

民生证券股份有限公司
关于江苏华信新材料股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐机构(主承销商)



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

(北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层)

二〇一七年十月

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

第一节 本次证券发行基本情况

一、 保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

(一) 保荐机构名称

民生证券股份有限公司（以下简称“我公司”、“民生证券”或“本保荐机构”）

(二) 本保荐机构指定保荐代表人情况

1、保荐代表人姓名

汪兵、肖继明

2、保荐代表人保荐业务执业情况

汪兵保荐业务执业情况主要如下：

项目名称	保荐工作	是否处于持续督导期间
1、北京雪迪龙科技股份有限公司（002658） IPO 项目	项目协办人	否
2、茂硕电源科技股份有限公司（002660） IPO 项目	持续督导保荐代 表人	否
3、郑州三晖电气股份有限公司（002857） IPO 项目	保荐代表人	是

肖继明保荐业务执业情况主要如下：

项目名称	保荐工作	是否处于持续督导期间
1、青海明胶股份有限公司（000606）非公 开发行项目	项目协办人	否
2、贵州长征电气股份有限公司（600112） 非公开发行项目	保荐代表人	否
3、四川国栋建设股份有限公司（600321） 非公开发行项目	保荐代表人	否
4、新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 （300313）首次公开发行股票并在创业板上 市项目	保荐代表人	是

5、郑州三晖电气股份有限公司（002857） IPO 项目	保荐代表人	是
----------------------------------	-------	---

（三） 本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

1、项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：蔡硕

其他项目组成员：杜峰、佟牧、姜振华、王世辰、迟骋、崔明舒、王昊、刘鹏、吉阳

2、项目协办人保荐业务执业情况

项目名称	工作职责
1、茂硕电源科技股份有限公司（002660）IPO 项目	项目组成员
2、北京星网宇达科技股份有限公司（002829）IPO 项目	项目组成员

二、 发行人基本情况

发行人名称	江苏华信新材料股份有限公司
住所	新沂市大桥东路 189 号
注册资本	4,800 万元
法定代表人	李振斌
有限公司成立时间	1999 年 7 月 8 日
股份公司成立时间	2013 年 10 月 31 日
经营范围	智能卡基材、环保型新材料（土工膜、透气膜、装饰装潢片膜）、新型包装材料研发、生产、销售及技术服务；化工原料（危险品除外）销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
本次证券发行类型	人民币普通股（A 股）
发行股数、占发行后总股本的比例	本次公开发行新股 1,600 万股，占发行后总股本的 25%。
拟上市的证券交易所及板块	深圳证券交易所创业板

三、 本保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明

民生证券自查后确认，发行人与本保荐机构之间不存在下列情形：

- 1、本保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份；
- 2、发行人及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份；
- 3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职；
- 4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资；
- 5、本保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

四、 本保荐机构内部审核程序和内核意见

（一） 内部审核程序说明

第一阶段：项目的立项审查阶段

本保荐机构投资银行业务项目立项审核委员会、投资银行事业部业务管理部（以下简称“投行业务管理部”）负责保荐项目的立项审查，对公司各业务部门经过尽职调查和风险评估后拟承接的项目进行立项登记及审核批准。

投行业务管理部首先对项目正式立项申请材料进行审核，形成书面的立项审核意见并下发给项目组；项目组对立项审核意见进行书面回复后，由投行业务管理部提请召开项目立项审核委员会会议，对正式立项申请进行审核。立项审核委员会通过对保荐项目进行事前评估，对申请立项项目的财务、法律、业务技术及成长性等方面做出基本的评判，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

保荐项目执行过程中，投行业务管理部、质量管理总部适时参与项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

第三阶段：项目的内核审查阶段

投资银行事业部实施的项目内核审查制度，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）发行承销业务的内核承销业务审查要求而制定的，是对民生证券所有保荐项目进行正式申报前的审核，以加强项目的质量管理和保荐风险控制，提高保荐质量和效率，降低我公司的发行承销风险。

业务部门在申请内核前，须由项目负责人、签字保荐代表人、业务部门负责人及业务部门负责人指定的至少 2 名专业人员共同组成项目复核小组，负责对全套内核申请文件和工作底稿进行全面复核，并对项目材料制作质量进行评价。

业务部门审核通过后，应当将全套内核申请文件提交投行业务管理部审核，投行业务管理部审核通过后方可向质量管理总部申请内核。

对于保荐项目，原则上应当在内核小组会议召开前由质量管理总部进行现场核查，并将现场核查报告及时反馈项目组，项目组须对现场核查报告进行书面回复并修改申报材料，质量管理总部在收到项目组对现场核查报告的回复并报经内核负责人同意后安排内核会议。

质量管理总部负责组织内核小组成员召开内核会议，内核小组会议按照中国证监会的有关规定，对项目进行全面审核并提出审核意见，确保申请材料中所有重要方面不存在重大法律、法规和政策障碍，符合发行上市要求，具备向中国证监会（或证券交易所）推荐条件。

民生证券所有保荐主承销项目的发行申报材料都经由民生证券内核小组会议审查通过后，再报中国证监会审核。

（二）内核意见说明

2016 年 4 月 26 日，本保荐机构召开内核小组会议，对江苏华信新材料股份

有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目进行了审核。本次应参加内核小组会议的内核小组成员人数为七人，实际参加人数为七人，达到规定人数。

经审议，我认为江苏华信新材料股份有限公司符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件，其证券发行申请文件真实、准确、完整，符合《公司法》、《证券法》的规定，不存在重大的法律和政策障碍。经表决，内核小组成员七票同意，表决结果符合公司内核会议 2/3 多数票通过原则，表决通过，同意保荐江苏华信新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书；

（二）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行并上市的相关规定；

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

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

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

（六）保荐代表人及项目组其他成员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（七）发行保荐书与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（八）对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（九）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、 发行人关于本次证券发行的决策程序

（一） 发行人第一届董事会第十三次会议审议了有关发行上市的议案

发行人第一届董事会第十三次会议于 2016 年 3 月 30 日在公司会议室召开。应出席会议董事 9 人，实际到会 9 人。会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

（1）《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市方案的议案》；

（2）《关于首次公开发行股票募集资金运用的议案》；

（3）《关于公司拟投资项目可行性研究报告的议案》；

（4）《关于提请股东大会授权董事会办理与公开发行股票并在创业板上市有关事宜的议案》；

（5）《关于首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》；

（6）《公司上市后三年内稳定股价的预案的议案》；

（7）《关于对公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年度发生的关联交易进行确认的议案》；

（8）《关于公司股东未来分红回报规划的议案》；

（9）《关于<江苏华信新材料股份有限公司章程（草案）>的议案》；

（10）《关于<募集资金管理制度>的议案》；

（11）《关于<重大信息内部报告制度>的议案》；

（12）《关于<内幕信息知情人管理制度>的议案》；

- (13) 《关于<信息披露管理制度>的议案》;
- (14) 《关于<投资者关系管理制度>的议案》;
- (15) 《关于<防范控股股东及其他关联方资金占用管理办法>的议案》;
- (16) 《关于修改<股东大会议事规则>的议案》;
- (17) 《关于修改<关联交易管理制度>的议案》;
- (18) 《关于修改<对外投资管理制度>的议案》;
- (19) 《公司关于填补被摊薄即期回报的措施的议案》;
- (20) 《关于提请召开 2016 年第一次临时股东大会的议案》。

发行人律师北京市康达律师事务所出具的《北京市康达律师事务所关于江苏华信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法律意见书》认为,上述董事会会议的通知、召开及决议程序合法,上述董事会决议的内容合法、有效。

(二) 发行人 2016 年第一次临时股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

发行人 2016 年第一次临时股东大会于 2016 年 4 月 15 日在公司会议室召开。出席本次会议的股东或其代表共 7 人, 占有效表决权总股份的 100%。会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案:

- (1) 《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市方案的议案》;
- (2) 《关于首次公开发行股票募集资金运用的议案》;
- (3) 《关于公司拟投资项目可行性研究报告的议案》;
- (4) 《关于提请股东大会授权董事会办理与公开发行股票并在创业板上市有关事宜的议案》;

- (5) 《关于首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》;
- (6) 《公司上市后三年内稳定股价的预案的议案》;
- (7) 《关于对公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年度发生的关联交易进行确认的议案》;
- (8) 《关于股东未来分红回报规划的议案》;
- (9) 《关于〈江苏华信新材料股份有限公司章程（草案）〉的议案》;
- (10) 《关于〈募集资金管理制度〉的议案》;
- (11) 《关于修改〈股东大会议事规则〉的议案》;
- (12) 《关于修改〈关联交易管理制度〉的议案》;
- (13) 《关于修改〈对外投资管理制度〉的议案》;
- (14) 《公司关于填补被摊薄即期回报措施的议案》。

发行人律师北京市康达律师事务所出具的《北京市康达律师事务所关于江苏华信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法律意见书》认为，上述股东大会会议的通知、召开及决议程序合法，上述股东大会决议的内容合法、有效。

二、 发行人符合《证券法》规定的发行条件

经本保荐机构逐项核查，发行人符合《证券法》规定的公司公开发行新股的条件：

- (一) 发行人具备健全且运行良好的组织机构；
- (二) 发行人具有持续盈利能力，财务状况良好；
- (三) 发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；
- (四) 符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

三、 发行人符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》 有关规定

（一） 本次发行申请符合《首发管理办法》第十一条的规定：

（1） 公司系依照《公司法》的规定由江苏华信塑业发展有限公司整体变更设立的股份有限公司。2013年10月31日，公司在江苏省徐州工商行政管理局登记注册，取得注册号为320300400001478的《营业执照》，注册资本为4,800万元。公司成立于1999年7月8日，至今持续经营时间已超过三个会计年度；

（2） 公司2015年、2016年归属于母公司所有者的净利润分别为4,227.88万元、4,219.18万元，2015年、2016年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为4,196.13万元、3,964.16万元，最近2个会计年度净利润均为正数，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据，最近两年净利润累计不少于人民币一千万元；

（3） 公司最近一期末净资产为28,589.72万元，不少于人民币两千万元，且不存在未弥补亏损；

（4） 公司本次发行前股本总额为4,800万元，本次拟发行不超过1,600万股，发行后股本总额不低于3,000万元。

（二） 本次发行申请符合《首发管理办法》第十二条的规定：

公司的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。公司的主要资产不存在重大权属纠纷。

（三） 本次发行申请符合《首发管理办法》第十三条的规定：

公司专业从事功能性塑料膜片材料的研发、生产和销售，目前主要为国内外智能卡生产企业及单位提供定制化的智能卡基材。公司的经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

（四）本次发行申请符合《首发管理办法》第十四条的规定：

公司近两年主营业务未发生重大变化；公司管理团队稳定，近两年内董事、高级管理人员未发生重大变化。公司近两年来实际控制人一直为李振斌，未发生变更。

（五）本次发行申请符合《首发管理办法》第十五条的规定：

发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

（六）本次发行申请符合《首发管理办法》第十六条的规定：

公司具有完善的公司治理结构，已经依照《公司法》及《公司章程》的规定建立了健全的股东大会、董事会、监事会以及审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略委员会等董事会专门委员会，制定了独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

公司已经按照《公司法》及《公司章程》的规定建立了健全的股东投票计票制度，建立了发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。

（七）本次发行申请符合《首发管理办法》第十七条的规定：

公司会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则、相关会计制度和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了标准无保留意见的《审计报告》。

（八）本次发行申请符合《首发管理办法》第十八条的规定：

公司内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》。

（九）本次发行申请符合《首发管理办法》第十九条的规定：

公司的董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；
- 3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

（十）本次发行申请符合《首发管理办法》第二十条的规定：

公司及控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

公司及控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

四、 本保荐机构对发行人的财务专项核查情况

根据《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》（发行监管函[2012]551 号）、《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》（证监会公告[2012]14 号）的有关要求，本保荐机构对发行人 2013 年-2016 年及 2017 年 1-6 月财务会计信息开展了全面核查工作，对发行人报告期可能造成粉饰业绩或财务造假的重点事项履行了必要的核查程序，确保发行人财务会计信息的真实性。

财务核查过程中，保荐机构采用对主要客户、供应商进行实地走访和执行函证程序，获取并查阅主要客户、供应商工商登记资料、上市公司公开文件、发行人银行账户流水、账簿明细及原始单据等文件，并综合运用抽样、分析性复核、

详细测试等措施对发行人报告期财务会计信息进行了全面核查。经核查，保荐机构认为：发行人内部控制制度健全合理，收入及盈利真实，不存在人为调节、粉饰业绩等财务造假的情形。

五、 根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况

经核查，本保荐机构认为：发行人共有 7 名股东，其中，苏州国发智富创业投资企业（有限合伙）、北京同创共享创业投资中心（有限合伙）、盐城市中科盐发创业投资企业（有限合伙）、常熟市中科虞山创业投资企业（有限合伙）4 家属于私募投资基金，均取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，上述 4 家私募基金的基金管理人均取得中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金管理人登记证明》。

其他股东江苏华智工贸实业有限公司、徐州华诚资产管理合伙企业（有限合伙）、李振斌不属于私募投资基金或私募基金管理人，无须向中国证券投资基金业协会进行备案或登记。

六、 发行人存在的主要问题和风险

（一）下游智能卡制造行业景气度下降的风险

公司属于功能性塑料膜片制造行业，目前主要为国内外智能卡生产企业及单位提供定制化的智能卡基材，因此，身份证、银行卡、通信卡、社保卡等智能卡细分领域的行业发展趋势对于公司业务影响较大。

近年来全球经济发展增速放缓，但智能卡制造行业受经济周期影响较小。同时，由于公司客户主要为东信和平（证券代码：002017）、恒宝股份（证券代码：002104）、天喻信息（证券代码：300205）等上市公司，公安部第一研究所等政府证件制作单位，以及捷德集团(Giesecke & Devrient GmbH)、欧贝特(Oberthur Technologies)、金雅拓(Gemalto)、金邦达有限公司等著名跨国制卡集团或其子公司，因此，公司抵御未来智能卡行业景气度下降的能力较强。但是，如未来

国家宏观政策、个人消费习惯等因素导致智能卡行业发生重大不利变化，则公司业务发展可能受到重大不利影响。

（二）产能扩张导致产品价格及毛利率下降的风险

公司主要产品智能卡基材长期定位于国内上市公司及国际知名企业等高端客户。虽然公司报告期内产销两旺，向下游智能卡制造商销售时具有较强的议价能力，但因受限于现有产能，公司无法大规模拓展经营规模。

本次募集资金投资项目“年产 8000 吨智能卡基材项目”是公司基于下游市场供求状况所设计。项目达产后，现有客户可有效消化部分产能，且依托公司服务行业高端客户所积累的声誉，未来公司可向更多的智能卡制造中端客户提供卡基材料。但是，由于项目建设周期较长，如果项目建成后相关市场环境出现重大不利变化，可能会导致该募投项目新增产能无法充分利用，进而出现公司产品价格及毛利率下降的风险。

（三）原材料价格上升对公司盈利能力造成冲击的风险

2014 年、2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月，直接材料占公司生产成本的比例均超过 70%。公司主要产品智能卡基材选用 PVC 树脂（聚氯乙烯、氯醋树脂）或经过粉碎的 PETG 树脂等（聚酯切片）作为主原料，辅料为钛白粉、碳酸钙、冲击改性剂、稳定剂、润滑剂、紫外线吸收剂及填料、颜料等。

前述原材料大部分为石油加工的下游产品，其价格受到国际市场原油价格波动的直接影响。2014 年-2015 年，由于全球原油价格下降，导致大宗化工商品的价格持续下降以及公司供应商所处行业竞争加剧，公司主要原材料的采购单价呈现整体下降的趋势；2016 年，受全球原油价格企稳回升等因素影响，公司主要原材料的采购单价回升。2017 年 1-6 月，公司主要原材料聚氯乙烯的市场价格缓步下行。

如果未来原材料价格大幅上涨，而公司未能通过调整产品价格消化原材料价格上涨因素，则公司盈利能力存在波动的风险。

（四）技术泄露导致核心竞争力下降的风险

公司拥有专业研发团队及独立研发中心，拥有国家级博士后科研工作站、江苏省企业技术中心、江苏省智能卡卡基材料工程技术研究中心三大研发平台，形成了高效的研发机制和完善的研发体系。

公司目前拥有发明专利 15 项，实用新型专利 18 项，已积累了一批业内领先的核心技术，掌握制造 PETG、PHA 等高性能新型环保膜片材料的关键技术，部分产品技术指标达到国内领先、国际先进水平。其中第二代居民身份证基材（PETG）为国家火炬计划重点项目，被国家科技部、商务部、质检总局、环保总局四部委认定为国家重点新产品；PHA 生物降解膜片、PHA 智能卡基材、PVC 基制卡片膜、PVC 激光刻蚀基材、个性化数码打印片专用 PVC 基材、热封型 PETG 功能聚酯薄膜等产品被认定为江苏省高新技术产品；华信牌制卡用特种片材被授予江苏名牌产品；公司产品获得国家金卡工程优秀成果金蚂蚁奖。

突出的技术优势是公司在行业竞争中脱颖而出的重要因素，系公司在高端智能卡基材市场的核心竞争力。虽然公司对核心技术采取了保密措施，但如公司核心员工私自泄露技术秘密，或者公司在对外商业活动中泄漏公司核心技术，则可能导致公司失去技术优势，进而对公司的业务发展和经营业绩产生重大不利影响。

（五）功能性塑料膜片材料其他领域的产品开发风险

公司属于功能性塑料膜片制造行业，目前产品主要应用于制卡行业。功能性塑料膜片材料具有非常广泛的应用领域，可应用于电子、电器、电气绝缘、标牌/铭牌、线路板、仪器仪表、医药、汽车、印刷、包装、建筑建材、新能源等各行业。

公司自设立以来专注于为智能卡制造行业提供卡基材料，并成为国内规模最大、产品系列最全、影响力最大的智能卡基材生产企业之一；“华信”商标已被认定为“中国驰名商标”，在国际市场也有享有较高知名度。报告期内，公司除继续巩固在卡基材料领域的领先地位以外，持续推进产品应用领域纵深化战略，已为数码打印材料、功能性聚酯薄膜市场拓展提供了充分的技术及市场储备。公司在智能卡基材领域的成功及行业影响力为在其他功能性塑料膜片制造行业的

业务拓展奠定了基础。

但是，如果公司未来不能及时将这些产业做大做强，未使公司新的业务增长点持续扩大，则公司行业影响力可能长期集中于智能卡基材行业，对于公司在市场容量巨大的功能性膜片制造材料领域实现纵深发展形成不利影响，并对于公司未来成长性造成不利影响。

（六）环保型产品的研发风险

环境保护问题日益引起关注，因此生态环境材料引起密切关注。未来功能性薄膜等功能材料的开发，在满足机械工程、电子工程、生物工程等各领域功能需要的前提下，将进一步朝节约资源、绿色环保、再循环等方向发展，因此，研究开发能使经济可持续发展的环境协调性材料已成为行业重要研发方向，主要涉及仿生材料、环境保护材料、环境净化与治理材料、可循环使用材料等研发领域。

公司多年以来着力研发使用可降解材料生产的生物环保新材料，并已推出了可降解高档信用卡、购物卡、名片、文具包装类相关产品。但如公司不能紧扣行业变化趋势，不能持续保持在 PHA 等可降解卡基材料研发领域的技术优势及应用优势，则公司可能因未来新型环保产品开发不及时，导致产品替代风险，经营状况将因此受到不利影响。

（七）规模扩大导致净资产收益率下降的风险

2014 年、2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月，公司以扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润为计算基准的加权平均净资产收益率分别为 16.99%、19.13%、16.08%、6.91%。本次发行成功后，公司净资产将有较大幅度增长，同时，公司募集资金投资项目产生效益需要一段时间，因此，短期内公司存在因净资产规模快速扩张而引发的净资产收益率下降的风险。

（八）固定资产及研发支出大量增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目年产 8000 吨智能卡基材项目、年产 4000 吨功能性聚酯薄膜项目建成后，公司将新增固定资产 17,152.61 万元。项目建成后年新增折旧费用 1,050.54 万元。尽管公司募集资金投资项目新增利润总额较高，足以抵

消新增的折旧费用，但在项目建成投产后的初期，新增固定资产折旧将对公司经营业绩产生一定影响。

此外，报告期内公司投入了大量人力、物力和财力进行新产品、新技术的研发。随着本次募集资金投资项目研发中心的实施，公司的研发支出将进一步增加。如果这些研发支出不能在较短时间内实现价值转化，则将给公司经营业绩带来一定的不利影响。

（九）管理模式不能适应公司规模扩张导致效率下降的风险

公司实际控制人、董事长兼总经理李振斌先生长期从事功能性薄膜制造行业工作，其因突出业绩获得了“全国劳动模范”及“全国五一劳动奖章”等荣誉，在李振斌先生凝聚下，公司主要管理层成员建立了长期稳定的合作关系。随着公司业务规模不断扩大，公司管理层积累了丰富的经营管理经验，公司治理结构得到不断完善，形成了有效的约束机制及内部管理机制。本次发行成功及募投项目实施后，公司资产、业务规模将大幅提高，人员规模也会相应增长，需要公司在资源整合、市场开拓、产品研发与质量管理、财务管理、内部控制等诸多方面进行及时有效的调整，对公司经营管理能力提出了更高的要求。

公司上市募集资金投资项目的建成，将对公司现有管理能力带来一定的挑战，如果公司管理层管理水平和决策能力不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将削弱公司的市场竞争力，存在规模迅速扩张导致的管理风险，并对公司业务发展和经营业绩产生不利影响。

（十）核心人才流失的风险

公司所处的功能性塑料膜片制造行业属于技术密集型行业。公司已形成了对创新型人才良好的发展环境，建立了良好的员工考核和激励机制。但随着行业竞争的日趋激烈，公司仍可能面临人才流失的风险。如果未来公司人力资源体系无法与公司业务快速增长的需求相匹配或发生核心人员的流失，则公司生产经营将受到一定的影响。

（十一）人工成本上涨风险

公司制定了严格的人才选聘及使用政策，有效提升了员工积极性，树立了积极的企业形象，并曾因良好的劳动用工关系获得了有关政府部门颁发的“江苏省模范劳动关系和谐企业”等称号。

报告期内，公司员工平均工资呈增长趋势，人工成本对公司经营业绩的影响日益增大。未来随着公司募集资金投资项目的进一步实施，预计公司员工人数、工资总额将进一步增长，且未来员工工资水平持续上涨是我国经济发展的必然趋势，人工成本对公司经营业绩的影响将持续增大。如果公司未能采取有效措施抵消人工成本上涨对经营成本费用的影响，将对公司经营业绩产生不利影响。

（十二）税收优惠政策变化的风险

2008年10月，经江苏省科学技术厅、财政厅、国家税务局、地方税务局批准，公司被认定为高新技术企业，期限为2008年-2010年。2011年9月，公司通过高新技术企业复审，期限为2011年-2013年。2014年9月，公司再次通过高新技术企业认定，认定后高新技术企业证书编号：GR201432000990。根据《中华人民共和国企业所得税法》及国税函[2009]203号《关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》，公司享受高新技术企业所得税税收优惠，按照15%税率征收企业所得税。此外，公司还根据国家税务总局公告2015年第68号《关于进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策有关问题的公告》享受新购进的固定资产（包括自行建造）加速折旧的税收优惠。

2016年1月29日，科技部、财政部、国家税务总局印发《高新技术企业认定管理办法》（国科发火〔2016〕32号），新管理办法适当修订，取消了高新技术企业的复审，因此有效期届满前需重新申请认定。公司符合高新技术企业最新认定标准，尚不存在不能获得高新技术企业资格认定及补缴税款的风险。截至本招股说明书签署日，公司高新技术企业证书尚在有效期内，公司已申请2017年度第一批高新技术企业认定，目前完成网上申报和纸质材料报送。

如果公司在未来的高新技术企业认定中未能通过或者国家相应的税收优惠政策发生变化，则公司缴纳的企业所得税将大幅度上升，从而降低公司的净利润

水平。

（十三）国际贸易摩擦风险

公司智能卡基材产品不仅替代进口，还广泛出口乌克兰、俄罗斯、印尼、越南、土耳其、印度、巴西、西班牙等 30 多个国家。由于公司主要出口国家和地区智能卡基材等功能性塑料膜片材料进口政策较为宽松，截至目前尚未发生该领域的贸易摩擦情况。但由于公司产品出口国众多，未来随着公司出口规模的扩大，如果最终销售区域有关国家与中国发生关于卡基材行业的贸易摩擦，将会给公司经营带来一定的风险。

（十四）移动支付导致的下游产业替代风险

近年来，我国移动支付应用得到快速发展，各种支付产品应运而生，目前移动支付应用大致可以分为三类：一是以支付宝、微信、百度钱包等为代表的“互联网系”，二是以苹果支付、三星支付、华为支付以及小米支付等为代表的“手机系”，三是以传统银行线上扫码支付为代表的“银行系”。随着移动支付技术的不断发展，以及消费者支付习惯的逐步改变，以移动支付为代表的线上支付应用将会逐步提升，对线下刷卡消费行为造成冲击，并逐渐对公司下游产业中的银行卡基材领域产生不利影响，另外，由于移动支付的影响面较广，对于非银行卡基材的其他领域（例如城市 IC 卡水、电、气表等）的市场需求也造成一定的不利影响。虽然公司所处的功能性塑料膜片应用领域广泛，下游细分产业还包括证件卡等其他领域，但移动支付导致的替代风险仍将会对公司未来业务发展产生不利影响。

（十五）业绩下滑以及季节性波动的风险

发行人经营业绩受原材料采购价格上涨及人工成本上升等因素影响较大。由于原油价格变动对发行人主要原材料采购价格影响较大，因此，发行人主要产品生产成本与国际原油价格具有一定的依存关系。报告期内，发行人直接人工占生产成本的比例呈增长趋势，人工成本对公司经营业绩的影响日益增大，且未来员工工资水平持续上涨符合我国经济发展及行业发展的趋势，发行人存在人工成本上升导致经营业绩下滑的风险。

如果国际原油价格持续上涨或社会用工成本出现阶段性大幅上升，则发行人经营业绩可能出现下滑或在特定时期内呈现季节性波动的风险。

七、 本保荐机构对发行人发展前景的评价

发行人所处的外部环境和内在的成长性均有利于发行人未来的持续成长：发行人所处功能性膜片材料制造行业具有广阔的发展空间，且发行人在其所处的细分行业智能卡基材制造领域积累了丰富的丰富经验，未来业务发展潜力大；发行人已掌握了功能性膜片材料的核心技术，具有持续的创新能力；同时，发行人制定了可行的未来发展目标与规划以确保未来持续成长，充分分析影响未来成长的风险并采取了应对措施。若发行人未来发展与规划及风险应对措施能够顺利有效实施，将为发行人未来的持续发展提供良好的条件，发行人将具有良好的成长性。

综上所述，本保荐机构认为，发行人的本次发行符合《公司法》、《证券法》、《首发管理办法》等有关规定，本保荐机构认真审核了全套申请材料，并对发行人进行了实地考察。在对发行人首次公开发行股票并在创业板上市的可行性、有利条件、风险因素及对发行人未来发展的影响等方面进行了深入分析的基础上，本保荐机构内核小组认为发行人符合《公司法》、《证券法》的规定，同意保荐江苏华信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。

附件一：保荐代表人专项授权书

附件二：发行人成长性专项意见

(本页无正文,为《民生证券股份有限公司关于江苏华信新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签字盖章页)

保荐代表人签名: 汪兵 肖继明
汪 兵 肖继明

项目协办人签名: 蔡硕
蔡 硕

保荐业务部门负责人签名: 苏欣
苏 欣

内核负责人签名: 王宗奇
王宗奇

保荐业务负责人签名: 杨卫东
杨卫东

保荐机构法定代表人签名: 冯鹤年
冯鹤年

保荐机构总经理签名: 周小全
周小全

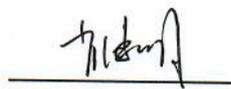


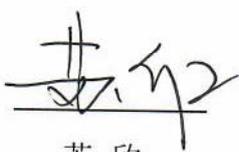
附件一：

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司作为江苏华信新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐人，授权汪兵、肖继明同志担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等工作。

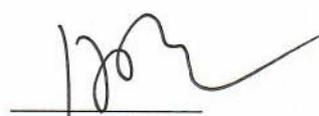
特此授权。

保荐代表人：  
汪兵 肖继明

保荐业务部门负责人： 
苏欣

保荐业务负责人： 
杨卫东

法定代表人： 
冯鹤年

保荐机构总经理签名： 
周小全



民生证券股份有限公司

2017年10月24日

附件二：

民生证券股份有限公司
关于
江苏华信新材料股份有限公司成长性
之
专项意见

保荐机构(主承销商)



(北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层)

二〇一七年十月

江苏华信新材料股份有限公司（以下简称“华信股份”、“发行人”或“公司”）拟首次公开发行股票并在创业板上市。民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“本保荐机构”），现根据中国证监会颁布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第29号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》的有关规定，就发行人的成长性和自主创新能力进行了专项尽职调查，现出具如下专项意见。

一、公司基本情况

公司是一家国内领先的功能性塑料膜片材料提供商，拥有完善的研发、生产、销售和服务体系，致力于提供专业化、定制化的功能性塑料膜片材料。目前，公司主要为国内外智能卡生产企业提供定制化的智能卡基材。经过多年的行业探索和对高分子新材料生产工艺、配方的不断研发，公司已成为我国功能性塑料膜片材料行业中的领先企业。目前，公司主要生产 PVC、PETG、ABS、PHA 四大系列 20 多种智能卡基材产品及生物环保新材料，基本涵盖智能卡生产的主要卡基材材料种类，产品应用于金融、交通、医疗、电子信息、社会保障、安全保障、装饰、包装等领域。公司目前已发展为国内中高档智能卡基材行业生产规模最大、产品档次最高、品种系列最全的企业之一。

二、公司报告期内成长性概述

（一）报告期内发行人总资产和所有者权益规模持续增长

报告期内，发行人的总资产和归属于母公司股东所有者权益规模持续增长，具体情况如下表所示：

项目	2017.6.30		2016.12.31		2015.12.31		2014.12.31
	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)
总资产	37,780.87	1.81%	37,107.42	15.52%	32,121.75	15.73%	27,754.60
归属于母公司 股东所有者	28,589.72	8.90%	26,254.26	9.16%	24,051.08	21.33%	19,823.20

权益							
----	--	--	--	--	--	--	--

2014年-2016年，发行人总资产的平均复合增长率为15.63%；归属于母公司股东所有者权益的平均复合增长率为15.08%。

（二）报告期内发行人营业收入、营业利润和净利润复合增长率呈现增长态势

报告期内，公司生产销售规模复合增长率呈现增长态势，公司营业利润和归属于母公司所有者的净利润复合增长率亦实现增长。具体情况如下表：

项目	2017年1-6月		2016年		2015年		2014年
	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)
营业收入	13,027.75	-	22,782.34	-4.89%	23,953.87	11.78%	21,429.21
营业利润	2,209.77	-	4,598.31	-5.73%	4,877.92	33.65%	3,649.76
归属于母公司所有者的净利润	2,335.46	-	4,219.18	-0.21%	4,227.88	33.46%	3,167.86
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	1,895.15	-	3,964.16	-5.53%	4,196.13	35.41%	3,098.81

2014年-2016年，发行人营业收入的年复合增长率为3.11%；营业利润的年复合增长率为12.24%；归属于母公司所有者的净利润的年复合增长率为15.41%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润的平均复合增长率为13.10%。

（三）报告期内发行人毛利率和净利率保持较高水平

报告期内，发行人销售收入增长的同时，综合毛利率和销售净利率保持较高水平，具体情况如下表所示：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
综合毛利率	30.56%	34.77%	36.93%	33.95%
销售净利率	17.93%	18.52%	17.65%	14.78%

三、公司未来成长性分析

根据《国民经济行业分类》(GB/T 4754-2011)，公司所处行业为制造业中的“塑料板、管、型材制造”(C2922)行业；根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引(2012年修订)》的规定，公司所处行业属于“制造业(C)”大类下的“橡胶和塑料制品业”(C29)，具体细分为功能性塑料膜片材料制造行业。

功能性塑料膜片材料具有非常广泛的应用领域，可应用于电子、电器、电气绝缘、标牌/铭牌、线路板、仪器仪表、医药、汽车、印刷、包装、建筑建材、新能源等各行业，由于功能性塑料膜片材料行业具有广阔的市场空间，因而国家政策扶持力度大。

公司所处行业为功能性塑料膜片材料行业细分市场之一。公司拥有完善的研发、生产、销售和服务体系，致力于提供专业化、定制化的功能性塑料膜片材料。目前，公司主要为国内外智能卡生产企业提供定制化的智能卡基材。

由于功能性塑料膜片材料的广阔市场空间，以及公司在其细分市场领域内突出的市场地位，公司未来将具有良好的成长性。

(一) 塑料加工行业广阔的市场空间是发行人快速成长的基础

1、根本驱动因素

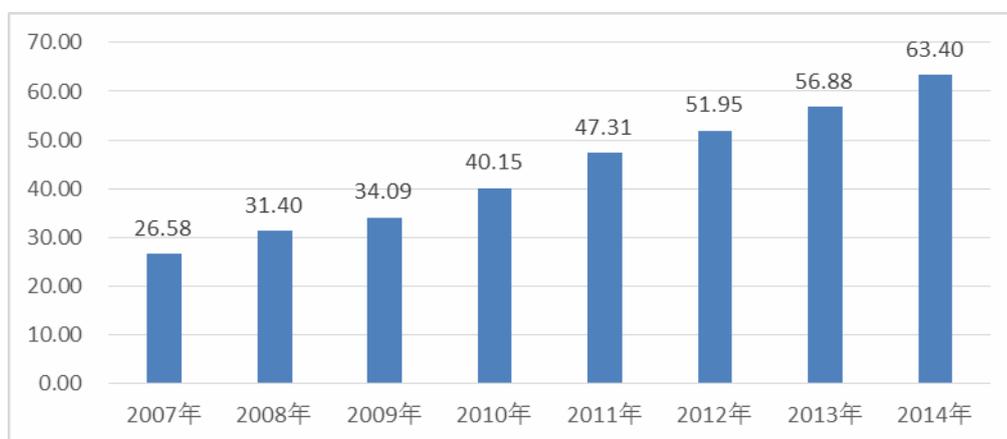
塑料加工行业领域发展的根本驱动因素主要是国民经济增长、人均收入和消费水平增加、城镇化率提高三个方面。近年来，随着国民经济持续增长、居民收入和消费水平不断提高、城镇化率持续攀升，塑料产品市场需求也得到快速增长。具体分析如下：

(1) 国民经济增长

国内生产总值作为国民经济增长的重要指标，由2007年的26.58万亿元增长至2014年的63.40万亿元。国内生产总值的持续增长不仅推动了国内居民收入的快速增加，而且为塑料加工行业的快速发展奠定了坚实的经济基础。随着我国经济产业结构的转型升级及改革红利的释放，我国经济在“新常态”格局下仍将持续稳步增长，为塑料加工行业的发展提供有利经济基础。

国内生产总值

单位：万亿元



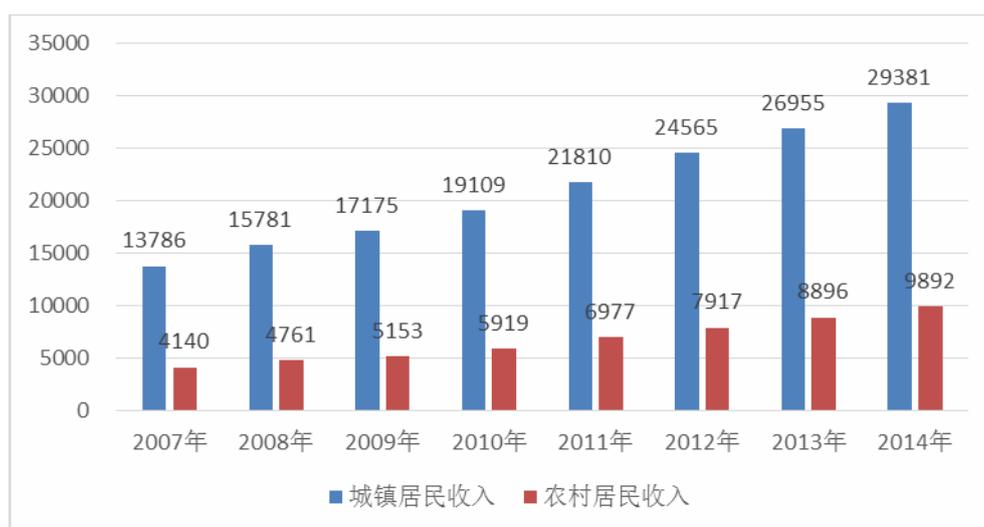
数据来源：国家统计局

(2) 人均收入和消费水平增加

2007年至2014年，国内人均可支配收入及居民消费能力持续提高，收入水平及消费能力的提高使得居民有能力增加在消费领域的开支，为塑料加工行业的快速发展提供了消费基础。并且未来随着国民经济的持续增长，居民收入水平及消费能力仍将保持快速增长，居民在消费上的比重也将不断提高。

城镇及农村居民收入水平

单位：元



数据来源：国家统计局

注1：城镇居民人均可支配收入，指家庭成员得到可用于最终消费支出和其他非义务性

支出以及储蓄的总和，即居民家庭可以用来自由支配的收入；

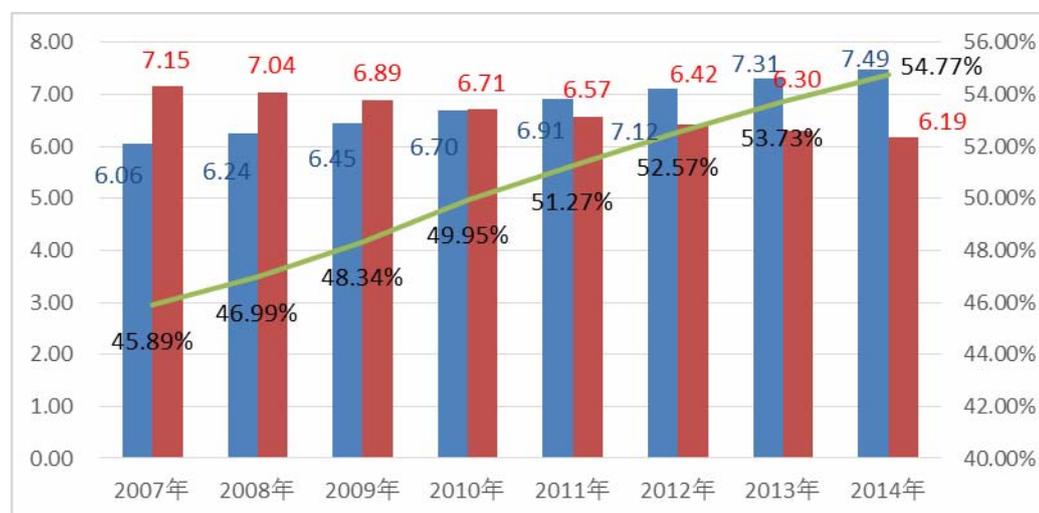
注2：农村居民人均纯收入，指农村住户当年从各个来源得到的总收入相应地扣除所发生的费用后的收入总和。

（3）城镇化率提高

由于城镇居民收入水平及消费能力普遍高于农村居民，随着城镇化率的持续提高，在结构上会导致我国居民人均收入和消费水平的持续增加。2007年至2014年，我国城镇化率由45.89%提高至54.77%，处于城镇化率30%—70%的快速发展区间，城镇化率的提高为我国塑料加工行业的发展提供了消费基础。根据2014年3月18日国务院发布的《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》，到2020年我国常住人口城镇化率的目标为60%左右（现阶段，发达国家城镇化率平均水平约80%，人均收入与我国相近的发展中国家城镇化率平均水平约60%），城镇化率的不断提高将推动我国塑料加工行业的持续发展。

城镇化发展水平

单位：亿人



数据来源：国家统计局

注：左侧数据为农村居民数量，右侧数据为城镇居民数量，折线为城镇化率水平。

2、直接驱动因素

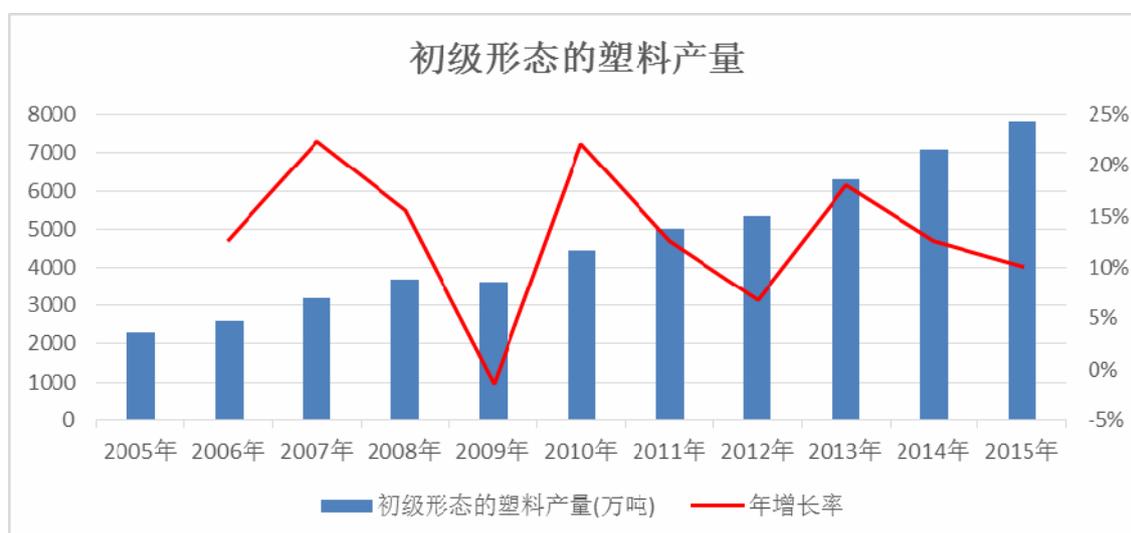
（1）塑料加工行业的快速发展为公司发展提供了良好的推动力

①塑料加工行业近年呈现快速发展态势

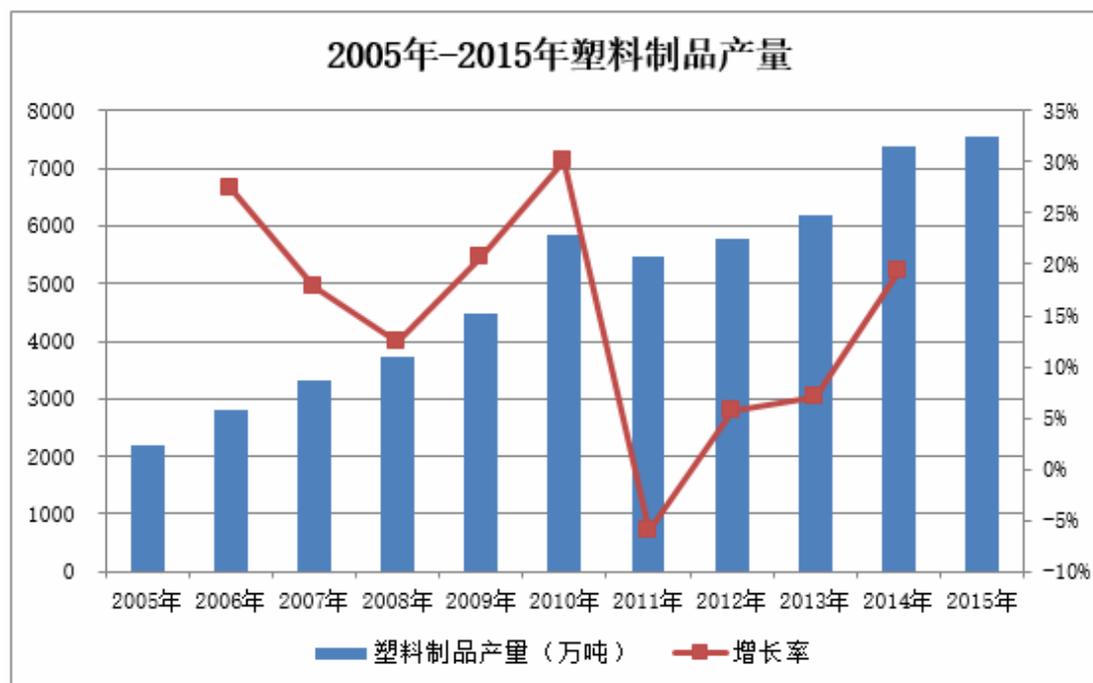
塑料是由合成或天然高分子化合物（合成树脂）为原料，以增塑剂、填充剂、润滑剂、注塑剂等添加剂为辅助成分，在一定温度和压力下制成的塑性材料和少量固性材料。从人类第一个塑料制品发布问世至今，全球的塑料工业迄今已有100多年的历史。随着世界塑料工业的迅速发展，塑料制品已成为集新材料、新工艺、新技能、新装备为一体的新式制造业。

塑料作为高分子材料自问世起即以重量轻、可塑性强、制造成本低、功能广泛等特点在现代社会中得到了广泛的应用。随着科技进步和制造工艺的进步，以及对于塑料这一具备巨大潜力的新材料的不断研发，各种具有实用性、功能性的新材料不断涌现，目前已广泛应用于电子、信息、能源、工业、农业、交通运输、包装印刷、日常消费品等国民经济各领域，并且不断拓展。目前合成树脂、合成橡胶与合成纤维三大类高分子材料已成为人类不可或缺的新型材料，已与钢铁、木材和水泥一起构成现代社会中的四大基础材料，是支撑现代社会发展的基础材料之一，并因其功能性特点已经呈现出替代其他基础材料的趋势。

塑料加工行业以塑料加工为核心，涉及合成树脂、助剂及添加剂、塑料加工机械与模具等多个领域。近年来产业规模不断扩大，产品产量逐年增加，全行业不断发展壮大，成为我国国民经济的重要组成部分。根据国家统计局统计数据，近十年我国初级形态塑料产量呈快速增长态势，由2005年2,308.86万吨增长至2015年的7,807.66万吨。塑料原材料产量的快速增长，显示塑料制品的市场需求十分旺盛，具体情况如下图所示：



根据国家统计局统计数字，我国塑料制品近年产量也快速增长，2005年至2015年塑料制品产量由2,198.50万吨增长至7,560.7万吨，具体情况如下图所示：



同时，我国塑料制品出口数量也逐年提升，2013年、2014年、2015年实现出口896万吨、951万吨、973万吨，整个塑料制品行业近年来总体呈现快速发展的趋势。

但我国塑料加工行业也存在产业结构不合理的问题，主要体现在低端塑料加工企业较多，规模较小，技术实力较弱，原材料及生产设备依赖进口的问题。近年随着国家政策调控，环保法规的不断出台，产业结构调整不断深入，行业资源将向技术实力较强，具备自主研发实力的企业集中。

②塑料制品市场空间不断拓展，市场需求将持续增长

近年随着塑料制品在各行业及领域应用的不断拓展，市场规模不断扩大，塑料制品产量总体呈快速发展的趋势。同时，随着科技进步和工艺提升，新材料的不断开发应用，塑料制品正逐步深入应用到国民经济的各个领域，应用范围和应用广度均得到了快速增长，具备广阔的市场空间和市场潜力。受此影响，我国塑料加工行业也整体保持稳步增长，并且随着行业产业结构逐步转型升级、技术水平和生产工艺的不断提高，高档产品比重将逐步加大，基础配套服务功能将不断

完善。未来塑料制品市场空间仍将保持较高增速，在满足社会一般性需求的基础上，高端应用领域在逐步强化，稳步推进转型升级。

(2) 功能性塑料膜片材料应用领域的不断拓展为发行人提供了广阔的发展空间

近年来，随着功能性塑料新材料的不断研发，以及塑料加工工艺的不断提升，功能性塑料膜片材料的应用领域也在不断向国民经济的各个领域拓展，市场领域和市场规模都不断增长，不仅在原有包装及农业领域因新材料的应用而保持不可替代的市场份额，在电子工业、建筑业、医药行业等领域的应用也不断推广。同时，功能性塑料膜片材料也因自身高分子材料的特性，以及新材料和新工艺的不断发展，各类半透膜、太阳能面板膜、纳米微孔膜、单项导电膜等可以实现特殊功能的膜片材料不断涌现，应用于各高新技术领域，成为国家高新技术领域及现代信息工业发展不可缺少的基础功能性材料。

同时，随着社会的进步和环保要求的提高，传统塑料薄膜因其降解周期长，抛弃后易形成白色污染，早已成为环境保护部门的关注点。我国目前大量塑料加工企业仍采取作坊式、粗放型发展，科技含量较低，在未来行业发展中，将难以适应行业发展。而具备较高自主研发能力，能够把握市场先机和适应社会发展的创新型企业将获得较高的竞争优势，产业资源也将向拥有较高自主研发能力的企业集中。

(3) 智能卡领域市场规模的快速发展为公司提供了良好的发展前景

①居民身份证、港澳通行证等法定证件的稳定需求为公司发展奠定了基础

自我国二代身份证普及使用以来，居民身份证已经成为居民必须随身携带的身份证件。基于我国庞大的人口总量，每年为新成年的公民制作的身份证件形成了巨大的市场规模。按照根据《中华人民共和国居民身份证法》的规定，居住在中华人民共和国境内的年满十六周岁的中国公民，应当依照本法的规定申请领取居民身份证。而对于未满十六周岁的中国公民，可以依照本法的规定申请领取居民身份证。未满十六周岁的公民，自愿申请领取居民身份证的，发给有效期五年的居民身份证，并由监护人代为申请领取。根据国家统计局数字，我国 1998 年

至 2000 年出生人口约为 1951.26 万人、1841.51 万人及 1778.20 万人¹，即约为 2014 至 2016 年每年新成年公民身份证办理数量，市场规模巨大。

公司开发的第二代居民身份证基材（PETG）为国家火炬计划重点项目，被科技部等四部委认定为国家重点新产品。公司为公安部指定身份证材料提供商之一，在该领域竞争优势突出。居民身份证稳定、巨大的市场规模提高了公司的抗风险能力与盈利能力。同时，居民身份证材料在材料特性、防伪等方面的技术水平，也使公司获得了行业知名度与美誉度，有力推动了公司业务的拓展。

近年来，港澳通行证等其他法定证件的卡片化也将在未来较长时间内为公司提供稳定的下游市场需求。

②银行卡庞大的市场规模将成为公司发展的增长点

随着我国居民收入水平的提高，银行卡逐步在全国普及。基于我国庞大的人口数量，我国银行卡发行量十分巨大，形成庞大的市场规模。中国人民银行发布的《2016 年支付体系运行总体情况》显示，截至 2016 年末，全国累计发行银行卡 61.25 亿张，较上年末增长 12.54%，全国人均持有银行卡 4.47 张，较上年末增长 11.83%。

中国人民银行于 2011 年发布的《中国人民银行关于推进金融 IC 卡应用工作的意见》（银发[2011]64 号）要求：“自 2015 年 1 月 1 日起，在经济发达地区和重点合作行业领域，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡应为金融 IC 卡。”

按照中国人民银行要求，金融 IC 卡逐步取代原有的磁条卡的过程将在今后几年形成巨大的银行卡市场需求，这也将成为公司业务发展新的盈利增长点。

③社会保障和医疗体系的完善将拓展智能卡的市场规模

随着我国社会保障和医疗体系的完善，我国社保卡和医疗卡将极大拓展相关市场规模。根据十二五规划，我国社会保障人口持卡将达到 8 亿张。这一目标的实现，将会使智能卡市场规模得到较大提升。

健康卡虽然起步较晚，但经过卫生部的大力倡导，试点城市在进一步扩大，一些省市在联合医院等医疗机构逐步扩大发行范围。国家卫计委和中医药管理局

¹ 根据国家统计局《统计年鉴 2015》出生率、总人口数计算得出

联合印发《关于加快推进人口健康信息化建设的指导意见》，提出全面统筹建设全员人口信息、电子健康档案和电子病历三大数据库，至“十二五”末基本实现各级各类卫生计生机构的信息网络安全互联。该以居民健康卡为载体的人口健康信息化工程的推广将为健康卡的发展起到促进作用。健康卡的逐步普及也将推动智能卡市场的增长。

④公共交通领域的发展为智能卡提供了新的市场空间

城市一卡通经过多年的发展，在大城市已经基本成熟，2015年按照住房和城乡建设部标准统一进行建设的城市有190多个，基本涵盖全国所有直辖市、90%以上省会城市和大部分地级市，覆盖了中国7亿以上人口，全国总发卡量达到了7.5亿张，其中互联互通卡1.5亿张²。城市一卡通已经成为发行量仅低于银行卡和身份证件卡的数量最大的智能卡，而且随着城市一卡通向中小城市渗透及一卡通项目在二三线城市的深入建设，城市一卡通发行数量未来仍将稳步增长。

未来城市一卡通的发展趋势是实现全国的互联互通。交通运输部印发的《关于促进交通一卡通健康发展加快实现互联互通的指导意见》（交运发[2015]65号）指出：“围绕实现互联互通的要求，制定并实施全国统一的技术标准。对新建设系统，要严格按标准组织实施，鼓励采用实名制。对已有系统进行升级、改造，在不影响存量卡使用的同时，采用积极稳妥、有序替换的方式，推进向统一技术标准的平稳过渡，强化标准实施监督，实现交通一卡通跨区（市）域、跨交通方式的互联互通”。以互联互通和实名制为目标，各地城市一卡通将逐步进行升级换代，新一代城市一卡通的更换将大大提升智能卡的市场规模，提升智能卡市场前景，从而提高公司产品的市场需求规模。

⑤我国科技进步和信息化水平的提高为智能卡领域提供了广阔的发展空间

随着我国科技进步和信息化水平的逐年提高，新科技、新材料也不断应用于国民经济各个领域。智能卡所代表的是信息化在各领域的应用，是新技术替代原有技术提升经济和生活信息化水平的典型。未来随着国家信息化水平的提高及普及，智能卡的应用范围也将逐步拓展，如我国各类身份证件就正在转变为智能卡，

² 《城市一卡通发展面面观》（《卡市场》2015.12，主办单位：中国信息产业商会智能卡专业委员会）

港澳通行证目前已经由证件变为智能卡,实现了自助电子通关,增强了防伪效果、社会效率和个人信息保护。此类应用未来也将不断涌现,拓展智能卡的市场应用规模。

(4) 作为国家工业基础材料, 塑料加工行业受到国家政策重点支持

塑料作为高分子材料已经成为国家工业的基础材料之一。现代工业中,新材料技术、工艺的先进程度与应用水平关系到国家的整体工业水平,因此得到国家政策的重点支持。国务院印发的《中国制造 2025》(国发[2015]28 号)提出,“大力推动重点领域突破发展”,“瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点,引导社会各类资源集聚,推动优势和战略产业快速发展”。对于新材料重点指出:“以特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料为发展重点,加快研发先进熔炼、凝固成型、气相沉积、型材加工、高效合成等新材料制备关键技术和装备,加强基础研究和体系建设,突破产业化制备瓶颈”。

国家的政策支持,将促进功能性高分子材料的开发、生产与应用,从而推动塑料加工行业的快速增长,尤其是具备较高技术附加值的新材料,将受到政策的扶持。

(5) 技术进步提高了塑料制品的附加值, 带动塑料加工行业发展

随着技术进步和生产工艺的提升,塑料这一高分子材料可塑性强的特点正逐步发挥出难以替代的优势。使用同样的原材料,通过配方、工艺上的创新技术就可以得到不同的功能性材料,使其具备如阻燃、高抗冲等特殊性能,从而满足各行业、领域需求。功能性塑料的开发和应用,提高了塑料制品的产品附加值,而在原料、设备等成本方面没有显著提高。越来越多种类功能性塑料的开发应用,为下游领域的广泛应用提供了坚实基础,“以塑代钢”、“以塑代木”的发展趋势为塑料加工行业的发展提供了广阔的市场空间。作为衡量一个国家塑料工业发展水平的指标——塑钢比,我国不仅大大低于发达国家水平,也低于世界平均水平。我国作为塑料生产消费的大国,未来具备高技术附加值的塑料制品将成为塑料加工行业发展的增长点。

(6) 环保政策法规的执行将使环保型塑料材料获得更大的发展空间

塑料作为高分子材料具有耐腐蚀的特点,这也使得普通塑料制品难以自然降

解，从而造成环境污染。世界各国近年纷纷出台法律法规，遏制塑料造成的环境污染，我国新颁布的环保法也对此做出了较为严厉的规定。新环保法规的执行，将对现有产业格局造成冲击，同时对于环保型新材料也是难得的机遇，将促进高档环保材料的业务拓展。

（二）核心竞争优势是发行人快速成长的保障

1、技术研发与自主创新优势

公司为高新技术企业，始终坚持走技术研发和自主创新路线，目前拥有专利 33 项，其中发明专利 15 项，实用新型 18 项，已掌握制造 PETG、PHA 等高性能新型环保膜片材料的核心技术，积累了多项业内领先的核心技术，部分产品技术指标达到国内领先、国际先进水平。

公司第二代居民身份证基材（PETG）为国家火炬计划重点项目，同时被国家科技部、商务部、质检总局、环保总局四部委认定为国家重点新产品；PHA 生物降解膜片、PHA 智能卡基材、PVC 基制卡片膜、PVC 激光刻蚀基材、个性化数码打印片专用 PVC 基材、热封型 PETG 功能聚酯薄膜等产品被认定为江苏省高新技术产品；华信牌制卡用特种片材被授予江苏名牌产品，同时公司产品获得国家金卡工程优秀成果金蚂蚁奖。

公司目前已拥有一支高素质、跨领域、多层次的专业研发团队及独立的研发中心，拥有国家级博士后科研工作站、江苏省企业技术中心、江苏省智能卡卡基材料工程技术研究中心三大高端研发平台，形成了高效的研发机制和完善的研发体系。此外，公司与意大利 RODOLFO 公司等行业先进代表保持稳定的合作关系，与四川大学、公安部第一研究所等高等院校和科研机构积极开展产学研合作，合力研发新产品，确保公司技术始终居于行业前沿。

2、行业地位优势

公司目前已发展为国内中高档智能卡基材行业生产规模最大、产品档次最高、品种系列最全的企业之一，在高档功能性制卡用膜片材料领域中占据了较大的市场份额。公司是中国“金卡工程”配套企业，公安部指定的全国第二代居民身份证全套材料指定供应商。公司形成了较为完备的产品体系，能够生产 PVC、

PETG、ABS、PHA 等四大系列 20 多种智能卡基材产品及生物环保新材料，满足下游客户的各种需求。公司凭借突出的技术研发和自主创新能力，与客户进行全方位的合作，根据客户的个性化需求进行针对性研发，为客户提供综合解决方案，解决客户的各项问题。公司与下游中高档智能卡生产企业建立了长期稳定的合作关系，面对客户和供应商时均具备一定的议价能力，保证了公司原材料质量的稳定性和合理的利润水平。

3、客户优势

公司与东信和平、恒宝股份、天喻信息等上市公司，公安部第一研究所等政府证件制作单位，捷德集团、欧贝特、金雅拓、金邦达有限公司等知名跨国制卡集团或其子公司等优质高端客户建立了稳定的合作关系。公司拥有不同领域的国内外客户群体，稳定优质的客户群优化了公司的资源配置，提高了公司的抗风险、抗周期能力，增强了未来发展潜力。同时，为客户提供定制化产品使公司能够及时了解市场和客户最需要的技术和产品，优化产品研发方向，迅速实现新技术研发的产业化和市场化。

4、管理优势

公司管理层十分重视企业管理与制度建设，为此建立了一套完善、科学、规范的管理体制，为公司能够有序、高效地发展奠定了良好的制度基础。公司的管理制度覆盖了组织机构、职能配置、对外投资、采购管理、存货管理、产品开发等各个方面；同时，公司还建立健全了财务管理制度、薪酬管理制度、保密制度等。公司坚持以市场为导向、适度超前的原则进行研发，建立了前瞻性的产品开发管理制度，为公司开拓新市场、取得产品优势和提高经济效益等方面发挥重要作用。

基于公司管理优势，公司能够积极顺应行业发展趋势和市场需求变化，及时、高效地制定符合公司实际的发展战略，从而灵活应对外部变化，持续把握市场热点，实现长期可持续发展。

5、团队优势

公司拥有稳定的管理团队，管理团队具有深厚的专业背景和丰富的从业经

历，熟悉行业发展的特点和趋势，对行业最新的技术水平及研发方向有着深刻的理解，能够根据市场情况研发具有市场潜力的新产品，使公司保持较强的竞争力和盈利能力。公司高素质的研发团队和经验丰富的生产团队能够根据用户的不同需求，及时提供专业完善的解决方案与技术支持。公司董事长、总经理李振斌先生长期从事功能性塑料膜片材料行业的工作，通过将先进务实的经营理念和专业技术背景相结合，能够准确的把握市场发展动态并规划公司发展战略。

公司核心管理人员报告期内未发生重大变化，且管理人员和股东利益一致，驾驭企业和面向市场的能力较强。

（三）对发行人未来成长性的简要评价

发行人所处的外部环境和内在的成长性均有利于发行人未来的持续成长：发行人所处功能性塑料膜片材料制造行业具有广阔的发展空间，且发行人在其所处的细分行业智能卡基材制造领域积累了丰富经验，未来业务发展潜力大；发行人已掌握了功能性塑料膜片材料的核心技术，具有持续的创新能力；同时，发行人制定了可行的未来发展目标与规划以确保未来持续成长，充分分析影响未来成长的风险并采取了应对措施。若发行人未来发展与规划及风险应对措施能够顺利有效实施，将为发行人未来的持续发展提供良好的条件，发行人将具有良好的成长性。

四、未来发展与规划的实现将确保公司未来持续成长

（一）未来发展战略明确了未来的成长方向和目标

公司致力为中国“金卡工程”配套服务，坚持“创新引领、持续发展，以人为本、善待员工，为用户创造价值，实现股东利益”的核心经营理念，保持在智能卡基材领域的稳步发展；同时，以市场为导向，以新产品开发为核心，积极拓宽功能性薄膜的应用领域，向战略新兴产业迈进，成为国内具有一定竞争力和影响力的功能性薄膜制造商。

（二）未来发展规划的实现将确保发行人未来持续成长

公司在 2016 年及未来三年内将逐步提升产能，加大研发投入，拓宽产品市

场，进一步提高公司产品市场占有率和行业知名度，继续保持国内同行业领先地位。

公司将立足于智能卡基材领域，抓住中国金卡工程快速发展的良好机遇，通过发行上市迅速提高公司生产和研发能力，充分利用已经积累的技术优势、产品优势、品牌优势，积极创新，推出更多优异性能的功能性薄膜产品，延伸产业链，拓宽产品应用领域，满足我国信息产业快速发展对新型材料的需求，继续保持公司在智能卡基材行业领先地位，努力发展成为中国功能性薄膜行业领先企业。

1、产能扩张计划

国家决定加快培育和发展战略新兴产业，为智能卡基材和功能性聚酯薄膜产业提供了大好机遇，巨大的市场需求和公司产品准确定位以及持续的创新能力奠定未来发展的基础。

公司将立足于智能卡基材领域，大力发展环保型、生物降解卡基，在巩固目前市场地位的基础上，根据市场需求和行业技术发展趋势，不断开发新产品、改进工艺、降低成本。

公司生产线已得到合理利用，亟需扩大产能，公司在设计募投项目时，根据企业发展目标，经过审慎论证，围绕主业发展，公司拟在现有厂区建设“年产8000吨智能卡基材项目”和“年产4000吨功能性聚酯薄膜项目”。项目实施后，公司将继续保持智能卡基材行业领先地位，并向功能性聚酯薄膜等其他新兴领域发展。

2、新产品开发计划

公司将进一步加大科研技术投入，改进现有产品并不断开发新产品，增加产品种类，扩大产品的用途，以更好地适应市场需求。未来三年，公司新产品开发领域包括：

(1) 新型环保型卡基、生物降解卡基等智能卡基材领域

在公司现有产品基础上，积极参与国家智能卡发行项目，全力做好卡基材料配套开发，为客户提供一体化智能卡生产解决方案和优质服务，这也是公司核心竞争力之一，继续开发满足市场新需求的环保型卡基、生物降解卡基等新材料。

（2）数码打印材料及产品应用领域延伸

围绕客户个性化需求，继续开发智能卡数码打印材料、镭射材料、预涂膜等产品。由于该产品具有优越的数码打印功能，还可以推广应用到干式数码打印医用胶片、新型环保数码打印广告宣传材料等领域。

（3）PETG 聚酯薄膜加工技术的推广

公司是国内少数拥有 PETG 聚酯加工技术和产品研发能力的企业之一，该技术应用取得巨大成功，已将产品广泛用于全国第二代居民身份证、港澳通行证、居住证、警官证、环保型银行卡的制作等。公司继续发挥 PETG 薄膜研发优势，通过不同聚酯原料选取和特殊加工技术手段，开发环保型 PETG 热收缩膜、涂布膜、热封聚酯膜等产品，将 PETG 加工技术推广到功能性薄膜领域，既扩大了市场份额，也提高了产品附加值。

3、市场开拓计划

（1）市场和区域纵深化战略

公司产品不仅替代进口，还广泛出口乌克兰、俄罗斯、印尼、越南、土耳其、印度、巴西、西班牙等 30 多个国家。未来随着公司设计生产能力和技术研发能力的进一步增强，公司将在巩固现有国内市场客户的基础上，大力推介环保型卡基、生物降解卡基和产品技术解决方案，继续扩大国内高端客户市场。同时，积极参加有国际影响力的大型展览会，提高公司在国际市场知名度，充分利用与国际跨国制卡公司的合作关系，努力扩大海外销售规模，获取更高的市场份额。

（2）行业应用领域纵深化战略

公司是我国智能卡基材专业生产企业，产品类别丰富，涵盖所有卡基新材料，并向数码打印材料、功能性聚酯薄膜的市场转移，扩大产品种类。募集资金投资新项目建设，不仅可以解决目前产能不足的状况，公司还计划在现有产品技术的基础上，加大功能性聚酯薄膜加工和应用研究，使公司产品和技术逐步向环保型 PETG 热收缩膜、PETG 热封聚酯膜、聚酯涂布膜等领域延伸，一方面能够有效扩大下游市场范围，另一方面通过全面的技术研发，巩固公司在国内功能性工业薄膜生产企业的市场地位。

（3）品牌战略实施计划

公司是国内规模最大、产品系列最全、影响力最大的智能卡基材生产企业之一，“华信”商标是中国驰名商标，在国际市场也有较高知名度和美誉度。

本次公开发行股票，将会极大地提高公司知名度和市场影响力，提升公司信用等级和公司实力。通过发行上市强化公司品牌优势，提高国际竞争力，是实施公司“品牌战略”重要途径。

4、技术创新计划

技术创新是实现公司稳步增长的重要战略之一，也是公司鲜明的发展模式，通过承担国家智能卡项目的卡基材料配套研发，占领国内智能卡基材行业高端市场，成为行业的领跑者。在过去的几年，公司一直坚持产学研合作，与公安部第一研究所、四川大学等建立良好合作关系，承担国家创新基金 1 项、国家火炬计划 3 项、国家重点新产品 2 项、江苏省重大科技成果转化项目 1 项及其他各类科研计划项目，这些项目成功实施，为企业奠定了很好技术基础，也赢得技术创新能力强的声誉。

本次募投项目将建设新的研发中心，提高国家博士后科研工作站、江苏省智能卡卡基材料工程技术研究中心、江苏省企业技术中心等研发平台的硬件基础和软件设施的建设，为研发人员提供更好的平台，不断完善产品体系，实现产品结构的升级，进一步提升公司的技术创新能力和核心竞争力。

5、人才引进与培养计划

公司将通过不断引进人才和持续的培训计划，建立一支高素质的人才队伍，同时公司将不断完善优化用人机制，建立符合现代企业制度的人力资源管理体系，做好人才储备，进一步增强公司持续发展能力。

(1) 人才引进计划

为适应业务发展需要，公司将在现有人员基础上，按需引进各类人才，优化人才结构，重点吸收高分子加工制造、法律、证券、资本运作、市场营销等方面人才，积极探索建立各类人才绩效评价体系和激励机制，实现人才资源可持续发展，建立一支高素质的人才队伍，实现公司竞争实力不断增强。

(2) 人才培育与提升计划

公司与四川大学等开展技术合作，以产学研相结合方式培养企业适用人才。下一步将继续深化这一教育培训方式，对部分高级管理人员、核心技术人员实施硕士、博士学历进修计划，对技术骨干进行技术提升教育，基本达到本科以上学历水平，持续提升员工整体素质。

6、融资计划

在完成本次股票发行上市后，公司将集中精力完成好募投项目建设，以规范的运作、精细化的管理创造持续增长的经营业绩。同时公司根据实际业务发展、并购重组资金的需求通过融资、融债、增发等方式，有效利用资本市场再融资功能，以保持公司稳健合理的资本结构，促进公司长期战略目标的实现。

7、并购及对外扩充计划

公司将根据发展战略，围绕自身核心业务，以增强公司中长期竞争能力为目的，积极寻求在主导产业上的稳定扩张，在时机、条件和对象成熟的前提下，公司通过以资金投入、技术入股、合作开发、战略联盟等多种形式的扩张，使公司产生更大的规模效应，巩固公司在智能卡基材行业的领先地位，提升公司总体竞争实力。

五、本次发行上市及募集资金运用项目是公司持续成长的重要步骤和保障

本次募集资金运用围绕公司主营业务进行，并紧密围绕公司核心技术，适度进行了延伸和拓展。项目的实施有利于突破目前的产能和效率瓶颈，并使公司产业链进一步延伸、产品品种进一步丰富，满足未来市场需求；进一步提高公司研发实力和技术水平，增强公司核心竞争力。因此，本次发行上市及募集资金投资项目是发行人持续成长的重要步骤和保障。

（一）提升现有产品的产能，满足客户需求

近年来智能卡行业获得了蓬勃发展，卡基材料的市场需求也得到快速增长，目前公司在高档功能性制卡用膜片领域中具有较高的市场占有率，尤其作为中国

公安部指定的全国第二代居民身份证全套材料供应商，公司在高档卡材 PETG 市场占据明显的发展优势。但是，尽管公司在行业内拥有较高品牌和质量优势，产品也得到用户广泛认可，现有产能仍不能满足日益增长的订单需求。面对市场需求的不断扩大、公司客户规模的持续增加，当前公司亟需进一步扩大产能。“年产 8000 吨智能卡基材项目”和“年产 4000 吨功能性聚酯薄膜项目”实施后，能够从根本上解决产能约束对公司综合竞争力提升的限制，进而满足市场需求、提高公司市场占有率，保证公司持续、高效发展。

（二）提升发行人研发能力和自主创新能力

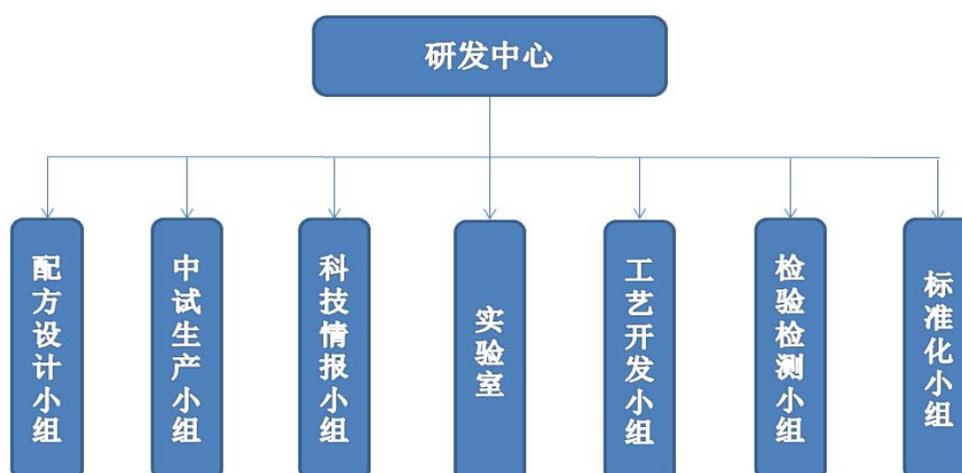
发行人是一家国内领先的功能性塑料膜片材料提供商，拥有完善的研发、生产、销售和服务体系，致力于提供专业化、定制化的功能性塑料膜片材料。其中，发行人的研发能力和自主创新能力是构成发行人核心竞争力的关键要素。发行人未来发展目标的实现离不开研发能力和自主创新能力的不断提高，通过“江苏华信新材料股份有限公司研发中心项目”，构建具有国际先进水平的技术研发创新平台，能够保持发行人自主创新能力和核心竞争力，巩固发行人在行业领先优势，推动产品研发和技术创新。因此，企业研发中心项目的顺利实施，是保障发行人发展目标快速实现的重要环节。

六、发行人的自主创新能力

（一）技术和产品创新情况

1、技术创新和产品开发的组织情况

公司研发中心由研发中心主任负责日常事务管理，下设配方设计小组、中试生产小组、科技情报小组、实验室、工艺开发小组、检验检测小组、标准化小组。



各部门分工职责：

研发中心主任：领导管理研发中心，负责制定研发中心发展规划；新产品研发的审批；研发人员考核等。

配方设计小组：根据新产品要求设计产品配方，并组织小试，准确记录并分析试验过程，并不断优化配方；配合中试生产小组实施中试。

中试生产小组：根据产品开发计划组织实施中试，编制中试计划、整理试制资料并提出建议。

科技情报小组：负责收集、整理与公司发展相关的新产品、新技术，分析国内外专利信息，为新品开发提供依据及解决方法；负责科技查新工作；跟踪收集国内外对新产品、新技术的政策信息，制定计划，及时申报相关项目并做好后续维护工作；协助研发中心主任修订研发中心各项规章制度并督促、检查制度执行情况；研发中心文档、印章的管理；负责联系发改委、科技局、高校院所等单位。

实验室：负责小试、检测等设备的选型、维护、管理；配合新产品研发人员做好研发工作；配合质量管理部门做好现有产品的分析测试工作。

工艺开发小组：根据产品开发计划制定工艺路线，并通过小试、中试进行验证；提出工艺改进方案并组织实施；编制工艺文件。

检验检测小组：全程配合并参与产品研发工作，对试验结果进行分析，提供测试报告。负责委外检测工作。

标准化小组：负责产品标准的收集与制定；负责企业、行业、国家标准的申

报；对研发文件是否规范进行检查。

2、技术和产品创新机制

（1）技术创新立项管理

为确保研发项目符合客户需求和行业未来发展趋势，公司研发项目在立项之前都要经过充分的市场调查和可行性分析，并经过公司内部评审后决定是否立项。对决定立项的项目指定项目负责人，组建项目管理小组。公司还建立了较为完善的技术开发质量保证体系，从立项到最终形成技术成果，公司有严格的包括评审、论证、设计、试验、检测等完整的流程体系，以保证研发项目的顺利进行及所形成成果的技术水平和市场价值。

公司研发项目主要来源于以下三个方面：

①跟踪市场变化，利用创新思维进行产品研发

公司通过对功能性塑料行业技术进步的不断跟踪，并结合公司所掌握技术，利用创新思维提出新产品的研发方向。研发部门进行立项评审确定新产品的可行性后，正式立项进入研发环节。

②通过了解客户需求进行产品研发

公司要求在售后服务中由销售人员就产品的使用情况对客户进行访谈并收集反馈意见。研发部门充分利用下游客户在产品使用过程中对于产品技术和质量的意见以及对产品的未来需求，对现有产品进行改进及研发创新。

（2）技术创新过程管理

公司建立了系统的研发项目管理制度，通过进行技术创新过程流程化和模块化控制管理，提高了产品研发的成功率并且缩短了研发时间。公司健全的研发管理体系和完善的管理制度保证了公司研发工作的有序进行。

（3）整合资源，带动上下游企业参与研发过程

公司根据产品特性采用了研发创新中先进的管理理念，整合产业链中上下游企业参与研发过程，在产品研发过程中通过集成和优化内外资源缩短产品从研发

到投放的周期；利用供应商和客户的技术和知识资源等为公司自身能力加码，提高公司在快速变化市场中的敏捷度和柔性。

3、核心技术人员、研发人员情况

截至 2017 年 6 月 30 日，公司技术研发人员、核心技术人员及其占公司员工人数比例情况如下：

项 目	技术研发人员	核心技术人员
人员数量	56	3
占员工总数比例	15.56%	0.83%

报告期内公司研发团队基本保持稳定。截至 2017 年 6 月 30 日，公司拥有技术研发人员 56 人，占公司员工人数的 15.56%。其中，大专及以上学历人员 50 人，占技术研发人员的 89.29%。稳定的研发团队为公司持续保持技术领先优势，充分消化吸收国内外先进技术，快速灵活地提供满足客户需求的产品奠定了基础。

公司核心技术人员保持稳定，且均在公司和相关行业长期工作，具有较强的研发能力、丰富的技术经验和研发成果。其研发成果填补了多项国内空白，多个科学技术成果被鉴定为国内或国际先进水平，并获得多项科技成果奖。

4、研发费用情况

公司一直坚持以技术研发为核心，注重提升研发能力与技术创新能力以保持和增强公司核心竞争力。报告期内，随着业务规模的扩大和资金实力的增强，公司不断地进行研发投入。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年	2015 年	2014 年
新产品研发费	421.44	886.11	947.48	992.44
营业收入	13,027.75	22,782.34	23,953.87	21,429.21
新产品研发费占营业收入的比例	3.23%	3.89%	3.96%	4.63%

公司报告期内发生的研发支出全部费用化，不存在资本化的情况。

（二）主要创新成果

1、公司核心技术情况

公司是国家金卡工程配套企业，成立之初公司只有单一 PVC 产品，经过多年的积累，公司拥有了 PVC、PETG、ABS、PHA 等 4 大系列 20 多种智能卡基材产品，实现了智能卡基材的差别化生产，形成了融合压延、涂布、挤出流延等智能卡基材加工技术体系，掌握了从专用设备、产品配方到生产工艺参数控制的核心技术，拥有相关技术专利 33 项，形成了具有自主研发能力的技术体系，掌握自身所有产品的核心技术，并在这些核心技术基础上，开发出功能性膜片的系列产品。

公司主要核心技术包括：

序号	技术名称	简要说明	应用范围	知识产权情况
1	PETG 膜片生产技术	该技术采用五辊压延工艺加工聚酯薄膜，产品具有环保、光泽度好、耐候性好、使用寿命长等优点。	主要用于第二代居民身份证、警官证、港澳通行证、高档银行卡等的制作。	居民身份证用PETG卡基及其制造工艺（200410041031.8） RFID标签用PETG印刷片材及其制造工艺（200910024722.X）
2	双界面卡基材生产技术	在配方中引入聚乙烯离聚体，对产品进行增强、增韧，提高产品的力学性能，该产品具有厚度均匀，绕线速度快等特点。	主要用于金融 IC 卡等双界面卡的制作	适用于双界面卡的白色片材及制备方法（201310194439.8） 一种数码打印片专用基材及其制备方法（201310334557.4）
3	PVC透明膜生产技术	通过研究加工助剂对 PVC膜力学及加工性能的影响，筛选出能够进行凹凸字制作、裱磁等制卡加工的薄膜配方及工艺，产品具有透光率高、韧性好等特点，主要用于各种卡防伪层及保护膜。	PVC保护膜	未申请专利
4	ABS卡基材料生产技术	该技术通过丙烯腈、丁二烯、苯乙烯组份的比例调整，配合专用设备，开发适于ABS卡基材材料的加工工艺。产品具有耐热性好、环保性好的特点。	主要用于SIM卡的制作	制卡用环保高维卡ABS片材及其制备方法（201410677530.X），专利申请已受理。

5	薄膜环保涂布技术	该技术以水性胶黏剂为原料，制备适用于CMYK色卡层合、个性化打印的低VOC涂布产品，生产过程无有机溶剂，环保性好。	卡用预涂膜、个性化数码打印材料、医用胶片等。	一种卡基材涂布用水性聚氨酯黏合剂的制备方法 (201310117595.4) 一种PVC、PETG预涂膜及其挤压定量涂布方法 (201310113637.7)
6	PHA智能卡基材生产技术	该技术以生物降解PHA树脂为主原料，配合润滑剂、抗紫外剂等，形成了适用于五辊压延的基本配方，并在此基础上开发了适用不同要求的差别化产品。	环保型智能卡制作、高档文具包装等	聚羟基脂肪酸酯薄膜及其制备方法 (201110140919.7) 一种用于智能卡的PHA保护膜片及其制备方法 (201410827826.5) 一种用于智能卡的PHA印刷膜片及其制备方法 (201410827829.9)
7	专用设备开发	公司在引进吸收国外设备技术的基础上，根据产品生产、研发过程中遇到的难题，通过自主设计获得多项专用设备，提高产品质量及生产效率。	应用于卡基膜片的加工及涂布	一种高效磨粉系统 (201320182289.4) 用于PU水溶性胶涂布厚度的自动测量控制系统 (201320433225.7) 一种塑料压延机用螺旋气泡切割装置 (201420846525.2) 一种热塑性树脂加工用粉料防粘壁防架桥装置 (201520166845.8) 一种用于热塑性树脂及加工助剂用粉料疏松装置 (201520166398.6) 一种压延机挡料装置 (201520166704.6)

2、公司获得的科学技术成果鉴定及主要荣誉情况

(1) 主要科学技术成果鉴定

序号	证书	证书编号	项目名称	对应专利技术	批准/认证机构	先进性
1	成果鉴定	苏科鉴字[2005]第1433号	第二代居民身份证基材(PETG卡基)	居民身份证用PETG卡基及其制造工艺	江苏省科学技术厅	国内领先
2	成果鉴定	徐科鉴字[2010]第001号	RFID印刷片材(PETG)	RFID标签用PETG印刷片材及其制造工艺	徐州市科学技术局	国内领先

3	成果鉴定	中石化联鉴字[2013]第080号	全生物降解PHA压延薄膜	聚羟基脂肪酸酯薄膜及其制备方法、PHA与PETG共混物薄膜及其制备方法、PHA与PETG共混物硬质片材及其制备方法	中国石油和化学工业联合会	国际先进
---	------	-------------------	--------------	---	--------------	------

(2) 主要项目、产品荣誉

序号	荣誉名称	项目/产品名称	对应专利技术	批准/认证机构	获奖年度
1	国家火炬计划重点项目	第二代居民身份证基材(PETG卡基)	居民身份证用PETG卡基及其制造工艺	国家科技部火炬计划高技术产业开发中心	2005年
2	国家重点新产品			国家科技部、商务部、质检总局、环保总局	2006年
3	江苏省科学技术进步三等奖			江苏省人民政府	2007年
4	江苏省高新技术产品	PHA生物降解膜片	聚羟基脂肪酸酯薄膜及其制备方法 PHA与PETG共混物薄膜及其制备方法 PHA与PETG共混物硬质片材及其制备方法	江苏省科技厅	2011年度
5	江苏省优秀新产品奖	PETG高光膜	RFID标签用PETG印刷片材及其制造工艺	江苏省经济和信息化委员会	
6	国家金卡工程金蚂蚁奖	双界面卡基材	适用于双界面卡的白色片材及制备方法	国家金卡工程协调领导小组办公室	
7	江苏省高新技术产品	热封型PETG功能聚酯薄膜	居民身份证用PETG卡基及其制造工艺 RFID标签用PETG印刷片材及其制造工艺	江苏省科技厅	2013年度
8	全国工商联科技进	生物降解PHA智能卡基材	聚羟基脂肪酸酯薄膜及其制备方法、	全国工商联科学技术奖工作	2014年度

	步奖三等奖		PHA 与 PETG 共混物薄膜及其制备方法 PHA 与 PETG 共混物硬质片材及其制备方法	办公室	
9	国家重点新产品	PH80 生物降解薄膜	聚羟基脂肪酸酯薄膜及其制备方法、 PHA 与 PETG 共混物薄膜及其制备方法 PHA 与 PETG 共混物硬质片材及其制备方法	国家科技部、商务部、质检总局、环保总局	
10	江苏省高新技术产品	个性化数码打印片专用 PVC 基材	一种数码打印片专用基材及其制备方法	江苏省科技厅	
11		双界面卡 PVC 基材	适用于双界面卡的白色片材及制备方法		
12		PVC 激光刻蚀基材	在常规 PVC 智能卡基材加工技术基础上，通过加入专用激光刻蚀助剂，调整树脂基体对激光的吸收量，实现智能卡激光刻蚀加工，是一种功能性 PVC 智能卡基材产品。		
13	国家金卡工程金蚂蚁奖	PHA 智能卡基材	一种用于智能卡的 PHA 保护膜片及其制备方法 一种用于智能卡的 PHA 印刷膜片及其制备方法	国家金卡工程协调领导小组办公室	2015 年度
14	高新技术产品	PETG 镭射膜	“居民身份证用 PETG 卡基及其制造工艺”专利技术的延伸开发。	江苏省科技厅	
15	国家金卡工程金蚂蚁奖	PETG 身份证卡基系列	居民身份证用 PETG 卡基及其制造工艺	国家金卡工程协调领导小组办公室	2016 年度

16	江苏省高新技术产品	高亲水ABS SIM卡基材	通过表面改性开发的功能性卡基材料，满足SIM卡水性油墨印刷需求，具表面张力高，无氯，耐候性好、强度较高，韧性较强等特点。	江苏省科技厅	
17	江苏省高新技术产品	PETG挤出薄膜	以PETG为原料，通过控制熔体的熔融粘度及流动性实现薄膜的低收缩性及外观均匀性，用于防伪、装饰等领域。	江苏省科技厅	

3、技术储备情况

公司正在进行的主要研发项目情况如下：

序号	项目名称	研发方式	拟达到的目标	所处阶段	项目性质
1	PHA智能卡基材	合作开发	提高PHA智能卡基材性能，实现PHA智能卡基材产品系列化	试生产阶段	新产品研发及工艺进一步优化
2	CMYK色卡预涂膜研发及应用	自主开发	采用水性胶黏剂技术制备智能卡预涂膜，提供产品质量和合格率，改善上下游工作环境	小试阶段	新产品及工艺研发
3	可热合低温聚酯基材	自主开发	开发可以用于超高频射频天线喷墨印刷的基材，有利于提高射频标签性能并进一步降低制作成本，同时促进公司产品升级	小试阶段	新产品及工艺研发

（三）合作研发情况

公司十分重视同相关科研院所与高等院校的技术合作，可以有效提高公司研发水平，有助于公司巩固在行业中的技术优势。报告期内，公司执行的主要技术合作研发情况如下：

序号	合作方	研发方式	项目名称	知识产权归属	保密措施	有效期限
1	公安部第一研究所	合作开发	生物降解PHA法定证件卡基材料开发	双方共有	涉密人员：管理人员、技术人员	2015年3月12日至2018年3月11日

					保密内容： 技术信息 和经营信息	
2	四川大学	技术服务	镭射PET/PVC卡基材料生产线 改造及工艺技术	双方共有	涉密人员： 与技术有 关人员 保密内容： 技术信息 和经营信息 保密期限： 合同生效 后5年	2015年3月 15日至2017 年3月14日

七、影响公司未来成长的风险

（一）下游智能卡制造行业景气度下降的风险

公司属于功能性塑料膜片制造行业，目前主要为国内外智能卡生产企业及单位提供定制化的智能卡基材，因此，身份证、银行卡、通信卡、社保卡等智能卡细分领域的行业发展趋势对于公司业务影响较大。

近年来全球经济发展增速放缓，但智能卡制造行业受经济周期影响较小。同时，由于公司客户主要为东信和平（证券代码：002017）、恒宝股份（证券代码：002104）、天喻信息（证券代码：300205）等上市公司，公安部第一研究所等政府证件制作单位，以及捷德集团(Giesecke & Devrient GmbH)、欧贝特(Oberthur Technologies)、金雅拓(Gemalto)、金邦达有限公司等著名跨国制卡集团或其子公司，因此，公司抵御未来智能卡行业景气度下降的能力较强。但是，如未来国家宏观政策、个人消费习惯等因素导致智能卡行业发生重大不利变化，则公司业务发展可能受到重大不利影响。

（二）产能扩张导致产品价格及毛利率下降的风险

公司主要产品智能卡基材长期定位于国内上市公司及国际知名企业等高端客户。虽然公司报告期内产销两旺，向下游智能卡制造商销售时具有较强的议价能力，但因受限于现有产能，公司无法大规模拓展经营规模。

本次募集资金投资项目“年产 8000 吨智能卡基材项目”是公司基于下游市场供求状况所设计。项目达产后，现有客户可有效消化部分产能，且依托公司服务行业高端客户所积累的声誉，未来公司可向更多的智能卡制造中端客户提供卡基材料。但是，由于项目建设周期较长，如果项目建成后相关市场环境出现重大不利变化，可能会导致该募投项目新增产能无法充分利用，进而出现公司产品价格及毛利率下降的风险。

（三）原材料价格上升对公司盈利能力造成冲击的风险

2014 年、2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月，直接材料占公司生产成本的比例均超过 70%。公司主要产品智能卡基材选用 PVC 树脂（聚氯乙烯、氯醋树脂）或经过粉碎的 PETG 树脂（聚酯切片）等作为主原料，辅料为钛白粉、碳酸钙、冲击改性剂、稳定剂、润滑剂、紫外线吸收剂及填料、颜料等。

前述原材料大部分为石油加工的下游产品，其价格受到国际市场原油价格波动的直接影响。2014 年-2015 年，由于全球原油价格下降，导致大宗化工商品的价格持续下降以及公司供应商所处行业竞争加剧，公司主要原材料的采购单价呈现整体下降的趋势；2016 年，受全球原油价格企稳回升等因素影响，公司主要原材料的采购单价回升。2017 年 1-6 月，公司主要原材料聚氯乙烯的市场价格缓步下行。

如果未来原材料价格大幅上涨，而公司未能通过调整产品价格消化原材料价格上涨因素，则公司盈利能力存在波动的风险。

（四）技术泄露导致核心竞争力下降的风险

公司拥有专业研发团队及独立研发中心，拥有国家级博士后科研工作站、江苏省企业技术中心、江苏省智能卡卡基材料工程技术研究中心三大研发平台，形成了高效的研发机制和完善的研发体系。

公司目前拥有发明专利 15 项，实用新型专利 18 项，已积累了一批业内领先的核心技术，掌握制造 PETG、PHA 等高性能新型环保膜片材料的关键技术，部分产品技术指标达到国内领先、国际先进水平。其中第二代居民身份证基材（PETG）为国家火炬计划重点项目，被国家科技部、商务部、质检总局、环保总局四部委

认定为国家重点新产品；PHA 生物降解膜片、PHA 智能卡基材、PVC 基制卡片膜、PVC 激光刻蚀基材、个性化数码打印片专用 PVC 基材、热封型 PETG 功能聚酯薄膜等产品被认定为江苏省高新技术产品；华信牌制卡用特种片材被授予江苏名牌产品；公司产品获得国家金卡工程优秀成果金蚂蚁奖。

突出的技术优势是公司在行业竞争中脱颖而出的重要因素，系公司在高端智能卡基材市场的核心竞争力。虽然公司对核心技术采取了保密措施，但如公司因核心员工私自泄露技术秘密，或者公司在对外商业活动中泄漏公司核心技术，则可能导致公司失去技术优势，进而对公司的业务发展和经营业绩产生重大不利影响。

（五）功能性塑料膜片材料其他领域的产品开发风险

公司属于功能性塑料膜片制造行业，目前产品主要应用于制卡行业。功能性塑料膜片材料具有非常广泛的应用领域，可应用于电子、电器、电气绝缘、标牌/铭牌、线路板、仪器仪表、医药、汽车、印刷、包装、建筑建材、新能源等各行业。

公司自设立以来专注于为智能卡制造行业提供卡基材料，并成为国内规模最大、产品系列最全、影响力最大的智能卡基材生产企业之一；“华信”商标已被认定为“中国驰名商标”，在国际市场也有享有较高知名度。报告期内，公司除继续巩固在卡基材料领域的领先地位以外，持续推进产品应用领域纵深化战略，已为向数码打印材料、功能性聚酯薄膜市场拓展提供了充分的技术及市场储备。公司在智能卡基材领域的成功及行业影响力为在其他功能性塑料膜片制造行业的业务拓展奠定了基础。

但是，如果公司未来不能及时将这些产业做大做强，未使公司新的业务增长点持续扩大，则公司行业影响力可能长期集中于智能卡基材行业，对于公司在市场容量巨大的功能性膜片制造材料领域实现纵深发展形成不利影响，并对于公司未来成长性造成不利影响。

八、保荐机构关于公司成长性的专项意见

本保荐机构经审慎核查后确认，发行人在报告期内体现了良好的成长性，成

长情况真实。发行人所处的外部环境和内在的成长性均有利于发行人未来的持续成长：发行人所处功能性塑料膜片材料制造行业具有广阔的发展空间，且发行人在其所处的细分行业智能卡基材制造领域积累了丰富经验，未来业务发展潜力大；发行人已掌握了功能性塑料膜片材料的核心技术，具有持续的创新能力；同时，发行人制定了可行的未来发展目标与规划以确保未来持续成长，充分分析影响未来成长的风险并采取了应对措施。若发行人未来发展与规划及风险应对措施能够顺利有效实施，将为发行人未来的持续发展提供良好的条件，发行人将具有良好的成长性。

(本页无正文,为《民生证券股份有限公司关于江苏华信新材料股份有限公司成长性之专项意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名: 汪兵 肖继明
汪 兵 肖继明

项目协办人签名: 蔡硕
蔡 硕

保荐业务部门负责人签名: 苏欣
苏 欣

内核负责人签名: 王宗奇
王宗奇

保荐业务负责人签名: 杨卫东
杨卫东

保荐机构法定代表人签名: 冯鹤年
冯鹤年

保荐机构总经理签名: 周小全
周小全

