能，针对的客户为在泰国已建立工厂的客户，新增产能的产品线及客户类型、销售区域与发行人存在差异。                                                                                        |
| 天健新材 | 2025 年申报北京证券交易所上市，拟募集资金 3.97 亿元，用于天行健新材料制造中心项目（二期）、天行健新材料研发中心项目、东莞奥能改性塑料生产线技术改造项目及补充流动资金                                                                                                       | 募投项目将引入生产改性 PC、PC 合金等改性塑料产品生产线，在产品类型及应用领域上与发行人相近；但发行人在特种功能材料（纳米注塑成型材料、可激光成型材料、超耐高温特种尼龙）等高附加值细分领域具有差异化定位。                                                                       |

注：表中“公司”指对应可比公司；数据来源为定期报告、转债跟踪评级报告、募集说明书、招股说明书等公开披露信息。

由上表可见，行业内主要企业的产能扩张主要为原有应用领域的进一步拓展，或呈现向上游延伸及向海外市场拓展等特征，与发行人产能规划存在差异。

具体而言，第一，改性工程塑料产品类型众多，各家企业在产能的增长类型上存在差异，同行业扩产以自身既有产品线延伸为主，与发行人产品结构及应用

领域有所区别。除天健新材、江苏博云外，同行业公司新增产能主要针对 LCP、耐高温半芳香聚酰胺等特种材料及复合材料制品等，更多体现为既有产品线向上下游或新材料品类的延伸，与发行人以消费电子为基础，向新能源汽车、储能及家居家电领域拓展的应用领域形成差异化布局，与天健新材相比，发行人在特种功能材料等高附加值细分领域也具有差异化定位，奇德新材与发行人在产品基材及应用领域方面存在一定重叠，但从其披露的销售情况来看，目前仅 PPA、PPS 基材形成销售少量用于 3C 产品，未披露 PC 基材在消费电子领域规模化产销的情况，且其新增产能整体规模不大，预计对发行人的影响有限。由本问题“一/（一）/1/（1）改性工程塑料下游应用领域广阔，市场需求量保持增长”所述，消费电子、新能源汽车、储能及家居家电等下游应用领域存在广阔的市场空间，能够容纳多元化的市场主体，各企业基于自身产品结构、客户资源及区域布局形成差异化竞争格局，不会因产能扩张引发同质化的恶性竞争。第二，部分企业如金发科技的扩产为向上游合成树脂环节延伸，与发行人专注于改性环节的业务定位本质不同，对改性环节企业形成正向的原料配套支持而非同质化竞争。第三，同行业扩产具有显著的区域性特征，主要服务于就近的下游客群体。会通股份新增产能主要辐射东南亚地区，奇德新材的泰国募投项目亦针对其在泰国已设厂的存量客户，整体呈现出就近配套既有客户的区域化布局；改性塑料行业通常就近设立工厂以满足客户需求，上述新增产能的客户群体及覆盖区域与发行人主要客户的区位分布形成区隔，对发行人主要客户所在区域的市场供给格局影响有限。

综合来看，同行业主要企业的产能扩张以中高端产品为主，在产品品类、产业链环节及客户区域等维度均与发行人形成明显差异化布局，叠加下游应用领域广阔的市场空间，相关产能扩张不会对发行人形成严重的同质化竞争压力。

### （3）发行人新增产能投产计划

发行人募集资金投资项目高性能工程材料智能化生产基地建设项目、江西中塑生产基地扩建项目建成达产后，发行人有效产能约 8.87 万吨，其中包括东莞中塑洪梅生产基地 5.00 万吨，江西中塑生产基地 3.87 万吨（一期、二期合计），整体较 2025 年末净增加约 4.7 万吨。2025 年 11 月，东莞中塑洪梅生产基地主体工程已完成竣工验收转为固定资产，2026 年已陆续开展设备采购、内部装修等工作。截至 2026 年 5 月，东莞中塑已开始小规模机台调试，预计 2026 年内将实

现小规模试产，并于后续年度逐步达产；江西中塑二期新增 2.11 万吨产能尚未投入建设，预计建设期两年，分 4 年逐步达产。

本次新增产能投产计划除带来产能规模的提升外，还将通过产线结构优化进一步改善生产效率。发行人长安生产基地受限于机台数量较少且单机产能较小，每条产线被迫承接不同颜色订单的生产任务；消费电子领域改性工程塑料具有小批量、多批次、定制化生产的特征，且客户对产品颜色一致性要求较高，不同批次切换过程中所需的清机时间较长，导致机台有效运转时间偏短，对生产效率形成一定拖累。东莞中塑洪梅基地建成投产后，产线数量将显著增加，各条产线的生产颜色可相对固定，从而延长机台有效运转时间、压缩清机及切换时间，提升整体运转效率并降低综合成本。

同时，发行人后续将退租现有长安工厂，相应减少厂房租赁等固定支出，进一步降低成本负担。通过上述搬迁投产及退租安排，发行人将在产能整合及效率提升的基础上实现单位综合成本的下降，有效消化新增厂房折旧摊销及利息费用对净利润的影响。

未来随东莞中塑逐步达产，发行人消化汽车行业大批量订单的能力将得到提升。为做好与汽车领域客户的有效衔接，发行人逐步增加了新能源汽车领域的销售。2026 年 1 月至 3 月，发行人主营业务产品实现销售 9,782.30 吨，同比增长 41.53%，其中汽车领域销量大幅增加 231.02%至 2,307.71 吨，与发行人下游需求及产品线逐步扩张的趋势一致。

综上，行业产能扩张总体上是对下游需求持续扩张的响应，供需两端呈现同向增长格局，行业产能提高与下游需求扩张趋势基本一致，新增产能主要聚焦中高端品种与海外市场，对市场供需关系、产品价格及销量的影响总体可控，与发行人产品形成同质化竞争的可能性较低，发行人业绩稳定性具备较好支撑。

#### **（4）发行人相关业务的客户开拓情况**

报告期内，发行人各领域主要终端品牌客户为行业知名品牌，主要应用领域消费电子终端品牌包括三星、华为、小米、OPPO、联想等国际知名品牌，储能领域终端品牌包括正浩科技、安克创新，汽车领域覆盖比亚迪、江铃、小米等头部品牌。

新能源汽车领域是发行人未来业绩的重要增长点，报告期内，发行人开拓了

比亚迪、江铃、小米等汽车领域的终端品牌客户。发行人依托东莞、吉安两大生产基地的区位优势，辐射华南、华东的汽车产业集聚区域。其中，比亚迪在广东各地市及华东地区布局多个整车生产基地；江铃汽车总部位于江西省南昌市，南昌系中东部地区重要的汽车生产基地之一。同时，新能源汽车领域改性工程塑料按零部件附加值排序，三电系统（电池、电机、电控）相关材料的附加值较高，内饰、外饰相关材料次之。发行人现阶段在汽车领域的销售以车内音响、灯饰及内外饰结构件为主，通过技术验证周期相对较短的零部件率先切入比亚迪、江铃、小米等头部车企的供应链体系，未来发行人将依托现有合作基础，逐步向附加值更高的三电系统相关零部件供应延伸，持续优化汽车领域产品结构及盈利水平。此外，东莞中塑洪梅生产基地建成达产后，发行人将形成更大规模的有效产能，能够更好地匹配汽车行业客户在批量供货、交付稳定性等方面的需求，为后续承接更多头部车企订单及向高附加值零部件领域拓展提供坚实的产能支撑。

家居家电和智能影像设备、机器人等新消费领域亦是发行人未来布局的方向。报告期内，发行人与清闲、科沃斯等智能家居家电领域的客户建立合作；2026年，发行人已与部分新应用领域的知名终端客户建立合作，包括影石创新、追觅、戴森、银星智能、维他动力等。

此外，在传统消费电子领域，发行人报告期初以来新开拓了 JBL、索尼等影音娱乐产品行业的知名客户；储能领域，新开拓了正浩科技、搜电（街电）、德兰明海、华宝新能等移动电源和储能领域的知名客户。

除前述已导入的客户外，发行人还积极开拓各应用领域其他知名客户。现已开展前期验证工作的终端品牌包括新能源汽车领域的吉利、奇瑞、广汽、零跑、现代，新消费领域的大疆、银河通用等。

综上，发行人报告期内主要终端品牌客户均为消费电子、汽车、储能、家居家电等领域的行业知名品牌，客户结构优质且稳定；发行人持续在各主要应用领域开拓新的优质客户，为发行人业绩的稳定性奠定客户基础。

## **2、行业产能提高对主要产品市场供需关系、产品价格及销量、业绩稳定性的影响，是否存在行业产能过剩风险**

### **(1) 行业产能提高对主要产品市场供需关系、产品价格及销量、业绩稳定性的影响**

行业内主要企业的扩产总体上是对下游需求扩张的积极响应，从需求端、供给端结构以及国产化进程三个维度综合来看，新增产能与下游需求增长相匹配，不会出现过度集中于同一产品、领域，导致供需失衡的情况。

#### **①行业产能提高与下游需求增长相匹配**

行业新增产能是对下游需求持续扩张的积极响应，增量产能与增量需求相匹配。中高端改性塑料下游应用领域整体保持良好的增长趋势，消费电子、汽车、储能及家居家电领域均存在广阔市场空间。发行人新增产能在产品结构、客户区域及应用领域上与同行业公司形成差异化布局，亦属于中高端产品，以消费电子领域小批量、多批次的定制化订单为基础，未来向新能源汽车领域大批量订单的承接需求拓展，同行业新增产能对发行人主要产品价格和销量的影响有限。在下游各应用领域齐头并进的需求拉动下，行业整体新增产能以中高端产品为主，具备明确的市场承接基础，并未出现整体产能过剩的情形。

#### **②凭借稳定的供应能力和价格优势，制造业向中国厂商集中**

全球制造业向中国集中及改性工程塑料国产化率提升进一步打开行业供给端的可释放空间。一方面，下游终端客户在国内的产能扩张同步带动了对上游改性工程塑料的本地化采购需求；另一方面，高端改性工程塑料国内市场仍在一定程度上依赖国际品牌供应，国产化率有较大提升空间。

#### **③产品类型、应用领域存在差异**

同行业新增产能在产品类别、应用领域、区域分布上呈现差异化布局，避免集中于同一细分市场导致的供需失衡。由前所述，行业内主要企业的新增产能系对下游需求持续扩张的积极响应，增量产能与增量需求相匹配，且各企业在产品类别、应用领域及区域分布上呈现差异化布局，并未出现集中于同一细分市场的同质化产能投放，行业整体不存在因扩产导致供需失衡的情形。同时，行业新增产能通常以分阶段建设的节奏释放，而非短期内集中投放，与下游需求的同步增长相互匹配，不会因短期供给冲击引发产品价格的大幅下跌或行业性的恶性竞争。

发行人产品主要面向消费电子、汽车、储能、家居家电等领域，与同行业可比公司扩产聚焦的材料等方向存在差异，在消费电子、新能源汽车、家居家电等领域与同行业公司存在部分重合，但与行业内其他公司相比，发行人凭借多年来深耕消费电子行业的先发优势和技术储备，在特种功能材料等高附加值细分领域形成差异化布局，在消费电子领域具有较高的客户粘性；新能源汽车及家居家电等领域市场规模广阔，可容纳多元化市场主体；发行人作为三星 NMT 材料的核心供应商之一，并配套华为、OPPO、小米、比亚迪等行业头部品牌，产品定价主要基于配方性能、客户协同研发价值及定制化方案，客户认证壁垒较高，受行业产能新增的影响较小。

## （2）是否存在行业产能过剩风险

根据前述分析，行业产能扩张总体上是对下游持续旺盛需求的合理响应，随着中高端产品国产化进程的持续推进，新增产能在产品类别、应用领域、区域布局上呈现差异化分布，不会因此出现行业供需失衡导致整体产能过剩的风险。

（二）结合 2026 年上半年业绩预计情况、原材料价格波动的量化影响、行业产能扩张趋势、同类竞品研发销售情况、市场竞争格局变化、下游消费行业需求变化等情况，进一步分析发行人业绩的稳定性，并从定性和定量方面完善招股说明书中关于发行人下游需求波动、业绩增速放缓或下滑风险的披露，提高风险提示的针对性和有效性。

1、2026 年上半年业绩预计情况、原材料价格波动的量化影响、行业产能扩张趋势、同类竞品研发销售情况、市场竞争格局变化、下游消费行业需求变化等情况

### （1）2026 年上半年业绩预计情况

发行人 2026 年上半年业绩预计情况如下：

单位：万元、%

| 项目                    | 2026 年 1-6 月          | 2025 年 1-6 月 | 同比变动           |
|-----------------------|-----------------------|--------------|----------------|
| 营业收入                  | 44,289.05 至 44,789.05 | 33,733.53    | 31.29%至 32.77% |
| 归属于母公司股东的净利润          | 5,995.22 至 6,262.02   | 5,913.60     | 1.38%至 5.89%   |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 5,759.17 至 6,025.41   | 5,726.10     | 0.58%至 5.23%   |

注：上述数据不构成盈利预测，同比数据未经会计师事务所审计或审阅。

根据上表，发行人 2026 年 1 月至 6 月营业收入预计同比增加 31.29%至

32.77%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润预计同比增加 0.58% 至 5.23%，主要是受到产品结构变动和原材料价格波动的影响。

产品结构变动方面，新能源汽车是近年来发行人重点开拓的收入增长点，未来随东莞中塑逐步达产，发行人消化汽车行业大批量订单的能力将得到提升。为做好与汽车领域客户的有效衔接，发行人逐步增加了新能源汽车领域的销售。此外，受国际局势影响，原油价格出现波动，2026 年 3 月后发行人主要原材料采购价格出现增加，一定程度上提升了发行人综合成本。

## **（2）原材料价格波动的量化影响**

原材料价格波动方面，公司主要原材料 PC、ABS、PA 等塑料基材为石油衍生品，原油作为成本端，其价格波动通过产业链传导。2026 年 3 月以来，受地区局势影响，原油价格出现波动，发行人主要原材料价格也出现上涨，以发行人主要原材料 PC 为例，2026 年初至 2026 年 5 月 22 日较 2025 年末的最高涨幅接近 40%，平均涨幅接近 20%。但由于塑料基材并非原油的直接产品，原油价格与基材价格并不完全正相关，此外，2026 年 5 月以来，国际形势呈现改善迹象，原油价格基本维持稳定，发行人主要原材料市场价格也已逐步回调并趋于稳定，未再向上大幅突破。

截至目前，公司向下游客户价格传导情况良好，2026 年 5 月各细分领域毛利率未出现大幅下滑，随着产品调价措施的逐步落地与执行，原材料价格上涨带来的成本压力将进一步向下游有效传导，从而缓解其对综合毛利率的不利影响，保障公司整体盈利水平的相对稳定。

## **（3）行业产能扩张趋势、同类竞品研发销售情况、市场竞争格局变化**

由本问题回复“（一）/1/（2）同行业公司新增产能计划安排，与发行人产能规划的差异”所述，行业产能的提高在总量层面增加了市场供给，但具体来看，同行业公司新增产能与发行人产品存在差异，金发科技的新增产能主要集中于 LCP、耐高温半芳香聚酰胺、热塑性聚酰亚胺等高端特种工程塑料品种，会通股份及奇德新材新增产能中相当部分通过海外基地投放，主要辐射东南亚等海外市场，对国内供需格局的直接影响有限；与天健新材相比，发行人在特种功能材料等高附加值细分领域也具有差异化定位，奇德新材与发行人在产品基材及应用领域方面存在一定重叠，但从其披露的销售情况来看，目前仅 PPA、PPS 基材形成销售少量用于 3C 产品，未披露 PC 基材在消费电子领域规模化产销的情况，且

其新增产能整体规模不大。综上，行业产能扩张趋势在产品类型、应用领域、销售区域等方面与发行人相比存在差异，对发行人的影响有限。

根据公开披露的信息，发行人同行业企业竞品研发销售情况如下表所示：

| 公司名称 | 研发和销售情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 与发行人产品的竞争关系                                                                                                                                                |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金发科技 | <p>改性塑料板块主要产品分类包括车用材料、家电材料（ABS、PP、PPS）、电子电工材料（PBT、PET）、新能源材料（PBT、PA、PP）、消费电子材料（PC、PPSU、PA）等，其中消费电子材料主要应用于无人机、AR 设备、算力服务器、智能穿戴设备等产品。2025 年改性塑料板块营业收入 76.13 亿元。</p> <p>改性塑料领域研发方向包括主要用于断路器的灭弧材料；应用于户外装备的户外高彩度、高韧性食品级 PP 超高耐候技术；主要用于医疗设备外壳、光伏组件、5G 通讯基站等产品的聚碳酸酯全波段光老化与应用环境耐受技术、主要用于提升电器安全的高灼热丝 PBT 关键技术；应用于线缆、建筑建材、电工等行业的低烟 PVC 材料等。</p> | <p>产品涵盖通用改性塑料的全品类，主要面向汽车、家电、电子电工、新能源等大宗市场；在消费电子领域的主要应用包括无人机、AR 设备、算力服务器、智能穿戴设备等；其特种工程塑料新增产能聚焦 LCP、PPA、PI 等高端合成树脂品种，与发行人特种功能材料在产品基材类型上不同，应用产品和客户定位存在差异。</p> |
| 会通股份 | <p>主要产品包括聚烯烃、聚苯乙烯及其他工程塑料（聚酰胺、弹性体等），应用领域为家电、汽车、机器人以及低空经济。2025 年实现营业收入 64.90 亿元。</p> <p>处于在研阶段的主要项目包括用于小家电部件，电动车装饰件的良外观高耐候材料、用于医疗器械的医用级热塑性弹性体材料、用于汽车、家电的功能聚丙烯材料、用于低空飞行器、工业设备的高性能聚酰胺材料、用于新能源汽车、工业设备、人形机器人、低空飞行器的高性能 PEEK 材料等。</p>                                                                                                        | <p>在工程塑料板块，会通股份改性 PA、改性 PC 基材改性产品上与发行人存在部分基材重叠，但会通股份产品收入主要来自于智慧家居、汽车市场、通讯领域以及其他细分市场，且海外产能主要辐射东南亚市场，与发行人在主要应用领域和销售区域上存在差异。</p>                              |
| 江苏博云 | <p>主要产品包括改性尼龙（PA 基材）、改性聚酯（PC/PBT、PC/ABS、PBT 基材）、工程化聚烯烃（PP 基材）、改性特种工程塑料（PPA、PPS），主要应用领域包括电动工具外壳、汽车内部安全件等，仅 PPA、PPS 少量应用于 3C 产品。2025 年实现营业收入 5.46 亿元，同比下降约 15%，主要是电动工具领域改性尼龙及改性聚酯等产品的销售下降所致，汽车领域销售额同比增加约 31%。</p> <p>主要研发方向包括开发尼龙材料以提高公司在颜色产品上的竞争力，开发 PCR 再生改性工程材料以降低公司产品碳足迹，开发薄壁件注塑材料、以塑代钢材料以增加公司产品差异化等。</p>                           | <p>在改性 PA、改性 PC/ABS、改性 PC/PBT 等产品类型上与发行人存在一定重合，但江苏博云核心下游应用为电动工具领域，仅 PPA、PPS 等产品少量应用于 3C 产品，与发行人聚焦的消费电子、新能源汽车、储能等终端品牌客户在应用领域上存在差异。</p>                      |

| 公司名称 | 研发和销售情况                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 与发行人产品的竞争关系                                                                                                                                          |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 奇德新材 | 主要产品包括改性尼龙复合材料（PA 基材）、其他改性复合材料及制品（PBT、PC/ABS、PPS、PEEK 等）、改性聚丙烯复合材料（PP 基材）等，主要应用于汽车零部件、运动器材、电动工具、婴童车、家用电器等领域。2025 年营业收入 3.74 亿元，同比增长 8.33%。<br>主要研发方向包括开发低气味 PC/ASA 材料，满足新能源汽车用量需求，提高公司材料在汽车领域的应用；开发耐疲劳 PP 玻纤增强复合材料，丰富聚丙烯材料产品线，满足对耐疲劳，高使用寿命的产品要求，开发 LED 光源支架用高温尼龙复合材料、开发低温 PC/ABS 防火材料，丰富公司产品线等。 | 除改性尼龙（PA）、改性聚丙烯（PP）外，主营产品还包含较多复合材料制品和碳纤维制品，且主要应用于汽车、婴童推车及儿童汽车安全座椅等领域。在改性尼龙等基材上与发行人存在一定品类相关性，但其产品形态还包含复合材料及制品，销售区域还包括泰国等东南亚区域，与发行人产品类型、应用领域及销售区域存在差异。 |
| 天健新材 | 主要产品为改性 PC、PC 合金（PC/ABS 基材）等，主要应用领域包括 3C 电子、汽车、智能家居等。2025 年 3C 电子、汽车、家居家电分别实现收入 4.08 亿元、5.42 亿元、1.11 亿元。<br>主要研发方向包括开发聚己二酰己二胺/聚酰胺聚合、长链/生物基长链聚酰胺、聚酯弹性体 TPEE 聚合、玻纤增强 PC 粘胶性能研究、可激光焊接尼龙增强材料等。<br>2025 年在消费电子领域的销售额 4.25 亿元，同比分别增长 4.21%。                                                           | 主要产品改性 PC、PC 合金等产品与发行人高性能工程材料品类重合，应用领域亦覆盖新能源汽车、3C 电子、智能家居等，在产品类型及应用领域上与发行人相近；但发行人在特种功能材料（纳米注塑成型材料、可激光成型材料、超耐高温特种尼龙）等高附加值细分领域具有差异化定位。                 |

注：表中“公司”指对应可比公司；数据来源为定期报告等公开披露信息。

根据上表，同行业公司基于自身客户结构和产品差异化，其产品研发各有侧重，发行人在与同行保持改性 PC、改性 PA 等品类共性研发的同时，依托纳米注塑、可激光成型、超耐高温尼龙等特种功能材料形成差异化技术布局，与同行业竞品研发销售方向各有侧重。

发行人所处行业的整体竞争格局具有市场规模庞大并保持增长、下游应用领域广泛但集中度较低，改性化率整体提升的特点。发行人的营业收入规模处于行业内主要可比公司的中位水平但净利润率水平较高，主要是由于发行人面向具有技术迭代速度快、产品生命周期短、定制化程度高、单次采购批量较小、服务响应要求高等特征的消费电子领域，产品附加值及毛利率较高。

由前所述，同行业可比公司同类竞品的研发集中于各自细分领域，销售收入整体保持稳定或增长反映行业整体下游需求稳健，发行人凭借差异化产品布局与稳定的客户结构，业绩稳定性具备良好基础。发行人集中于特定细分领域及应用场景，立足以消费电子为核心的优势应用领域并开拓其他新的应用领域，持续加大研发投入，不断巩固夯实技术研发及产品配方等竞争优势，以应对不断变化的

竞争格局，具有维持业绩稳定性的能力。

#### **（4）下游消费行业需求变化**

##### **①消费电子行业的需求变化**

改性 PC、PC/ABS 等产品应用于外壳、中框等精密结构件，可以提高产品的性能、美观度和耐用性，并具有质量轻、易于加工的特点，可以满足轻量化需求；改性 PC、PBT 等产品应用于连接器、电子元件、电池组件的封装，可以提供更好的绝缘性能和化学稳定性，保护元器件等免受外界环境的影响，提高产品的可靠性和稳定性；此外，在 5G 通讯时代，对于低介电损耗、可调介电性能等需求大幅提高，改性 PC 介电产品等产品应用范围广阔。

消费电子行业主要包括智能手机、平板电脑、个人电脑等产品，其中手机出货规模显著高于其他产品。根据 IDC 数据，2023 年至 2025 年，中国智能手机出货量分别为 2.71、2.86、2.85 亿台，同比分别增长 5.6%及-0.6%，整体呈现先增长后小幅调整的态势，市场规模保持在 2.85 亿台左右的高位平稳水平。2026 年第一季度，受全球存储芯片供应紧张导致的成本压力、终端售价上调抑制部分价格敏感型需求等因素影响，中国智能手机出货量同比下降 3.3%。但头部品牌凭借规模优势和高端化布局展现出显著的抗周期能力，发行人核心终端客户三星、华为均实现逆势增长。具体而言，根据 IDC 数据，2026 年第一季度三星全球智能手机出货量达 6,240 万部，同比增长 2.9%；华为则继续稳居中国市场第一。

发行人是三星纳米注塑成型材料的核心供应商之一，并与华为、OPPO 等消费电子领域客户保持稳定合作。在消费电子行业整体出货量同比下滑的背景下，发行人核心终端客户出货情况相对稳健，使得发行人核心客户销售情况受行业整体波动的影响相对有限，为发行人维持业绩稳定提供了较好的客户基础。

##### **②汽车行业的需求变化**

随着全球节能减排深入发展，新能源汽车渗透率逐年提高，新能源汽车轻量化要求较传统汽车更高，以纯电动汽车为例，整车重量每降低 10kg 续航里程将增加 2.5km，而 1kg 塑料可代替 2-3kg 钢等更重的材料。根据东吴证券研究报告数据，我国乘用车 2014 年改性塑料用量为 123 千克/辆，2022 年增长至 175 千克/辆，预计随着新能源汽车的推广和汽车轻量化的发展，到 2027 年我国汽车改性塑料使用量将增长至 213 千克/辆。由于改性工程塑料与金属相比具有重量轻、低成本、高制造效率等优势，近年来新能源汽车领域以改性工程塑料替代部分金

属制件为核心的“以塑代钢”趋势逐步显现，新能源汽车领域增量需求广阔。

据中国汽车工业协会数据显示，近年来，我国汽车市场整体呈现稳定发展趋势，汽车产量始终保持在 2,500 万辆以上，2025 年我国汽车产量达到 3,453.1 万辆，实现同比增长 10.39%，其中新能源汽车产量 1,662.6 万辆，同比增长 29%。在国家双碳战略支持和引导下，新能源汽车快速发展，2019 年至 2025 年，我国新能源汽车产量年均复合增长率增长达 55.19%

发行人深度受益于上述新能源汽车行业的增长趋势，已成功切入头部新能源车企供应链。2026 年 1-3 月，发行人对比亚迪的销售规模实现快速增长，对比亚迪新能源汽车领域的销售额由上年同期的 329.11 万元增长至 1,613.49 万元，同比增幅达 390.26%，显著带动发行人同期营业收入提升，成为支撑发行人业绩稳定增长的重要驱动因素。此外，发行人积极开拓江铃汽车等其他整车厂客户，进一步丰富汽车领域客户和产品结构。

发行人子公司东莞中塑洪梅生产基地正按计划推进，未来随该基地建成达产，发行人在新能源汽车领域的订单承接能力和大客户配套响应速度将显著提升，有助于发行人进一步巩固与比亚迪等头部新能源车企的合作关系，加快导入新客户与新车型项目，从而在新能源汽车行业的趋势下实现汽车板块业务收入的增长，对发行人整体业绩的成长性形成有力支撑。

### ③储能行业的需求变化

随着全球能源价格高企、新能源消费理念普及，便携式储能、移动电源等消费端储能产品需求持续高增长。储能领域重点企业安克创新公开披露 2026 年 1-3 月实现营业收入 76.08 亿元，同比增长 26.93%，扣非归母净利润 5.47 亿元，同比增长 24.39%，储能业务为其核心增长引擎。

同时，监管层面对移动电源安全要求持续趋严。2025 年 6 月，中国民航局发布紧急通知禁止旅客携带无 3C 标识或标识不清晰、被召回型号或批次的充电宝乘坐境内航班；2026 年 4 月，工信部发布强制性国家标准《移动电源安全技术规范》，推动移动电源产品更新换代需求。

发行人作为安克创新、正浩科技、搜电等便携储能及移动电源领域头部客户的合格供应商，将受益于储能行业需求增长及新国标推动下的行业向头部集中趋势，储能领域业务有望随下游客户业务扩张实现增长，为发行人未来收入规模扩大奠定坚实基础。

#### ④家居家电行业的需求变化

改性塑料、改性工程塑料在家居家电领域应用广泛，洗衣机、冰箱、电饭煲、电视机、空调、微波炉等家电产品的内外壳、结构件、功能件均依赖改性工程塑料以实现轻量化、阻燃、耐高温、防腐等性能。据奥维云网（AVC）推总数据，2025 年中国家电市场零售规模 8,931 亿元，市场空间广阔。据智研咨询统计，2024 年中国改性工程塑料家电领域市场规模超过 150 亿元，预计将由 2025 年的约 182 亿元增长至 2031 年的约 299 亿元，年复合增长率约 8.61%。

随家电领域的智能化场景延伸，扫地机等智能家居家电出现需求增量。中国银河证券引述奥维云网数据，2024 年我国清洁电器全年推总零售量 3035 万台，同比增长 22.8%；显著受益于国补政策拉动。2025 年 1-9 月，我国清洁电器线上零售量 1,577 万台，同比增长 33.3%。在以旧换新政策的持续加持下，行业销售热度较高。发行人产品凭借技术积累及定制化服务能力，已切入头部品牌供应链，在科沃斯、追觅、小米等智能扫地机器人产品领域实现应用，为家居家电领域业务的增长提供支撑。

#### ⑤智能影像、机器人等新消费领域的需求变化

近年来以运动相机、全景相机、AR 眼镜等设备为代表的智能影像设备行业发展迅速，根据 IDC 数据，2025 年全球手持智能相机市场出货量达到 1665 万台，同比增长 83%；大疆以 1040 万台、62.4%出货量市场份额位居全球市场首位，影石创新以超过 340 万台出货量紧随其后。IDC 预计至 2030 年全球手持智能相机市场规模有望超 4000 万台，未来 5 年复合增长率接近 20%。另一方面，人形机器人作为人工智能与高端制造融合的核心载体，正从概念验证迈向规模化量产的关键拐点。根据 IDC 数据，2025 年全球人形机器人出货量约 1.8 万台，以中国厂商引领的全球市场迎来爆发式增长；IDC 预测，2030 年全球人形机器人出货量将突破 51 万台，年复合增长率近 95%，行业将逐步进入规模化应用阶段。

2026 年，发行人已与影石创新、维他动力等新消费领域的知名终端客户建立合作，发行人还积极开展大疆、银河通用等知名企业的供应商导入验证工作，在智能影像设备、机器人等新消费领域前瞻布局。

#### 2、进一步分析发行人业绩的稳定性

发行人围绕产能释放、价格传导、客户拓展、研发投入及成本管控等多个维度协同发力，构建了支撑未来业绩稳定及未来可持续增长的多重保障，业绩稳定

性具备较好基础，具体如下：

**（1）原材料价格上涨向下游有效传导，盈利水平具备稳定基础**

发行人主要原材料价格与原油及石化产品中间体价格具有较强相关性。2026年3月以来，受国际形势影响，原油价格出现波动，带动主要原材料价格上涨。为缓解原材料价格上涨带来的成本压力，发行人结合市场行情及供需关系，积极向主要客户发出涨价通知并开展价格商谈。对于已经协商调价的客户，原材料价格上涨导致的成本上升向下游传导情况良好，一方面，2026年5月以来，发行人主要原材料市场价格已进入相对稳定的区间，另一方面，随着公司产品调价措施的逐步落地与执行，原材料价格上涨带来的成本压力将进一步向下游有效传导，缓解其对综合毛利率的不利影响，保障公司整体盈利水平的相对稳定。

**（2）核心终端客户抗周期能力突出，消费电子基本盘稳固**

消费电子是发行人长期深耕的核心应用领域。从行业层面看，根据 IDC 数据，2026 年第一季度受全球存储芯片供应紧张、终端售价上调抑制部分价格敏感型需求等因素影响，中国智能手机出货量同比下降 3.3%，但行业头部品牌凭借规模优势及高端化布局展现出显著的抗周期能力。发行人核心终端客户三星、华为均在行业承压背景下实现逆势增长。根据 IDC 数据，2026 年第一季度三星全球智能手机出货量达 6,240 万部，同比增长 2.9%；华为继续稳居中国市场第一。发行人是三星纳米注塑成型材料的核心供应商之一，并与华为、OPPO 等消费电子领域客户保持稳定合作。在消费电子行业整体出货量同比下滑的背景下，发行人核心终端客户出货情况相对稳健，2026 年 1 月至 3 月，发行人消费电子领域向终端为三星及华为的产品销量保持同比增长。发行人消费电子基本盘业务具备较强的稳定性，为整体业绩提供坚实支撑。

**（3）新能源汽车等批量业务持续增长，为业绩稳定性提供有力支撑**

新能源汽车是发行人近年来重点开拓的收入增长点。与消费电子领域相比，新能源汽车领域具有产品单次批量需求较大、批次稳定性及一致性要求较高、综合成本相对较低等特征，将成为发行人收入及利润的重要来源。东莞中塑尚未正式开始生产，但发行人已逐步增加新能源汽车领域的销售，2026 年 1 月至 3 月，发行人主营业务产品实现销售 9,782.30 吨，同比增长 41.53%，其中汽车领域销量增幅 231.02%至 2,307.71 吨。未来随着东莞中塑洪梅生产基地逐步达产，发行人承接汽车行业大批量订单的能力将进一步增强，新能源汽车领域业务将持续放

量，对发行人业绩稳定性形成有力支撑。除已导入的客户外，发行人还积极开拓其他汽车领域知名客户。现已开展前期验证工作的终端品牌包括吉利、奇瑞、广汽、零跑、现代等。

#### **（4）新应用领域及优质客户资源持续开拓，业绩增长来源持续拓宽**

在巩固消费电子、新能源汽车等领域既有业务的基础上，发行人持续推进新应用领域的客户导入工作。2026 年，发行人已与部分新应用领域的知名终端客户建立合作，包括影石创新、追觅、戴森、银星智能、维他动力等，发行人还积极参与大疆、银河通用等终端品牌的导入验证工作。随着新客户合作的深化及后续导入工作的持续推进，发行人将在智能家居、机器人、智能影像设备等细分领域形成新的业务增长点，进一步增强抵御行业波动风险的能力，并对冲原材料价格上涨带来的不利影响。

#### **（5）研发投入持续加大，产品附加值及客户粘性不断提升**

在原材料价格上涨、下游传导存在一定滞后的背景下，发行人通过持续加大研发投入、推进新产品及新配方的开发，以更具竞争力的产品满足客户的差异化需求，稳固与现有客户的合作关系并争取更高的产品附加值。2026 年 1 月至 3 月，发行人研发费用同比增加约 16%，并新增立项增强硅共聚 PC 材料、矿物填充 PC/ABS 合金材料的开发及应用研究等研发项目，进一步丰富产品及配方储备。研发投入的持续加大及新立项项目的稳步推进，将有助于发行人提升产品技术含量及配方优化能力，强化客户粘性，维持较为稳定的毛利水平。

#### **（6）东莞中塑搬迁投产稳步推进，进一步提质增效**

东莞中塑洪梅生产基地厂房建筑已于 2025 年 11 月竣工并完成转固。为尽快释放该基地的产能效益、摊薄已发生的折旧摊销及利息费用，发行人将在设备厂房联合调试完成后加快设备、产线等搬迁及投产工作。截至 2026 年 5 月，东莞中塑已开始设备调试，预计将于 2026 年内小规模试产并于后续年度逐步达产。同时，发行人后续将退租现有长安工厂，相应减少厂房租赁等固定支出，进一步降低成本负担。通过上述搬迁投产及退租安排，发行人将在产能整合及产线结构优化的基础上实现单位综合成本的下降，有效消化新增折旧摊销及利息费用对净利润的影响。此外，发行人将持续优化成本费用结构、控制期间费用开支，力争实现降本增效，进一步夯实业绩稳定性的基础。

综上，发行人在价格传导、客户拓展、研发投入、产能释放及成本管控等方

面已形成系统性的应对举措，业绩具备较好的稳定性基础，能够有效应对原材料价格波动、下游需求变动等阶段性因素的影响。

### 3、从定性和定量方面完善招股说明书中关于发行人下游需求波动、业绩增速放缓或下滑风险的披露，提高风险提示的针对性和有效性

结合下游需求存在波动的情形，发行人已在招股说明书第三节之“一/（二）业绩增速放缓或业绩下滑的风险”中完善关于下游需求波动、业绩增速放缓或下滑风险的披露如下：

“报告期内，公司营业收入分别为53,677.89万元、69,995.26万元和74,947.57万元，增速分别为30.40%、7.08%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为8,084.74万元、9,256.66万元和12,285.37万元，增速分别为14.50%、32.72%。目前公司产品下游主要应用于消费电子领域，报告期内消费电子领域主营业务收入占比分别为65.57%、70.82%、66.90%，毛利率贡献率分别为21.73%、24.10%、26.01%。IDC数据显示，2025年国内智能手机出货量同比下降0.6%，2026年第一季度出货量同比下降3.3%，下游终端市场需求存在波动。公司正积极布局新能源汽车、智能家居家电等新兴领域，但前述领域整体毛利率水平低于传统消费电子赛道，新市场拓展进程存在不确定性。同时，2026年受中东地缘冲突影响，公司主要原材料市场价格出现波动，根据WIND数据，PC市场价格于2026年初至2026年5月下旬较2025年末的平均涨幅接近20%，对公司毛利率水平造成了一定压力。此外，行业内主要企业持续推进产能扩张及研发投入，部分同行业公司存在重叠的应用领域加大布局力度。

结合上述情况，若公司未能有效对冲消费电子终端需求波动并稳步推进新能源汽车、智能家居家电等领域的客户开拓和订单转化，或无法通过产品调价、产品结构及配方升级等举措以及时、充分地向下传导原材料涨价成本，或无法在同行业产能扩张的背景下保持自身产品、技术及客户资源的竞争优势，将对公司产品销量、售价及利润水平产生不利影响，公司将面临业绩增速进一步放缓或业绩下滑的风险。”

## 二、请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

### （一）核查程序

针对发行人业绩稳定性，保荐人执行了下列核查程序：

1、获取并检查发行人2026年1-6月业绩预计测算表及去年同期财务数据，

分析变动情况，访谈实际控制人、财务负责人关于预计业绩变动原因及可实现性。

2、获取并检查发行人 2026 年 1-3 月审阅报告及去年同期财务数据，分析变动情况，访谈财务负责人关于业绩变动原因。

3、获取发行人 2026 年 1-4 月收入明细表、2026 年 4 月-5 月收入明细表、2026 年 4 月末月在手订单，取得发行人业务人员与下游及终端品牌客户的沟通资料，并访谈实际控制人、财务负责人、业务人员，分析收入增长来源及新客户、新应用领域开拓情况。

4、针对价格传导，查阅原油期货、PC、ABS、PA 等发行人塑料基材报告期后的价格波动情况，量化分析原材料价格波动对发行人业绩的影响；访谈管理层，了解原材料涨价背景下发行人与客户沟通调价的方式、内容及进度等，原油价格上涨对发行人未来业绩的影响，以及发行人对原材料涨价的应对措施；获取发行人产品调价后的销售订单及收入、采购明细表，核查发行人调价后主要产品的销售订单、主要原材料的采购订单，分析发行人原材料价格波动的传导情况。

5、访谈发行人实际控制人，了解发行人新增产能投产计划、东莞中塑工程进展现状、未来产销规划及发行人针对原材料成本波动及下游需求波动的应对措施。

6、查阅智研咨询出具的《2025-2031 年中国改性工程塑料行业全景调研及竞争格局预测报告》，分析发行人所处改性工程塑料行业及下游应用领域的供需状况及变动趋势。

7、查阅东方证券、中国银河、国金证券、华源证券等研究所出具的研究报告和 IDC、奥维云网（AVC）等知名数据库公开披露的信息及研究报告，分析发行人产品下游消费行业需求变化。

8、查阅发行人同行业公司定期报告、招股说明书等公开披露的文件，核查行业产能扩张趋势、同类竞品研发销售情况等信息，分析同行业公司发行人的竞争格局变化等情况。

## （二）核查意见

经核查，保荐人认为：

1、行业产能扩张总体上是对下游持续旺盛需求的合理响应，在同行业产能布局方向与发行人存在差异的背景下，尚未发生因行业扩产导致供需失衡的整体性产能过剩风险，发行人产品主要面向中高端应用市场，行业总体产能扩张不会

对发行人业绩稳定性产生重大不利影响。

2、发行人围绕价格传导、客户拓展、研发投入、产能释放及成本管控构建了多维度的业绩稳定保障体系，能够有效应对下游需求波动、原材料价格波动及新增折旧摊销等阶段性不利因素的影响，具备较好的业绩稳定性基础，2026年1月至6月业绩预计具有可实现性，发行人已在招股说明书中完善了关于业绩增速放缓或下滑的风险。

**问题 2：关于毛利率**

申报材料及问询回复显示，报告期内，发行人主营业务毛利率分别为 31.97%、31.03%和 33.80%。

请发行人披露：

结合发行人期后毛利率变动趋势、石油价格波动对原材料价格影响、汽车领域产品收入占比提升、汽车领域客户年降要求等情况，说明发行人毛利率水平的可持续性，进一步结合因无法向下游客户传导成本、行业供求关系变化、技术壁垒被突破等情形对毛利率的不利影响完善相关风险提示。

请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

**一、请发行人披露**

（一）结合发行人期后毛利率变动趋势、石油价格波动对原材料价格影响、汽车领域产品收入占比提升、汽车领域客户年降要求等情况，说明发行人毛利率水平的可持续性，进一步结合因无法向下游客户传导成本、行业供求关系变化、技术壁垒被突破等情形对毛利率的不利影响完善相关风险提示。

**1、期后毛利率变动趋势**

报告期内及期后，发行人主营业务按下游应用领域划分的毛利率、收入占比、毛利率贡献率情况如下：

| 项目   | 2026 年 1-4 月 |         |        | 2025 年度 |         |        |
|------|--------------|---------|--------|---------|---------|--------|
|      | 毛利率          | 收入占比    | 毛利率贡献率 | 毛利率     | 收入占比    | 毛利率贡献率 |
| 消费电子 | 37.79%       | 51.93%  | 19.62% | 38.88%  | 66.90%  | 26.01% |
| 储能   | 25.02%       | 12.05%  | 3.01%  | 25.31%  | 11.68%  | 2.96%  |
| 汽车   | 12.31%       | 16.87%  | 2.08%  | 16.82%  | 10.25%  | 1.72%  |
| 家居家电 | 23.35%       | 15.96%  | 3.73%  | 28.01%  | 8.96%   | 2.51%  |
| 其他   | 27.06%       | 3.20%   | 0.87%  | 27.15%  | 2.20%   | 0.60%  |
| 合计   | 29.31%       | 100.00% | 29.31% | 33.80%  | 100.00% | 33.80% |
| 项目   | 2024 年度      |         |        | 2023 年度 |         |        |
|      | 毛利率          | 收入占比    | 毛利率贡献率 | 毛利率     | 收入占比    | 毛利率贡献率 |
| 消费电子 | 34.03%       | 70.82%  | 24.10% | 33.13%  | 65.57%  | 21.73% |
| 储能   | 24.88%       | 12.59%  | 3.13%  | 21.67%  | 10.97%  | 2.38%  |

|      |        |         |        |        |         |        |
|------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 汽车   | 19.84% | 7.33%   | 1.45%  | 29.24% | 3.36%   | 0.98%  |
| 家居家电 | 26.20% | 6.64%   | 1.74%  | 34.56% | 17.61%  | 6.08%  |
| 其他   | 23.23% | 2.63%   | 0.61%  | 31.94% | 2.49%   | 0.80%  |
| 合计   | 31.03% | 100.00% | 31.03% | 31.97% | 100.00% | 31.97% |

注 1：2026 年 1-4 月相关数据未经审阅或审计；

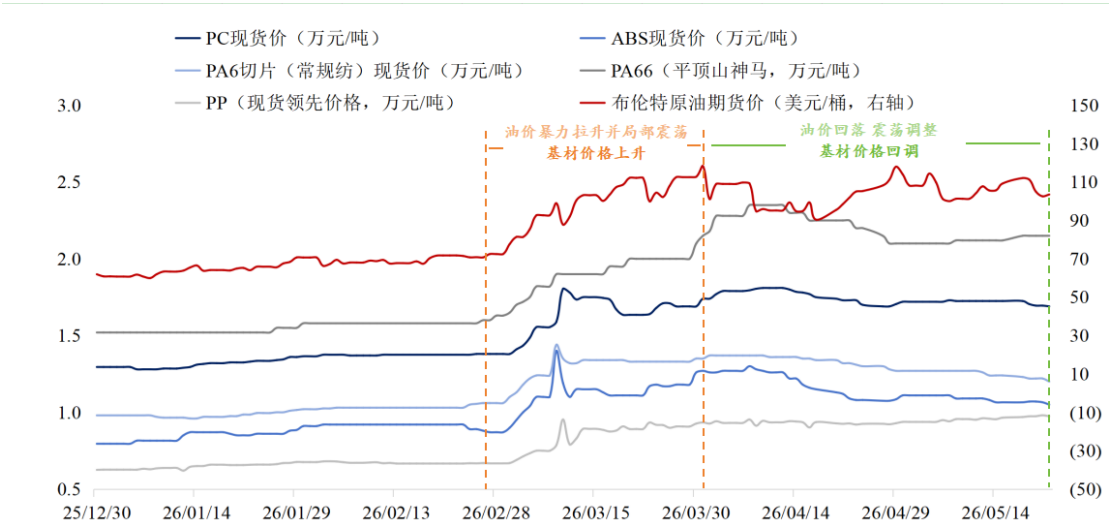
注 2：毛利率贡献率=收入占比\*毛利率。

报告期内及期后，公司主营业务毛利率分别为 31.97%、31.03%、33.80%和 29.31%，受上游原材料价格上涨、下游应用领域变动的影响，2026 年 1-4 月主营业务毛利率呈现小幅下滑，但仍维持在 30%左右。

2、石油价格波动对原材料价格影响

2023-2025 年下游化工品价格随原油价格回落逐步走低，公司主要基材 PC、ABS、PA 等产品价格整体呈现下行趋势。受中东局势紧张影响，2026 年 2 月末至 5 月中下旬原油整体价格呈现“先暴力拉升并局部震荡、后回落调整”的走势，原材料价格随之显著提升后回落。

2025 年末至 2026 年 5 月 22 日原油及主要塑料基材价格走势



注 1：数据来源为 WIND、化工在线、中塑在线、ICE，下同；

注 2：PC 现货价为“中国：现货价：聚碳酸酯（通用）”，ABS 现货价为“中国：现货价：丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物（通用）”，PA6 现货价为“中国：现货价：聚酰胺 6 切片（常规纺）”，PA66 现货价为“中国：市场价：聚酰胺 66（注塑，平顶山神马 EPR27）：余姚塑料城”价格，PP 现货价为“中国：现货领先价格：聚丙烯”，布伦特原油期货价为“期货结算价（连续）：布伦特原油，下同。

2025 年末至 2026 年 5 月 22 日原油及主要塑料基材涨幅

| 项目                                    | PC     | ABS    | PA6    | PA66   | PP     | 原油期货   |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2026 年初-2026 年 5 月 22 日均价较 2025 年末的涨幅 | 19.40% | 28.98% | 19.71% | 21.90% | 27.27% | 43.07% |
| 2026 年初-2026 年 5 月 22 日较 2025 年末的最高涨幅 | 39.77% | 76.10% | 46.94% | 54.61% | 56.56% | 94.49% |

公司主要原材料 PC、ABS、PA 等塑料基材为石油衍生品，原油作为成本端，其价格波动通过“原油—石脑油—苯/丙烯—双酚 A—PC”等产业链传导，整体而言原油价格上涨会带动塑料基材价格提升。但是，由于塑料基材并非原油的直接产品，其间还包括多种化工中间体，受中间体的供需、库存、装置开工率等影响，原油价格与基材价格并不完全正相关，尤其是在国内，原油价格波动传导至基材价格存在明显的衰减性，如上表“2025 年末至 2026 年 5 月 22 日原油及主要塑料基材涨幅”所示，期间原油期货平均涨幅为 43.07%，而 PC 基材平均涨幅仅为 19.40%。具体分析如下：

供给方面，PC、ABS、PA 等塑料基材及其核心原料（如双酚 A 之于 PC 为核心原料）目前已基本实现国产化，供应商主要为国有大型化工企业，该企业固定资产投资巨大、停工或减产成本极高，并且国有企业担负着加速国产替代、市场保供的责任，过去几年，上游国有化工企业持续处于连续生产状态。2026 年初至今，国内主要基材市场价格最高涨幅达 40%-76%，价格的显著提高主要是中东冲突升级带来的阶段性、情绪化涨价。如上所述，近年来 PC、ABS、PA（PA6、PA66）等主要基材产能充足，并且国内原油供应并未受到冲突的显著影响，化工厂仍在持续生产供应基材，本轮价格上涨除受中东冲突影响外，还叠加了供应端长期亏损供应后的“报复性”加价及反内卷带来的提价，体现出产业链各环节的利润重置过程。

需求方面，2026 年以来下游市场的整体需求实际并未有显著的变化，此前对基材的哄抢主要来源于担忧断供带来的恐慌性采购，短期内大幅抬高了基材的市场价格。本轮基材价格上涨短暂背离了市场供需平衡原理，当恐慌情绪消退，基材价格将回归其自身供需基本面。目前国内 PC 等基材产能充足，决定了原油成本驱动的上涨缺乏长期持续的动力，目前市场已逐步消化冲突预期，基材价格预计将理性回落至均衡状态。如上图“2025 年末至 2026 年 5 月 22 日原油及主要塑料基材市场价格走势”所示，尽管 2026 年 4 月下旬后原油价格仍在高位，

但主要基材市场价格已逐步回调并趋于稳定，预计后续定价逻辑将从“成本驱动”切换为“供需主导”。

### 3、汽车领域产品收入及客户影响

报告期及 2026 年 1-4 月，公司汽车领域收入占比分别为 3.66%、7.33%、10.25% 和 16.87%，呈逐年上升趋势；同期该领域毛利率分别为 29.24%、19.84%、16.82% 和 12.31%，整体低于公司其他下游应用领域。比亚迪作为公司汽车领域报告期内及未来业绩增量的核心客户，其销售收入在汽车领域中的占比分别为 0.26%、12.85%、32.14%和 59.31%，受其毛利率相对较低的结构性影响，导致 2026 年 1-4 月汽车领域毛利率下降。

在定价机制方面，公司主要汽车客户均遵循市场化定价原则，仅个别客户存在年降条款。以比亚迪为例，其采取年度竞价招标模式，2026 年 4 月招标中比亚迪已对公司部分产品给予了一定的价格上调，预计比亚迪的全年毛利率较 2026 年 1-4 月有所修复。

新能源汽车领域改性工程塑料按零部件附加值排序，三电系统（电池、电机、电控）相关材料的附加值及毛利率较高，内饰、外饰相关材料次之，发行人现阶段在汽车领域的销售以内外饰、充电桩等毛利率较低的结构件为主。2026 年 1-4 月，发行人汽车领域的收入同比增加约 165%，收入占比从 2025 年的 10.25%提高至 2026 年 1-4 月的 16.87%，汽车领域收入占比增加预计拉低全年的综合毛利率水平。但依托现有的合作基础，发行人已逐步向毛利率更高的“三电系统”相关零部件延伸，目前，发行人已向比亚迪等终端客户“三电系统”相关项目进行试料验证。随着公司积极开拓汽车领域新客户、产品结构向毛利率较高的“三电系统”延伸、以及东莞中塑洪梅生产基地投产带来的规模化制造费用摊薄效应，公司在汽车领域的毛利率仍具备进一步改善与提升的空间。

**4、进一步结合因无法向下游客户传导成本、行业供求关系变化、技术壁垒被突破等情形对毛利率的不利影响完善相关风险提示。**

#### （1）发行人向下游客户价格传导情况

2026 年 3 月以来，受国际宏观形势及市场供需变化影响，发行人上游主要原材料价格出现上涨，对发行人的平均材料成本及综合毛利率形成了一定压力。为应对成本波动，发行人已积极启动与下游客户的调价协商机制，将原材料价格上涨的影响向下游传导。截至目前，公司向下游客户价格传导情况良好，2026

年5月各细分领域毛利率未出现大幅下滑,随着产品调价措施的逐步落地与执行,原材料价格上涨带来的成本压力将进一步向下游有效传导,从而缓解其对综合毛利率的不利影响,保障公司整体盈利水平的相对稳定。

## **(2) 行业供求关系变化**

公司主营业务聚焦于改性工程塑料领域。根据智研咨询数据,2024 年全球改性工程塑料市场规模达 509.52 亿美元,同比增长 8.18%,行业市场空间广阔。公司产品下游覆盖消费电子、新能源汽车、储能及家居家电等多个领域,多元化的应用场景为毛利率的可持续性提供了支撑。

### **①消费电子领域客户粘性高,毛利率保持稳定**

消费电子是公司的业绩基本盘,公司已在此领域构筑了较为深厚的护城河。该领域具有技术迭代快、产品生命周期短、定制化程度高及服务响应要求严苛等特征,凭借早期的战略布局与先发优势,公司深度绑定核心客户,积累了深厚的技术底蕴与丰富的项目经验,能够深度参与终端客户的前期研发。此外,公司产品在下游终端产品中成本占比低,但下游对材料性能及可靠性的要求高,故客户更换供应商的成本较高、客户粘性较强。报告期内及期后,公司在消费电子领域的毛利率分别为 33.13%、34.03%、38.88%和 37.79%,整体保持稳定,未来大幅波动的可能性较低。

### **②新能源汽车领域处于渗透期,毛利率水平具备改善空间**

新能源汽车是公司未来业绩增长的重要增长点。当前公司尚处于该领域的市场渗透窗口期,供应产品主要集中于内外饰、充电桩等部件,毛利率相对低于其他领域。受益于“以塑代钢”趋势及新能源汽车广阔的增量需求,公司汽车业务收入占比预计将快速提升,短期内会对公司综合毛利率产生一定的结构性影响。但随着汽车领域新客户的开拓,产品向“三电系统”等高附加值结构件延伸,以及规模效应释放,未来该板块毛利率水平具备改善空间。

### **③储能领域需求高增长,毛利率相对稳定**

受全球能源价格高企及新能源消费理念普及的推动,便携式储能、移动电源等消费端储能产品需求持续高增长。随着公司与安克、正浩、华宝新能、德兰明海、搜电等头部储能终端客户合作的深化,出货量有望持续攀升。报告期内及期后,公司在储能领域的毛利率分别为 21.67%、24.88%、25.31%和 25.02%,整体

保持稳定，未来大幅波动的可能性较低。

#### ④家居家电等领域布局新赛道，平滑毛利率波动影响

报告期内及期后，受客户结构与产品结构变动影响，公司在家居家电领域的毛利率分别为 34.56%、26.20%、28.01%和 23.35%，虽存在一定波动，但整体维持在 25%左右，不存在大幅下滑风险。此外，随着智能家居（如扫地机器人）、智能影像设备（如运动相机、全景相机）等行业的迅速发展，公司已前瞻布局智能家居、智能影像、人形机器人等新消费领域，与戴森、影石创新等知名终端建立合作，并积极推进大疆、银河通用等企业的供应商导入工作。新应用领域的拓展将对家居家电板块的毛利率产生积极正向影响。

综上所述，报告期内及期后，公司在消费电子及储能领域的毛利率表现稳定，未来大幅波动的可能性较低；在汽车及家居家电等领域，虽受产品及客户结构影响存在一定波动，但整体风险可控。未来，随着汽车领域收入占比的提升，公司综合毛利率可能呈现小幅波动，但得益于业务规模的扩张，预计毛利总额将持续增长，不会对公司整体经营业绩产生重大不利影响。

### （3）发行人技术壁垒

公司自成立以来，始终专注于技术门槛与产品附加值较高的改性工程塑料领域。通过持续研发与生产工艺经验积累，公司已在材料配方设计、工艺优化及关键性能提升等方面掌握了多项核心技术。公司核心产品在力学性能、耐热性、阻燃性等关键指标已达到国际品牌同类产品技术水平，改性塑料产品整体技术含量已达到或超过行业主流水平。

目前发行人能够将技术快速转化为具有市场竞争力的高毛利产品，并逐步向前沿技术与产品过渡，以响应高端电子器件的技术发展趋势。公司主要产品及技术能够满足行业未来发展趋势，核心技术具有先进性，形成了一定的技术壁垒。

### （4）完善相关风险提示

发行人已对《招股说明书》“第二节 概览/一、重大事项提示/（一）特别风险提示/4、毛利率下滑的风险”以及“第三节 风险因素/一、与发行人相关的风险/（四）毛利率下滑的风险”进行了补充披露，具体如下：

#### “4/（四）、毛利率下滑的风险

报告期各期，公司综合毛利率分别为 31.52%、30.63%和 33.21%。直接材料成本方面，2026 年受中东地缘冲突影响，公司主要原材料市场价格出现波动，

根据 WIND 数据，PC 市场价格于 2026 年初至 2026 年 5 月下旬较 2025 年末的平均涨幅接近 20%，对公司毛利率水平造成了一定压力。产品结构方面，报告期各期，公司产品下游主要应用于消费电子领域，该领域产品毛利率较高，分别为 33.13%、34.03%和 38.88%；公司同步积极拓展汽车领域，主营业务收入占比逐年增加，分别为 3.36%、7.33%和 10.25%，但由于汽车领域毛利率水平整体低于消费电子，分别为 29.24%、19.84%和 16.82%，其收入占比的提升预计将拉低公司的综合毛利率水平。

综合上述情况，若公司主要原材料价格大幅上涨而公司无法及时、充分地向下游客户传导原材料涨价成本，或公司对汽车领域中高端市场的开拓不达预期，或未能稳步推进智能家居、智能影像设备等新领域高毛利率客户的开拓和订单转化，或公司现有产品的技术壁垒被突破导致产品核心竞争力下降，均可能导致公司毛利率下滑，进而对经营业绩产生不利影响。”

## 二、请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

### （一）核查程序

保荐人、申报会计师履行了如下核查程序：

1、获取发行人 2026 年 1-4 月收入成本明细表，统计发行人主营业务按下游应用领域的毛利率、收入占比及毛利贡献率；

2、查阅智研咨询出具的《2025-2031 年中国改性工程塑料行业全景调研及竞争格局预测报告》，分析发行人所处改性工程塑料行业及下游应用领域的供需状况及变动趋势；

3、查阅东方证券、中国银河、国金证券、华源证券等研究所出具的研究报告和 IDC、奥维云网（AVC）等知名数据库公开披露的信息及研究报告，分析发行人产品下游消费行业需求变化；

4、访谈公司实际控制人、主要销售人员、财务总监，了解公司细分应用领域及综合毛利率变动趋势、新应用领域的开拓情况；

5、对公司实际控制人、主要销售人员进行访谈，了解公司汽车领域客户的定价机制、是否存在年降要求、在汽车领域的主要发展方向、试料验证情况、未来收入占比以及对公司综合毛利率的影响等；

6、针对价格传导，查阅原油期货、PC、ABS、PA 等发行人塑料基材报告期后的价格波动情况，量化分析原材料价格波动对发行人业绩的影响；访谈管理层，

了解原材料涨价背景下发行人与客户沟通调价的方式、内容及进度等，原油价格上涨对发行人未来业绩的影响，以及发行人对原材料涨价的应对措施；获取发行人产品调价后的销售订单及收入、采购明细表，核查发行人调价后主要产品的销售订单、主要原材料的采购订单，分析发行人原材料价格波动的传导情况；

7、查阅万华化学、神马股份、厦门象屿等上游供应商公司公告、新闻等公开信息，了解原材料供应情况；

8、对公司核心技术人员进行访谈，了解公司核心技术壁垒，是否存在被替代、淘汰的风险。

## （二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

2026 年 3 月以来，受国际宏观形势及市场供需变化影响，发行人上游主要原材料价格出现上涨，对发行人的平均材料成本及综合毛利率形成了一定压力。为应对成本波动，发行人已与客户开展上调价格的谈判，将原材料价格上涨的影响尽可能向下游传导，截至目前，发行人已完成价格调整协商的客户数量达到较高水平，传导情况良好；此外，自 2026 年 4 月中下旬后，公司主要基材的市场价格已逐步回调并趋于稳定，公司各细分应用领域毛利率出现大幅下滑的可能性较低；

即使传导情况良好，但受单价涨价幅度低于单位成本涨价幅度的影响，公司毛利率仍将呈现小幅下滑；同时，叠加公司汽车领域业务收入占比提升带来的结构性影响，预计公司综合毛利率整体将呈下行趋势。但得益于汽车领域业务规模的持续扩张，以及在智能家居、智能影像、人形机器人等新消费领域的客户开拓取得积极进展，能够有效对冲毛利率下滑对公司业绩的不利影响。

综上，上述因素不会对公司的整体经营业绩产生重大不利影响。

（以下无正文，为《关于广东中塑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的回复报告》之发行人签字盖章页）

法定代表人：

  
朱怀才

广东中塑新材料股份有限公司



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读广东中塑新材料股份有限公司本次审核中心意见落实函的回复报告的全部内容，确认本次审核中心意见落实函的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、准确性和完整性承担相应法律责任。

董事长：

  
朱怀才

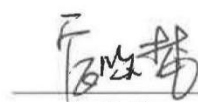
广东中塑新材料股份有限公司



（以下无正文，为《关于广东中塑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的回复报告》之保荐人签字盖章页）

保荐代表人：

  
马徐周

  
宿映梵

国信证券股份有限公司

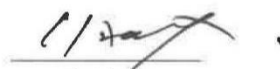
2026年5月26日



## 保荐人（主承销商）法定代表人声明

本人已认真阅读广东中塑新材料股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解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，审核中心意见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。

法定代表人、董事长：

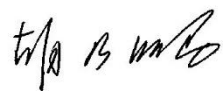
  
张纳沙



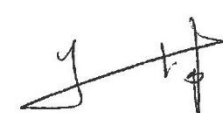
（此页无正文，为《关于广东中塑新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复报告》之申报会计师签字盖章页）



中国·北京

中国注册会计师:    
胡乃鹏

中国注册会计师:    
潘怡君

中国注册会计师:    
姜祺

2026 年 5 月 26 日