

股票简称：新瀚新材

股票代码：301076



关于江苏新瀚新材料股份有限公司 申请向特定对象发行股票的第二轮 审核问询函的回复

保荐人（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

二〇二六年九月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 7 月 20 日出具的《关于江苏新瀚新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2026〕020065 号）（以下简称“《审核问询函》”）已收悉，江苏新瀚新材料股份有限公司（以下简称“新瀚新材”、“发行人”或“公司”）与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”或“保荐人”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对《审核问询函》所提问题进行了认真讨论与核查，就需要发行人及各相关中介机构做出书面说明和核查的有关问题逐项落实，本着勤勉尽责、诚实守信的原则就《审核问询函》所提问题进行了逐项回复，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中使用的简称或专有名词与《江苏新瀚新材料股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》中的释义相同。在本回复报告中，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。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

黑体（加粗）：	审核问询函所列问题
宋体（加粗、不加粗）：	审核问询函问题回复、中介机构核查意见
楷体（加粗）	对募集说明书的补充披露、修改； 对问询函所列问题回复的修改

目 录

目 录.....	2
问题 1.....	3
问题 2.....	24

问题 1

根据发行人对首轮问询的回复材料，前募出现多次延期的原因主要为产品规划调整、变更调整产线、建设成本增加等。年产 8000 吨芳香酮及其配套项目二期工程三车间投产时间由 2023 年 12 月 31 日延长至 2026 年 6 月 30 日，发行人于 2024 年对该项目进行产能调整，主要减少了部分特种工程塑料核心原料、化妆品原料的产能，增加了化妆品原料中 HDO 的产能。该项目产能利用率为 32.62%且实际效益远低于承诺效益。

请发行人：（1）结合前募变更及延期的具体原因，说明本次募投项目是否存在进一步延期的风险。（2）结合 2024 年减少部分特种工程塑料核心原料产能的具体原因，说明本次募投项目新增特种工程塑料核心原料产能的原因及合理性。（3）结合前次募投项目募投效益、达产进度、产能利用率、毛利率等情况，以及本次募投项目相关审批及项目的进展情况，说明前募产能使用不足或较低的具体原因，是否涉及相关承诺，相关风险是否已经充分披露。

请保荐机构核查并发表明确意见。

回复：

一、结合前募变更及延期的具体原因，说明本次募投项目是否存在进一步延期的风险

（一）前募变更及延期的具体原因

截至本回复出具日，发行人前次募集资金投资项目历次变更/延期基本情况如下：

序号	类型	变更/延期情况	公告时间	审批程序	具体内容
1	第一次变更	增加部分募集资金投资项目实施地点	2023-02-18	第三届董事会第十次会议、第三届监事会第九次会议、独立董事发表意见、保荐机构发表意见	增加募集资金投资项目之一的“建设研发中心项目”的实施地点，即在原实施地点的临近位置，新增江北新区 C-PARK 综合服务区（罐区南路 88 号）为实施地点
2	第二次变更	部分募投项目投资金额调整及使用超募资金对	2023-09-01	第三届董事会第十三次会议、第三届监事会第十二次	对募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”增加投资 1.43 亿元及“建设研发中心”增加投资 0.1 亿元

序号	类型	变更/延期情况	公告时间	审批程序	具体内容
		部分募投项目增加投资		会议、独立董事发表意见、保荐机构发表意见、2023 年第一次临时股东大会	
3	第一次延期	部分募投项目延期	2023-12-29	第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十五次会议、独立董事发表意见、保荐机构发表意见	将募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”（其中的二期工程三车间，下同）及“建设研发中心”完成时间由 2023 年 12 月 31 日延长至 2024 年 12 月 31 日
4	第三次变更	部分募投项目变更	2024-5-31	第三届董事会第十九次会议、第三届监事会第十八次会议、独立董事、保荐机构发表意见、2024 年第一次临时股东大会	募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”中苯乙酮、DPS 产能各减少 500 吨/年，增加 1,2-己二醇 1000 吨/年
5	第二次延期	部分募投项目延期	2024-12-13	第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议、独立董事发表意见、保荐机构发表意见	将募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”（其中的二期工程三车间，下同）及“建设研发中心”完成时间由 2024 年 12 月 31 日延长至 2025 年 12 月 31 日
6	第三次延期	部分募投项目延期	2025-12-30	第四届董事会第九次会议、保荐机构发表意见	将募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”完成时间由 2025 年 12 月 31 日延长至 2026 年 6 月 30 日

前次募投项目延期和变更的主要原因如下：

1、园区优惠政策导致公司新增实施地点

公司前次募投项目可研报告于 2017 年撰写，撰写时间较早，随着公司募投项目一、二车间投产，公司需相应地增加相关车间生产管理人员的办公场地，项目研发使用的场地减少，因此公司需开拓新的研发场地以推进研发项目建设。2023 年，经与南京江北新材料科技园沟通，科技园同意提供给公司一定期间免租的场地，因此公司选择在 C-PARK 新租赁一处场地开展研发项目，并进行了前募项目的第一次变更，相关租赁至 2030 年末止。从面积上来看，本次新租赁研

发场地面积合计 1,218.99 平方米，占发行人本次募投项目规划面积的比例为 1.83%，占比较小，不存在募投项目原规划面积明显不足等异常情形。

此外，由于本次新增研发项目的实施地点，发行人需重新规划 2 处研发中心的设备配置、功能布局。同时，发行人需要对新增场地进行项目备案、环评工作，相关审批流程时间较长，间接导致前募项目第一次延期。

综上，基于公司发展规划、研发场地需求及 C-PARK 综合服务区配套完善、江北新材料科技园优惠政策等综合因素，经审慎考虑，公司决定进行第一次项目变更。此外，新增研发项目用地后，发行人需重新规划两处研发中心的设备与布局，且新场地要开展项目备案、环评等耗时较长的审批工作，进而造成前募项目首次延期。本次新租赁的研发场地面积较小，不存在募投项目原有规划面积缺口过大等异常情形，不存在发行人前期立项及论证不审慎的情形。

2、市场情况变化因素导致建设成本增加

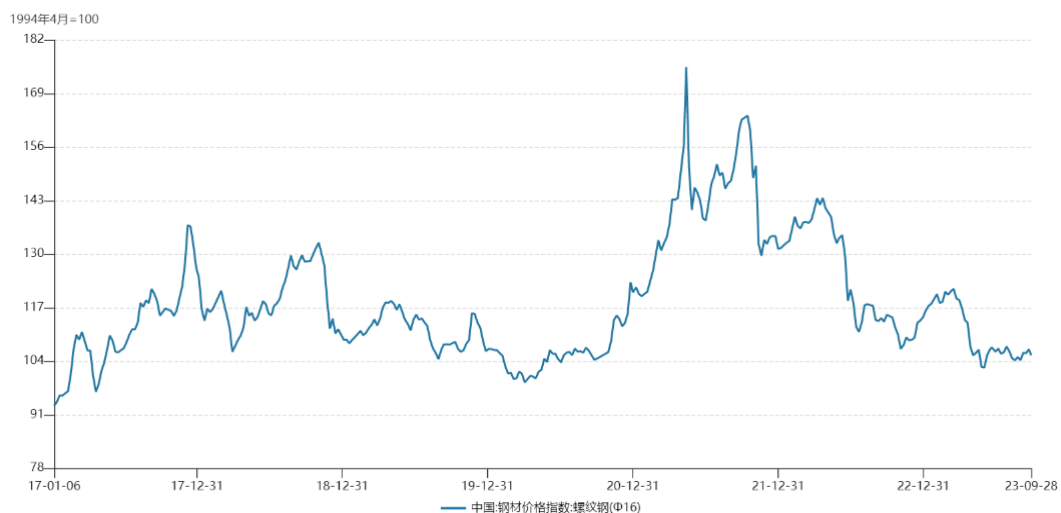
由于可研报告于 2017 年编制，编制时间较早，在项目建设期，钢材、混凝土等价格持续上涨，导致整体工程建设成本和部分钢材类设备采购成本上涨；此外，公司新增了部分环保设施投入以进一步提升环保处理能力。前募项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”和“建设研发中心”总计划使用募集资金 30,400 万元，截至 2023 年 8 月 31 日，发行人已使用募集资金 29,079 万元，募集资金已接近使用完毕，而当时新厂的部分设施如三车间等尚未建设完毕，因此发行人追加投资。

根据发行人过往年度募集资金使用报告，2021 年 IPO 后，发行人前募各项目使用募集资金情况如下：

单位：万元

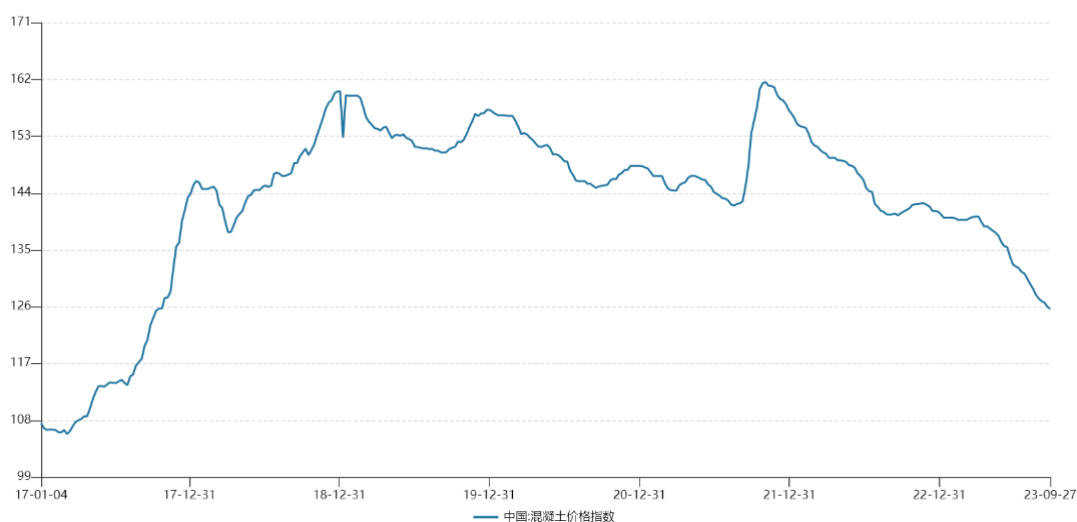
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目	14,433.28	8,529.73	4,621.34	2,658.34	4,393.04
建设研发中心	200.53	127.19	2,242.46	272.45	744.79

经查询 Wind，2017 年至 2023 年 9 月发行人追加募投项目投资期间，螺纹钢价格呈现明显波动上涨趋势，特别于 2021 年达到高点，相关数据如下：



数据来源：Wind

此外，经查询 Wind，2017 年至 2023 年 9 月发行人追加募投项目投资期间，混凝土价格处于相对高位，相关数据如下：



数据来源：Wind

2023 年 8 月-9 月，公司召开第三届董事会第十三次会议、第三届监事会第十二次会议和 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于部分募投项目投资金额调整及使用超募资金对部分募投项目增加投资的议案》，综合考虑当前募投项目的建设要求、资金使用计划、项目定位、募集资金使用情况等因素，同意公司使用全部超募资金增加“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”及“建设研发中心”项目投资金额。

此外，由于在追加投资后，施工方需重新调整施工方案、工程量、工期计划，整体建设周期有所拉长，间接导致前募项目第一次延期。

综上，本次追加投资主要系钢材、混凝土等涨价导致项目工程建设支出和设备支出增加，以及公司新增了部分环保设施投入以进一步提升环保处理能力所致，本次调增总投资具有合理性，不存在发行人前期立项及论证不审慎的情形。此外，由于在追加投资后，施工方需重新调整施工方案、工程量、工期计划，整体建设周期有所拉长，进而造成前募项目首次延期，首次延期具有合理性。

3、公司产品规划调整、变更调整产线内容

2024 年 5 月-6 月，公司召开第三届董事会第十九次会议、第三届监事会第十八次会议、2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于部分募投项目变更的议案》，综合考虑当前市场环境、公司产品结构的实际情况等因素，同意对募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”中的二期工程三车间的部分拟生产产品进行调整。具体调整如下：

单位：吨/年

产品类型	生产产品名称	变更前设计能力	变更后设计能力	变动情况
光引发剂	ITF	400	400	无变动
	2-氯-4'-苯基二苯甲酮	100	100	无变动
其他（医药或农药中间体）	对甲基苯乙酮	500	500	无变动
化妆品原料	苯乙酮	500	-	减少 500 吨年产能
特种工程塑料核心原料	DPS	800	300	减少 500 吨年产能
其他（医药或农药中间体）	对乙基苯丙酮	100	100	无变动
化妆品原料	1,2-己二醇（HDO）	-	1,000	增加 1,000 吨年产能
	合计	2,400.00	2,400.00	

本次产能调整主要减少了 500 吨苯乙酮产能和 500 吨 DPS 产能，增加了 1,000 吨 HDO 的产能。本次调整主要系 HDO 产品具有良好的保湿作用，同时具有杀菌作用，是另一种广泛使用的新型功能助剂，市场需求较旺盛。为给下游客户提供一体化服务，发行人增加了该产品的产能。

发行人减少了特种工程塑料核心原料 DPS（又名二苯砜，区别于 DFBP，是 PEEK 聚合过程中的溶剂，在整个反应过程中不参与聚合反应，也不会和原料发生副反应）产能，并减少了苯乙酮的产能（化妆品原料中的一种），主要因前述

两类产品价值量相对较低，且 DPS 在生产 PEEK 过程中可回收重复利用，随着下游 PEEK 产品需求持续增长，对应新增产能并不会显著推升 DPS 的消耗规模。以中研股份为例，其每年采购的 DPS 数量仅占主要原材料的采购量比例为 4%左右，每年耗用量较小，所以发行人进行了调整。

此外，由于在变更生产产品品种后，发行人需重新规划产线布局，调整生产线设备，修改土建规划等，并且发行人需要重新进行项目备案、环评、安评等，相关审批流程时间较长，间接导致前募项目第二次延期。

发行人于 2025 年 12 月 31 日完成前募项目二期三车间中交，标志着项目施工及安装单位完成了工艺运行路线上的所有建设内容，工艺路线全部贯通，是三车间试生产前的重要节点，但由于后续试生产方案准备及验收等工作仍需一定周期，前募项目进行第三次延期。

综上，本次变更募投项目产品系基于市场需求变化作出的审慎决策。从变更产品类别来看，本次主要调减 DPS 和苯乙酮等低价值量产能，前次募投项目的核心产品（如 DFBP、HAP 等）的产能并未发生调整。此外，由于在产品品类变更后，发行人需调整产线、设备及土建规划，并重新办理备案、环评、安评等耗时审批，项目试生产需要一定的周期，致使前募项目第二、三次延期，相关延期具有合理性。从变更产品的产能来看，本次共调整 1,000 吨产品产能，占前次募投项目总产能比例为 12.50%，占比较小，因此不存在发行人前期立项及论证不审慎的情形。

4、小结

整体来看，发行人前次募投项目经过了多次变更和延期主要系园区政策优惠、市场情况变化、公司产品规划调整以及变更调整产线内容导致需重新进行相关备案、审批、规划设计调整等因素所致。前次募投项目整体变更幅度较小，建设内容无重大调整，不存在发行人前期立项及论证不审慎的情形。

因素	具体内容	变动幅度	涉及变更延期情况
园区政策优惠导致公司新增实施地点	经与江北新材料科技园沟通，科技园同意提供给公司一定期间免租的场地，同时考虑到现有研发场地面积不足，因此公司选择在江北新材料科技园内新增租赁场地	新租赁研发场地面积合计 1,218.99 平方米，占发行人本次募投项目规划面积的比例为 1.83%，变动比例较小	1、直接导致第一次变更 2、因需重新规划 2 处研发中心的设备配置、功能布局，并重新履行备案、环评手续，间接导致第一次延期

因素	具体内容	变动幅度	涉及变更延期情况
	开展研发项目		
市场情况变化导致建设成本增加	由于可研报告于 2017 年编制，编制时间较早，在项目建设期，钢材、混凝土等价格持续上涨，导致整体工程建设成本和部分钢材类设备采购成本上涨；此外，公司新增了部分环保设施投入以进一步提升环保处理能力。因此，公司追加了一次前募项目投资	仅追加投资，未变更拟生产产品，亦未变动场地	1、直接导致第二次变更 2、因在追加投资后，施工方需重新调整施工方案、工程量、工期计划，整体建设周期有所拉长，间接导致第一次延期
公司产品规划调整、变更调整产线内容	由于 HDO 产品市场需求较旺盛，为此，公司调整了前募项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”的部分生产产品内容	减少 500 吨苯乙酮产能和 500 吨 DPS 产能，增加 1,000 吨 HDO 产能。变动产能占前次募投项目总产能比例为 12.50%，变动比例较小	1、直接导致第三次变更 2、因需重新履行备案、环评、安评等手续，时间较长，间接导致第二次延期 3、发行人于 2025 年 12 月 31 日完成前募项目二期三车间中交，标志着项目施工及安装单位完成了工艺运行路线上的所有建设内容，工艺路线全部贯通，是三车间试生产前的重要节点，但由于后续试生产方案准备及验收等工作仍需一定周期，前募项目进行第三次延期

截至 2026 年 6 月 30 日，前次募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”二期工程三车间及附属配套设施的试生产方案已经专家评审通过并已取得南京江北新区管理委员会应急管理局出具的批复，公司亦根据要求于 2026 年 6 月 12 日领取了环保部门颁发的新的《排污许可证》，目前正在稳步推进试生产工作中。

“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”已如期建设完成。

（二）本次募投项目是否存在进一步延期的风险

截至本回复出具日，本次募投项目进一步延期的风险较小。具体说明如下：

1、前募项目已如期建设完成，相关延期影响因素已逐步消除

根据上文所述，前次募投项目延期是公司基于市场情况变化、公司产品规划调整、园区政策优惠以及变更调整产线内容导致需重新进行相关审批等因素做出的审慎决定。公司已结合对外部市场环境、产业政策和发展战略的评估论证，稳

步推动项目实施，随着建筑工程施工完毕以及各类设备陆续安装调试，延期的影响因素已逐步消除。截至 2026 年 6 月 30 日，前次募投项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”已如期建设完成。

2、本次募投项目与前次募投项目存在明确区分

本次募投项目为新增项目用地，并未在前募土地上继续进行建设，前募项目建设延期不影响本次募投项目的推进。

3、发行人已就本次募投项目建设进行审慎论证和充分准备，前次募投项目延期的相关因素预计不会影响本次募投项目的实施

发行人已围绕本次募投项目的实施地点、市场前景、产业政策、技术路径、原材料保障、生产运营、客户开发及经济效益等开展较为全面、审慎的可行性论证和充分的前期准备。

针对前募延期和变更的相关影响因素，发行人的应对措施具体如下：

前募相关不利的影响因素	发行人的应对措施	是否存在重大不利影响
实施场所不足	发行人积极对接地方政府，已签署项目投资入园协议，通过协议方式落实保障本次募投项目用地。此外，发行人已针对项目选址开展前期调研、工艺布局规划、地质勘察、污染物调研、能耗调研等深度工作。经调研，相关用地预计可满足本次募投项目建设需求，后续发生项目实施地点调整的可能性较低	否
建设成本大幅上涨	经查询 Wind，2026 年以来，钢材、混凝土的价格整体较为稳定，未出现大幅上涨或下跌的情形。此外，近年来，随着国家陆续出台《钢铁行业规范条件（2025 年版）》、《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》、《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》等相关法规，本轮调控政策更加强调创新产能治理思路，存量产能减量提质、结构优化和转型升级，因此，预计未来我国的钢铁供需将维持较为平衡的状态，整体钢铁价格预计较为稳定。混凝土方面，随着混凝土行业积极落实错峰生产等供给调控措施的预期下，混凝土价格或将维持较为稳定的水平。因此，本次募投项目建设时建设成本较前募相比，建设成本大幅上涨的可能性较低	否
市场需求变化导致产品投向调整	相较于前次募投项目主要立足于现有主业的扩产，本次募投项目侧重于向产业链下游延伸布局。项目主要外销产品中的 PAEK 树脂及复合材料，属于公司现有主营业务的下游品类。而另一募投产品 DFBP 的需求则与 PAEK 材料需求紧密相关。从需求来看，PAEK 材料性能与附加值处于工程塑料第一梯队，是实现“以塑代钢”的优质材料方案；同时下游新兴应用领域持续释放需求，行业具备良好市场空间。此外，本次募投项目投向均属于公	否

前募相关不利的影响因素	发行人的应对措施	是否存在重大不利影响
	司发展战略核心产品。因此，本次募投项目产品较前次募投产品而言，未来因市场需求不及预期而调整项目规划的风险相对更低。	

针对其他潜在影响因素，发行人的应对措施具体如下：

其他潜在影响因素	发行人的应对措施	是否存在重大不利影响
技术储备	发行人长期深耕相关领域，自主积累多项产品相关专利；同时通过收购行业优质标的，高效补齐产业化环节短板。此外，发行人积极联动东华大学、天津大学、南京工业大学等国内高等院校搭建产学研合作平台，协同开展技术攻关，有序推进本次募投产品的研发落地	否
原材料供应的稳定性	发行人结合自身现有产能规模及存量客户稳定供货安排，配套新建 DFBP 产能，专项保障本次募投项目核心原材料稳定供应	否
客户拓展	发行人针对本次募投项目产能消化制定清晰的市场开拓方案，持续开展市场推广与客户对接工作，已积累一定意向客户及订单资源，为后续产能释放奠定基础	否

注：发行人积累的意向客户及订单资源详见下文问题二之“一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎”的相关回复内容

综上，经过长期市场调研、技术验证与方案研讨，公司已在核心工艺、原材料供应、客户拓展、场地规划等方面做好充分前期准备。本次募投项目发展方向与公司长期发展战略保持一致，各项实施条件基本具备，项目建设可行性高，未来发生延期的风险较小。

二、结合 2024 年减少部分特种工程塑料核心原料产能的具体原因，说明本次募投项目新增特种工程塑料核心原料产能的原因及合理性

（一）2024 年减少部分特种工程塑料核心原料产能的具体原因

2024 年 5 月-6 月，公司召开第三届董事会第十九次会议、第三届监事会第十八次会议、2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于部分募投项目变更的议案》，综合考虑当前市场环境、公司产品结构的实际情况等因素，公司调整了前募项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”中部分拟生产产品。其中，特种工程塑料核心原料方面，公司减少了 500 吨 DPS 产能。

DPS，又名二苯砜，区别于DFBP，是PEEK聚合过程中的溶剂，在整个反应过程中不参与聚合反应，也不会和原料发生副反应。公司本次减少DPS产能主要因该产品价值量相对较低，且DPS在生产PEEK过程中可回收重复利用，随着下游PEEK产品需求持续增长，对应新增产能并不会显著推升DPS的消耗规模。以中研股份为例，其每年采购的DPS数量仅占主要原材料的采购量比例为4%左右，每年耗用量较小，所以发行人进行了调整。

PEEK、DFBP、热塑性复合材料、特种工程塑料、PAEK、DPS基本情况如下：

名称	化学名称	简介	相互关系	主要用途
特种工程塑料	-	相比于普通塑料、工程塑料，特种工程塑料为第三代高分子材料，其性能和附加值更高，长期使用温度在150℃以上	特种工程塑料是第三代高分子材料的统称，包括PAEK、PEEK、PSU、PTFE、PEI、PAI等塑料	通过加工成零部件用于航空航天、新能源汽车、半导体、医疗、能源等领域
DFBP	4,4'-二氟二苯甲酮	一种白色结晶粉末，主要用于生产PEEK树脂	DFBP是PEEK树脂的核心原材料，消耗量大	用于生产PEEK树脂
DPS	二苯砜	是PEEK树脂生产过程中主要溶剂	DPS是PEEK树脂生产过程中主要溶剂，不参与聚合反应，可回收重复利用，仅产生少量损耗	PEEK树脂生产过程中的溶剂，提供反应环境
PAEK	聚芳醚酮	是一种结晶型聚合物。按分子链中醚键、酮基与苯环连接次序和比例的不同，可形成多种不同聚合物，主要有PEEK、PEK、PEKK等品种。在各类PAEK中，目前PEEK是应用最广泛、用量最多的品种	PAEK包括PEEK、PEK、PEKK等。其中，PEEK是应用最广泛、用量最多的品种，用量占比约87%	可用于生产PAEK复合材料；也可直接通过型材加工成板材、棒材等型材，然后出售给零部件加工企业，将各类型材加工成零部件；或者直接进行注塑、挤出、模压或其他加工方式加工成零部件并用于工业机械、汽车、能源、电子信息、医疗、航空航天等领域

名称	化学名称	简介	相互关系	主要用途
				域
PEEK	聚醚醚酮	系 PAEK 材料中的一种，PEEK 树脂是一种具有耐高温、自润滑、易加工和高机械强度等优异性能的特种工程塑料	PEEK 系 PAEK 中的一种，其核心原材料为 DFBP 等，反应溶剂为 DPS	可用于生产 PAEK 复合材料；也可直接通过型材加工成板材、棒材等型材，然后出售给零部件加工企业，将各类型材加工成零部件；或者直接进行注塑、挤出、模压或其他加工方式加工成零部件并用于工业机械、汽车、能源、电子信息、医疗、航空航天等领域
热塑性复合材料	-	是以热塑性树脂为基体，通过添加玻璃纤维、碳纤维等增强体制备的复合材料。相比于热固性复合材料，热塑性复合材料最大的特点在于使用后可以加热熔解等方式回收再利用，材料循环利用程度高	使用 PAEK、PPS 等热塑性树脂，并添加玻璃纤维、碳纤维等材料，生产成热塑性复合材料	通过注塑、挤出、模压或其他加工方式加工成零部件并用于工业机械、汽车、能源、电子信息、医疗、航空航天等领域

1、特种工程塑料

相比于普通塑料、工程塑料，特种工程塑料为第三代高分子材料，其性能和附加值更高。其中，PEEK 性能与附加值均居工程塑料顶端，已成为“以塑代钢”的理想解决方案。具体示意如下：

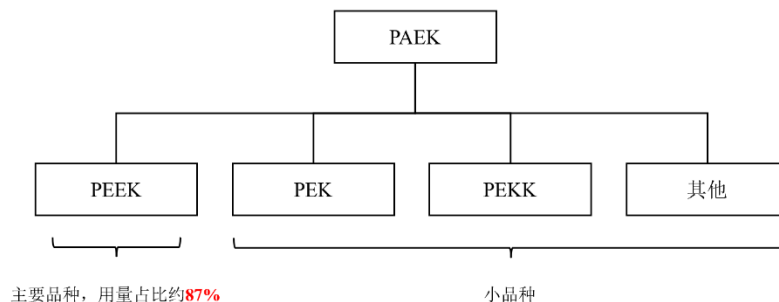
图：常用普通塑料、工程塑料及特种工程塑料示意图



数据来源：吴忠文《特种工程塑料——我国拥有强势自主创新知识产权的新一代塑料亟待产业化》

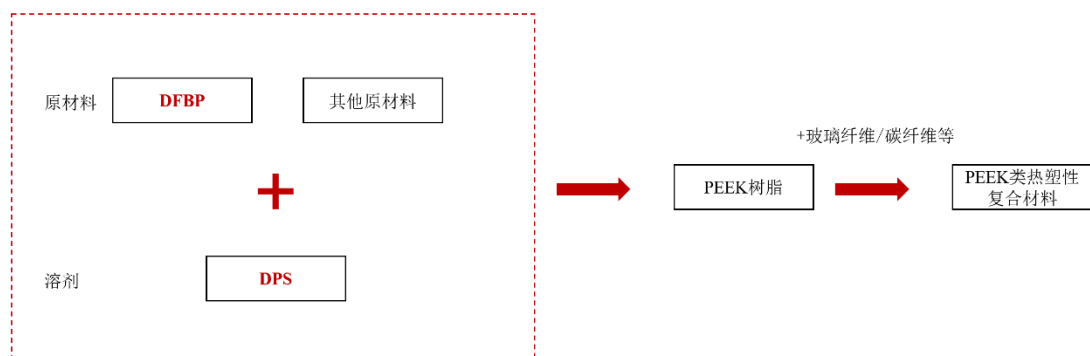
2、PEEK 和 PAEK

PAEK 包括 PEEK、PEK、PEKK 等。其中，PEEK 是应用最广泛、用量最多的品种，用量占比约 87%。



3、DPS、DFBP、PEEK 树脂、热塑性复合材料

DPS、DFBP 和 PEEK 树脂属于产业链上下游关系。PEEK 树脂的主要生产过程为 DFBP 和对苯二酚等其他原材料在碱金属盐存在的条件下，以 DPS 为溶剂，在 280°C-340°C 条件下进行缩聚反应，然后再通过去除残留的溶剂和盐，经过干燥工艺获得高分子量的 PEEK 树脂。PEEK 树脂再添加玻璃纤维或碳纤维等生产成为 PEEK 类热塑性复合材料。上述四者的具体关系如下图：



DPS、DFBP 和 PEEK 的区别与联系如下：

项目	DPS	DFBP	PEEK 树脂
中文名称	二苯砒	4,4'-二氟二苯甲酮	聚醚醚酮
应用领域	用于生产 PEEK 树脂，是 PEEK 聚合过程中的溶剂，提供反应环境，不参与聚合反应	用于生产 PEEK 树脂，是 PEEK 聚合过程中的核心原材料	可用于生产 PAEK 复合材料；也可直接通过型材加工成板材、棒材等型材，然后出售给零部件加工企业，将各类型材加工成零部件；或者直接进行注塑、挤出、模压或其他加工方式加工成零部件并用于工业机械、汽车、能源、电子信息、医疗、航空航天等领域
工艺技术	化学合成：傅克反应	化学合成：傅克反应	化学合成：聚合反应

如上文所述，PEEK 上游原材料主要包括 DFBP、对苯二酚等，其中 DFBP 是合成 PEEK 树脂的关键单体。根据中研股份招股书，DFBP 约占 PEEK 树脂生产成本的 50%左右，每生产 1 吨 PEEK 需消耗约 0.8 吨 DFBP。而 DPS 作为溶剂，在整个反应过程中不参与聚合反应，也不会和原料发生副反应，在生产 PEEK 过程中可回收重复利用，仅产生少量损耗。

此外，与 DFBP、PEEK 树脂相比，DPS 在单位售价、单位毛利方面均处于较低水平，产品价值量相对不高。上述三种材料具体对比如下：

单位：万元/吨

项目	DPS	DFBP	PEEK 树脂
单位售价	3.96	9.92	29.27
单位毛利	1.39	3.22	11.34

注：1、DPS 和 DFBP 的单位毛利为发行人报告期内的平均值；2、PEEK 树脂为中研股份

2023-2025 年间的平均值

综上，DPS 和 DFBP 系特种工程塑料核心原料中不同细分产品，前次募投项目减少 DPS 产能主要系 DPS 作为生产 PEEK 树脂的溶剂，可回收重复利用，生产损耗较少，且整体价值量偏低，发行人出于聚焦核心产品考虑对 DPS 进行了调整；本次募投项目拟增加 DFBP、PEEK 树脂产能，主要系 PEEK 产品的市场需求较为旺盛，并预计将带动主要原材料 DFBP 的需求持续增长，因此发行人加大对核心产品 DFBP 和 PEEK 树脂的投入，以提高公司的盈利水平。

（二）本次募投项目新增特种工程塑料核心原料产能的原因及合理性

本次募投项目新增的特种工程塑料核心原料为 DFBP 产品，与前次募投项目调减的 DPS 系完全不同的产品。本次募投项目新增 DFBP 产能的原因及合理性如下：

1、本项目为项目一提供核心原材料配套，项目一建成运营后能够有效消纳本项目产能

本次募投项目一产品中的 PAEK 树脂具体包括 PEEK 树脂和其他类 PAEK 树脂。为更准确地描述本次募投项目产品，公司统一使用母集概念 PAEK 树脂。其中，PEEK 树脂分配产能预计占比超过 90%，系项目一的主要产品。经公司测算，与 PEEK 树脂类似，生产 1 吨其他类 PAEK 树脂预计消耗约 0.8 吨 DFBP，两者差异主要为使用的酚类原材料配比不同。

本项目拟生产的 DFBP 系项目一中 PAEK 树脂的核心原材料。按照生产 1 吨 PAEK 树脂消耗 0.8 吨 DFBP 原材料的配比关系测算，本项目建成后，其年产能中 2,403 吨¹DFBP 单体产能将用于项目一自用，项目一建成运营后能够有效消纳本项目产能。

2、下游客户扩产计划明确，为本项目产能消纳奠定基础

近年来，随着 PAEK 下游应用领域的拓展以及新兴市场需求持续释放，众多下游客户陆续布局新建项目，扩充 PAEK 材料产能。例如，2026 年 6 月，公司现有客户中研股份股东会审议通过《关于对外投资暨签署投资协议书的议案》，

¹ 注：根据能评评审要求，发行人略微修改自用产品的数量。因此，将原先 DFBP 自用数量从 2,400 吨改为 2,403 吨，将 PAEK 树脂自用数量从 1,930 吨改为 1,927 吨，下同。

计划投资建设 10,000 吨 PEEK 高分子材料产能。2025 年 8 月，宁波华翔与峰梅化学及其子公司设立合资公司，拟实施年产 4,000 吨 PEEK 新材料项目。2025 年 8 月，国恩股份投资建设 1,000 吨 PEEK 产线。此外，根据《北京韩建河山管业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（申报稿）》，2026 年以来，随着海外下游客户去库存周期逐步结束，DFBP 产品需求逐渐爆发。下游需求扩容、行业去库存周期结束等多重有利条件，为本项目产能落地后的市场消化筑牢基础。

3、公司规划建设二期 PAEK 树脂产线，为本项目产能消化提供坚实支撑

除本次募投项目外，公司后续规划二期新建年产 3,900 吨 PAEK 树脂生产线，预计二期建成后公司每年新增约 3,120 吨 DFBP 需求，为本项目产能消化提供坚实支撑。

综上，本项目所生产的特种工程塑料核心原料产品为 DFBP，与前次募投项目所削减产能的产品不同。本项目计划扩产 DFBP 产品主要系为项目一提供核心原材料配套，项目一和远期规划的二期项目预计能够有效消纳本项目产能。此外，下游客户扩产计划明确，叠加海外客户去库存周期逐步结束，亦为本项目产能消纳奠定基础。因此，本项目扩产 DFBP 具有合理性。

三、结合前次募投项目募投效益、达产进度、产能利用率、毛利率等情况，以及本次募投项目相关审批及项目的进展情况，说明前募产能使用不足或较低的具体原因，是否涉及相关承诺，相关风险是否已经充分披露

（一）前次募投项目募投效益、达产进度、产能利用率、毛利率等情况

1、前募项目募投效益

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前次募投项目效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年及一期				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月		
1	年产 8,000 吨芳香酮及其配	34.73%	116,338.00	272.95	2,943.33	3,419.00	2,103.51	8,738.79	否

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年及一期				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2023年	2024年	2025年	2026年1-6月		
	套项目								
2	建设研发中心	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
3	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

注：上述实现效益为该项目的净利润水平；预计效益为全部车间投产后 10 年的运营期净利润合计数。

报告期内，发行人前募项目分别实现净利润 272.95 万元、2,943.33 万元、3,419.00 万元、**2,103.51 万元**，未达到可研报告预期的年实现净利润 12,058.00 万元。**2023 年-2026 年 6 月**，发行人前次募投项目效益不及预期，主要系项目投入增加，固定成本及相关房屋、机器设备折旧摊销费用较高，成本较高，年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目中三车间设备尚未投产，同时叠加宏观经济环境及市场竞争发生变化，部分产品价格有所下降，以及该项目尚处于产能爬坡期，产能未完全释放，导致未能实现预计效益，具有合理性。

截至 2026 年 6 月 30 日，三车间已开始试生产工作。经模拟测算，三车间达产后，预计年新增营业收入 15,358.57 万元，年新增毛利润 4,136.68 万元，预计三车间投产将对公司未来的经营业绩将产生积极影响。具体情况如下：

单位：吨/年

产品类型	生产产品名称	设计能力	达产后预计年营业收入（万元）	达产后预计年毛利润（万元）
光引发剂	ITF	400	2,004.00	654.51
	2-氯-4'-苯基二苯甲酮	100	602.10	296.10
其他（医药或农药中间体）	对甲基苯乙酮	500	1,701.78	511.88
特种工程塑料核心原料	DPS	300	1,206.28	433.46
其他（医药或农药中间体）	对乙基苯丙酮	100	894.36	600.58
化妆品原料	1,2-己二醇（HDO）	1,000	8,950.05	1,640.15
-	合计	2,400.00	15,358.57	4,136.68

注：1、达产后的预计年营收系根据 2025 年公司销售该产品的单价测算得出；2、光引发剂、医药农药中间体、特种工程塑料核心原料产品的毛利润系根据 2025 年公司该产品毛利率测算得出。表中的 HDO 毛利率系公司在项目前期调研过程中基于预计使用原辅料情况、燃料及公用工程支出、工资及附加费、折旧等综合测算得出

2、达产进度

报告期内，发行人前募项目达产进度如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
实际产量（吨）	1,895.92	3,721.87	2,665.66	1,440.44
总设计产能（吨）	4,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00
达产进度（%）	47.40%	46.52%	33.32%	18.01%
已建设完成产能（吨）	2,800.00	5,600.00	5,600.00	5,600.00
按已建设完成产能测算达产进度（%）	67.71%	66.46%	47.60%	25.72%

注：2026 年 1-6 月系折算半年产能，下同。

2026 年 1-6 月，发行人前募项目达产进度为 47.40%，比例较低，一方面系前募项目已建成部分具有产能爬坡期；另一方面系前募项目中二期工程三车间尚未建设完毕，该车间年产能达 2,400.00 吨，按已建设完成部分产能测算达产进度约为 67.71%。截至 2026 年 6 月 30 日，发行人前募项目已如期建设完成。预计随着前募项目三车间的顺利投产，后续发行人前募项目达产进度将进一步提升。

3、产能利用率

报告期内，发行人前募项目产能利用率和产销率情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能（吨）	2,800.00	5,600.00	5,600.00	5,600.00
产量（吨）	1,895.92	3,721.87	2,665.66	1,440.44
销量（吨）	1,917.19	3,459.54	2,982.30	871.91
产能利用率	67.71%	66.46%	47.60%	25.72%
产销率	101.12%	92.95%	111.88%	60.53%

其中，各类型产品的产能利用率和产销率情况如下：

产品	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
DFBP	产能（吨）	1,250.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
	产量（吨）	1,004.91	2,154.35	1,430.61	895.80
	销量（吨）	1,105.12	2,047.01	1,767.63	529.85
	产能利用率	80.39%	86.17%	57.22%	35.83%
	产销率	109.97%	95.02%	123.56%	59.15%
除 DFBP 外其他	产能（吨）	1,550.00	3,100.00	3,100.00	3,100.00

产品	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产品	产量（吨）	891.01	1,567.52	1,235.05	544.64
	销量（吨）	812.07	1,412.53	1,214.67	342.06
	产能利用率	57.48%	50.57%	39.84%	17.57%
	产销率	91.14%	90.11%	98.35%	62.80%

2023 年，前募项目的产能利用率为 25.72%，产能利用率较低，主要系整体尚处于产能爬坡阶段。随着产能爬坡以及产品扩大销售，产能利用率呈持续增长趋势。2026 年 1-6 月，发行人前募的产能利用率已达 67.71%，产销率达 101.12%。

从细分产品来看，与本募相关的 DFBP 产品由于下游需求的持续增长，整体产能利用率和产销率增长较快，2026 年 1-6 月，发行人前募的 DFBP 产能利用率已达 80.39%，产销率达 109.97%。非本募相关的其他前募产品产能利用率亦有明显提升，但提升幅度不及 DFBP，主要系公司根据近年来化妆品原料下游市场的新发展趋势，对部分 HAP 产品进行性能提升，进而导致产能爬坡进度有所延后。2026 年 1-6 月，前募项目中其他产品的产销率达 91.14%，整体产能消化情况良好。

4、毛利率

报告期内，发行人前募项目的毛利率情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	23.93%	22.55%	20.98%	16.99%

报告期内，发行人前募项目处于产能爬坡期，随着产能利用率持续提升，毛利率呈现持续增长趋势。

（二）本次募投项目相关审批及项目的进展情况

截至本回复出具日，发行人已取得本次募投项目备案、环评批复及节能审查意见，发行人已取得的备案、环评批复及节能审查意见情况如下：

批文/备案名称	批文号/备案号	批复/备案机构	批文/备案取得日期
南京亿立特高分子材料有限公司年产 2.11 万吨高性能树脂及复合材料一体化项目	宁新区管审备（2026）1605 号	南京江北新区管理委员会政务服务管理办公室	2026 年 8 月 20 日
关于年产 2.11 万吨高	宁新区管政环建	南京江北新区管理委	2026 年 5 月 1 日

批文/备案名称	批文号/备案号	批复/备案机构	批文/备案取得日期
性能树脂及复合材料一体化项目环境影响报告书的批复	[2026]9 号	员会政务服务管理办公室	
省发展改革委关于南京亿立特高分子材料有限公司年产 2.11 万吨高性能树脂及复合材料一体化项目节能报告的审查意见	苏发改能审（2026）94 号	江苏省发展和改革委员会	2026 年 8 月 21 日

注：本次申报节能审查意见过程中，根据江苏省发展和改革委员会要求，需在备案证中注明项目自用和外销产品的数量，因此重新出具项目备案证，项目建设地点和建设内容未发生变更。

（三）前募产能使用不足或较低的具体原因，是否涉及相关承诺，相关风险是否已经充分披露

如前文所述，报告期内，发行人前募项目的产能利用率分别为 25.72%、47.60%、66.46%、**67.71%**，产能利用率不足或较低，主要系：一方面，受建设进度影响，前募项目尚处于产能爬坡过程；另一方面，公司根据近年来化妆品原料下游市场的新发展趋势，对部分 HAP 产品进行性能提升，进而导致化妆品原料的产能爬坡进度有所延后所致。除 DFBP 外，其余前募产品与本募产品存在本质差异。**2026 年 1-6 月**，发行人前募项目中与本募相关的 DFBP 的产能利用率已达到 **80.39%**，**产销率达 109.97%**，整体水平较高。

报告期内，前募产能使用不足或较低不涉及违反相关承诺。发行人已在本次《募集说明书》中补充披露前募产能使用不足或较低的相关风险：“

8、前次募投项目产能利用率不足或较低的风险

报告期内，发行人前次募投项目的产能利用率分别为 25.72%、47.60%、66.46%、**67.71%**，产能利用率不足或较低，主要系：一方面，受建设进度影响，前募项目尚处于产能爬坡过程；另一方面，公司根据近年来化妆品原料下游市场的新发展趋势，对部分 HAP 产品进行性能提升，进而导致化妆品原料的产能爬坡进度有所延后所致。发行人存在前次募投项目产能利用率不及预期的风险。若产能释放进度不及规划，项目预期收益难以实现，叠加固定成本持续摊薄收益，将对公司经营业绩造成不利影响。

”

四、请保荐机构核查并发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、查阅发行人前次募投项目的募集资金使用鉴证报告，访谈发行人管理层，了解前次募投项目变更及延期的原因；
- 2、取得并查阅了本次募投项目的可行性研究报告、项目投资入园协议，查阅相关行业研报，访谈发行人管理层，了解发行人对本次募投项目的准备工作情况；
- 3、取得并查阅前次募投项目变更产品的公告文件，对比本次募投项目的可研报告内容，分析前次减少部分特种工程塑料核心原料的原因和本次募投项目增加特种工程塑料核心原料的合理性；
- 4、查阅发行人前次募投项目的募集资金使用鉴证报告、本次募投项目的可行性研究报告、发行人历次承诺文件，分析前募项目产能不足或较低的原因，以及是否涉及相关承诺；
- 5、获取并核查前募项目三车间的试生产批复、排污许可证，现场查看三车间试生产情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构针对上述问题的核查意见如下：

- 1、前募变更及延期具有合理性，前募延期和变更的相关影响因素对本次募投项目的影响较小，本次募投项目进一步延期的风险较低；
- 2、本次募投项目新增特种工程塑料核心原料产能为 DFBP 产品，与前次募投项目减少的产品 DPS 不同。本次募投项目计划扩产 DFBP 产品主要系为项目一提供核心原材料配套，项目一和远期规划的二期项目预计能够有效消纳本项目产能。此外，下游客户扩产计划明确，叠加海外客户去库存周期逐步结束，亦为本次募投项目产能消纳奠定基础。因此，本次募投项目扩产 DFBP 具有合理性；
- 3、前募产能使用不足或较低主要系一方面，受建设进度影响，前募项目尚处于产能爬坡过程；另一方面，公司根据近年来化妆品原料下游市场的新发展趋

势，对部分 HAP 产品进行性能提升，进而导致化妆品原料的产能爬坡进度有所延后所致。不涉及相关承诺。相关风险已经充分披露。

问题 2

根据发行人对首轮问询的回复材料，本次募投项目拟新增 3000 吨 PAEK 树脂、5100 吨热塑性复合材料和 5000 吨 DFBP 单体产能。目前，发行人 PAEK 树脂和热塑性复合材料在手订单约 6.90 吨，DFBP 产品在手订单 523.34 吨。本次募投项目预计项目投产年（即 T4 年）新增折旧摊销费用为 10,113.68 万元。

请发行人：（1）基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎。（2）结合本次募投项目的盈亏平衡点、未来新增折旧摊销金额占公司净利润的比例、下游客户及行业的市场需求、竞争格局、发展趋势等，量化分析未来新增的折旧摊销金额是否会对公司经营业绩产生重大不利影响，说明若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人未来经营业绩可能受到的具体不利影响及应对措施，是否影响公司持续经营能力，并充分披露相关风险。

请保荐机构核查并发表明确意见，请申报会计师对（2）进行核查并发表明确意见。

回复：

一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎

（一）与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等

1、与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况

根据对主要意向客户的访谈和发行人历史经营情况，精细化工行业具有交货周期短、库存周转快等特点，由于生产装置建成前无法准确确定交货期，一般是在生产厂商相关产能建成投产后才会签订正式购销合同，在此之前一般以口头意向等形式表达合作意愿。因此本次募投项目相关产品在产能建设完毕之前的在手订单金额较小，不具有参考意义。本次募投项目为强化合作预期，与部分目标客户通过签订在手订单、意向性框架采购协议、战略合作协议，向部分目标客户报价等形式达成合作意向。

截至 2026 年 8 月 26 日，本次募投项目相关产品的在手订单及合作意向情况如下：

单位：吨

本募产品	在手订单	已签订的意向性框架采购协议	已签订的战略合作协议	已报价	合计
PAEK 树脂和热塑性复合材料	3.07	706.00	515.94	-	1,225.01
DFBP	285.68	-	-	1,050.00	1,335.68

注：1、在手订单指已明确约定采购量和金额的订单；意向性框架采购协议指合作期限超过 1 年，且约定具体每年意向采购量的协议，具体采购以采购订单约定为准；战略合作协议指双方在该产品购销领域开展长期合作，未约定具体每年采购量，但客户希望发行人能预留产能的协议；已报价指发行人已接触客户，客户初步表明合作意向后发行人进行报价的业务；

2、除在手订单、意向性框架采购协议外，发行人已与部分特种工程塑料行业知名公司就本次募投项目签订战略合作协议。上述已签订的战略合作协议销售量系根据公开信息及内部交流，并按照客户预计选择2家备选供应商的比例测算得出；3、上表中PAEK树脂和热塑性复合材料未拆分至具体产品，主要系发行人与客户签订的意向性框架采购协议和战略合作协议的采购产品包括了PAEK树脂和热塑性复合材料，合同中未进一步拆分。同时，本次募投项目下游客户主要为制品制造类厂商，其生产制品时会根据届时其需求选择采购树脂或复合材料并进一步加工。

发行人与客户签订的框架协议或战略合作协议的具体情况已申请豁免披露。

2、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况

经前期市场调研，发行人已就本次募投项目的产能消化制订了明确的市场开发计划。本次募投项目面向的主要目标下游客户当前量产规模较大，多家主体已公开披露后续扩产计划。同时，发行人亦与部分主要目标下游厂商进行交流，了解到相关客户已制定中长期产能扩张规划。因此，预期行业实际需求将维持持续增长态势。

发行人对主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况已申请豁免披露。

3、市场竞争情况

本次募投项目产品主要为PAEK树脂、热塑性复合材料和DFBP产品。整体而言，尽管相关行业供给预计持续扩张，但行业供需格局仍维持供不应求状态；本次募投项目建成投产后，仍拥有可观市场空间承接新增产能。相关产品行业扩产情况及产能缺口情况如下：

（1）PAEK树脂

1）未来情况

根据弗若斯特沙利文统计，受下游需求增长驱动，全球PAEK树脂生产商或将持续推进产能扩张，但行业整体仍呈现供不应求的情形。2029-2032年，全球PAEK产能供给缺口将从2,329吨增长至8,877吨。具体情况如下：

单位：吨

领域	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、全球PAEK树脂需求量							
全球PAEK树脂需求量（吨）	15,533	18,349	21,586	26,329	32,558	38,701	46,877
二、全球PAEK树脂产能							

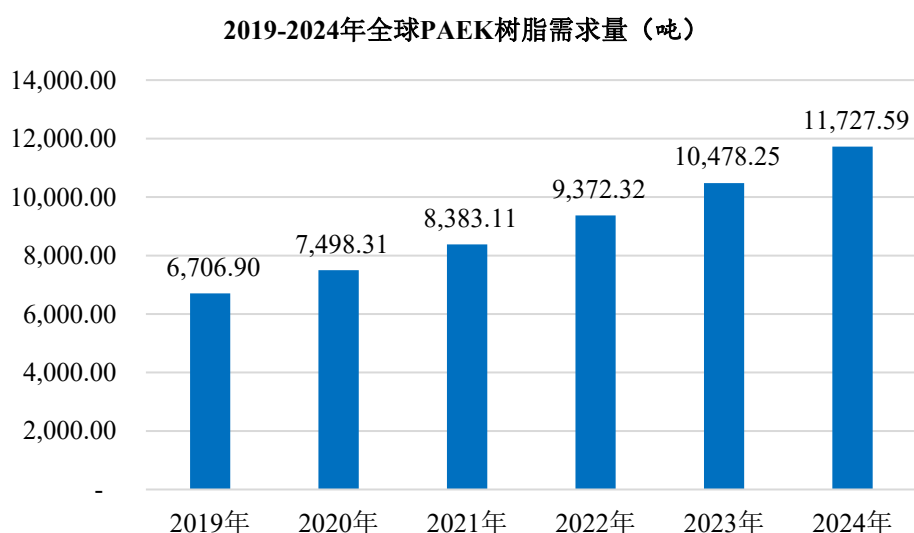
领域	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
全球 PAEK 产能(吨)	15,300	17,000	19,500	24,000	28,000	33,000	38,000
三、产能缺口							
全球 PAEK 树脂产能缺口	233	1,349	2,086	2,329	4,558	5,701	8,877
四、本次募投项目市占率							
公司本次募投项目新增销量(吨)		-	-	322	644	858	1,073
本次募投项目投产后公司产品预计全球市占率		-	-	1.22%	1.98%	2.22%	2.29%

注：“年产 8100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目”中 1,073 吨 PAEK 树脂产能为外销，1,927 吨 PAEK 树脂产能为自用，用作该项目后续复合材料生产所需的原材料。

根据上表分析，若本次募投项目于 2029 年逐步投产后，行业市场产能缺口空间较大，预计行业产能供给无法满足行业市场需求。此外，从市占率来看，本次项目投产后相关产品全球市占率比例较低，仅为 2.29%，预计市占率具有合理性。

2) 历史情况

根据智研咨询统计，全球 PEEK 材料市场需求量从 2019 年的 5,835 吨增长至 2024 年的 10,203 吨，五年间年复合增长率达 11.8%。按照 PEEK 材料用量约占 PAEK 的 87%比例测算，2019 年至 2024 年，全球 PAEK 树脂需求量情况如下：



(2) 热塑性复合材料

根据弗若斯特沙利文统计，受国家政策支持和热塑性复合材料自身性能优势

影响，热塑性特种工程塑料复合材料市场规模和产能建设预计将持续增长，但整体产能缺口仍较大。2026-2032 年，全球热塑性特种工程塑料复合材料的需求量有望从 43.15 万吨增长至 76.22 万吨，产能缺口将从 1.15 万吨增长至 10.22 万吨。具体如下：

单位：万吨

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
全球热塑性特种工程塑料复合材料需求量	43.15	51.99	55.43	62.02	65.23	70.64	76.22
全球热塑性特种工程塑料复合材料产能	42.00	50.00	53.00	58.00	60.00	63.00	66.00
产能缺口	1.15	1.99	2.43	4.02	5.23	7.64	10.22
公司本次募投项目新增销量	-	-	-	0.15	0.31	0.41	0.51
本次募投项目投产后公司产品预计全球市占率	-	-	-	0.24%	0.48%	0.58%	0.67%

注：除弗若斯特沙利文报告外，目前暂未从公开渠道查到热塑性复合材料市场需求量或市场规模的历史数据。

根据上表分析，若本次募投项目于 2029 年逐步投产后，行业市场需求空间较大，预计于 2032 年达到 76.22 万吨，而行业内产能合计仅 66.00 万吨，产能缺口达 10.22 万吨，预计行业产能供给无法满足行业市场需求。此外，从市占率来看，本次项目投产后相关产品全球市占率比例较低，仅为 0.67%，预计市占率具有合理性。

(3) DFBP

1) 未来情况

根据弗若斯特沙利文统计，当前全球 DFBP 市场整体呈现供需平衡的情形。随着下游 PEEK 树脂需求量持续增长，有望助推 DFBP 市场持续扩容。2029-2031 年，全球 DFBP 的产能缺口预计将从 4,214 吨增长至 5,464 吨，整体产能供给无法满足行业需求。具体如下：

单位：吨

领域	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
全球 DFBP 需求量合计	11,404	13,749	16,092	20,214	22,803	27,464
全球 DFBP 产能合计	11,000	12,000	14,000	16,000	18,000	22,000
产能缺口	404	1,749	2,092	4,214	4,803	5,464

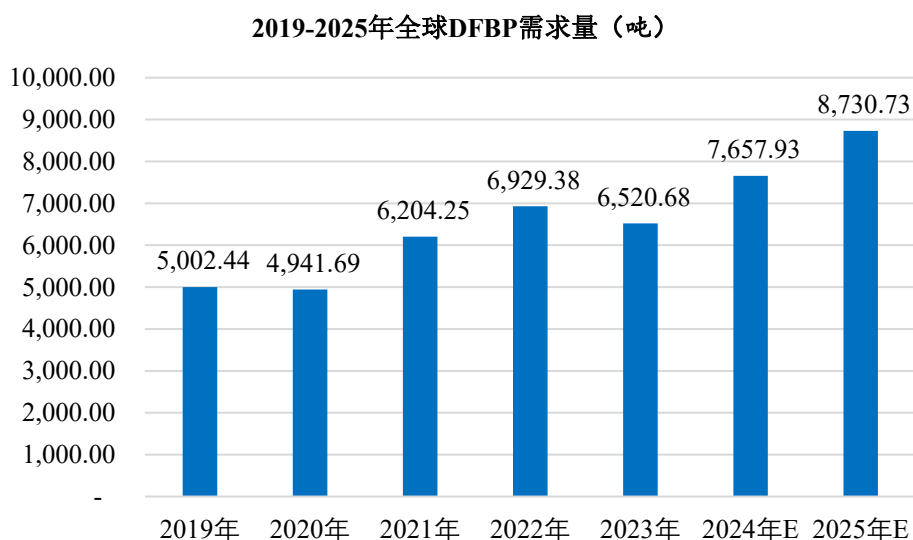
领域	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
公司新增销量		-	-	1,558	2,078	2,597
本次募投项目投产后公司产品预计全球市占率		-	-	7.71%	9.11%	9.46%

注：“年产 5000 吨单体及其配套工程建设项目”中 2,403 吨产能为自用产能，用作“年产 8100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目”生产所需的原材料。剩余 2,597 吨产能为外销。

根据上表分析，若本次募投项目于 2029 年逐步投产后，行业市场需求空间较大，至 2032 年行业内产能缺口约 5,464 吨，行业产能预计无法满足行业市场需求。此外，从市占率来看，本次项目投产后相关产品全球市占率比例较低，仅为 9.46%，预计市占率具有合理性。

2) 历史情况

根据弗若斯特沙利文统计，2019-2025 年，全球 DFBP 需求量从 5,002.44 吨增长至 8,730.73 吨，整体呈增长趋势。2022 年，PEEK 市场需求旺盛，同时受国际贸易运输滞留期较久及运输不确定性较高等因素影响，下游 PEEK 客户进行了较大规模的采购，预留了较高的库存，使得全球 DFBP 需求量显著增长。2023 年，出于下游 PEEK 客户消化库存因素影响，全球 DFBP 需求量略有回落，2024、2025 全球 DFBP 需求重回增长态势。具体如下：



4、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况

报告期内，发行人综合产能利用率和综合产销率的情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能（吨）	4,900.00	9,800.00	9,800.00	9,800.00
产量（吨）	4,512.34	8,030.59	6,367.52	5,458.64
销量（吨）	3,985.23	7,676.55	6,280.94	4,801.42
综合产能利用率	92.09%	81.94%	64.97%	55.70%
综合产销率	88.32%	95.59%	98.64%	87.96%

注：为便于比较报告期内产能利用率和产销量情况，2026 年 1-6 月产能、产量、销量数据为发行人母公司单体数据，下同

随着前募项目产能爬坡，报告期内，发行人的产能利用率呈现稳步提升的趋势。2026 年 1-6 月，发行人综合产能利用率已达 92.09%，整体产能利用率水平已较高。根据国家统计局数据，2026 年二季度，化学原料与化学制品制造业平均产能利用率为 69.40%。发行人当前产能利用率水平已超过行业平均水平。

前次募投项目投产及实现效益情况请见问题一之“三、结合前次募投项目募投效益、达产进度、产能利用率、毛利率等情况，以及本次募投项目相关审批及项目的进展情况，说明前募产能使用不足或较低的具体原因，是否涉及相关承诺，相关风险是否已经充分披露”相关回复。

（二）发行人实施本次募投项目的核心竞争力

1、年产 8,100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目

（1）建设特种工程塑料一体化产业布局，产品具备成本优势

本次募投项目计划新增 PAEK 树脂、复合材料产品、DFBP 的生产能力，以构建“核心原料—树脂—复合材料”的特种工程塑料一体化产业布局。其中，DFBP 是合成本次募投项目 PAEK 树脂的关键材料，其产品的品质直接决定 PAEK 树脂的品质。公司目前为 DFBP 领域内的行业龙头企业，在特种工程塑料产业链中建立了良好的行业口碑和品牌效应，有利于推动本次募投项目中 PAEK 树脂产品的市场推广和营销。同时，公司通过建设 DFBP 项目专项保障 PAEK 树脂的生产，有利于稳定公司 PAEK 树脂的原材料供应，增强 PAEK 树脂的成本优势，从而提升产品的市场竞争力。

（2）通过自主研发、高校联合研发等多种方式，产品的性能指标预计将达到行业主流水平

公司深耕特种工程塑料行业多年，组建了一支高水平的自主研发技术团队，通过前期对 PAEK 树脂、板棒材、复合改性、预浸料验证和研发工作，发行人已形成一体化、系统化产品开发验证体系。此外，发行人通过与东华大学等共建复合材料协同创新中心等方式，持续钻研产品各项性能指标，夯实产品的核心竞争力，保障产品开发进度。

（3）已积累一定的客户基础和行业口碑，有利于持续拓展新客户

公司子公司海瑞特公司经营 PAEK 业务多年，凭借在高性能树脂、复合材料领域的技术积累，已形成了广泛且持续深化的客户合作网络，建立起较强的品牌认可度与市场信任基础，有助于持续挖掘下游潜在需求、高效拓展新客户，进一步扩大市场覆盖范围。

2、年产 5,000 吨单体及其配套工程建设项目

目前，发行人已成为 DFBP 领域的行业龙头，建立了较强的核心竞争力，具体如下：

（1）持续的技术创新能力

公司深耕 DFBP 领域十余年，持续的技术创新能力是公司维持市场领先地位的核心竞争力。通过持续的研发投入和技术创新，公司不断改进生产工艺，增加产品储备。一方面提升了产品的品质和纯度，同时拥有较强的服务能力。另一方面能根据市场需求调整产品结构，提高生产线的利用效率，有效降低生产成本，分散经营风险。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有多项专利及非专利技术，其中发明专利**33**项、海外 PCT 专利**1**项、实用新型专利**29**项、非专利技术**10**项。

（2）优质的客户资源

公司的研发与技术服务能力、产品质量、稳定供货能力等获得了客户的充分认可。公司与 SYENSQO（世索科）、VICTREX（威格斯）、EVONIK（赢创）、中研股份、鹏孚隆新材料等国际知名化工集团或境内外知名公司建立了稳定的合作关系。

（3）丰富的产品线及弹性的生产安排

公司生产线可基于傅克反应生产各类芳香族酮类产品，在具体生产安排上具有明显的弹性，公司可以根据客户订单情况灵活安排生产计划，充分利用设备产能。另一方面，通用的生产线、具有弹性的生产安排也使得公司能够满足下游客户的多样化采购需求，并有助于降低公司对某一下游行业的依赖程度。

(4) 持续稳定的供货能力

为保证供应体系的稳定性，客户对供应商持续稳定提供高质量产品的能力提出了较多要求。公司在拥有 4,200 吨芳香族酮类产品生产能力基础上，“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”一、二车间于 2023 年开始贡献新的产能，是行业内重要的供应商；公司与上游原材料供应商建立了长期、持续、稳定的合作关系，具备稳定的原材料供应体系；公司位于南京江北新材料科技园，并且自身环保和安全生产管理过硬，能保证正常生产不中断。因此，公司能与下游优质客户保持长期稳定的合作关系。

(5) 环保和安全生产等方面的综合管理优势

环保和安全生产是化工企业发展壮大的基础，公司高度重视环保和安全生产工作，自投产以来均未发生过环保、安全事故。公司连续多年获评南京化学工业园区安全生产工作先进单位；2019 年公司被南京市环保局评为南京市首批 19 家环保信任保护企业；2020 年公司被南京江北新材料科技园管理办公室评为科技园 2019 年度企业绿色综合评价 A 类企业；2022 年、2023 年公司连续被南京江北新材料科技园管理办公室评为 2021 年度、2022 年度南京江北新材料科技园高质量考核 A 类企业；2020 年、2022 年公司连续被南京市生态环境局评为南京市环保示范性企事业单位。2021 年公司创建健康企业管理体系，先后荣获南京市健康企业和 2022 年江苏省健康企业荣誉称号。2023 年公司被南京市江北新材料科技园管理办公室评为 2022 年度南京江北新材料科技园安全环保工作优秀单位。2024 年公司被南京市环保局评为南京市环保信任保护企业。

3、高性能复合材料创新中心建设项目

本项目为研发类项目，不适用。

（三）量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性

1、预计募投项目达产后新增产能、产量、经营规模具有足够的市场消化能力

（1）本次募投项目主要产品市场空间充足，下游需求持续稳步增长，预计本次募投项目产能消化不存在障碍

本次募投项目主要投向 PAEK 树脂、热塑性复合材料和 DFBP 产品。根据弗若斯特沙利文的统计，随着下游汽车、航空航天、半导体、医疗器械、人形机器人、低空经济等领域需求持续稳步增长，本次募投项目的产能缺口预计将持续扩大，足以有效消化本次募投项目的投产规模，本次募投项目新增产能规模具有合理性，产能消化有保障，具体如下：

单位：吨

领域	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
全球 PAEK 树脂产能缺口	233	1,349	2,086	2,329	4,558	5,701	8,877
本募 PAEK 树脂新增销量（吨）	-	-	-	322	644	858	1,073
全球热塑性特种工程塑料复合材料产能缺口	11,500	19,900	24,300	40,200	52,300	76,400	102,200
本募热塑性特种工程塑料复合材料新增销量	-	-	-	1,500	3,100	4,100	5,100
全球 DFBP 产能缺口	404	1,749	2,092	4,214	4,803	5,464	6,797
本募 DFBP 新增销量	-	-	-	1,558	2,078	2,597	2,597

注：1、“年产 8100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目”中 1,073 吨 PAEK 树脂产能为外销，1,927 吨 PAEK 树脂产能为自用，用作该项目后续复合材料生产所需的原材料；2、“年产 5000 吨单体及其配套工程建设项目”中 2,403 吨产能为自用产能，用作“年产 8100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目”生产所需的原材料；剩余 2,597 吨产能为外销。

（2）公司已就本次募投项目产能消化储备一定的在手订单和合作意向

根据对主要意向客户的访谈和发行人历史经营情况，精细化工行业具有交货周期短、库存周转快等特点，由于生产装置建成前无法准确确定交货期，一般是

在生产厂商相关产能建成投产后才会签订正式购销合同，在此之前一般以口头意向等形式表达合作意愿。因此本次募投项目相关产品在产能建设完毕之前的在手订单金额较小，不具有参考意义。本次募投项目为强化合作预期，与部分目标客户通过签订在手订单、意向性框架采购协议、战略合作协议，向部分目标客户报价等形式达成合作意向。

截至 2026 年 8 月 26 日，本次募投项目相关产品的在手订单及合作意向情况如下：

单位：吨

本募产品	在手订单	已签订的意向性框架采购协议	已签订的战略合作协议	已报价	合计	本次募投项目年外销规模	覆盖比例
PAEK 树脂和热塑性复合材料	3.07	706.00	515.94	-	1,225.01	6,170.00	19.85%
DFBP	285.68	-	-	1,050.00	1,335.68	2,600.00	51.37%

注：1、在手订单指已明确约定采购量和金额的订单；意向性框架采购协议指合作期限超过 1 年，且约定具体每年意向采购量的协议，具体采购以采购订单约定为准；战略合作协议指双方在该产品购销领域开展长期合作，未约定具体每年采购量，但客户希望发行人能预留产能的协议；已报价指发行人已接触客户，客户初步表明合作意向后发行人进行报价的业务；2、除在手订单、意向性框架采购协议外，发行人已与部分特种工程塑料行业知名公司就本次募投项目签订战略合作协议。上述已签订的战略合作协议销售量系根据公开信息及内部交流，并按照客户预计选择 2 家备选供应商的比例测算得出

（3）公司拥有丰富的客户资源储备以及较强的新客户开拓能力，能够在充分发现有客户的新增需求的同时，进一步开拓潜在客户的需求

1) 发行人及子公司海瑞特深耕行业多年，拥有成熟的客户基础，有助于本次募投项目的产能消纳

发行人经营 DFBP 多年，现为 DFBP 行业龙头之一，建立了良好的行业口碑和品牌形象。子公司海瑞特经营 PAEK 业务多年，具有 PAEK 树脂和复合材料方面成熟的生产、研发经验。凭借在高性能树脂、复合材料、DFBP 领域的技术积累，形成了广泛且持续深化的客户合作网络。

公司对本次募投项目各个产品的现有客户拓展情况已申请豁免披露。

后续视募投项目建设进展情况，公司将与其他现有特种工程塑料行业企业深化合作关系，拓展业务合作的产品品种。

2) 近年来发行人亦积极开拓新客户，加强前瞻性产业布局

公司始终秉持前瞻性布局理念，立足长远发展规划，抢抓产业发展战略机遇。为把握人形机器人、低空经济等新兴市场带来的 PAEK 材料行业快速扩容机遇，抢占行业发展窗口期，近年来公司持续推进新客户开拓工作，前置市场拓展工作，力求在募投项目建成投产前建立稳定的合作需求。

公司对本次募投项目各个产品的新客户拓展情况已申请豁免披露。

3) 部分目标下游客户已明确扩产计划并向发行人表达长期合作意向或希望预留产能，本次募投项目实施具有必要性

为保障本次募集资金投资项目顺利实施及建成后产能有效消化，发行人已制定清晰、可落地的市场拓展方案，并同步开展前期市场推广与客户储备工作。经前期调研，本次募投项目面向的主要目标下游客户当前量产规模较大，多家主体已公开披露后续扩产计划。同时，发行人亦与部分主要目标下游厂商进行交流，了解到相关客户已制定中长期产能扩张规划，对本次募投项目相关产品的采购需求预计将持续增长，并且部分客户已明确希望未来与发行人就本次募投项目产品建立长期稳定的购销合作关系或希望发行人预留产能。随着下游客户逐步落地扩产项目，本次募投项目业务有望进一步放量。因此，本次募投项目实施具有必要性。

部分目标客户合作意向情况已申请豁免披露。

2、预计未来可获取订单与行业发展具有匹配性

如前文所述，本次募投项目面向的主要目标下游客户当前量产规模较大，多家主体已披露后续扩产计划，预期行业实际需求将维持持续增长态势。预计未来可获取订单与行业发展具有匹配性。

3、未来获取大规模订单的具体计划及其可行性

发行人已就本次募投项目的产能消化制订了明确的市场开发计划。具体请见问题二之“一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行

人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎”之“（一）与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等”相关回复。

整体来看，发行人未来获取大规模订单具有可行性，理由如下：

1、PAEK 树脂和热塑性复合材料

如前文所述，随着下游汽车、航空航天、半导体、医疗器械、人形机器人、低空经济等领域需求持续稳步增长，本次募投项目的产能缺口预计将持续扩大，足以有效消化本次募投项目的投产规模。

此外，在规划设计本次募投项目时，发行人计划建设特种工程塑料一体化产业布局。通过自产自用核心原材料，预计募投项目产品将具备成本优势。同时，发行人通过自主研发、高校联合研发等多种方式，产品的性能指标预计将达到行业主流水平。预计本次募投项目落地后，对应产品在产品品质和价格上具有核心竞争力。

另一方面，发行人已前期储备了成熟的客户基础，建立了良好的行业口碑，有利于新客户的持续稳定拓展。发行人目前亦积累了一定规模的意向性订单，与部分客户签订长期框架采购协议或战略合作协议。同时，发行人积极进行新客户的送样、接洽等工作。预计随着募投项目投产，产能供给确定性提升后，发行人的订单规模将进一步提升。

2、DFBP

如前文所述，随着下游 PAEK 材料需求持续稳步增长，本次募投项目的产能缺口预计将持续扩大，足以有效消化本次募投项目的投产规模。

发行人深耕 DFBP 行业多年，目前已为行业龙头，建立了良好的行业口碑和品牌效应，已拥有成熟的客户基础，有利于新客户的持续稳定拓展。发行人目前亦在积极进行新客户的送样、接洽等工作。预计随着募投项目投产，产能供给确

定性提升后，发行人的订单规模将进一步提升。

（四）审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理

结合市场规模、本次募投项目的核心竞争力、发行人的客户情况等，本次募投规模与市场需求变化匹配、合理。

（五）审慎论述本次募投效益测算是否谨慎

1、年产 8,100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目

（1）募投产品销量的谨慎性

本项目的销量随产品产能爬坡情况持续增长，运营期生产负荷采用分阶段阶梯式设定，计算期第 4 年生产负荷为 30%，第 5 年生产负荷为 60%，第 6 年生产负荷 80%，第 7 年及以后各年生产负荷均按 100%计算。

整体来看，化工类企业投产项目普遍需要 3-5 年的产能爬坡周期，本次募投项目产能爬坡期设定为 4 年，符合行业惯例，较为审慎，具体如下：

公司	项目	爬坡周期	每年爬坡进度
长华化学	二氧化碳聚醚项目（一期）	5 年	投产后第一年产能利用率为 25%，第二年产能利用率为 50%，第三年为 62.50%，第四年为 75%，投产后第 5 年达到满产
广信材料	年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目	3-5 年	项目投产后，自制树脂 1-4 产能：第一年 60%，第二年 80%，第三年达产；自制树脂 5-8 产能：第一年 40%，第二年 50%，第三年 70%，第四年 90%，第五年达产。自制树脂 9，以及光刻胶及配套试剂、PCB 油墨、涂料产能每年递增 20%，至第五年达产
常青科技	泰州高分子新材料生产基地（一期）项目	4 年	项目各阶段投产后的前三年产能利用率分别为 25%、50%、80%，第四年起维持满产

此外，根据上文对行业空间、竞争对手产能情况及扩产规划等测算，本项目预计产能消纳不存在重大不确定性，本项目销量具有可实现性。具体请见问题二之“一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求

变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎”相关回复。

(2) 募投产品单价的可实现性

经测算，运营期内，公司 PAEK 树脂产品的平均单价为 27.00 万元/吨，复合材料的平均单价为 22.46 万元/吨。经查询，同行业可比公司相关产品的单价和发行人对比如下：

序号	公司	产品	期限	平均单价(万元/吨)
PAEK 树脂				
1	吉林省中研高分子材料股份有限公司	PEEK 树脂	2023-2025 年平均	29.27
	发行人	PAEK 树脂		27.00
复合材料				
1	吉林省中研高分子材料股份有限公司	复合增强类树脂	2023-2025 年平均	32.75
	发行人	复合材料		22.46

注：中研股份 2026 年半年报未披露其产品销量，无法测算其当期产品单价

根据国投证券 2026 年研报，预估 PEEK 市场价格中值为 35 万元/吨。本项目中的 PAEK 树脂不含税平均单价预估为 27.00 万元/吨，低于中研股份 32.75 万元/吨，一方面考虑了 PAEK 树脂细分种类较多，另一方面充分考虑了未来市场竞争导致的产品降价，故具备合理性和可实现性。

本项目的复合材料产品单价设定为 22.46 万元/吨，未高于行业同类产品的价格区间，体现了本项目测算的谨慎性。

本项目的产品定价具有合理性。具体说明如下：

1、PAEK 树脂

本项目的 PAEK 树脂单价设定为 27.00 万元/吨，略低于国内企业中研股份单价水平 29.27 万元/吨，主要系充分考虑了未来市场竞争导致的产品降价。

2、热塑性复合材料

本项目的热塑性复合材料单价设定为 22.46 万元/吨，显著低于中研股份 32.75 万元/吨，主要原因系产品结构不同：本项目除布局 PAEK 基复合材料外，同时规划生产聚醚酰亚胺（PEI）、聚砜（PSU）、聚苯硫醚（PPS）、聚四氟乙烯（PTFE）等系列复合材料；该类产品对应的基体树脂原材料成本相对较低。而

行业内可比公司的复合材料以 PAEK 基复材为主，其基体树脂采购成本较高，因此形成单价差异。根据公开信息，上述树脂材料的单价对比如下：

单位：万元/吨

项目	PAEK 树脂	聚醚酰亚胺树脂	聚砜树脂	聚苯硫醚树脂	聚四氟乙烯树脂
单价（含税）	30.51	8.00-12.58	8.20-9.00	5.10-6.60	4.10-5.00

数据来源：PAEK 树脂单价为本项目预计销售单价，其余产品单价来自于百度爱采购网站的报价

本项目热塑性复合材料采用统一单价列示，开展测算，主要系本次募投项目拟生产的热塑性复合材料细分品种和型号较多，使用统一单价进行列示旨在简化后续效益测算的展示过程。该统一单价系公司结合各产品不同型号的预计单价及耗用规模综合测算得出的平均单价。相关产品的具体测算如下：

单位：万元、吨/年、万元/吨

分类	品牌型号	年产能	预计年收入	平均售价
玻璃纤维复合材料	GF30/PEEK、GF40/PEEK、GF30/PPS 等	1,800	24,499.12	13.61
热塑性预浸料（CF/PEEK）	-	100	8,807.95	88.08
石英纤维改性产品	SF30/PEEK、SF40/PEEK 等	700	17,964.60	25.66
碳纤维复合材料	CF30/PEEK、CF40/PEEK、CF30/PEI 等	2,500	63,274.34	25.31
总计		5,100	114,546.00	22.46

本项目选取公司现有客户中研股份作为可比公司具有可比性，主要系本项目属于向产业链下游延伸的情形，上述公司的主营产品和主要生产设备与本项目相似。本项目拟生产的 PAEK 树脂主要为 PEEK 树脂（预计占比超过 90%），而中研股份主要生产 PEEK 树脂。报告期内，中研股份作为发行人的现有客户，主要向发行人采购 DFBP 以生产 PEEK 树脂。本次募投项目一主营产品和主要生产设备与中研股份对比说明如下：

项目	本项目	中研股份	分析
主营产品	PAEK 树脂、热塑性复合材料（包括 PAEK 复材、PEI 复材、PSU 复材、PTFE 复材、PPS 复材）	PEEK 树脂、PEEK 复材	上述公司的主营产品与本项目相似
主要生产设备	聚合反应釜、挤出设备	聚合反应釜、挤出设备	主要生产设备与本项目相似

综上，本次募投项目一属于向产业链下游延伸的情形，与中研股份的主营业务和主要生产设备相似，因此将上述客户选作本次募投项目一的可比公司，具有合理性。

（3）募投产品收入、净利润的谨慎性

根据上文，本项目的产品的销量、销售价格谨慎可行，产品消纳具有可行性，本项目收入实现预计具有可行性。

本次募投项目净利润系基于上述预估毛利水平和公司历史期间费用率水平、化工行业一般情况进行的审慎测算，相关测算预计具有可实现性。

（4）募投产品毛利率的谨慎性

经测算，运营成熟后，本项目的综合毛利率为 35.72%。经查询，同行业可比公司的毛利率和发行人对比如下：

序号	公司	期限	综合毛利率（%）
1	吉林省中研高分子材料股份有限公司	2023-2026 年 1-6 月 平均	43.56
	发行人		35.72

本次项目的毛利率略低于同行业水平，主要系本次募投项目的产品类型与同行业可比公司相比不完全相同。例如，本次募投项目的销售产品中除 PAEK 树脂和 PAEK 复合材料外，还包括 PPS、PSU、PTFE、PEI 等其他类型树脂为基础生产的热塑型复合材料，且由于产品性能、改性工艺难度、市场竞争情况、下游应用领域等不同，上述几类复合材料毛利率与 PAEK 复合材料存在差异。此外，发行人充分考虑本项目投产后的行业新增产能情况、市场竞争情况等，本次项目适当调低了产品预计售价，使得整体毛利率略低于同行业可比公司目前水平。整体来看，本项目的毛利率预测水平具有合理性。

（5）募投项目税后内部收益率的可实现性

经测算，本项目的内部收益率为 17.79%，与同行业公司对比如下：

序号	公司	项目	内部收益率（%）
1	吉林省中研高分子材料股份有限公司	年产 5000 吨聚醚醚酮（PEEK）深加工系列产品综合厂房（二期）项目	14.83
	发行人	-	17.79

整体来看，发行人本次项目的内部收益率略高于中研股份，主要系发行人期间费用率相较同行业公司处于较低水平。为此，发行人在测算本次募投项目效益时，结合发行人报告期内的期间费用率情况，审慎确定了本次募投项目的期间费用率。发行人和中研股份 2023-2026 年 1-6 月期间费用对比如下：

公司	2023-2026 年 1-6 月 平均销售费用率	2023-2026 年 1-6 月 平均管理费用率	2023-2026 年 1-6 月 平均财务费用率
中研股份	6.33%	19.27%	-0.77%
发行人	1.03%	7.59%	-1.15%

综上，本项目的内部收益率测算具有谨慎性。

2、年产 5,000 吨单体及其配套工程建设项目

（1）募投产品销量的谨慎性

1）本项目销量与公司前次募投项目情况对比

本项目的销量随产品产能爬坡进度持续增长，产品产能爬坡周期约 3 年。公司的 IPO 募投项目实际产能爬坡周期约 4 年左右，本次募投项目系基于更成熟的生产建设经验建设，产能爬坡周期设定为 3 年，具有合理性。

此外，根据上文对行业空间、竞争对手产能情况及扩产规划等测算，本项目预计产能消纳不存在重大不确定性，本项目销量具有谨慎性。具体请见问题二之“一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎”相关回复。

2）本项目销量与可比公司情况对比

经查询，本项目可比公司兴福新材未披露其产能爬坡情况，因此暂无法直接进行对比。

（2）募投产品单价的谨慎性

1）本项目单价与公司报告期内产品单价对比

本项目氟酮（DFBP）单价选择一方面是考虑了历史年平均销售单价；另一方面是结合未来材料成本变化及市场情况进行了调整。总体来看产品销售单价取值合理，对比如下：

单位：万元

产品名称	2023年	2024年	2025年	2026年1-6月	本项目	价格差异说明
DFBP	13.88	9.55	8.52	7.74	9.50	从行业特性来看，氟酮售价变动与原材料价格波动高度关联，这一联动关系由行业固有属性决定。

2023-2025 年，发行人的氟酮产品平均单价呈下降趋势，主要系原材料价格下降所致。2026 年以来，氟酮产品的主要原材料价格已呈现企稳回升。2026 年 1-6 月，发行人的氟酮产品价格较 2025 年仍有所下降，主要系发行人 2026 年 1-6 月主要执行的订单多为 2025 年末或 2026 年初签订，相关价格较原材料价格波动具有一定滞后性。销售单价方面，从历史上来看，2019-2020 年，DFBP 的主要原材料价格呈现下降趋势，后续于 2021-2022 年原材料价格有所回升，产品的销售单价也呈现随着原材料上涨逐渐回升，具体如下：

表：主要原材料和产品销售单价的同比变动趋势

项目	2022 年	2021 年	2020 年
主要原材料采购单价：			
对氟苯甲酰氯	27.47%	1.98%	-6.30%
氟苯	21.88%	18.52%	-8.67%
产品销售单价：			
DFBP	38.15%	1.98%	-8.07%

化工原材料通常具备一定周期性，考虑到当前上游原材料价格已企稳回升，并结合历史经验合理预计氟酮价格将有所回升。因此，本项目设定的单价较为谨慎，具有谨慎性。

2）本项目单价与可比公司产品单价对比

经查阅，本项目可比公司兴福新材未披露其 DFBP 产品单价，因此暂无法直接进行对比。

(3) 募投产品收入、净利润的谨慎性

1) 本项目收入测算谨慎性

根据上文,本项目的产品的销量、销售价格谨慎可行,产品消纳具有可行性,本项目收入实现预计具有可行性。

2) 本项目净利润测算谨慎性

①本项目净利率与公司报告期内净利率对比

本次募投项目净利润系基于上述预估毛利水平和公司历史期间费用率水平、化工行业一般情况进行的审慎测算,相关测算预计具有谨慎性。本项目的净利率水平与发行人报告期内净利率对比如下:

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月	平均	本项目达产后净利率
净利率	21.44%	13.34%	15.01%	14.95%	16.18%	13.83%

整体来看,本项目的净利率水平略低于发行人报告期内净利率平均水平,具有审慎性。

②本项目净利率与可比公司净利率对比

经查询,2023-2026 年 1-6 月,本项目可比公司兴福新材的净利率和本项目对比如下:

公司	项目	净利率
兴福新材	2023-2026 年 1-6 月平均	8.14%
本项目	本项目达产后	13.83%

本项目净利率水平高于可比公司兴福新材水平,主要系近年来兴福新材根据自身经营策略调低市场售价,使得其毛利率水平有所下滑,叠加投资损失及信用减值损失规模较大所致。

(4) 募投产品毛利率的谨慎性

1) 本项目毛利率与公司报告期内毛利率对比

经测算,运营成熟后,本项目的综合毛利率为 25.04%。公司 2023 年、2024 年、2025 年、2026 年 1-6 月特种工程塑料核心原料业务的平均毛利率为 27.38%。

本项目达产年毛利率为 25.04%，相较于历史年略低，主要谨慎考虑了未来市场竞争加剧这一因素。本项目期间费用在历史基础上根据行业期间费用比例进行微调，进而确定净利率。

2) 本项目毛利率与可比公司毛利率对比

同行业可比公司兴福新材 PEEK 中间体系列产品业务 2023-2026 年 1-6 月毛利率分别为 38.80%、14.97%、13.97%、**23.35%**，平均为 **26.98%**。兴福新材 PEEK 中间体系列产品包括 DFBP 和 DFDPM（DFBP 的原料），其未明确披露 DFBP 的毛利率情况。整体对比，本项目的毛利率与兴福新材 PEEK 中间体系列产品平均毛利率不存在重大差异。

综上，本项目毛利测算具有合理性，相关毛利率具有谨慎性。

(5) 募投项目税后内部收益率的谨慎性

1) 本项目的外销部分和自用部分的内部收益率

经测算，本项目的外销部分和自用部分所得税后内部收益率如下：

项目	内部收益率 (%)
外销部分	15.64
自用部分	15.59
综合内部收益率	15.62

其中，本项目建成达产后预计年自用 2,403 吨 DFBP，年外销 2,597 吨 DFBP。自用占比约 48%、外销占比约 52%。由于本项目 DFBP 自用和外销仅为用途的区别，生产设备和公用工程一致，因此本项目的建设投资、流动资金、固定资产及无形资产余值、流动资金回收，均按 48%与 52%的产能比例在自用与外销之间分摊；经营环节的收支则沿用前期测算既有口径，外销部分直接采用外销的销售收入、经营成本、增值税及税金及附加等外销口径数据，自用部分则采用自用产品节约成本数据进行模拟测算。

经测算，自用部分的项目预计投资现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
预计现金流入	-	-	-	2,616.78	3,941.68	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	13,818.53
其中：自用产品节约成本	-	-	-	2,616.78	3,941.68	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58
回收余值及流动资金（×48%）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,551.95
预计现金流出	5,324.79	6,085.48	3,803.42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,967.89
其中：建设投资（×48%）	5,324.79	6,085.48	3,803.42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金（×48%）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,967.89
预计所得税前净现金流量	-5,324.79	-6,085.48	-3,803.42	-728.57	3,130.41	4,455.31	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	5,266.58	13,818.53
调整所得税	-	-	-	219.59	418.33	617.06	617.06	617.06	653.59	653.59	653.59	653.59	653.59
预计所得税后净现金流量	-5,324.79	-6,085.48	-3,803.42	-948.16	2,712.08	3,838.25	4,649.52	4,649.52	4,612.99	4,612.99	4,612.99	4,612.99	13,164.95

基于上述数据进行测算，本项目自用部分的所得税后内部收益率为 15.59%。

2) 本项目内部收益率与可比公司对比

经测算，本项目的内部收益率为 15.62%，经查询，目前同行业可比公司兴福新材未披露其 DFBP 相关项目的内部收益率。此外，根据中欣氟材的相关公告，截至 2025 年 6 月末，其“年产 5000 吨 4,4'-二氟二苯酮项目”累计产能利用率仅 5.42%，产能利用率较小，因此无法直接与本项目进行对比。

3) 本项目内部收益率与公司前次募投项目对比

发行人本次募投项目与前次 IPO 募投项目对比如下：

项目	内部收益率（%）
前次 IPO 募投项目（年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目）	33.23
本次募投项目	15.62

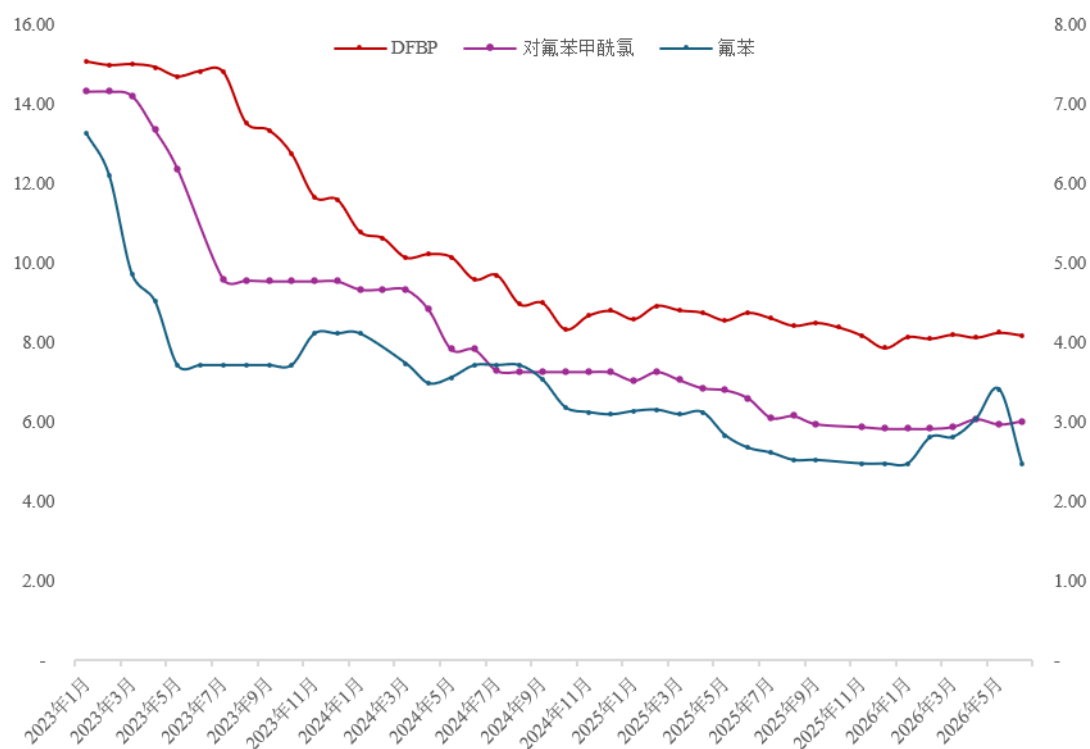
整体来看，本项目的内部收益率与前次 IPO 项目相比内部收益率有所下降主要系前次 IPO 项目测算时 DFBP 的市场单价较高，而本次项目测算时随着宏观经济环境及市场竞争发生变化，DFBP 的价格有所下降。此外，本次募投项目二聚焦于 DFBP 产品生产，而前募项目除 DFBP 产品外还包括化妆品原料、光引发剂、医药农药中间体等，二者拟生产产品存在差异。因此，本项目税后内部收益率测算较为谨慎，具有谨慎性。

本次募投项目内部收益率测算过程中，公司已综合考量原材料价格波动影响和 DFBP 价格周期性波动规律的影响，预计未来本项目产品售价持续下降及内部收益率持续走低的风险较小。具体说明如下：

①DFBP 价格主要受原材料价格波动影响，不存在年降惯例

2023-2025 年，发行人的 DFBP 产品平均销售单价分别为 13.88 万元/吨、9.55 万元/吨、8.52 万元/吨，整体呈下降趋势，主要系原材料价格下降所致，目前行业不存在下游客户要求年降的惯例。2026 年 1-6 月，发行人的 DFBP 平均销售单价为 7.74 万元/吨，较 2025 年仍有所下降，主要系发行人 2026 年 1-6 月主要执行的订单多为 2025 年末或 2026 年初签订，相关价格较原材料价格波动具有一定滞后性。2023-2026 年 1-6 月，发行人 DFBP 销售单价与其主要原材料采购单价对比情况如下：

DFBP 销售单价与其主要原材料采购单价对比情况（万元/吨）

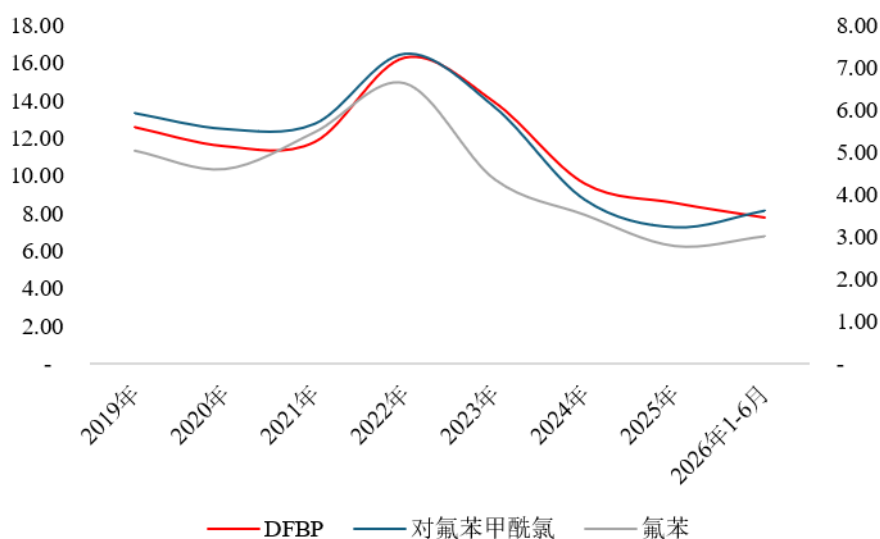


注：左轴为发行人主要产品销售价格情况，右轴为主要原材料的采购单价情况；上图中 2026 年 1-6 月的对氯苯甲酰氯和氯苯价格系根据采购入库情况统计

②历史上看，DFBP 主要原材料价格波动存在周期性波动特征，不存在长期持续下降的情形，DFBP 销售单价亦未长期持续下降

从历史上来看，DFBP 的主要原材料价格呈现一定的周期性波动特征，不存在在长期持续下降的情形，而 DFBP 售价也随之变动。例如，2019-2020 年，DFBP 的主要原材料价格呈现下降趋势，DFBP 的售价也有所下降。后续于 2021-2022 年原材料价格有所回升，DFBP 的售价也呈现随着原材料上涨逐渐回升的情形。2023-2025 年，受原材料价格下降影响，DFBP 价格有所下滑。具体如下：

2019-2026 年 1-6 月 DFBP 销售单价与其主要原材料采购单价对比情况（万元/吨）



注：1、左轴为发行人主要产品销售价格情况，右轴为主要原材料的采购单价情况；2、上述2026年1-6月的对氟苯甲酰氯和氟苯价格系根据采购合同统计。

假设其他条件不变，原材料价格分别以 $\pm 1\%$ 、 $\pm 5\%$ 、 $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 变动，对发行人报告期各期毛利率及净利润影响的敏感性分析情况具体如下：

单位：万元

原材料价格变动幅度	2026年1-6月			2025年度		
	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额
20%	17.75%	-9.82%	-2,013.16	16.90%	-9.75%	-3,676.99
10%	22.66%	-4.91%	-1,006.58	21.77%	-4.87%	-1,838.50
5%	25.12%	-2.45%	-503.29	24.21%	-2.44%	-919.25
1%	27.08%	-0.49%	-100.66	26.16%	-0.49%	-183.85
保持不变	27.57%	-	-	26.65%	-	-
-1%	28.06%	0.49%	100.66	27.13%	0.49%	183.85
-5%	30.03%	2.45%	503.29	29.08%	2.44%	919.25
-10%	32.48%	4.91%	1,006.58	31.52%	4.87%	1,838.50
-20%	37.39%	9.82%	2,013.16	36.39%	9.75%	3,676.99

(续)

原材料价格变动幅度	2024年度			2023年度		
	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额
20%	13.78%	-9.71%	-3,460.63	22.79%	-9.02%	-3,338.94
10%	18.64%	-4.85%	-1,730.31	27.30%	-4.51%	-1,669.47
5%	21.06%	-2.43%	-865.16	29.56%	-2.26%	-834.73

原材料价格变动幅度	2024 年度			2023 年度		
	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额	毛利率	毛利率变动	影响净利润金额
1%	23.01%	-0.49%	-173.03	31.36%	-0.45%	-166.95
保持不变	23.49%	-	-	31.81%	-	-
-1%	23.98%	0.49%	173.03	32.27%	0.45%	166.95
-5%	25.92%	2.43%	865.16	34.07%	2.26%	834.73
-10%	28.34%	4.85%	1,730.31	36.32%	4.51%	1,669.47
-20%	33.20%	9.71%	3,460.63	40.84%	9.02%	3,338.94

注 1：毛利率变动=原材料价格波动后毛利率-基准毛利率；

注 2：影响净利润金额按照主营业务收入*毛利率变动*（1-15%）测算

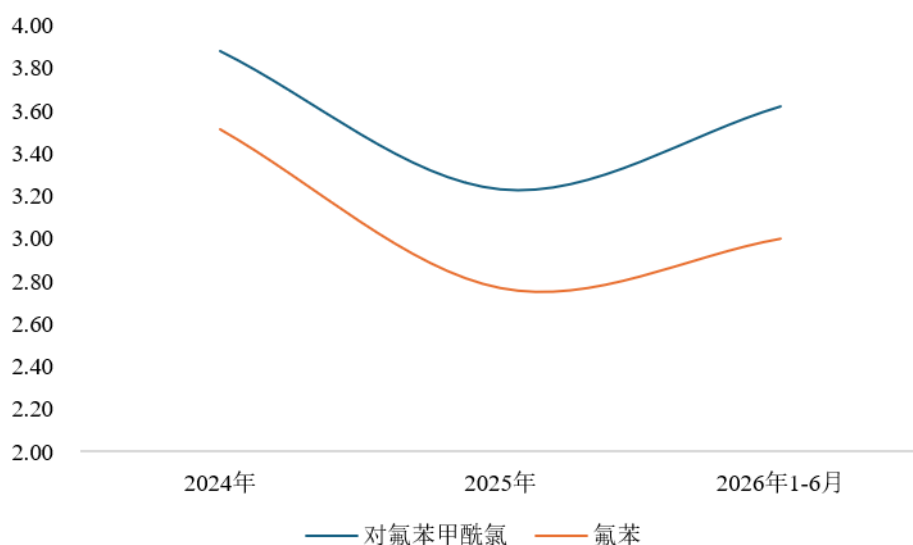
由上表可知，若其他因素均不发生变化，原材料价格每降低 1%，发行人报告期各期毛利率的变动率分别为 0.45%、0.49%、0.49%、**0.49%**，各期影响净利润金额分别为 166.95 万元、173.03 万元、183.85 万元、**100.66 万元**。

针对原材料价格波动风险，发行人已建立并持续完善多层次的应对机制。采购端，发行人密切关注上游原材料市场走势，结合安全库存与以销定采策略，灵活调整采购节奏；生产端，通过工艺优化和配方改进，提高原料利用率；销售端，发行人与主要客户建立了价格协调机制，根据原材料价格变动情况适时协商调整产品售价，适时传导成本压力。此外，发行人持续拓展合格供应商渠道，分散采购来源，降低对单一供应商的依赖，增强采购议价能力与供应链稳定性。

③目前主要原材料采购价格已呈现触底反弹趋势，部分主要客户销售单价亦有所回升，预计未来产品售价将有所修复

经统计，2026 年上半年，DFBP 主要原材料平均采购价格较 2025 年度已有所回升，呈现触底反弹趋势，具体如下：

2024 年至 2026 年 1-6 月 DFBP 主要原材料采购单价情况（万元/吨）



注：上述 2026 年 1-6 月的对氯苯甲酰氯和氯苯价格系根据采购合同统计。

上游原材料价格波动向下游产品传导一般存在时滞效应，但 2026 年以来，公司部分核心客户订单报价已有所回升。以世索科为例，其 2026 年 5 月 DFBP 采购订单平均单价为 11.60 万元/吨，2026 年 7 月对应订单单价提升至 12.50 万元/吨，涨幅达 7.77%。因此，合理预计未来产品售价将有所修复。

④本项目的单价测算综合考虑了上述多种因素，产品价格预估较为审慎

DFBP 产品价格核心受上游原料行情波动驱动，行业不存在逐年降价的固定规律。鉴于化工原料价格走势呈现周期性特征，叠加现阶段上游原材料价格已企稳回升，据此合理判断 DFBP 后续价格有望修复，持续下跌的可能性较小。为此，本项目测算效益时 DFBP 单价预估为 9.50 万元/吨，整体低于 **2023 年-2026 年 1-6 月** 发行人 DFBP 平均售价 **9.92 万元/吨**，具有合理性和谨慎性。

综合来看，预计未来本项目产品售价持续下降及内部收益率持续走低的风险较小。

4) 前募项目内部收益率实现情况

经测算，目前前募项目的内部收益率为 18.80%，低于前募项目预期内部收益率 33.23%，主要系 2023 年-2026 年 6 月前募项目中三车间尚未安装投产，同时叠加宏观经济环境及市场竞争发生变化，部分产品价格有所下降，以及该项目尚处于产能爬坡期，产能未完全释放，导致前募项目未能实现预计效益，从而使得前募项目的内部收益情况不及预期。

3、高性能复合材料创新中心建设项目

本项目为研发类项目，不涉及效益测算。

4、小结

综上，本次募投项目的效益测算具有谨慎性。

二、结合本次募投项目的盈亏平衡点、未来新增折旧摊销金额占公司净利润的比例、下游客户及行业的市场需求、竞争格局、发展趋势等，量化分析未来新增的折旧摊销金额是否会对公司经营业绩产生重大不利影响，说明若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人未来经营业绩可能受到的具体不利影响及应对措施，是否影响公司持续经营能力，并充分披露相关风险

（一）本次募投项目的盈亏平衡点、未来新增折旧摊销金额占公司净利润的比例，量化分析未来新增的折旧摊销金额是否会对公司经营业绩产生重大不利影响

经测算，本次募投项目投产后，整体的盈亏平衡情况和折旧摊销情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	投产后平均
本次募投项目新增折旧摊销														
折旧摊销金额①				10,113.68	10,113.68	10,113.68	10,113.68	10,113.68	7,549.68	7,549.68	7,549.68	7,549.68	7,549.68	8,831.68
对营业收入影响														
现有营业收入②				44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16	44,380.16
募投项目新增收入③				57,850.80	105,821.60	139,448.80	168,136.00	168,136.00	168,136.00	168,136.00	168,136.00	168,136.00	168,136.00	148,007.32
预计营业收入④=②+③				102,230.96	150,201.76	183,828.96	212,516.16	212,516.16	212,516.16	212,516.16	212,516.16	212,516.16	212,516.16	192,387.48
折旧摊销占营业收入的比例⑤=①/④				9.89%	6.73%	5.50%	4.76%	4.76%	3.55%	3.55%	3.55%	3.55%	3.55%	4.59%
对净利润的影响														
现有净利润⑥				6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14	6,661.14
募投项目新增净利润（外售）⑦				732.50	13,131.63	21,064.14	28,248.91	28,248.91	30,221.34	30,221.34	30,221.34	30,221.34	30,221.34	24,253.28
预计净利润（外售）⑧=⑥+⑦				7,393.64	19,792.77	27,725.28	34,910.05	34,910.05	36,882.48	36,882.48	36,882.48	36,882.48	36,882.48	30,914.42
折旧摊销占预计净利润（外售）比例⑨=①/⑧				136.79%	51.10%	36.48%	28.97%	28.97%	20.47%	20.47%	20.47%	20.47%	20.47%	28.57%

注：1、投产后平均指自 T+4 年投产后至 T+13 年间的平均情况；2、上表募投项目投产后净利润为募投项目净利润加公司 2025 年净利润合计数 6,661.14

万元，募投项目投产后的营业收入为募投项目营业收入加公司 2025 年营业收入 44,380.16 万元，以模拟测算募投项目投产后对公司整体的影响；3、内部节约指项目二中年产能 2,400 吨用于项目一生产后对比直接外采原材料节约的成本

如上表所示，本次募投项目新增折旧摊销占发行人的预计营业收入比例在 3.55%-9.89%之间；本次募投项目新增折旧摊销占发行人的预计净利润（外售部分，且已考虑募投项目新增折旧摊销金额）比例在 20.47%-136.79%之间。其中，T+4 年项目投产后，新增折旧摊销占发行人整体净利润比例约 136.79%。尽管新增折旧摊销占发行人整体净利润比例较高，但上述净利润测算时已纳入了新增折旧摊销的影响；经考虑该部分折旧摊销后，对应募投项目预计新增净利润为 732.50 万元，对应发行人整体净利润预计为 7,393.64 万元，均为正值。因此，预计本次募投项目新增折旧摊销导致发行人整体净利润亏损的风险较小。具体测算如下：

单位：万元

项目	本次募投项目①	公司现有水平②	T+4 年合计 ③=①+②
预计营业收入 a	57,850.80	44,380.16	102,230.96
预计营业成本 b	49,129.85	32,554.95	81,684.80
其中：新增折旧摊销金额 c	10,113.68	-	10,113.68
预计毛利润 d=a-b	8,720.95	11,825.21	20,546.16
预计利润总额 e	861.77	7,584.47	8,446.24
预计净利润（纳入新增折旧摊销）f	732.50	6,661.14	7,393.64
折旧摊销占预计净利润（纳入新增折旧摊销）比例 g=c/f	-	-	136.79%
预计净利润（不纳入新增折旧摊销）h=f+c*85%	9,329.13	6,661.14	15,990.27
折旧摊销占预计净利润（不纳入新增折旧摊销）比例 i=c/h	-	-	63.25%

注：上表中营业成本为外售口径营业成本

预计项目投产后第一年可达到盈亏平衡点，项目自身收益可以覆盖募投项目折旧及摊销的影响，且随着募投项目产能的爬升，公司总体经营规模将会持续上升，带来的营业收入和利润将进一步上升，整体折旧摊销金额对公司净利润影响较为可控，预计不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

发行人已在《募集说明书》中补充披露以下风险：“

（三）募集资金投资项目新增折旧摊销和研发投入导致公司经营业绩下降的

风险

本次募投项目资本性支出金额较高，预计项目建设完成后每年新增折旧摊销费用最高为 10,113.68 万元，新增折旧摊销金额较大。由于募投项目建设需要一定的周期，项目实施后，如果下游需求不达预期，亦或募集资金投资项目不能按照原定计划实现预期经济效益，则新增资产折旧及摊销费用和研发投入将对公司未来经营业绩产生不利影响。

”

（二）下游客户及行业的市场需求、竞争格局、发展趋势

根据前文所述，随着下游汽车、航空航天、半导体、医疗器械、人形机器人、低空经济等领域需求持续稳步增长，本次募投项目所涉行业市场需求将持续增长。尽管行业供给亦在同步增长，但整体产能缺口仍较大，本次募投项目的产能消化风险较小。具体请见问题二之“一、基于市场拓展现状，结合与相关客户已签订的合作意向及在手订单情况、主要目标下游厂商已公布量产计划及实际需求变动情况、市场竞争情况、现有产能利用率、产销率，前次募投项目投产及实现效益情况等，分析说明发行人实施本次募投项目的核心竞争力，并量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展的匹配性，未来获取大规模订单的具体计划及其可行性，审慎论述本次募投规模与市场需求变化是否匹配、合理，效益测算是否谨慎”相关回复。

（三）若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人未来经营业绩可能受到的具体不利影响及应对措施，是否影响公司持续经营能力，并充分披露相关风险

1、若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人未来经营业绩可能受到的具体不利影响

若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人可能面临营业收入不及预期、折旧摊销费用较高使得毛利率承压、经营利润受到侵蚀、经营压力持续加剧等不利影响。

2、公司为应对上述不利情形的具体措施，是否影响公司持续经营能力

发行人已为应对上述不利情形制定以下措施：

（1）合理规划项目建设及产能释放进度

公司本次募投项目将按计划稳步实施，产能采取渐进式有序释放，短期不会形成集中产能消化压力。公司将结合下游终端市场需求及新老客户拓展进度，合理把控产能投放节奏；同时持续深化客户对接与业务协同，提前储备匹配新增产能的订单资源，保障产能利用率平稳合理。

（2）拓展跨行业应用市场，分散单一行业周期风险

本次募投项目一的下游应用领域较为多元且分散，包括人形机器人、低空经济、医疗、航空航天、新能源汽车、改性材料厂商、型材厂商等。为分散单一行业周期风险，发行人已积极拓宽多行业客户池，降低对单一行业的依赖，合理分散业务风险。

（3）多种途径持续加强产品研发攻关，保障产品开发进度

公司深耕特种工程塑料行业多年，组建了一支高水平的自主研发技术团队。通过前期对 PAEK 树脂、板棒材、复合改性、预浸料验证和研发工作，发行人已形成一体化、系统化产品开发验证体系。此外，发行人通过与东华大学等共建复合材料协同创新中心等方式，持续钻研产品各项性能指标，夯实产品的核心竞争力，保障产品开发进度。

（4）引入专业管理团队，优化本次募投项目全流程管控

针对本次募投项目具有重资产、长周期、高技术的特点，发行人已就本次募投项目成立专项管理团队，并通过股权合作方式进行深度绑定，从而有效降低项目前期的投资风险。同时，发行人不断完善内控制度建设，加强项目进度、预算、投产考核管理机制，推行精细化生产管理措施，优化人员配置，完善供应链库存管理，降低仓储成本与存货跌价风险。

（5）持续推进客户拓展工作，并通过签订长期框架协议模式稳定下游需求

发行人已就本次募投项目提前储备了一定客户基础，并就产能消化制订了明确的市场开发计划。截至目前，发行人持续推进客户拓展工作，并与多家客户签

订长期采购框架协议和战略合作协议，稳定下游需求。

综上，公司为应对上述不利情形已制定具体措施，预计不会影响公司持续经营能力。

3、充分披露相关风险

发行人已在《募集说明书》中补充披露以下风险：“

（一）经营稳定性风险

1、市场需求变动风险

本次募集资金主要聚焦 PAEK 树脂、热塑性复合材料、DFBP 产业。特种工程塑料领域产业发展与政策支持及应用推广力度密切相关，若未来相关产业推广进度不及预期，可能对公司目标市场容量、技术研发、产品营销等产生不利影响。

.....

5、原材料价格波动的风险

报告期内，公司原材料成本占营业成本的比例均在 60%以上。公司采购的主要原材料包括对氟苯甲酰氯、氟苯和三氯化铝等，原材料价格通常受石油、铝锭价格变化及国家产业政策、市场供需变化等多种因素的影响。原材料价格变动是影响公司产品售价、毛利率的重要因素。根据测算，若其他因素均不发生变化，原材料价格每增加 1%，发行人报告期各期毛利率的变动率分别为-0.45%、-0.49%、-0.49%和-0.49%，各期影响净利润金额分别为-166.95 万元、-173.03 万元、-183.85 万元和-100.66 万元。如果未来原材料价格出现大幅波动，且公司不能适时采取措施有效应对，公司可能存在不能完全、及时向下游价格传导的风险，将直接影响公司的生产成本和毛利率，对公司的盈利水平造成不利影响。

6、主要客户变动的风险

报告期内公司整体经营状况良好，保持较高的净利润水平和盈利能力。若未来出现主要客户丢失或订单减少等情形，可能会对公司收入及利润水平产生不利影响，进而导致公司业绩出现波动的风险。

7、前次募投项目效益不及预期的风险

公司前次募集资金投资项目均围绕公司现有主业开展，截至 2026 年 6 月 30

日，公司前次募集资金已累计投入募集资金投资项目的金额为 **49,937.85** 万元，占前次募集资金净额的比例为 **90.02%**。**2023 年-2026 年 6 月**，由于项目投入增加，年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目中三车间设备尚未投产，相关机器设备折旧摊销费用较高，同时叠加宏观经济环境及市场竞争发生变化，产品价格有所下降，以及该项目尚处于产能爬坡期，产能未完全释放，导致前次募投项目未能实现预计效益。**根据截至 2026 年 6 月数据测算，前次募投项目的内部收益率约为 18.80%，低于预期。**若未来特种工程塑料行业下游需求发生重大不利变化或前次募投项目盈利能力持续不及预期，可能对公司的整体盈利水平、现金流状况产生不利影响。

（二）财务风险

1、毛利率波动风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 31.81%、23.49%、26.65%和 **27.57%**。影响公司产品毛利率波动的主要因素有产品销售价格、原材料采购价格、市场地位、市场竞争格局等因素。其中，对氟苯甲酰氯、氟苯、三氯化铝等原材料价格受化工行业环保政策及供求关系影响，呈现波动。公司存在产品价格调整幅度与原材料价格波动幅度不一致、调整时间滞后等不利情形，可能导致公司毛利率下降的风险。此外，公司主要客户为国际知名化工集团或国内相关行业领先企业，若下游客户利用其经营规模和竞争地位，或发行人同行业公司采取低价竞争策略导致行业平均市场价格下降，公司的毛利率仍面临下降的风险，对公司的盈利能力造成不利影响。

.....

（一）募集资金投资项目实施的风险

公司在募集资金投资项目实施过程中涉及厂房建设、设备采购及安装、人员招募及培训、设备调试及试产等多个环节，对公司组织和管理能力提出了更高的要求。若出现募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境变化等情况，导致上述某一工程环节出现延误或停滞，公司募投项目将存在不能全部按期竣工投产的风险。

.....

（三）募集资金投资项目新增折旧摊销和研发投入导致公司经营业绩下降的风险

本次募投项目资本性支出金额较高，预计项目建设完成后每年新增折旧摊销费用最高为 10,113.68 万元，新增折旧摊销金额较大。由于募投项目建设需要一定的周期，项目实施后，如果下游需求不达预期，亦或募集资金投资项目不能按照原定计划实现预期经济效益，则新增资产折旧及摊销费用和研发投入将对公司未来经营业绩产生不利影响。

（四）本次募投项目效益测算相关假设条件变化及效益不达预期的风险

本次募集资金投资项目已经公司充分论证，但该论证是基于当前国家产业政策、行业发展趋势、市场环境、技术水平、客户需求、产品市场价格、原材料成本以及预计产能爬坡节奏等因素做出的，在项目实际运营过程中，市场本身具有其他不确定性因素，仍有可能使本次募投项目在实施后面临一定的市场风险。如果未来出现行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期，或者下游行业出现激烈的价格竞争导致产品单价下降，将可能导致本次募集资金投资项目的实际效益和内部收益率不达预期，发行人可能面临营业收入不及预期、折旧摊销费用较高使得毛利率承压、经营利润受到侵蚀、经营压力持续加剧等不利影响。

.....

（六）募投产能消化不及预期的风险

公司本次募投项目将增加公司 PAEK 树脂、热塑性复合材料、DFBP 产能。其中，PAEK 树脂和热塑性复合材料属于公司现有主业的延伸，DFBP 属于公司现有主业的产能扩产。截至 2026 年 8 月 26 日，本次募投项目 PAEK 树脂和复合材料在手订单、意向性框架采购协议和战略合作协议合计规模约为 1,225.01 吨，DFBP 在手订单及已报价的合计规模约为 1,335.68 吨，订单规模相对不高。如果未来募投项目所处行业发生重大不利变化，导致客户实际需求减少，或公司就本次募投项目产品市场开拓不及预期，公司将出现产能建设过快、产能无法得到及时消化等情况，进而面临募投项目不能达到预期收益、公司盈利能力下降的风险。

”

三、请保荐机构核查并发表明确意见，请申报会计师对（2）进行核查并发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构、发行人律师、申报会计师履行了以下核查程序：

1、查阅发行人本次募投项目的可研报告和本次募投相关产品的行业研究报告，查阅本次募投项目的主要目标下游客户的公开公告信息；

2、取得并查阅了发行人与本次募投项目产品相关的订单和意向性合同，核查产品送样单据，查阅发行人与客户沟通记录，查阅客户扩产情况公开信息，访谈发行人管理层，核查相关公司工商信息以核实公司的真实性，核实发行人在手订单和意向性订单签订情况；

3、取得并查阅本次募投项目的效益测算底稿，结合相关会计准则及募投项目情况分析本次募投项目新增折旧摊销对公司经营业绩的影响。

（二）核查意见

经核查，保荐机构针对上述问题，发行人律师针对发行人的在手订单及框架性协议，发行人会计师针对问题（2）的核查意见如下：

1、发行人实施本次募投项目具有核心竞争力；募投项目达产后新增产能、产量、经营规模具有足够的市场消化能力，预计未来可获取订单与行业发展具有匹配性；发行人已就未来获取大规模订单设定具体计划，具有可行性；本次募投规模与市场需求变化匹配、合理，效益测算谨慎；

2、未来新增的折旧摊销金额不会对公司经营业绩产生重大不利影响，整体影响较为可控；若发生行业发展速度放缓或者发行人产品开发、经营管理、客户拓展等不达预期等情形，发行人可能面临营业收入不及预期、折旧摊销费用较高使得毛利率承压、经营利润受到侵蚀、经营压力持续加剧等不利影响；发行人已就相关不利因素制定应对措施，预计不会影响公司持续经营能力，并已充分披露相关风险。

3、经核查，发行人本次募投项目相关产品的在手订单、意向性框架采购协

议、战略合作协议真实、有效。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于江苏新瀚新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

江苏新瀚新材料股份有限公司

2026年9月3日



发行人董事长声明

本人已认真阅读江苏新瀚新材料股份有限公司本次问询函回复的全部内容，
确认回复报告内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

董事长：



严留新



（本页无正文，为《关于江苏新瀚新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：



唐 凯



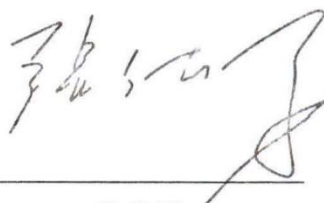
王银龙



保荐人董事长、法定代表人声明

本人已认真阅读江苏新瀚新材料股份有限公司本次问询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，问询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。

保荐人董事长、法定代表人：



张佑君



（本页无正文，为《关于江苏新潮新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的
第二轮审核问询函的回复》之签章页）



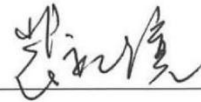
上海市锦天城律师事务所

负责人：



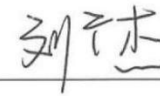
沈国权

经办律师：



裴礼镜

经办律师：



刘广杰

2026 年 9 月 3 日