

股票代码：300658

股票简称：延江股份



厦门延江新材料股份有限公司
2021 年度向特定对象发行股票

募集说明书

(申报稿)



保荐人（主承销商）



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

二〇二一年八月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重要提示

1、本公司向特定对象发行股票方案相关事项已经公司第二届董事会第二十一次会议、第二届董事会第二十二次会议、2020 年年度股东大会审议通过。根据有关法律法规的规定，本次向特定对象发行股票尚需经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册。

2、本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含），为符合中国证监会规定条件的法人、自然人或其他合法投资组织；证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象由公司股东大会授权董事会在取得中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，根据竞价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。所有投资者均以现金认购公司本次发行的股份。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

3、本次发行采用竞价方式，本次发行的定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

本次发行的最终发行价格将在公司本次发行申请获得深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会作出同意注册的决定后，由公司董事会与保荐机构（主承销商）按照相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，以竞价方式确定。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

4、本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次向特定对象发行股票数量不超过 6,829.65 万股（含），未超过本次发行前公司总股本的 30%。最终发行数量将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若本次发行的股份总数因监管政策变

化或根据发行审批文件的要求予以调整的，则本次发行的股票数量届时将相应调整。

在本次发行董事会决议公告日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行股票数量的上限将作相应调整。

5、本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。

本次发行对象因由本次发行取得的公司股份在锁定期届满后减持还需遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规、规章、规范性文件、交易所相关规则以及公司《公司章程》的相关规定。本次发行结束后，由于公司送股、资本公积转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述限售期安排。

6、本次发行拟募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目	31,797.18	20,000.00
2	年产 37,000 吨擦拭无纺布项目	27,152.61	20,000.00
合计		58,949.79	40,000.00

若实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将根据实际募集资金净额，按照轻重缓急的原则，调整并最终决定募集资金投入优先顺序及各项目具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

本次向特定对象发行股票募集资金到位前，公司将根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入募集资金投资项目。募集资金到位后，依照相关法律法规要求和程序置换先期投入。

7、本次发行完成后，公司在本次发行前滚存的截至本次发行完成时的未分配利润将由本次发行完成后的新老股东按发行后的持股比例共同享有。

8、本次发行完成后，公司股权分布将发生变化，但是不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化，不会导致公司股权分布不具备上市条件。

9、《公司章程》符合中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）和《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）的相关要求。公司已制定了《厦门延江新材料股份有限公司未来三年（2021-2023）股东回报规划》。

10、根据《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号），以及中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等规定的要求，为保障中小投资者利益，公司就本次发行对即期回报摊薄的影响进行了分析，并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，相关情况请参见本募集说明书“发行人董事会声明”，请投资者予以关注。

公司所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。提请广大投资者注意。

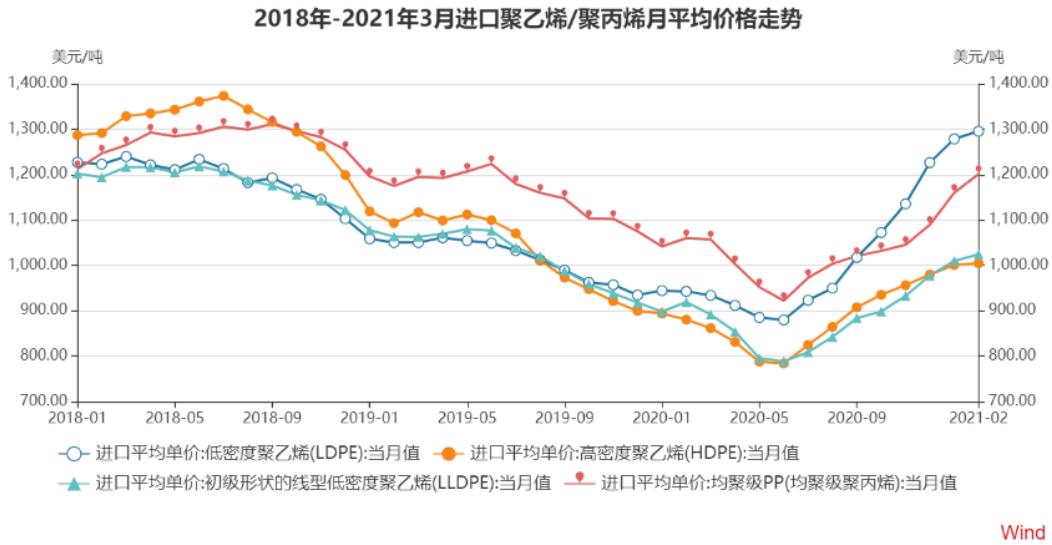
11、本次向特定对象发行股票方案最终能否取得深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册及其他有关部门的审核通过尚存在较大的不确定性，提醒投资者注意相关风险。

12、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的以下风险：

①原材料价格波动风险

公司主要原材料为ES纤维、塑料米等，材料成本占主营业务成本的比例约为70%。ES纤维主要是聚乙烯/聚丙烯复合纤维，塑料米主要是聚乙烯、聚丙烯颗粒，均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。报告期内，国际原油价格发生较大波动。新冠肺炎疫情爆发以来，国际原油价格更是大幅下挫。相应的，聚乙烯、聚丙烯等主要原材料价格先是震荡上升，而后于2018年末开始明显回落。2020年开始，其降幅持续扩大。随着疫情防控形势的好转、世界宏观经济的相对企稳，聚乙烯、聚丙烯于2020年下半年出现反弹势头。

2018年-2021年3月，进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：



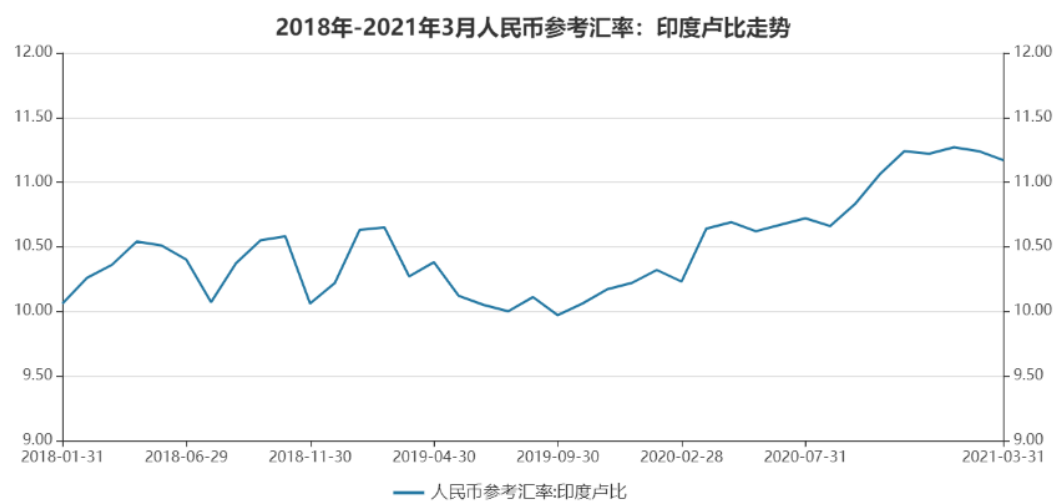
由于原材料具有公开、实时的市场报价，若其价格大幅下跌或形成明显的下跌趋势，虽可降低公司的生产成本，但下游客户可能由此采用较保守的采购或付款策略，或要求公司降低产品价格，这将影响到公司的产品销售和货款回收，从而增加公司的经营风险。相反，在原料价格上涨的情况下，若公司无法及时将成本上涨传导至下游，将导致公司毛利率下降。

②汇率波动风险

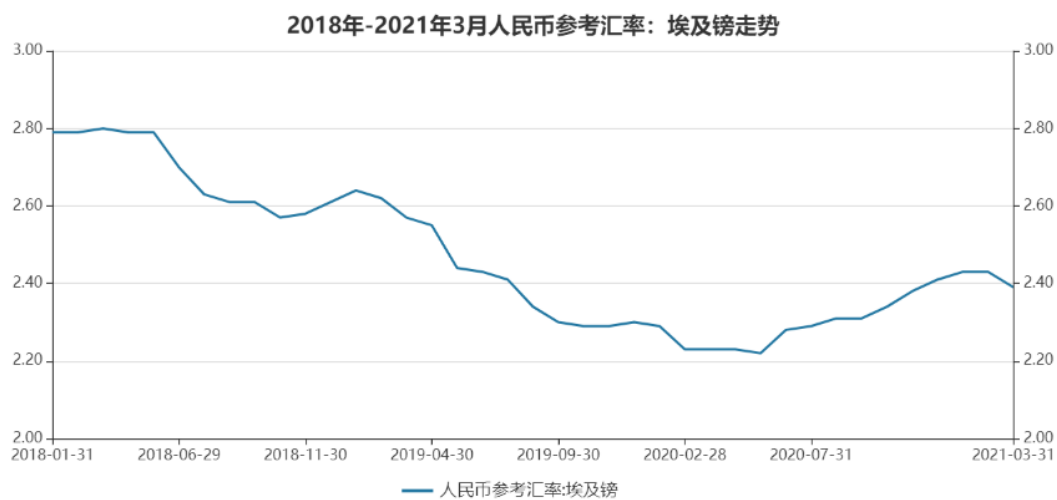
随着公司国际化程度的不断深入，出口及海外营业收入规模不断提升。这些业务涉及美元、埃及镑及印度卢比结算。上述货币兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，相关汇率走势如下：



Wind



Wind



Wind

汇率波动对公司生产经营的具体影响体现在以下几个方面：①外汇收入的结汇以及海外子公司报表折算，会因汇率波动而产生汇兑损益。报告期内公司的汇兑收益分别为 871.26 万元、881.91 万元、-2,772.05 万元与 207.96 万元；②人民币持续升值可能削弱公司产品在国际市场的价格优势；③公司产品的出口价格若无法根据汇率进行适时调整，将导致公司毛利率出现波动。

③运费价格波动风险

报告期各期，公司出口海运费用明细情况（单位：万元）如下：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
出口海运费用	2,351.02	6,590.31	7,540.19	5,276.38
波罗的海干散货指数平均值	1,738.84	1,066.17	1,352.87	1,352.63
其他境外收入（剔除境外子公司销售）	9,413.17	39,262.41	43,596.08	37,028.85
出口海运费用/其他境外收入（剔除境外子公司销售）	24.98%	16.79%	17.30%	14.25%

如上表所示，2021年1-3月，由于运费价格大幅上涨，公司当期出口海运费用达到 2,351.02 万元，相比 2020 年一季度增加 1,048.86 万元；当期出口海运费用占其他境外收入的比例达到 24.98%，而 2020 年仅为 16.79%，因此减少了 2021 年一季度公司的经营业绩。截止目前，运价仍处在上涨趋势。

最近三年波罗的海干散货指数波动趋势



Wind

报告期内公司虽已与主要客户建立了关于运价波动的价格调整机制，在一定程度上降低了运费上涨对经营业绩的不利影响。但若未来运费价格持续上涨，公司的经营业绩仍将继续受到不利影响。

④税收优惠政策的变动风险

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术企业 15% 的所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税 13% 的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期利润总额的比例如下表所示：

项 目	2021年 1-3月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
利润总额（万元）	965.75	35,798.26	9,788.21	4,999.32
高新技术企业所得税优惠金额（万元）	-	2,938.17	718.57	748.99
高新技术企业所得税优惠金额占利润总额比例	-	8.21%	7.34%	14.98%
增值税出口免抵退应退税额（万元）	605.38	2,405.24	4,933.69	3,200.89
增值税出口免抵退应退税额占利润总额比例	62.69%	6.72%	50.40%	64.03%
税收优惠合计占利润总额的比例	62.69%	14.93%	57.75%	79.01%

报告期各期，公司税收优惠占利润总额的比例分别为 79.01%、57.75%、14.93% 与 62.69%。上述高新技术企业所得税优惠系国家鼓励高新技术企业发展的重要政策，出口货物退税政策，是国家税收的重要组成部分，预计公司在中短期内可望继续享有该等优惠政策。即便如此，若相关的税收优惠政策发生不利变化，将增加公司的税收负担，从而影响公司的经营业绩。

⑤最近一期业绩下滑的风险

公司 2021 年 1-3 月营业收入为 29,658.37 万元，较上年同期（未经审计）增加 2,212.73 万元，增幅为 8.06%；归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 84.03%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 93.98%。2020 年公司响应国家号召而新增熔喷无纺布，该产品对当年的盈利贡献较高。随着新冠肺炎疫情的逐步消退，公司未来主营业务重心将重新回到原有业务及本次募集资金投资项目产品上。

与 2019 年一季度相比，公司 2021 年一季度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 219.72 万元，2019 年同期为 426.49 万元。受熔喷无纺

布销售毛利为负、运费增加、人民币兑美元平均汇率有所升值及折旧费用增加影响毛利率等因素影响，2021 年一季度公司实现的扣除非经常性损益后的净利润有所减少。

公司目前销售熔喷无纺布的规模已大幅减少；此外公司通过购买远期外汇合约、与主要客户约定关于汇率及运费价格波动等因素的价格调整机制，在一定程度上降低了汇率、运费价格波动对公司经营业绩的不利影响。但截止目前，运费价格仍在上涨，人民币兑美元汇率相比去年同期仍处在升值趋势，对公司的业绩仍有一定的影响。如果未来运费价格持续上涨、人民币兑美元汇率持续升值或宏观经济环境发生其他不利变化，则公司仍存在业绩继续下滑的风险。

⑥公司产品无法适应市场需求变化的风险

目前，一次性卫生用品的面层材料主要有 PE 打孔膜、纺粘无纺布、热风无纺布、3D 打孔无纺布等。2006 年，公司研发成功 3D 锥形打孔技术，并将其应用于面层材料的后加工处理。经过几年的市场推广，公司 3D 打孔无纺布的良好性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，其业务收入增速明显。2020 年疫情爆发以来，为满足市场需求，公司还开始生产熔喷布及口罩。

一次性卫生用品及其面层材料的市场需求与消费者的消费习惯、心态以及个人卫生习惯等密切相关。前述因素若发生重大变化，而公司现有产品无法适应新的消费倾向，公司也无法及时推出新的产品，那么公司的经营业绩可能出现重大波动。

⑦市场竞争加剧风险

公司生产的 3D 打孔无纺布可以防止液体回流，同时具备干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，有效提升终端产品的档次，其功能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，价格相对较高，具有较高的利润率，目前主要应用于高端领域，如金佰利好奇纸尿裤“铂金装”、“金装”等高端系列。

3D 打孔无纺布良好的性能和较高的利润率吸引着行业竞争者不断加入开发，一旦竞争对手研发成功，产品的供给将随之增加，可能导致产品价格逐步下降，利润率逐步降低。而且随着竞争者的加入，如果竞争者开发出性能更优、成

本更低的产品，可能导致公司丢失核心客户的订单甚至是退出其供应体系，这将对公司的盈利产生重大不利影响。

此外，为满足防疫需求，公司于 2020 年初成功研发并生产口罩的关键材料——熔喷无纺布，当年实现收入 42,517.43 万元。熔喷无纺布业务的强劲增长是公司 2020 年业绩大幅拉升的重要原因。但随着行业产能的快速增长及新冠肺炎疫情的逐步消退，产品供不应求情况明显缓解，该项业务呈现回落态势，2021 年一季度公司熔喷无纺布实现销售收入 1,616.24 万元，大幅减少，且当期毛利率为-9.02%。未来随着新冠肺炎疫情逐渐消退和市场竞争的加剧，公司熔喷无纺布产品的销售预计将进一步下滑，从而对公司盈利能力造成不利影响。

⑧募投项目风险

公司已对“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”和“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”的可行性进行了充分论证。根据其工艺特点、竞争优势，公司项目产品中，纺粘热风无纺布的成本较低、擦拭无纺布的单价较高，其毛利率均高于公司现有业务、同行业上市公司相近产品及其可比项目，但净利率、投资回收期、内部收益率等不存在重大差异。基于公司的技术能力、客户资源以及公司的销售、服务能力、产品的市场容量，公司有信心消化募投项目的新增产能。但是，若全球经济持续疲软，或行业竞争形势出现超预期的不利变化，将会对募投项目的投资回报和预期收益产生影响。因此，公司存在募投项目达产后新增产能无法消化及不能达到预期效益的风险。

此外，募投项目完全建成后当年，公司“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,577.61 万元，“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,311.91 万元。按照公司报告期内平均营业利润率 9.93%测算，公司募集资金投资项目建成投产后，只需新增营业收入 29,106.54 万元即可消化新增折旧及摊销费用的影响，确保营业利润水平不下降。但若本次募投项目建成后因市场环境变化等因素未能按计划达产，亦或是公司营业收入无法继续保持增长趋势，则公司存在因新增折旧摊销额较大影响当期利润的风险。

⑨客户集中度较高的风险

报告期内，公司向前五大客户销售收入分别为 61,935.23 万元、89,432.44 万元、99,258.73 万元与 22,572.70 万元，分别占营业收入的 80.83%、86.15%、62.59%与 76.11%，客户集中度较高。

公司客户集中度较高的原因是下游卫生巾、纸尿裤的行业集中度较高，形成以宝洁、金佰利等占主导地位的跨国公司，以及恒安、景兴等有竞争力的本地生产商和洁伶、百亚等区域性厂商。同时，产品品质是下游客户的第一考虑要素，下游客户对供应商的选择非常严格，但在公司成功成为下游客户的合格供应商后，就将融入下游客户的供应链体系，与客户结成长期、稳定的战略合作关系。公司经过十多年的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与宝洁、金佰利、恒安等公司结成了良好、稳定的合作关系，因此来自前五名客户的销售收入占总销售收入的比例较高。

公司要稳定和上述客户的合作业务，除必须不断根据客户要求同步开发新的配套产品外，每年还必须通过上述客户对公司的过程能力、质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系等的审核。

如果公司与主要客户的合作发生变化，来自主要客户的收入大幅下降，则会严重影响公司盈利的稳定性，极端情况下可能会导致公司业绩下滑达到或超过 50%。

⑩应收账款金额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款余额与营业收入的关系如下：

项目	2021年3月末 /2021年1-3月		2020年末 /2020年度		2019年末 /2019年度		2018年末 /2018年度
	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)
应收账款	23,393.00	-6.77%	25,090.46	14.72%	21,870.17	10.11%	19,861.61
营业收入	29,658.37	8.06%	158,591.02	52.77%	103,811.25	35.48%	76,627.22
占比	78.87%	-	15.82%	-	21.07%	-	25.92%

随着公司业务规模的扩大，公司应收账款余额呈逐年上升的趋势。公司应收账款的主要客户为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系。但随着应收账款规模的不断增

加，如出现应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定的影响。

目 录

释 义.....	16
一、普通术语.....	16
二、专业术语.....	17
第一节 发行人基本情况.....	19
一、发行人基本情况.....	19
二、公司股权结构、控股股东及实际控制人情况.....	19
三、公司所处行业的主要特点及行业竞争情况.....	22
四、主要业务模式、产品或服务的主要内容.....	42
五、现有业务发展安排及未来发展战略.....	55
六、发行人规范运行情况.....	57
七、重大诉讼、仲裁.....	63
八、财务性投资.....	63
九、最近一期业绩下滑的原因及合理性分析.....	65
第二节 本次证券发行概要.....	68
一、本次发行的背景和目的.....	68
二、发行对象及其与公司的关系.....	70
三、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期.....	70
四、募集资金投向.....	72
五、本次发行是否构成关联交易.....	72
六、本次发行是否导致公司控制权发生变化.....	73
七、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序.....	73
第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析.....	74
一、前次募集资金使用情况.....	74
二、本次募集资金使用情况.....	81

三、本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的关系.....	91
四、本次募集资金投资项目的产能消化分析.....	92
第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析.....	95
一、本次发行完成后，上市公司的业务及资产的变动或整合计划.....	95
二、本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化.....	95
三、本次发行完成后，上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人从事的业务存在同业竞争或潜在同业竞争的情况.....	95
四、本次发行完成后，上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人可能存在的关联交易的情况.....	95
第五节 本次发行相关的风险说明.....	97
第六节 与本次发行相关的声明.....	110
发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明.....	110
发行人控股股东、实际控制人声明.....	111
保荐机构（主承销商）声明.....	112
保荐机构董事长、总经理声明.....	113
发行人律师声明.....	114
关于厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书的会计师事务所声明.....	115
关于签字注册会计师离职的说明函.....	116
发行人董事会声明.....	117
一、董事会关于除本次发行外未来十二个月内是否有其他股权融资计划的声明.....	117
二、本次发行摊薄即期回报的，发行人董事会按照国务院和中国证监会有关规定作出的承诺并兑现填补回报的具体措施.....	117

释 义

一、普通术语

延江股份、公司、本公司	指	厦门延江新材料股份有限公司，或根据上下文，指厦门延江新材料股份有限公司及其子公司
控股股东、实际控制人	指	谢氏家族谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生和林彬彬女士六人（谢道平先生和林彬彬女士系夫妻关系，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士系谢道平和林彬彬夫妇的子女）
本次发行	指	本公司本次向特定对象发行股票的行为
股票、A股	指	本次发行的每股面值人民币1.00元的人民币普通股
上市	指	发行人股票在深圳证券交易所创业板挂牌交易
公司章程	指	厦门延江新材料股份有限公司章程
股东大会	指	厦门延江新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	厦门延江新材料股份有限公司董事会
监事会	指	厦门延江新材料股份有限公司监事会
金佰利	指	美国金佰利有限公司（Kimberly-Clark Co., Ltd.），简称KC，全球健康卫生护理领域的领导者之一。公司成立于1872年，在全球37个国家设有生产设施，年销售额逾212亿美元，产品销往超过175个国家和地区
宝洁	指	美国宝洁有限公司（Procter & Gamble Co., Ltd），全球最大的日用消费品公司之一。公司创始于1837年，在全球大约70个国家设有工厂或分公司，产品包括洗发、护发、护肤用品、婴儿护理产品、妇女卫生用品等
恒安	指	福建恒安集团有限公司，目前全国范围内最大的妇女卫生巾和婴儿纸尿裤生产企业。公司成立于1985年，生产和销售网络覆盖全国，主导产品包括安乐、安尔乐卫生巾，安儿乐婴儿纸尿裤，心相印纸巾等
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
工商局	指	工商行政管理局
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
募投项目	指	本次发行募集资金投资项目
最近三年及一期、报告期	指	2018年、2019年、2020年及2021年1-3月
元、万元	指	人民币元、万元

二、专业术语

产业用纺织品	指	经过专门设计的、具有工程结构特点的纺织品，具有技术含量高、产品附加值高、劳动生产率高、产业渗透面广等特点。目前，产业用纺织品已被广泛应用于医疗卫生、环境保护、交通运输、航空航天、新能源等领域
妇女卫生用品	指	由面层、吸收层、防渗底膜等组成，经专用机械成型供妇女经期（卫生巾）、非经期（卫生护垫）使用的外用生理卫生用品。目前市场上妇女卫生用品仍以卫生巾为主，因此本募集说明书中如无特别指出，卫生巾和妇女卫生用品具有相同的含义
婴儿纸尿裤	指	由面层、吸收芯层、防漏底膜等制成一次性使用的纸尿裤、纸尿片和纸尿垫（护理垫）。通常所说的婴儿纸尿裤主要是纸尿裤，因此本募集说明书中如无特别指出，纸尿裤和婴儿纸尿裤具有相同的含义
无纺布	指	即非织造布，一种不需要纺纱织布而形成的织物，通过将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，然后经过摩擦、抱合或粘合，或者这些方法的组合而相互结合制成的片状物、纤网或絮垫
热风无纺布	指	热风粘合（热轧、热风）无纺布中的一种，纤维梳理完成后，利用烘燥设备上的热风穿透纤网，使之受热而得以粘合生成的无纺布
纺粘无纺布	指	将聚合物挤出、拉伸，形成连续长丝后，长丝铺设成网，纤网再经过自身粘合、热粘合、化学粘合或机械加固方法，使纤网变成无纺布
3D 打孔	指	通过对近似平面的面层材料进行打孔，使其表面形成漏斗形的、有一定厚度的立体形状的过程
ES 纤维	指	也称复合纤维，一种聚烯烃系纤维，具有广泛的加工适用性，可应用于各主要的无纺布加工工艺。通过热处理，纤维与纤维互相接着，便可形成不用粘合剂的无纺布成型体，经热风粘合工艺可形成蓬松性无纺布，经热轧粘合工艺可形成高强度的无纺布
塑料米	指	塑料原料的俗称，也被称作塑料颗粒。由于大多数的塑料原料形状被制作成颗粒状，本色透明，就像大米，所以被人们称作塑料米，包括 ABS、HDPE、LDPE、PP 等材料
PE	指	聚乙烯，英文名称“Polyethylene”，是结构最简单的高分子有机化合物，当今世界应用最广泛的高分子材料，由乙烯聚合而成，根据密度的不同分为高密度聚乙烯（HDPE）、低密度聚乙烯（LDPE）和线型低密度聚乙烯（LLDPE）
PP	指	聚丙烯，一种由丙烯聚合制成的热塑性树脂，单体是丙烯 $\text{CH}_2=\text{CH}-\text{CH}_3$ ，通过加聚反应得到，比聚乙烯轻，透明度也较聚乙烯好，且比聚乙烯刚硬

本募集说明书任何表格中若出现总数与所列数值总和不符,均为四舍五入所致。

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

截至募集说明书签署日，公司基本情况如下：

公司名称	厦门延江新材料股份有限公司
英文名称	XIAMEN YANJAN NEW MATERIAL CO., LTD
法定代表人	谢继华
注册地址	厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室
办公地址	厦门市同安工业集中区湖里园 87-88 号
企业性质	上市公司
股票代码	300658.SZ
股票简称	延江股份
实际控制人	谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬
股本	人民币 22,765.50 万元
互联网网址	http://www.yanjan.com/
电子信箱	yanjanxincai@yanjan.com
经营范围	新材料技术推广服务；塑料薄膜制造；非织造布制造；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明专业技术服务业（不含需经许可审批的事项）；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明的机械与设备租赁（不含需经许可审批的项目）
统一社会信用代码	913502007054371227
上市日期	2017 年 6 月 2 日

注：根据公司第二届董事会第二十二次会议、2020 年年度股东大会审议通过的《关于 2020 年度利润分配预案的议案》，公司以截至 2020 年末总股本 151,770,000 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增股本 75,885,000 股。上述事项正在办理工商登记等程序。

二、公司股权结构、控股股东及实际控制人情况

（一）发行人当前股本结构

截至 2021 年 6 月 30 日，公司总股本为 22,765.50 万股，股本结构如下：

股份类型	持股数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	92,686,554	40.71%
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	92,686,554	40.71%
其中：境内法人持股	-	-
境内自然人持股	92,686,554	40.71%
二、无限售条件股份	134,968,446	59.29%
1、人民币普通股	134,968,446	59.29%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	227,655,000	100.00%

（二）发行人前十大股东持股情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司前十大股东持股情况具体如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	限售情况
1	谢继华	境内自然人	60,519,075	26.58%	部分限售股
2	谢继权	境内自然人	30,259,500	13.29%	部分限售股
3	谢影秋	境内自然人	15,129,750	6.65%	部分限售股
4	谢淑冬	境内自然人	15,129,750	6.65%	部分限售股
5	谢道平	境内自然人	15,129,750	6.65%	流通股
6	林彬彬	境内自然人	15,129,750	6.65%	流通股
7	上海延钗企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4,556,250	2.00%	流通股
8	上海璠延企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3,037,500	1.33%	流通股
9	吕雪才	境内自然人	861,450	0.38%	流通股
10	方和平	境内自然人	562,500	0.25%	部分限售股
合 计			160,315,275	70.42%	-

（三）控股股东、实际控制人基本情况

截至 2021 年 6 月 30 日，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士等谢氏家族六人直接持有发行人 66.46% 股权，并通过上海璘延、上海延钗间接控制发行人 3.34% 股权，是公司的控股股东、实际控制人，其中谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬系谢道平、林彬彬夫妇的子女。上述六人的基本情况如下：

姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码
谢继华	中国	否	35020319651217*****
谢继权	中国	否	35210119680817*****
谢影秋	中国	否	35042019700530*****
谢淑冬	中国	否	35042019720125*****
谢道平	中国	否	35042019380622*****
林彬彬	中国	否	35042019460920*****

上述实际控制人的情况如下：

1、谢继华先生

中国国籍，无境外永久居留权，1965 年 12 月出生，厦门大学化学系高分子化学专业学士、东华大学化学纤维系化学纤维专业硕士，具有 20 多年的行业从业经验。曾任厦门华纶化纤有限公司工艺工程师、晋江舒雅妇幼用品有限公司副总经理、北京倍舒特妇幼用品有限公司副总经理，2000 年加入公司至今，现任公司董事长兼总经理、厦门盛洁执行董事兼总经理、南京延江董事长、佛山延江新材料有限公司执行董事兼总经理、埃及延江董事、美国延江董事、印度延江董事、上海璘延企业管理咨询合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人、上海延钗企业管理咨询合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人。

2、谢继权先生

中国国籍，无境外永久居留权，1968 年 8 月出生，毕业于福建林学院制浆造纸专业，具有 20 年的行业从业经验。曾任永安造纸厂公司职员、永安青水造纸厂厂长。2000 年加入公司至今，现任公司副董事长、副总经理，厦门和洁董事长兼总经理、厦门盛洁监事、南京延江董事、美国延江董事、深圳市御膳智能科技有限公司监事。

3、谢影秋女士

中国国籍，无境外永久居留权，1970年5月出生，大专。曾任厦门东南亚大酒店职员、厦门永冠化学工业有限公司总经理秘书。2000年加入公司至今，现任公司董事、南京延江董事、美国延江董事。

4、谢淑冬女士

中国国籍，无境外永久居留权，1972年1月出生，初中。曾任永安市含笑宾馆、厦门永成兴公司职员。2000年加入公司至今，现任公司董事、南京延江董事、厦门和洁监事、美国延江董事、厦门延盛监事、厦门创泰执行事务合伙人。

5、谢道平先生

中国国籍，无境外永久居留权，1938年6月出生，中专学历。曾任三明市冷冻厂工程师、永安市冷冻厂厂长、永安实业总经理。2000年4月加入公司至今，现任公司顾问、**南京延江董事**，协助处理生产相关事宜。

6、林彬彬女士

中国国籍，无境外永久居留权，1946年9月出生，初中学历。曾任永安商业贸易公司职员、永安实业职员。2000年4月加入公司至今，现任公司顾问，协助处理行政后勤相关事宜。

三、公司所处行业的主要特点及行业竞争情况

按照中国证监会2012年10月发布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为“C17 纺织业”中的产业用纺织品行业。

纺织工业按其终端用途可以划分为服装用纺织品业、家用纺织品业和产业用纺织品业三个子行业。产业用纺织品行业根据应用领域又可细分为医疗与卫生用纺织品行业、农业用纺织品行业、建筑用纺织品行业、篷帆类纺织品行业、过滤与分离用纺织品行业、土工用纺织品行业、工业用毡毯（呢）纺织品行业等。公司的主要产品归属于医疗与卫生用纺织品领域。

（一）行业主管部门及管理体制

1、行业主管部门及管理体制

公司所属行业宏观管理职能部门为国家发展与改革委员会，主要负责产业政策制定，指导行业结构调整、行业体制改革、新建项目与技术改造等工作。

公司所属行业协会是中国产业用纺织品协会和中国造纸协会。

中国产业用纺织品行业协会旨在为政府部门和会员单位服务，发挥在政府、企业、市场间的桥梁和纽带作用，促进技术进步，提高企业管理水平，开展对行业基础资料的调查、收集和整理工作，向政府部门提出制定行业技术政策、经济政策、发展规划、经济立法等方面的建议，推动非织造布和产业用纺织品行业的健康发展。

中国造纸协会生活用纸专业委员会是在中国造纸协会领导下的全国性专业组织，其主要任务是沟通行业信息，协调行业发展，旨在促进生活用纸行业的技术进步和经济发展，加快生活用纸技术的现代化步伐。

目前公司所处行业已充分实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营、自负盈亏，政府职能部门对行业的管理仅限于产业宏观调控，行业协会进行自律规范。

2、行业主要法律、法规与政策

公司产品主要用作一次性卫生用品的面层材料，与一次性卫生用品行业的发展高度相关。近年来，国家相继出台了多项政策以支持促进产业用纺织品和一次性卫生用品的发展，主要政策具体内容如下：

颁布时间	颁发部门	政策名称	相关内容摘要
2019.10	国家发展和改革委员会	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品
2017.01	工业和信息化部 国家发展和改革委员会	《产业用纺织品“十三五”发展指导意见》	坚持产需融合，拓展应用范围，提升服务能力。促进产业用纺织品行业由数量型向质量效益型增长转变。
2016.9	工业和信息化部	《纺织工业发展规划（2016—2020年）》	“十三五”期间，规模以上纺织企业工业增加值年均增速保持在6%-7%；纺织品服装出口占全球市场份额保持基本稳定。纺织工业增长方式从规模速度型向质量效益型转变。
2015.10	中共中央委员会	《中共十八届中央委员会第五次全体会议公报》	促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。
2015.05	国务院关税税则委员会	《国务院关税税则委员会关于调整部分日用消费品进口关税的通知》	自2015年6月1日起，以暂定税率方式降低护肤品、西装、短统靴、纸尿裤等日用消费品进口关税税率，其中纸尿裤的进口关税税率由7.5%大幅下调至2%。

2014.03	国务院	《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》	城镇化健康有序发展，常住人口城镇化率达到60%左右，户籍人口城镇化率达到45%左右，努力实现1亿左右农业转移人口和其他常住人口在城镇落户。 稳步推进义务教育、就业服务、基本养老、基本医疗卫生、保障性住房等城镇基本公共服务覆盖全部常住人口，基础设施和公共服务设施更加完善，消费环境更加便利，生态环境明显改善，空气质量逐步好转，饮用水安全得到保障。
2013.11	中共中央委员会	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策，逐步调整完善生育政策，促进人口长期均衡发展。
2012.01	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国家质量监督检验检疫总局	《产业用纺织品“十二五”发展规划》	在新型卫生用品方面，“采用生物可降解型、抗菌、超吸水等功能性纤维原料，提升婴儿尿布、妇女卫生用品、成人失禁用品、功能湿巾和工业擦拭布等技术性能指标。重点开发面层材料和导流层材料，研究开发材料的可降解性能，提高面层材料的柔软性和功能性，以及导流层的蓬松性和复合化，增强可持续的差动导流性能”。
2009.04	国务院办公厅	《纺织工业调整和振兴规划》	加快推进针刺、水刺、纺粘等先进工艺和高性能纤维在环保过滤用纺织材料生产上的应用，新材料比重由20%提高到50%；支持多功能篷盖材料、膜结构材料等轻量化特殊装饰用纺织材料的开发应用。

（二）行业基本状况

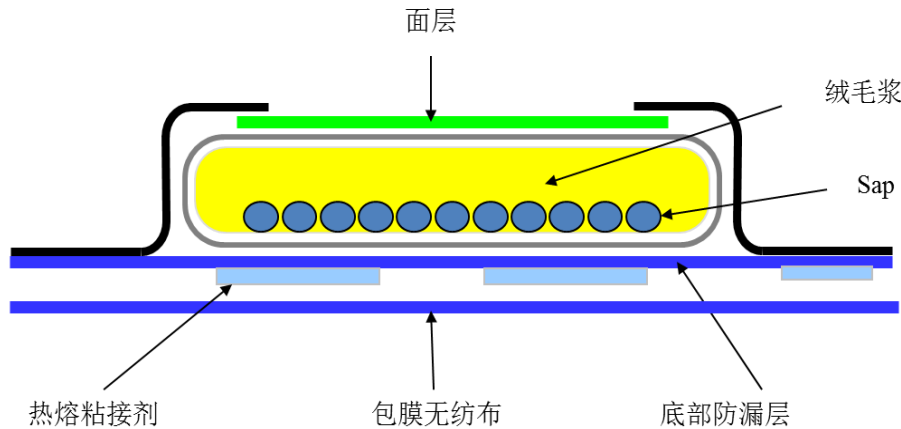
1、一次性卫生用品简介

一次性卫生用品是指使用一次后即丢弃的、与人体直接或间接接触的、并为达到人体生理卫生或卫生保健（抗菌或抑菌）目的而使用的各种日常生活用品，产品性状可以是固体也可以是液体。例如，一次性使用手套或指套（不包括医用手套或指套）、纸巾、湿巾、卫生湿巾、电话膜、帽子、口罩、内裤、妇女经期卫生用品（包括卫生护垫）、尿布等排泄物卫生用品（不包括皱纹卫生纸等厕所用纸）、避孕套等。

公司的产品主要用于妇女卫生用品、一次性纸尿裤以及口罩的生产。其中，PE 打孔膜主要用作卫生巾的面层材料；打孔无纺布、热风无纺布主要用作卫生巾和纸尿裤的面层材料以及部分高端纸尿裤的底层材料；熔喷无纺布则是医用口罩的“心脏材料”，经驻极处理后可有效过滤悬浮颗粒、细菌及病毒等。

（1）妇女卫生用品简介

妇女卫生用品，即妇女经期卫生用品，按照不同产品的功能和形态，可进一步分为女性卫生巾、卫生护垫、卫生棉条和卫生杯四大类（后两类产品目前在国内的认知度和接受度还较低，主要在欧美女性中使用）。在构造上，卫生巾可分为面层、吸收芯体、底层和包膜层，如下图所示：



面层：与使用者的皮肤直接接触，主要功能是使液体能快速渗透并有效阻止回渗，保持卫生巾表层干爽。卫生巾按面层材料可以分为三大类：①棉柔类卫生巾：是指卫生巾面层采用各类无纺布材料（以纺粘及热风无纺布为主）制成的卫生巾；②干爽网面卫生巾：是指卫生巾面层使用各种打孔膜为原料制成的卫生巾；③纯棉类卫生巾：是指卫生巾面层采用纯棉材料制成的卫生巾。

吸收芯体：用来吸收并存储液体，主要由高分子吸水树脂（SAP）、绒毛浆、吸水纸和木浆等构成。

底层：用来防止液体渗漏，主要是以特殊聚乙烯（PE）塑料薄膜为基材加工而成，能防水透气，目前也有部分高端产品以PE膜加上无纺布构成的复合材料做底层。此外，该层还有热熔胶（主要用来在产品使用过程中的粘贴固定）和离型纸（俗称硅油纸或防粘纸，保护热熔胶在使用前的粘度）。

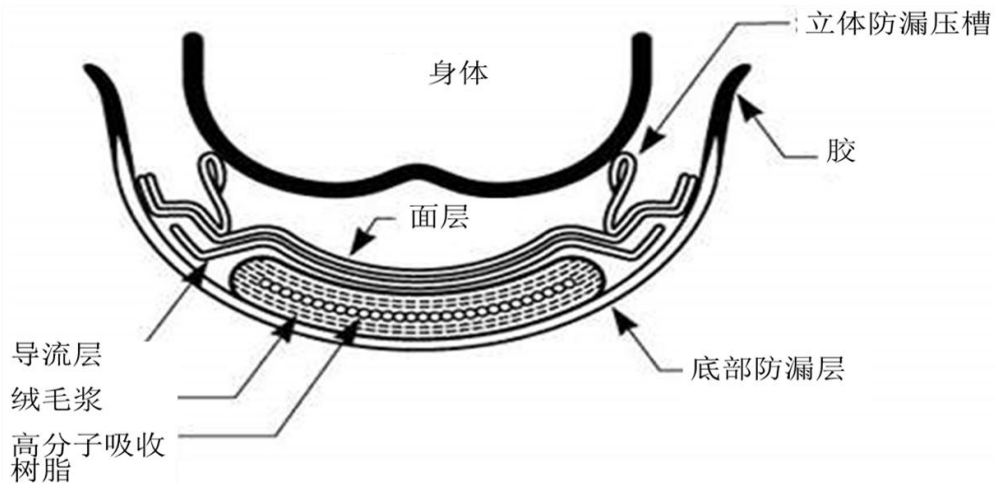
包膜层：俗称快易包，主要采用无纺布或PE流延膜作为材料。为了提升产品的视觉效果，包膜层一般会被加上各种鲜艳亮丽的颜色并印上精美图案。

（2）一次性纸尿裤简介

一次性纸尿裤，也称为一次性抛弃式免洗尿布，根据用户群体的不同又可以分为婴儿纸尿裤和成人失禁用品两大类；按照具体产品的外观特征可以分为纸尿裤

裤、纸尿片和纸尿垫（护理垫），目前国内一次性纸尿布市场主要以婴儿纸尿裤为主。

纸尿裤的构造通常包括面层、导流层、吸收芯层和底层这四个部分，各部分如下图所示：



面层：与使用者的皮肤直接接触，主要功能是使液体能快速渗透并有效阻止回渗，保持尿裤表层干爽，目前主要材料是透气无纺布。无纺布触感柔软舒适不刺激皮肤，而且能提升尿裤内部的透气程度，使水蒸气可以流通至尿裤以外，从而能够及时排出湿气及热气，有效减少尿疹发生的机会。

导流层：将面层接收的液体向吸收层传送，这一层要求能够提供足够大的空间储存并尽快传送足够量的液体，其主要材料是打孔无纺布或导流层无纺布。

吸收芯层：芯层能够俘获并快速吸收液体、分散液体或能通过毛细作用把它扩散到整个芯层中，最终吸收并储存液体，主要材料是高分子吸水树脂和绒毛浆。

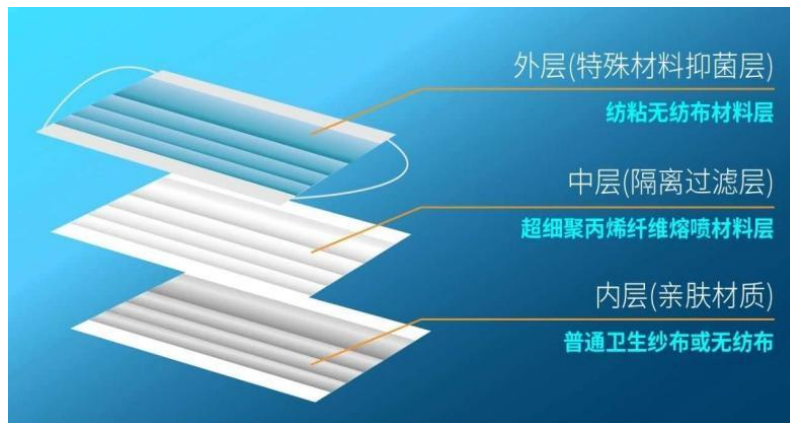
底层：底层的主要作用是防止渗漏，其主要材料是聚乙烯薄膜（PE膜）。目前，已有高档纸尿裤的底布在聚乙烯薄膜外添加触感更为柔软舒适的无纺布或打孔无纺布，而纸尿片或中低档纸尿裤的底布中则仍然只使用聚乙烯薄膜。

（3）口罩简介

口罩类型分为医用口罩、工业防尘口罩、日用防护型口罩以及普通纺纱口罩。

医用口罩主要由无纺布、熔喷布、鼻梁条、耳带等组成，主体结构为包括内层、外层和中间层在内的三层无纺布。一般的，内层为普通纺粘无纺布，用于吸

湿，外层为做了防水处理的无纺布，起到防飞沫的效果；中间层则是驻极处理过熔喷无纺布，是医用口罩的核心材料，主要功能为过滤细菌悬浮颗粒。



2、一次性卫生用品面层材料简介

(1) 一次性卫生用品面层材料的种类

由于和使用者的皮肤直接接触，因此面层材料的柔软性、干爽性、舒适性、吸收性和透气性等性能指标对于一次性卫生用品的品质和消费体验起着决定性的作用。按大类划分，一次性卫生用品面层材料主要有无纺布和 PE 打孔膜两大类。

①无纺布

无纺布，也称为不织布，其确切名称为非织造布，是产业用纺织品非织造工艺中一个具有广泛用途的产品。它是一种不需要纺纱织布而形成的织物，通过将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，然后经过摩擦、抱合或粘合，或者这些方法的组合而相互结合制成的片状物、纤网或絮垫。

无纺布大体可分为长纤无纺布、短纤无纺布两类。长纤无纺布主要有纺粘无纺布；短纤无纺布又分热轧成型和热风成型两种。一般来说长纤无纺布强力大，价格稍有优势，而短纤无纺布强力较低、透水性更好。热轧和热风成型的区别则在于，热轧成型无纺布表面结实，平滑度好，弹性少，使用时液体残留相对少些；而热风成型无纺布柔软性好，有较好的亲肤效果，一般高档产品较多使用。

目前，用在一次性卫生用品面层材料领域的无纺布主要是纺粘无纺布和热风无纺布。纺粘无纺布通常用做卫生巾、纸尿裤的底层材料、包裹材料以及中低端产品的面层材料，热风无纺布通常作为高端卫生巾、纸尿裤产品的面层材料。

熔喷布则是无纺布中的小众产品。借由其超细的纤维成分，熔喷无纺布可提供较高的吸收能力，并能与其他非织造工艺相结合，最终形成复合结构等优势。熔喷布可用于生产口罩、环境保护材料、服装材料、电池隔膜材料和擦拭材料等。

②PE 打孔膜

PE 膜，即 PE 流延膜，是流延膜的一种，属于用 PE（聚乙烯）直接生产出来的塑料制品。

PE 膜具有成本低廉、产量大、防潮性及透湿性小、透气性好的特点，常常被用作卫生巾和纸尿裤的底层材料，其既能有效防止上部液体漏出，也能保证底部透气，有助于提升产品的质量和使用体验。

PE 打孔膜，俗称“干爽网面”，系 PE 膜加上特殊的微孔构成。PE 膜经打孔可减少打孔膜和人体的接触面积，同时某些特殊设计的孔型还能使得 PE 膜可最大程度地防止液体回渗，保持正面的干爽性。PE 打孔膜通常用作卫生巾的面层材料，由于较低的成本和较好的干爽性能，其受到很多消费者的青睐，是目前卫生巾面层的主要材料之一。

（2）一次性卫生用品面层材料的后加工处理

在面层材料的后加工处理工艺上，目前国际上比较成熟并且得到广泛应用的技术主要是以下三类：印刷、压花和打孔。

印刷是将文字、图画、照片等原稿通过凹版或柔版印刷生产线，使油墨转移到面层材料表面上，批量复制原稿内容的技术。随着人们物质生活水平的不断提高和一批“80后”、“90后”年轻消费势力的崛起，消费者越来越追求一次性卫生用品的时尚感和消费的个性化，由此产生了对面层材料进行印刷处理的应用。通过印刷，面层材料上可以被加入各式各样的图案以及丰富的色彩，从而给消费者带来视觉上的美感，增加产品差异化程度。

压花是指通过一对加热的相互啮合的凸辊和凹辊使面层材料表面形成某种特殊花纹的加工技术。压花是一种技术较为成熟的后加工处理工艺，与印刷技术相比，压花工艺除了能提供精美的图案以外，还能在一定程度上增加面层材料表面的凹凸感，从而减少材料本身和人体的直接接触面积，使触感更加柔软；同时还可以有效地减少材料表面的粘连，提高舒适程度。

打孔是一种利用一对加热的相互啮合的针辊和凹辊在面层材料表面上打出不同样式的孔型或者按一定规律分布的孔型的技术。目前在面层材料打孔领域，PE 打孔膜已经可以实现一步法真空打孔成型，无纺布打孔尚需要先生产无纺布（纺粘、热风、热轧或水刺无纺布）然后经过收卷放卷的过程，再利用专业的打孔设备机械打孔成型。从生产工艺上来看，打孔存在以下两个关键技术点：

一是打孔设备的模具的设计开发。不同的孔型设计对面层材料的性能的提升作用差别巨大，“锥形”是目前公认的最有效的孔型设计。经过“锥形”打孔设备所形成的孔形似“漏斗”，上大下小，可最大程度地降低与人体的直接接触面积（最高可降低 20% 的直接接触面积），这既能加快体液下渗速度也能有效地防止液体的反渗。同时打孔以后也能增加材料表面的张力，增强液体在表面的附着力，减少液体在材料表面的流动，更好地吸收分泌物，提升一次性卫生用品表面的干爽舒适性。

二是打孔完成以后的收卷设备的研究开发。为方便储存和运输，生产加工出来的 PE 打孔膜和无纺布均通过收卷设备以成卷的形式保存。材料表面张力作用的存在以及运输取用过程中的撞击力等因素，会在一定程度上降低面层材料质量的稳定性，导致下游生产企业无法连续生产，造成损失。以女性卫生巾生产企业为例，正常情况下，投入 PE 打孔膜或者无纺布以后，在机器设备正常运转的情况下，一条生产线每分钟可连续生产 1000-1500 片，一旦因为投入材料不稳定导致停机检修，所带来人力、物力损失十分巨大。正因如此，一次性卫生用品厂商对上游面层材料厂商的收卷设备研发设计能力要求较高，对于采用打孔工艺的厂商来说，如何在表面张力的作用下保持卷内外孔型、厚度的一致是一件颇具技术含量的难题。

相比而言，印刷和压花技术难度较小，应用范围较广，但是对面层材料的性能提升较有限；打孔技术复杂程度高，生产工艺的精细化程度要求也较高，因此目前全球市场上真正能够掌握并进行大规模商业应用的生产厂商很少。

（3）妇女卫生用品的面层材料的发展历程

在妇女卫生用品面层材料的发展过程中，凭借良好的柔软性和吸收性，无纺布自诞生以来即成为面层材料的首要选择。九十年代初期，无纺布是一般卫生巾

的唯一面料，那时绝大部分卫生巾是直条型的，无纺布作为面料整个包裹在卫生巾的外面。但当时的无纺布的缺陷在于透液性较差，且部分无纺布中含有涤纶，而涤纶的分解物会对皮肤有微小的刺激。

20 世纪 90 年代末期，PE 打孔膜推出市场，基于良好的干爽性和舒适性，其在女性卫生巾面层材料领域盛行了长达 6-7 年的时间，市场份额最高峰时占到了 70%。但 PE 打孔膜的柔软性能远不如无纺布好，较硬的塑料质感会给长时间使用者带来不适感，部分使用者甚至会出现过敏现象。

2003 年前后，无纺布经过技术革新，解决了无纺布中含有涤纶刺激皮肤的缺陷，加上无纺布的柔软触感，无纺布作为面层面料的市场占有率逐步提升并再度超过 PE 打孔膜。近年来，无纺布打孔技术的出现，极大地提升了以无纺布作为面层材料的卫生巾的干爽性和舒适性。在打孔无纺布的带动下，市场上逐渐涌现出了一批采用打孔无纺布的高端卫生巾产品，这些产品受到了消费者的高度认可，推动着打孔无纺布在高端面层市场的迅速增长。

结合不同国家、地区的消费行为和习惯来看，欧美国家消费者比较偏向于理化指标；以中国、韩国和日本等为代表的主要亚洲国家消费者更青睐舒适性和柔软性较好的面层材料，因此无纺布（尤其是热风无纺布）十分盛行；东南亚、非洲等热带、亚热带地区，气候潮湿炎热，因此透气性能更好更加干爽的 PE 打孔膜更受欢迎。

（4）纸尿裤面层材料的发展历程

目前纸尿裤面层材料主要以无纺布为主，最近几年随着公司 3D 打孔无纺布的推出，金佰利、恒安等纷纷在其高端系列纸尿裤中使用公司的 3D 打孔无纺布作为面层材料，产品推出后受到市场高度认可。在金佰利和恒安的推动下，打孔无纺布不仅作为高端面层材料得到快速的发展，而且业已逐步应用于部分高端产品的底层材料。

（三）市场供求状况及发展前景

1、市场供求状况

公司所在细分市场与一次性卫生用品市场有较强的正相关性，尤其是和妇女卫生用品、婴儿纸尿裤紧密相关。

(1) 国内市场分析

① 妇女卫生用品的市场容量

我国妇女卫生用品行业发展于 1980 年初，随着社会经济的高速增长，人均收入的不断提高，妇女卫生用品行业快速崛起，产品和技术目前都已取得了长足的进步。2011 年-2019 年的 9 年间，我国女性卫生巾消费量从 581 亿片增加到 870.5 亿片，复合增长率为 5.18%，广大女性同胞对于妇女卫生用品的消费习惯已逐步建立形成。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2019 年我国国内女性卫生用品市场规模约为 572.40 亿元。

② 婴儿纸尿裤的市场容量

与发达国家相比，国内的婴儿纸尿裤目前普及程度仍有提升空间。2019 年婴儿纸尿裤的消费量达到 393.6 亿片，比 2018 年增长 3.9%，市场渗透率由 2018 年的 63.9% 上升到 72.2%，提高了 8.3 个百分点，但其市场渗透率仍然有一定的提升空间和潜力。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2019 年我国婴儿纸尿裤市场规模为 499 亿元。

(2) 全球市场分析

在过去的二、三十年中，卫生巾和纸尿裤已在美国、西欧、日本等发达国家和地区的女性和婴幼儿人群中广泛使用，尤其是在发达的欧美国家，卫生巾的市场渗透率接近 100%，几乎所有婴幼儿都在使用婴儿纸尿裤。相比较而言，发展中国家的市场渗透率则低得多。

从市场需求来看，逐渐增加的人口、逐步提高的消费能力和较高的个人卫生意识推动了需求骤增，不管是妇女卫生用品还是婴儿纸尿裤，全球需求都在增长。不同的地区性市场也出现了相同的趋势。具体来看，美国、西欧等市场成熟度较高，增长率较慢，而新兴市场较低的渗透率使得其以更快的速度增长，亚太和拉丁美洲则处于领先地位。

据 Euromonitor 数据，2019 年全球女性卫生用品零售额高达 316 亿美元，同比增长 4.94%；全球婴儿纸尿裤零售规模则为 460 亿美元，同比增长 4.79%。2010 年至 2019 年十年间全球女性卫生用品和婴儿纸尿裤市场规模复合增长率分别为 5.25% 和 5.68%。

印度目前是全球人口第二大国，经济增速较高，对一次性卫生用品有着较大的消费潜力。但受制于教育与经济收入的极端两极化，卫生巾、纸尿裤产品在印度的渗透率仍有极大的提升空间。根据 Euromonitor，印度适龄少女高达 3.55 亿，但只有约 18% 的妇女使用卫生巾。婴儿纸尿裤则集中于城市的高收入人群，市场渗透率较低。

埃及人口目前已突破一亿人，2017 年出生率高达 2.86%，为一次性卫生用品企业创造了广阔的市场空间。据欧睿国际预测，埃及一次性卫生用品零售领域的消费潜力分别为 140 亿片（女性卫生用品）和 100 亿片（婴儿纸尿裤），2017-2022 年间埃及女性卫生用品市场零售量预计将增长 13%，婴儿纸尿裤则将增长 3%。

公司近几年陆续在埃及、印度投资设厂，着力于开拓亚欧非市场。伴随着卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品在埃及、印度等地区的普及，公司产品也将迎来广阔的增长空间。

(3) 发行人主要产品的市场容量

公司主要是向国际和国内卫生用品龙头企业供应打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布，主要用作卫生巾的面层和底层。面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的 5%-10%，据此估算，2019 年打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜的国内市场容量约为 53.57-107.14 亿元，全球市场容量保守估计在 250 亿元以上。此外，近年来成人失禁用品规模快速增长，如考虑该类产品的市场容量，则公司打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品的国内市场容量约为 58.27-116.53 亿元，全球市场容量保守估计在 300 亿元以上。

2、未来发展前景

(1) 妇女卫生用品的发展前景

根据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计，2017 年卫生巾渗透率已达到 100%。然而，一直以来，卫生巾的市场渗透率都是以 15—49 岁女性人口数作为

基数计算的。但过去几十年，中国青少年女性平均月经初潮年龄一直呈现下降趋势，且平均行经年限有所增加，目前，中国女性月经初潮年龄已降至 12.7 岁，平均绝经年龄为 51 岁，卫生巾的使用适龄年龄段向两端延伸，从而为卫生巾市场容量的增长创造了空间。而在农村乡镇地区，女性卫生巾的市场渗透率也还未饱和。并且，考虑到以下因素，卫生巾将保持增长态势：

①中国已经进入了小康社会，随着农村乡镇地区居民人均可支配收入的提高，农村乡镇地区卫生巾市场渗透率将迅速提升；

②由于女性生理卫生意识的进一步提高以及人均收入水平的不断提升，女性生理期更换卫生巾的次数更加频繁，消费者的人均使用量将随之增长；

③由于消费者的消费升级，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加；

(2) 婴儿纸尿裤的发展前景

首先，二胎政策的全面实施有力支撑了新生儿数量的增长。根据国家统计局数据，2019 年人口出生率降幅相较于 2018 年已有所收窄。其次，随着我国家庭对于婴儿纸尿裤接受度的提高和使用习惯的养成，婴儿纸尿裤市场渗透率不断提高，已由 2010 年的 32.3% 迅速提升至 2019 年的 72.2%。

我国新一代父母普遍都为 80 后、90 后，该人群对纸尿裤的使用接受度更高，婴儿纸尿裤的使用有望从大中型城市普及至中小型城市和乡镇、农村地区，整体市场渗透率有望进一步提升。

同时，对婴童安全意识的不断提高，80 后、90 后的父母更舍得为孩子花钱，高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。

(3) 成人失禁用品的发展前景

在人口老龄化和市场接受程度提高等因素的驱动下，我国成人失禁用品市场增长迅速，2014-2019 年市场规模复合增长率高达 15.50%，未来发展空间广阔。

首先，我国人口老龄化程度不断加深。根据国家统计局数据，2020 年，我国 65 周岁及以上人口增长至 19,059 万人，占总人口比重由 2019 年的 12.57% 上

升至 13.5%。作为成人失禁用品的主要消费群体，老年人口规模的扩大将促使该市场规模持续增长。

其次，成人失禁用品市场在我国仍处于成长初期，产品使用者主要是以卧床老人和因病失禁的患者为代表的中重度失禁人群，市场渗透率较低。在市场领先厂商的宣传和引导下，消费者对成人失禁用品的接受程度不断提升。消费群体由中重度失禁人群扩大至轻度失禁人群，由老年人过渡至因肥胖、怀孕、分娩或其他原因引起的失禁患者。随着消费观念的转变和需求群体的扩大，成人失禁用品市场有望保持高速增长态势。

(4) PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布的发展前景

卫生巾、纸尿裤的持续增长也带动了上游面层材料 PE 打孔膜、打孔无纺布以及热风无纺布等产品的持续增长。PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布将在卫生巾消费的升级和扩大下稳步增长。而应用于纸尿裤的打孔无纺布则有望获得更快的增长速度，主要原因是：

①高端产品消费的增加

随着人均可支配收入的增加和育儿观念的改变，尤其是对婴童安全意识的不断提高，中国中产阶级及 80 后、90 后父母更舍得为孩子花钱，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加，高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。

②市场占有率的提升

目前，一次性卫生用品面层材料市场上用量最大的仍是不打孔的无纺布。打孔无纺布凭借其良好的性能和观感已经获得消费者的广泛认可，随着打孔无纺布生产效率的提升，生产成本的降低，以及金佰利等国际巨头的示范带动，未来将有更多的厂商推出以打孔无纺布为面层材料的产品，打孔无纺布的市场占有率将得到进一步提升。

(四) 行业竞争状况

1、行业竞争格局和市场化程度

从整体的竞争格局看，下游的卫生巾、纸尿裤行业集中度较高。相应地，面层材料行业的集中度也较高。以德国 RKW，美国卓德嘉（Tredegar）和普杰集团（PGI）、日本 JNC 和以色列 AVGOL 为代表的大型企业在生产规模、技术开发、市场品牌等方面都具有较强的市场竞争力，与下游客户建立了长期稳定的合作关系，并通过在各个市场建立合资企业或生产基地等方式降低生产成本，市场占有率较高，属于行业的第一梯队。

以北京大源非织造有限公司和上海丰格无纺布有限公司为代表的业内领先企业在传统面层材料上具有较强的规模优势和技术优势，已进入国际和国内卫生用品龙头企业的全球采购体系，在生产规模、产品质量、技术开发、生产工艺改进等方面均具有较强的市场竞争力。

公司通过自创的 3D 锥形打孔技术，对传统面料进行后加工处理，提高了材料的舒适性和干爽性，有效地提升了终端产品的档次，已经进入了国际和国内卫生用品龙头企业的供应商体系，应用于下游客户的高端产品领域，并逐步下渗到中高端产品领域，建立了差异化的竞争优势。

国内规模较小的面层材料生产企业主要供给区域性品牌、低端品牌卫生用品为主，竞争力较弱。

2、行业内的主要企业

目前公司的竞争对手主要包括：美国普杰集团、卓德嘉薄膜有限公司、德国 RKW 集团、湖北金龙非织造布有限公司、北京大源非织造有限公司、广州艺爱丝纤维有限公司和上海丰格无纺布有限公司。

各竞争对手的主要情况如下：

（1）美国普杰集团（Polymer Group Inc.）

美国普杰集团 (PGI)总部位于美国北卡罗来纳州，成立于 1992 年，是一家以技术为导向的全球性非织造材料研发、生产及销售商。该公司的经营业务主要涉及医疗和卫生行业。作为全球领先的非织造布生产商，集团拥有业界最全面的技术并在全球多个国家进行布局。

（2）美国卓德嘉薄膜有限公司（Tredegar Corporation）

美国卓德嘉是全球最大的 PE 打孔膜供应商，该公司总部在美国弗吉尼亚州北切斯特菲尔德（North Chesterfield），在世界各主要地区均设立了工厂，产品包括 PE 打孔薄膜、透气薄膜、弹性薄膜、无纺布产品及其它特种薄膜。该公司生产的薄膜提供给世界许多著名公司，用于生产妇女卫生巾、护垫、婴儿纸尿裤、护理床垫等医疗卫生用品。目前，美国卓德嘉在中国上海和广州均设立了子公司。

(3) 德国 RKW 集团（The RKW Group）

该公司位于德国弗兰肯塔尔（Frankenthal），是欧洲最大的塑料薄膜挤出商，是全球领先的优质聚乙烯和聚丙烯薄膜、无纺布和网状制品国际制造商之一。

(4) 湖北金龙非织造布有限公司

该公司成立于 2004 年 10 月，是以色列 AVGOL 和湖北金龙王投资有限公司合资组建的公司。该公司拥有年产 1 万吨的德国 Reicofil 3 MF SMXS 生产线和 1.5 万吨德国 Reicofil 3 MF SMMXS 生产线，可生产各种规格的 SMMMS、SMS、SS 复合非织造布，具有世界先进水平。

(5) 北京大源非织造股份有限公司

该公司成立于 1996 年，主要生产和销售热粘合法非织造布。该公司目前已成为中国最大的热粘合法非织造布生产商之一。该公司的热风、热轧、热风后加工等热粘合无纺布主要用于个人卫生用品的面层及导流层，如卫生巾、护垫、尿裤和尿片面层、导流层，打孔基材等；水刺无纺布，主要用作湿纸巾、面膜等美容护理类产品的原材料。

(6) 广州艺爱丝纤维有限公司

该公司成立于 1994 年 12 月，是日本 JNC 纤维株式会社投资设立的外商独资企业。该公司注册资金为 1,550 万美元，主要生产高品质的 ES 纤维和热风无纺布，年生产规模 1 万吨 ES 纤维、8,000 吨热风无纺布。产品除国内销售外，大部分销往东南亚等各地。

(7) 上海丰格无纺布有限公司

该公司成立于 2008 年，主要生产双梳理配置平网热风无纺布及配有超细纤维的特殊针布。产品主要用于卫生巾、尿裤、护垫等。

3、进入本行业的主要障碍

(1) 市场准入壁垒

面层材料的性能好坏直接影响着卫生用品的质量和消费者的使用体验,进而影响相关产品的市场认可度和销量。因此,为严格控制产品质量,各卫生用品龙头企业对面层材料供应商都有着一套严格的甄选标准和准入门槛,比如宝洁公司对其面层材料供应商的选择,需要经过推荐—寄样测试—内部评估—小批量生产试样—实验室测试—消费者测试—中批测试—商业化验证一系列完整的流程,整个认证周期一般要两三年。只有在市场上具备较高品牌知名度的面层材料生产企业才能获得下游客户的认可,获得对其供货的资格。而新设企业或行业新进入者由于缺乏过往历史业绩,在获取行业市场份额尤其高端市场份额方面存在较大的障碍。

(2) 技术研发壁垒

行业下游企业对面层材料的需求多样化、个性化特征明显,尤其是如今下游企业不断追求产品差异化,对面层材料生产企业的技术研发实力和专业技术服务实力的积累及同步开发能力提出了很高的要求。新进入企业如不能深刻理解客户需求,并根据客户需求在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等方面随时做出相应调整,为客户提供符合要求的面层材料,很难在行业内获得生存空间。

(3) 硬件设备壁垒

伴随面层材料后加工处理技术的广泛运用,各类生产设备、加工技术应运而生,拥有大量的高、精、尖的进口生产设备和后加工处理设备是提供质量稳定、性能优良的面层材料的设备保障。在后加工处理设备方面,行业内部分技术实力突出的企业已基本可实现独立设计开发模具,并向特定设备供应商定制生产及自行组装,形成了一定的硬件设备壁垒。行业新进入者无法从市场上购置现成的后加工处理设备,需自行设计生产线并经长时间的生产线试验和磨合。

(4) 人才壁垒

面层材料制造行业技术集成度高,需要大批掌握高分子材料、机械制造、物理、化工等领域内高素质、高技能和富有经验的专门人才协同合作,才能进行产

品的工艺设计和产品开发。在生产和后加工处理的关键零部件加工和装配方面，亦需要大量具备丰富生产加工经验和较高装配技术水平的熟练技术工人。新进入企业短期内难以培养出具有丰富行业经验的专业人才团队。

4、行业利润水平的变动趋势及原因

作为一次性卫生用品厂商的配套企业，面层材料生产企业的利润水平在很大程度上取决于一次性卫生用品行业的发展情况，一次性卫生用品的消费情况和繁荣程度直接影响着面层材料行业的市场需求。

近年来，下游一次性卫生用品行业的持续景气带动了面层材料行业的快速发展，行业整体利润水平相对稳定。未来随着人均可支配收入的不断提高和国内外一次性卫生用品行业需求的持续增加，个性化产品的开发以及后加工处理技术的进步发展，行业利润仍将维持在合理的水平。

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策的大力扶持和引导有利于行业规范、健康地发展

2015年10月，《中共十八届中央委员会第五次全体会议公报》明确提出，促进人口均衡发展，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。

2017年1月，工业和信息化部和国家发展和改革委员会出台的《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》，提出坚持产需融合、拓展应用范围，提升服务能力，促进产业用纺织品行业向质量效益型增长转变，有力支持了产业用纺织品行业的持续、健康发展。

2019年10月，《产业结构调整指导目录（2019年本）》提出，鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品。

一系列鼓励支持政策的出台，为本行业的发展奠定了良好的政策基础，有利于促进行业规范、健康地发展。

（2）下游行业持续快速的发展有效地拉动面层材料行业的市场需求

本行业的下游行业为一次性卫生用品行业，下游行业持续快速的发展将有效地拉动面层材料行业的市场需求。国民经济的增长、人均可支配收入的提高以及面层材料的技术进步将有效刺激一次性卫生用品的消费支出增加和消费结构升级，并反过来不断推动面层材料行业扩大产能和提升技术，形成良好的正反馈效应，带动整个面层材料行业市场规模的持续扩大。

(3) 消费品进口关税下调及自贸区建设促进中高档面层材料的普及和应用

为进一步促进国内消费需求的增长，根据财政部和海关总署发布的《关于调整部分日用消费品进口关税的公告》，自 2015 年 6 月 1 日起，以暂定税率方式降低护肤品、西装、短统靴、纸尿裤等日用消费品进口关税税率，其中纸尿裤的进口关税税率由 7.5% 大幅下调至 2%。在进口关税税率下调和四大自由贸易试验区建设的背景下，未来国内将出现更多国外高端一次性卫生用品品牌，由此将进一步推广中高档面层材料在一次性卫生用品当中的普及和应用，促进整个行业的进步和发展。

(4) 新兴市场国家消费能力的快速提升带动整个行业市场规模进一步扩容

以印度、巴西以及印度尼西亚等国家为代表的新兴市场国家劳动力成本低、自然资源丰富，经济增速常年居于世界前列，并伴随着高增速经济发展红利的不断释放，国民人均可支配收入的不断提高，国内居民的人均消费能力快速得到提升。随着宝洁、金佰利等国际卫生用品龙头企业相继在新兴市场国家投资设厂，在强劲的消费信心下，未来新兴市场国家的一次性卫生用品的消费规模将快速增加，带动整个面层材料行业市场规模的进一步扩容。

2、不利因素

(1) 关键生产加工机器设备仍需国外进口

经过三十多年的发展，我国面层材料行业取得了巨大的进步和发展，目前国内企业生产所需的大部分原材料、机器零部件等已基本实现国产化，但在关键生产加工设备方面与国外进口设备的差距仍然较大，尤其是无纺布的生产设备和打孔机器，国内机器在生产连续性和稳定性方面与国外相差较远，仍需进口，致使国内企业面临一定的成本压力，从而降低了国内企业竞争力，影响行业发展。

(2) 国际石油价格波动幅度较大

生产无纺布和 PE 打孔膜的最终原材料聚乙烯和聚丙烯均为石油化工的衍生产品，近年来石油价格的格波动幅度较大，由此对下游无纺布和 PE 打孔膜行业的库存控制以及产品的定价体系都产生了一定的影响。

(六) 行业的技术水平及特点、特有的经营模式和行业特征

1、行业的技术水平和技术特点

(1) 技术水平

国内面层材料行业起步较晚，整体技术水平、生产设备相对国外知名企业仍有一定的差距。行业内除了为数不多的具有一定技术优势和经验积累的企业外，大多数企业由于缺乏自主创新能力，在研发设计、加工能力、技术服务、市场品牌等方面较弱，生产设备较为落后，主要生产低端产品，产品结构单一且以模仿为主，无法生产工艺复杂、性能良好的热风无纺布、打孔无纺布等中高端产品，企业规模小，利润率水平较低。

(2) 技术特点

面层材料供应商需要在充分了解下游客户需求的基础上，提出面层材料的整体解决方案，包括产品设计方案和工艺技术方案的，在充分考虑下游生产设备对面层材料幅宽、张力等参数的要求的基础上，通过采用适合的零部件工艺制造方法和恰当的收卷、放卷设备，将后加工处理技术（印刷、压花和打孔）和关键机器设备的特性完美结合，最终提供满足用户需求的产品。

2、行业的经营模式

一般来讲，下游一次性卫生用品生产企业对面层材料的颜色、透气性、柔软性、透水性等方面的性能具有较高的标准和要求，面层材料生产企业需要经过多方面的认证和长时间的评审才能进入其供应商体系，向其销售产品。

下游卫生用品企业为了严格控制产品质量，通常会首先要求其面层材料通过第三方质量体系认证以达到一些国际组织或者行业协会组织对产品质量的基础性的要求，例如 ISO9001 质量保证体系等。在通过第三方质量体系认证后，卫生用品企业会对面层材料生产企业进行现场体系审核，审核通过后才会有资格成为

其合格供应商。最后，面层材料企业产品开发出来以后还要进入其产品质量认证程序。以国际卫生用品龙头企业宝洁对面层材料供应商的认证流程来看，一般需要经过以下流程：送样测试—内部评估—小批量生产试样—实验室测试—消费者测试—中批测试—商业化验证。一系列完整的流程下来，从产品开发到最终实现大批量供货，前后需要两到三年的时间。成为合格的供应商以后，面层材料生产企业还需要对产品质量进行持续改进，并进一步提升产品生产技术。此外，宝洁每年还会定期组织对其所有供应商进行现场考核并评定分数。

3、行业的周期性、区域性和季节性

(1) 周期性

公司所处的行业与下游一次性卫生用品行业的消费和需求关联程度较高，一次性卫生用品属于一种用量相对稳定的用完即弃产品，其需求具有很强的刚性特征，因此本行业并无特别明显的周期性特征。

(2) 区域性

由于面层材料质量轻、体积大的特点，长距离运输将导致商品单价过高，因此面层材料的销售会受到运输条件和运输距离的制约，即，对于单个的生产厂商而言，面层材料的销售具有一定的区域性特征。

(3) 季节性

本行业具有一定的季节性特征，主要和婴儿纸尿裤的消费习惯相关。夏季（5-8月）因为天气炎热，大部分家庭会减少婴儿纸尿裤的使用量，以防婴儿臀部皮肤过热发生皮疹等现象，因此夏季常常是婴儿纸尿裤企业和面层材料企业生产销售的淡季。

(七) 上下游行业情况及对本行业发展的影响

1、上游行业对本行业发展的影响

本行业最终的上游行业为以生产加工聚乙烯和聚丙烯为主的石油化工行业，因此国际原油价格的波动对本行业的持续发展具有一定影响。目前，本行业的上游行业竞争充分、供应商众多，行业总体处于供求平衡的状况，单个厂商对本行业企业的生产经营的影响并不明显。

2、下游行业对本行业发展的影响

本行业的直接下游行业为一次性卫生用品行业，主要包括卫生巾和纸尿裤行业，下游行业的需求具有较强的刚性特征，受宏观经济的波动影响较小，下游行业的发展和规模的持续扩大对本行业具有明显的促进作用。

四、主要业务模式、产品或服务的主要内容

（一）主营业务经营模式

1、采购模式

公司设置了采购中心，下设采购部，由其负责维持公司生产经营活动所必需的原辅材料的采购以及供应商的开发和管理。

公司营销中心每月 20 日左右根据上月销售实现数、本月已接收的客户订单数以及原材料、半成品库存情况，制订出次月以及未来三个月的按品项分类的产品销售预测，经审批后移交计划物流部。计划物流部据此进行评估测算，提出次月的原辅材料需求计划（目前公司主要原材料的采购周期为 1 个月），批准审核后交由采购部发起材料采购。

采购部按照材料需求计划情况制作《订货单》，经批准后首先在《合格供方名录》中选择合格供应商，按照采购材料的技术标准进行采购。对于关键原材料发生变化的，采购前还需得到客户的书面确认和批准。第一次向合格供应商采购重要原材料时，需先签订框架式《采购合同》，明确材料的品名规格、数量、质量要求、技术标准、验收条件、违约责任及供货期限等事项，后续采用订单式采购。采购部每年组织对供应商进行考核并打分，量化考查供应商的原材料合格率、按时到货率和服务达成状况等因素，对综合评分低于 70 分的供方取消其合格供方资格。

公司十分重视合格供方的开发，以持续保证原材料的品质符合要求并紧跟市场新产品、新材料的发展趋势。对于主要原材料的新供应商，在评定合格前，需按照技术要求提供样品进行质量验证测试和小批量试用，经公司品管部和研发部出具相应的验证报告后，将鉴定结果反馈给采购部。采购部根据测试结果，向质量合格的新供应商发出《供应商调查评估表》，考查评价其资源设施状况、生产

能力、质量管理体系、交货能力以及服务和支持能力等方面的情况。综合上述两方面结果，经批准后由采购部正式列入《合格供方名录》进行管理。

2、生产模式

在生产架构设置方面，公司的生产中心由主管生产的副总经理领导，下辖计划物流部、生产部和设备维护部，其中，计划物流部负责生产计划和材料需求计划的制定、仓储管理和物流安排；生产部负责领料、生产、包装等整个生产过程；设备维护部负责机器设备的日常运行维护保养工作。各部门间分工明确、配合良好，充分保证了产品生产过程的正常运转。

公司的生产主要采取以市场为导向，以销定产的生产模式，即根据产品的销售计划和订单情况，制定生产计划，组织安排生产。针对长期合作客户的常规订单，公司在对其历史订单数量分析的基础上储备一定的安全库存，适当保持一定数量的产品；针对仍在前期开发阶段的新客户的小批量试制订单，公司设有专门负责人根据其订单的数量、性能参数等方面的特殊要求，及时组织试制生产。

计划物流部根据每月实际订单需求和库存情况编制滚动生产计划，下达给生产部，生产部进一步分解后下发给各生产车间，由其安排生产工人组织进行生产。公司对于生产计划的完成情况制定了明确的奖惩制度，以确保各生产车间能严格按照生产计划安排生产，有效避免了超量生产带来的库存商品呆滞情况的发生。公司亦制定了严格的生产质量控制制度，每个生产车间均配备一定数量的品质管理人员和质量巡检员，通过自检、互检和专检等措施确保各步骤生产工艺流程均按照质量控制程序规范操作。对于客户的每一批产品订单，公司均按照客户提出的技术参数标准利用高精度测量与监控装置执行首件确认，只有在首件确认合格的情况下，才安排批量生产。

3、销售模式

公司的销售主要以直接销售的形式进行。公司营销中心负责对外开拓市场、展开营销，其下设的国内营销部和国际营销部分别处理国内和国际客户的业务订单。具体流程为，研发部负责向客户寄出样品检测，与客户沟通确认产品的性能要求和技术参数；客户确认后，营销部负责与客户议价谈判、签订产品销售合同；

计划物流部负责产品的物流配送安排并全程跟单；客服人员提供售后服务和技术支持。

公司十分重视营销过程中对客户的技术服务支持，通过面谈、信函、电话、传真、邮件等形式为客户全程提供产品技术咨询服务。营销部设专人负责组织、协调产品的服务工作，与客户进行日常联络，了解分析客户的需求和潜在需求，并作出相应的应对措施。公司每年都会对客户发出满意程度调查，并妥善处理客户的投诉，通过持续的改进不断提升公司的品牌形象。

公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，主要客户是金佰利、恒安、宝洁等卫生用品龙头企业。

（二）主营业务产品及用途



公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，致力于为客户提供创新型的面层材料。公司主要产品为打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布。其中，打孔无纺布、PE 打孔膜以及热风无纺布主要是用作卫生巾、纸尿布等一次性卫生用品的面层材料，打孔无纺布目前业已开始用作纸尿布的底层材料。公司主要客户是金佰利、恒安、宝洁等卫生用品龙头企业。

2020 年初，为满足防疫需求，公司开始生产熔喷无纺布。熔喷无纺布是医用口罩的核心材料，经驻极处理后可用于过滤过滤细菌悬浮颗粒等。

1、打孔无纺布

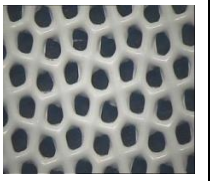
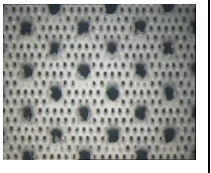
依托持续研发及多年的行业经验，公司于 2006 年研发成功 3D 锥形机械打孔技术，并推出了 3D 打孔无纺布产品。通过 3D 锥形打孔，公司打孔无纺布作为面层材料在加快液体下渗速度的同时又可有效阻止液体回流，既解决了传统 PE 打孔膜触感较差的缺点，也解决了原有无纺布干爽性较差的缺点，从而兼具干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，可有效地提升终端产品的档次。

目前，公司对外销售的 3D 打孔无纺布主要是 3D 打孔热风无纺布，产品应用于金佰利、恒安等知名企业的卫生巾、纸尿布高端产品的面层和底层材料。此外，公司亦根据市场需求销售少量 3D 打孔纺粘无纺布。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
3D 打孔热风无纺布		<ul style="list-style-type: none"> ◇ 既降低直接接触的面积，又因独特的漏斗孔型，在吸收层和面层间形成空气层 ◇ 加快液体的下渗速度，孔型较大使粘稠的液体（血液等）更易穿过，更加卫生 ◇ 吸收速度稳定性加强，通过机械引导的方式使多次吸收持续稳定 ◇ 配合相关孔形设计，外观更时尚与美观 	用作一次性卫生用品的面层、导流层和底层
3D 打孔粘无纺布		<ul style="list-style-type: none"> ◇ 3D 开孔设计，降低了直接接触面积，加快了体液的下渗速度，增加了舒适性 ◇ 可以用于纸尿裤外层，增加触感柔软舒适性和透气性 	用作一次性卫生用品的面层和底层

2、PE 打孔膜

公司的 PE 打孔膜生产起步较早，目前该产品主要有真空打孔和机械打孔两种工艺技术。通过真空打孔技术生产出来的 PE 打孔膜主要是 3D 真空成型打孔膜，独特的开孔设计减少了直接接触面积，增加了材料的舒适感。在此基础上，借助强大的技术研发实力，公司创造性地将 3D 机械打孔技术应用到 PE 打孔膜的生产当中，将 3D 真空成型打孔膜（具有小孔）经机械打孔技术加工形成表面兼具大孔（目数为 5-15 目）和小孔（目数为 20-100 目）的 3D 机械成型打孔膜，大孔可快速吸收并加快液体下渗速度，小孔减少直接接触面积，大幅提升和改善了产品性能。


产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
3D 真空成型打孔膜		<ul style="list-style-type: none"> ◇ 表面具有漏斗形开孔，开孔密度大，利于体液穿透，孔型可根据客户需求改变 ◇ 通过调整配方，增加柔软和渗透性能 ◇ 通过表面微观处理，减少了直接接触面积，使人在使用时感觉更加干爽，舒适 	用作妇女卫生用品的面层和导流层，及医疗和食品包装中
3D 机械成型打孔膜		<ul style="list-style-type: none"> ◇ 采用真空和机械两次成型工艺，触感柔软舒适 ◇ 大小孔设计：大孔快速吸收，小孔减少皮肤接触，增加透气性，提高舒适感 	用作妇女卫生用品的面层

3、热风无纺布

热风无纺布属于热风粘合无纺布中的一种。短纤梳理完成后，利用干燥设备上的热风穿透纤网，使之受热粘合，最终生成热风无纺布。


作为一次性卫生用品用的高端面层材料，热风无纺布相比于纺粘无纺布具有更好的蓬松效果，触感较为柔软，舒适性和柔软性较好，已获得消费者的广泛认可。

近年来，热风无纺布凭借其柔软触感，极大地提升了下游产品的舒适性，以热风无纺布作为面层面料的产品市场占有率逐步提升，并影响着欧美消费者的使用习惯。为满足欧美消费者的需要，宝洁、金佰利等客户计划大力开发以高端的热风无纺布为面层材料的新产品。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
热风无纺布		蓬松效果好，触感柔软，舒适性和柔软性较好，可以给消费者以更好的使用体验	通常作为高端卫生巾、纸尿裤产品的面层材料

4、熔喷无纺布

2020年，全球发生新冠肺炎疫情，口罩需求大幅上升，而用于生产口罩的关键材料熔喷无纺布出现短缺，政府有关部门、下游客户均向公司反映，希望公司能利用自身优势，在尽可能短的时间内，开发出熔喷无纺布，以缓解市场之需。为此，公司紧急立项，成立熔喷无纺布项目组，利用自身技术优势在短时间内开发出熔喷无纺布，于2020年2月中旬开始对外销售，并于3至4月份扩大了产能。另一方面，公司不断投入研发力量，持续开发符合市场需求的新产品，以提升熔喷无纺布产品的质量，赢得市场客户口碑的同时，为今后公司拓展新的业务领域奠定了良好基础。经过几个月的努力，公司开发生产的熔喷无纺布，已经可以用于生产平面医用口罩（中国、美国、欧洲标准）、N95口罩（中国、美国、日本标准）、欧盟FFP2技术标准的口罩以及儿童口罩（中国标准）等产品。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
熔喷无纺布		具有超细的纤维成分，吸收能力较强，并可与其他非织造工艺结合，最终形成复合结构等优势	熔喷无纺布是口罩的核心材料；此外，还可用作服装材料、环保材料、擦拭材料等

5、主要产品产能、产量及销售情况

产品	项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
打孔无纺布	产能（吨）	5,250.00	21,000.00	21,000.00	22,600.00
	产量（吨）	2,706.68	12,762.69	13,270.13	12,192.27
	销量（吨）	3,080.18	12,838.44	12,893.85	12,122.99
	产能利用率	51.56%	60.77%	63.19%	53.95%
	产销率	113.80%	100.59%	97.16%	99.43%
PE 打孔膜	产能（吨）	5,574.25	22,297.00	23,148.00	15,447.00
	产量（吨）	3,719.35	16,654.37	16,330.28	11,568.51
	销量（吨）	3,850.21	17,004.58	16,368.02	11,020.75
	产能利用率	66.72%	74.69%	70.55%	74.89%
	产销率	103.52%	102.10%	100.23%	95.27%
熔喷无纺布	产能（吨）	999.50	3,998.00	-	-
	产量（吨）	460.93	3,398.16	-	-
	销量（吨）	471.15	2,536.68	-	-
	产能利用率	46.12%	85.00%	-	-
	产销率	102.22%	74.65%	-	-
热风无纺布	产能（吨）	8,250.00	28,800.00	27,000.00	21,600.00
	产量（吨）	6,569.31	20,242.80	17,054.07	14,305.09
	销量（吨）	5,430.49	19,707.66	16,918.72	14,223.60
	其中：内部销售	3,175.44	12,762.69	13,270.13	12,192.27
	外部销售	2,255.05	6,944.97	3,648.58	2,031.32
	产能利用率	79.63%	70.29%	63.16%	66.23%
	产销率	82.66%	97.36%	99.21%	99.43%

（三）主要原材料和能源供应

1、主要原材料和能源采购情况

公司生产所需的原材料主要包括ES纤维、塑料米等。其中ES纤维包括PE/PP纤维、PE/PET纤维、HDPE/PP纤维等，主要向国内外具有一定规模的、质量稳定可靠的纤维生产厂商采购；塑料米包括PP、HDPE、LDPE、LLDPE和EVA等材料，主要通过当地进出口贸易公司从沙特阿拉伯、科威特等国家或地区直接采购。

公司产品生产过程中使用的能源主要是电力，以市场价格向当地供电公司采购，供应稳定、充足。

2、主要原材料和能源占主营业务成本比重

项目		2021年1-3月		2020年度		2019年度		2018年度	
		金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
原材料	ES纤维	8,414.52	38.02%	34,735.70	37.53%	29,773.39	40.93%	23,113.87	41.71%
	塑料米	5,059.38	22.86%	28,984.84	31.32%	20,065.95	27.58%	14,520.62	26.20%
能源	电力	1,540.71	6.96%	6,372.59	6.89%	4,997.04	6.87%	3,906.08	7.05%

3、主要原材料和能源采购价格变动情况

(1) 主要原材料采购价格

报告期内，公司主要原材料采购价格的变动情况如下表所示：

原材料	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
ES纤维（万元/吨）	1.20	1.33	1.37	1.37
塑料米（万元/吨）	1.01	1.35	1.06	1.00

(2) 主要能源采购价格

报告期内，公司主要能源采购价格的变动情况如下表所示：

能源	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
电力（元/KWH）	0.57	0.57	0.60	0.58

(四) 公司的主要固定资产

截至2021年3月31日，公司固定资产净值为65,289.43万元，总体成新率为75.90%。报告期内，公司生产设备运行良好。

类别	原值（万元）	累计折旧（万元）	净值（万元）	成新率
房屋及建筑物	19,545.21	2,950.33	16,594.88	84.91%
机器设备	58,171.72	14,837.74	43,333.98	74.49%
运输工具	1,591.66	951.33	640.33	40.23%
办公及其他设备	6,713.19	1,992.95	4,720.24	70.31%
合计	86,021.78	20,732.35	65,289.43	75.90%

1、房屋及建筑物

(1) 自有房屋建筑物

截至募集说明书签署日，公司在境内已取得房屋产权证明的房屋建筑物情况如下：

产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	所有权人	权属终止日期	地址	他项权利
厦国土房证第01288682号	1,878.43	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第一层	-
厦国土房证第01288683号	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第二层	-
厦国土房证第01288685号	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第三层	-
厦国土房证第01288686号	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第四层	-
厦国土房证第01288687号	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 88 号第二层	-
厦国土房证第01288688号	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 88 号第三层	-
厦国土房证第01288689号	1,990.33	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第五层	-
厦国土房证第01288690号	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 88 号第四层	-
厦国土房证第01288692号	1,880.00	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 88 号第一层	-
厦国土房证第01288694号	1,991.59	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 88 号第五层	-
厦国土房证第00914910号	8,273.63	厂房	厦门和洁	2060.07.29	同安区工业集中区思明园 159-160 号	抵押
厦国土房证第00914912号	8,273.75	厂房	厦门盛洁	2060.07.29	同安区工业集中区思明园 155-156 号	-

美国延江在其注册地址上拥有 5.62 英亩的土地及其所附地上建筑物，用于日常生产经营使用，该项土地及房屋建筑物为永久产权，且不存在他项权利。埃及产品在当地购置一项土地，该项土地目前尚在办理权属手续中。

截至本募集说明书签署日，因涉及施工合同纠纷（详见募集说明书本节“七、重大诉讼、仲裁”），公司“闽（2017）厦门市不动产权第 0025140 号”的国有出让土地上的房屋建筑物尚未取得房屋所有权证。

(2) 租用房屋建筑物

截至 2021 年 3 月 31 日，公司对外租赁的房屋建筑物情况如下：

①2020年11月1日，延江股份与厦门越海全球供应链有限公司签订了《仓库租赁合同》，约定厦门越海全球供应链有限公司将位于厦门市火炬高新区（翔安区）产业区翔安北路1689号友达光电K2仓库租予延江股份使用，租赁面积总计3000平方米，其中仓库一楼（1000平方米）租赁期限从2020年11月9日至2021年11月30日止，仓库二楼（1000平方米）租赁期限从2020年10月27日至2021年11月30日止，仓库二楼另有1000平方米租赁期限从2020年11月9日至2021年11月30日止，一楼仓库租赁费用为25元/平方米/月，二楼仓库租赁费用为20元/平方米/月，除首期支付租金121,333元外，延江股份需在租赁期限内每季度支付仓库租赁费用，另需缴纳服务费用，含电费1.2元/度，水费5元/吨，以上两项服务费用均不含税。

②南京延江与南京神宇科技有限责任公司签订了《厂房租赁合同》，约定南京神宇科技有限责任公司将位于南京市滨江经济开发区翔凤路2号的厂房和宿舍（共计9,000平方米）租予南京延江使用，用途为生产车间和员工宿舍及食堂，租赁期限从2019年8月1日起至2022年7月31日止，厂房及配套用房年租赁费用总额为2,048,200元，后两年租金在上年租金基础上递增5%，增值税由南京延江支付。

③2018年8月14日，印度延江与宝洁签订了《厂房租赁合同》，约定宝洁将位于Mandideep工业区的第182号至186号地块的土地及建筑，合计9,261平方米，租予印度延江使用，租赁期限为2018年9月1日至2023年8月31日。印度延江需每月支付宝洁1,720,991印度卢比的租金。

④2019年11月22日，印度延江与M/s Om Industries签订了《厂房租赁合同》，约定M/s Om Industries将位于Mandideep工业区A区的10-B号地块（Plot#10-B,Sector-A,Industrial Area Mandideep）租予印度延江使用，总面积为5400平方英尺（约为500平方米），月租金为12印度卢比每平方英尺，并且印度延江需根据每月实际用电量支付电费，该合约无固定租期，若不续租，印度延江需提前一个月通知。

⑤2021年2月23日，埃及延江与Egypt-TEDA Investment Company签订了为期一年（2021年4月1日至2022年3月29日）的《房屋租赁合同》，向

Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的一间面积为 53.04 平方米的公寓（公寓编号为 4-2-602），埃及延江需每月支付 4,072 埃及镑的租金及根据当月用量支付水费电费，同时若有额外的增值税需由埃及延江支付。

⑥2021 年 2 月 23 日，埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年（2021 年 4 月 1 日至 2022 年 3 月 29 日）的《公寓租赁合同》，该合同约定 Egypt-TEDA Investment Company 将 F5 号楼二楼（地上一层）西侧，计 2700 平方米，租予埃及延江使用，租金为每月 103,950 埃及镑，另埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑦2020 年 5 月 19 日，埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年（2020 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 29 日）的《公寓租赁合同》，增加租用同套建筑（F5 号楼）的底层楼（地面层）西侧区域，计 2,700 平方米，租金为 118,800 埃及镑，另埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑧2020 年 6 月 21 日，埃及延江根据生产需求向 Egypt-TEDA Investment Company 租用 F3 号楼及 F5 号楼周边土地，共计 1,133.44 平方米，租金缴费要求如下：自 2020 年 7 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止，埃及延江需要每月缴纳 19,268.48 埃及镑租金，及电费、水费、可能存在的增值税等，自 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，租金增长为每月 22,668.80 埃及镑，另外埃及延江还需支付电费、水费、可能存在的增值税等。

⑨2020 年 4 月 7 日，埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年（2020 年 5 月 1 日至 2021 年 4 月 29 日）的《房屋租赁合同》，埃及延江向 Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的一间面积为 115.37 平方米的公寓（公寓编号为 4-2-301）及一间编号为 4-2-701 的公寓，公寓面积为 115.37 平方米，这两套公寓需分别支付每月租金为 7,874 埃及镑，即每月应支付总租金为 15,748 埃及镑，同时埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑩2020 年 4 月 13 日，埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年（2020 年 5 月 1 日至 2021 年 4 月 29 日）的《房屋租赁合同》，埃及延

江向 Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的一间面积为 157.40 平方米的公寓（公寓编号为 2-1-403），租金为每月 6,142 埃及镑，另埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑪2020 年 5 月 14 日，埃及延江与 Mr. Ahmed Abd Elbaki Aly 签订了为期一年（2020 年 6 月 1 日至 2021 年 5 月 29 日）的《房屋租赁合同》，埃及延江向 Mr. Ahmed Abd Elbaki Aly 租用一套位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的 153 平方米的公寓（公寓编号为 4-1-402），租金为每月 3,830 埃及镑，另埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑫2020 年 6 月 1 日，埃及延江与 Li Jian 签订了为期一年（2020 年 6 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日）的《房屋租赁合同》，埃及延江向 Li Jian 租用一套位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的 115 平方米的公寓（公寓编号为 4-1-301），租金为每月 7,830 埃及镑，另埃及延江需每月支付电费、水费、全部税费及可能存在的增值税等。

⑬2020 年 6 月 9 日，埃及产品与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年（2020 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 29 日）的《房屋租赁合同》，埃及产品向 Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的 F3 号建筑地面一层的西南部分，计 1350 平方米，埃及产品需支付每月 59,400 埃及镑的租金，另埃及产品需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑭2020 年 6 月 24 日，埃及延江与 Mr.Ma Hong 签订了为期一年（2020 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 29 日）的《房屋租赁合同》，埃及延江向 Mr.Ma Hong 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的 4-3-402 号公寓，面积共计 53 平方米，每月需要支付的租金为 3,823 埃及镑，同时埃及延江需要另外支付电费、水费等额外费用。

⑮2020 年 8 月 25 日，埃及延江与 Zheng Jiahuai 签订了为期一年（2020 年 7 月 20 日至 2021 年 7 月 19 日）的《房屋租赁合同》，埃及延江向 Zheng Jiahuai 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的 4-3-503 号公寓，面积共计 117 平方米，每月需要支付的租金为 7,634.65 埃及镑，同时埃及延江需要另外支付电费、水费等额外费用。

⑩2020年11月15日,埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年(2020年12月1日至2021年11月29日)的《房屋租赁合同》,埃及延江向 Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的4-2-802号公寓,计53.04平方米,及4-2-502公寓,计53.04平方米,埃及延江需支付每月3,878埃及镑的租金用于4-2-502号房租赁,并支付每月3,792埃及镑的租金用于4-2-802号房租赁,同时埃及延江需每月支付电费、水费、及可能存在的增值税等。

⑪2020年12月24日,埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 签订了为期一年(2021年1月1日至2021年12月29日)的《仓库租赁合同》,埃及延江向 Egypt-TEDA Investment Company 租用位于苏伊士经贸合作区西北海湾第三区的8号建筑,共计240平米,用于原材料存放等用途,埃及延江每月需要支付9,660埃及镑的租金费用,另外需要支付电费、水费及其他可能存在的费用,例如增值税等。

⑫2021年2月9日,埃及延江与 Egypt-TEDA Investment Company 续签该《厂房租赁合同》,合同约定 Egypt-TEDA Investment Company 将F3建筑物一层东北及西北一侧,约计2700平方米的厂房租予埃及延江使用,租期为2021年3月1日至2022年2月27日,租金为118,800埃及镑每月,另埃及延江需每月支付电费、水费等潜在费用。此外,埃及延江另租用位于工厂外面积为100平方米的土地用于建造真空泵房,埃及延江需每月支付 Egypt-TEDA Investment Company 租金2,000埃及镑。

⑬2018年7月1日,美国延江与 Wilson Properties Limited Partnership, RLLLP 签订了为期两年(自2018年7月1日起至2020年8月31日止)的《仓库租赁协议》,美国延江向 Wilson Properties Limited Partnership, RLLLP 租用位于181 Walker Road, Stateville, NC 的一间面积为31,500平方英尺的仓库,美国延江第一年,即自2018年8月1日起至2019年7月31日,需要支付每月10,000美金的房屋租金,第二年租金上调至11,000美金每月(2019年8月1日起至2020年7月31日止),美国延江另需支付各项水电费,燃气费,以及其他可能存在的公共设施费用。

2020年8月，美国延江与 Wilson Properties Limited Partnership, RLLLP 续签了该《仓库租赁协议》，该续签协议中，美国延江向 Wilson Properties Limited Partnership, RLLLP 续租位于 181 Walker Road, Stateville, NC 的仓库至 2023 年 7 月 31 日，租赁期共计三年，美国延江需每月支付 12000 美金的租金至租赁期满，并需要额外支付各项水电费，燃气费，以及其他可能存在的公共设施费用。

⑳2018年11月1日，美国延江与 Carr Brothers LLC 签订了为期一年的《仓库租赁协议》(2018年11月1日至2019年10月31日)，美国延江向 Carr Brothers LLC 租用位于 852 Meacham Road, Statesville, NC 的一间仓库，租金为每月 2500 美金，美国延江另需支付电费，燃气费，等公共设施费用（其中水费将由 Carr Brothers LLC 支付）。

根据合同中续租条款规定，如需续租，美国延江需在到期日前 90 天内通知 Carr Brother LLC 进行续租，续租期限为一年。美国延江现已完成续租。

2、主要生产设备

截至 2021 年 3 月 31 日，公司的原值 200 万元以上的机器设备情况如下：

序号	设备名称	数量	原值(万元)	净值(万元)	成新率	所有权人
1	熔喷生产线	17	7,495.19	7,069.76	94.32%	延江股份
2	非织造材料生产线-双梳理	9	7,024.45	3,369.65	47.97%	延江股份
3	水刺无纺布生产线	1	6,993.70	6,384.66	91.29%	延江股份
4	平面双梳理热风无纺布生产线	3	3,886.77	3,548.71	91.30%	延江股份
5	PE 打孔膜生产线	6	2,434.25	1,841.07	75.63%	美国延江
6	PE 打孔膜生产线	5	2,251.66	1,235.54	54.87%	埃及延江
7	平面单梳理热风无纺布生产线	2	1,646.95	1,361.65	82.68%	延江股份
8	PE 打孔膜生产线	5	1,384.97	1,281.13	92.50%	印度延江
9	非织造材料生产线-单梳理	2	1,272.64	433.25	34.04%	延江股份
10	非织造布生产线	2	1,085.61	392.10	36.12%	厦门和洁
11	热风生产线	1	692.04	553.63	80.00%	美国延江
12	收卷机	2	672.16	230.68	34.32%	延江股份
13	热风烘箱	1	292.04	271.23	92.87%	延江股份
14	伺服驱动卫星式柔版印刷机	1	243.59	172.24	70.71%	厦门和洁

公司主要生产经营设备总体成新率较高，状况良好，尚不存在需要大修或技术改造的情况，也不存在重大报废的可能。

（五）公司的特许经营权情况及核心技术来源

截至本募集说明书签署日，公司未拥有特许经营权。

公司是高新技术企业，经过多年研发积累和技术实践，目前已建立起具有创新特点的技术研发和生产制造体系，多项技术均处于国内领先水平。公司始终专注于中、高端面层材料产品的研发和生产，持续推进技术创新，通过自主研发以及引进消化吸收再创新等多种方式，目前已充分掌握了面层材料领域内的核心生产工艺技术。

五、现有业务发展安排及未来发展战略

（一）发展战略、经营理念

自设立以来，公司始终专注于创新型面层材料的研发、生产和销售，目前公司在面层材料领域已建立起明显的技术优势和客户资源优势。未来，公司将继续坚持“以客户为中心，创造客户价值”的经营理念，精耕于一次性卫生用品面层材料行业，深入细致地研究下游行业的发展趋势和产品需求，通过持续的技术创新和自主研发不断拓展并丰富面层材料的种类和品次，优化产品结构，努力将公司打造成面层材料领域内研发技术一流，产品服务领先的具备较强国际竞争力的生产与服务提供商。

（二）业务发展目标

未来三到五年，公司将以实现上市为契机，提高公司内部管理的规范性，增强公司的资金实力和研发能力，巩固国内市场，拓展国际市场；充分发挥公司技术、人才、客户和经验等方面的优势，加强内部资源整合，开发出更多新的技术应用领域，持续提升产品质量，增强公司核心竞争力；积极参与国际市场竞争，建立国际化的营销队伍和营销网络，成为全球卫生用品面层材料的最主要的供应商之一。

1、技术目标

过去十多年来，凭借着持续的研发和技术创新，公司在面层材料的生产 and 后加工领域不断开拓创新。针对无纺布的后加工处理，创造性地推出了 3D 机械打孔技术，并将这种技术推广至 PE 打孔膜，生产出兼具大小孔型的 3D 机械成型打孔膜，实现了技术上的跨产品领域的融合；在产品上的跨技术领域的结合方面，公司通过多年的努力研究，成功地将压花和 3D 打孔技术结合在一起，推出了 3D 打孔压花无纺布。未来，公司将在此基础上继续深入探索，开发出更多新的技术应用领域，提高产品的性能并控制生产成本，增强产品的市场竞争力。

2、产品目标

在持续快速的发展过程中，公司始终致力于打造全方位、立体的面层材料产品体系，成为全球卫生用品面层材料的主要供应商。未来三到五年，公司将进一步扩充并丰富产品线，优化产品结构，以满足不同档次客户的个性化的需求。

针对现有产品，公司将深化生产控制水平，在不断提升产品性能的基础上，降低生产成本，增强产品的竞争力，扩大其市场份额；并利用首次公开发行募集资金，扩充热风无纺布和纺粘无纺布的产能。2020 年，在新冠肺炎疫情中，公司响应市场需求，短时间内开发生产熔喷无纺布。同时公司继续推进纯棉水刺无纺布和擦拭无纺布的开发、生产，利用本次向特定对象发行股票募集资金，丰富公司下游产品线，将公司下游产品从卫生巾、纸尿裤面层材料，拓展到高端的卫生巾、纸尿裤面层、生活擦拭、婴幼儿擦拭及医用擦拭等领域。

未来公司将拥有行业内最全面丰富的面层材料产品种类（PE 打孔膜、热风无纺布、纺粘无纺布、纯棉水刺无纺布和擦拭无纺布）和最成熟多样的面层材料后加工处理技术（印刷、压花和打孔），充分满足下游不同客户的面层材料需求。

3、市场目标

面对国内外面层材料市场发展趋势和竞争状况，未来公司将加大市场营销渠道和营销团队的建设，合理调配公司的各种资源，以巩固国内现有的市场份额，并积极参与到国际市场的竞争中，扩大其产品的国际市场影响力和品牌知名度。

未来三年，公司将持续提升产品质量，通过在国内重点区域增设直销网点、办事处等方式开发并更好地服务区域内知名客户，巩固并扩大国内市场份额。在

全球范围内，公司已在美国、埃及、印度等地设立子公司，将继续借助与宝洁、金佰利等国际卫生用品龙头企业间的良好合作关系，积极参与印度、埃及等新兴市场国家或地区的面层材料市场的竞争；同时加强国际化营销网络和营销团队的建设，加大公司产品在国际上的推广力度，提升公司产品的国际市场知名度。

4、内部管理目标

随着公司规模的不扩张，对组织的内部管理的制度和管理人才的要求也越来越高。为了适应以后的发展和布局规划，公司将在现有的治理结构的基础上进一步完善各项管理制度，建立更加具有针对性的激励机制和约束机制，同时适当地从外部引入专业化的高水平管理人才，打造一支高效、具有凝聚力的经营管理团队。公司还将继续完善现行质量控制制度，严格控制产品生产和流通环节，提高公司生产体系的标准化和自动化的水平。

六、公司规范运行情况

（一）报告期内违法违规情况

1、安全生产处罚

2019年4月30日，南京市江宁区应急管理局出具“（江宁）应急罚告[2019]77008号”《行政处罚告知书》，南京延江因未按规定对从业人员王军开展岗前安全生产教育和培训工作，且生产安全事故应急预案中应急指挥机构发生调整，该预案未按规定及时修订，被处以责令限期改正，并处人民币2.40万元罚款的行政处罚。

根据《安全生产违法行为行政处罚办法》第三十三条规定，较大数额罚款，为省、自治区、直辖市人大常委会或者人民政府规定的数额；没有规定数额的，其数额对个人罚款为2万元以上，对生产经营单位罚款为5万元以上。公司被处以罚款2.40万元，不属于较大数额罚款。

根据《江苏省安全生产行政处罚自由裁量实施细则（试行）》第十一章第一款规定，“前三年发生伤亡事故，又出现违法行为的；一年中被查处两次，发生第三次违法行为的；累计报告职业病三例以上的；以及其他严重情形的，定为三档。”根据《江苏省安全生产行政处罚自由裁量实施细则（试行）》第六章第二条

及“(江宁) 应急罚告[2019]77008 号”《行政处罚告知书》，南京延江未按规定对从业人员王军开展岗前安全生产教育和培训工作，属于处罚档次中的“一档”；根据《江苏省安全生产行政处罚自由裁量实施细则（试行）》第五章第十四条及“(江宁) 应急罚告[2019]77008 号”《行政处罚告知书》，南京延江生产安全事故应急预案未按规定及时修订，属于处罚档次中的“二档：未按照规定进行应急预案修订并重新备案六个月以上十二个月以下的”，均非情节严重的“三档”。

鉴于：(1) 根据《安全生产违法行为行政处罚办法》第三十三条规定，南京延江此次所受处罚，不属于较大数额罚款；(2) 根据《江苏省安全生产行政处罚自由裁量实施细则（试行）》第十一章第一款规定，南京延江此次处罚涉及的情形，不属于情节严重的档次；(3) 南京延江所受处罚涉及的情形并非生产安全事故；(4) 南京市江宁滨江开发区安全生产监督管理局出具证明，确认南京延江自 2018 年 1 月 1 日至今，未因发生生产安全事故和安全生产违法行为而受到该局行政处罚。因此，公司上述安全生产处罚涉及的事项不属于重大违法违规行为，对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

2、消防处罚

2019 年 12 月 13 日，厦门市公安消防支队翔安区大队出具“翔（消）行罚决字[2019]0045 号”《行政处罚决定书》，公司因消防设施未保持完好有效，被处以罚款 5.00 万元。同日公司缴纳了此项罚款。

根据《厦门市消防安全领域守信激励与失信惩戒办法》第十条规定，警示失信行为中属于较为严重情形的信用主体列入“黑名单”。公司未被纳入信用主体“黑名单”。

2020 年 1 月 8 日，厦门市公安消防支队翔安区大队出具《关于厦门延江新材料股份有限公司消防安全管理情况的说明》，确认公司自成立以来严格落实各项消防安全管理规定、消防安全形势稳定；2019 年 12 月 13 日的行政处罚属于一般行政处罚，且公司已按时缴清罚款，该处罚不会对公司守法经营构成实质障碍。

鉴于：(1) 根据厦门市公安消防支队翔安区大队出具的说明，2019 年 12 月 13 日公司受到的消防处罚属于一般行政处罚，该处罚不会对公司守法经营构成

实质障碍；（2）公司所受处罚涉及的情形并非发生火灾等严重情形。因此公司上述消防处罚涉及的事项不属于重大违法违规行为，对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

3、海关处罚

2019年11月13日，厦门机场海关出具《当场处罚决定书》（机场关检当违字[2019]0011号），2019年11月5日，延江股份在申报进口润滑剂时，申报包装种类为再生木托，经海关现场查验确认实际为木质托盘，与申报不符，被处以罚款1,000元。

鉴于：（1）该违规行为是进口商对进口货物的材质说明有误所致，并非公司的主观故意行为；（2）厦门机场海关对公司出具的是《当场处罚决定书》，对公司的罚款仅为1,000.00元，该罚款适用的是简易程序。因此公司受到的上述海关处罚涉及的事项不属于重大违法违规行为，对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

除上述处罚外，报告期内公司不存在其他违法违规行为。

（二）最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施及相应整改情况

报告期内公司未受到中国证监会行政处罚、证券交易所公开谴责，也未因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查。

报告期内公司被中国证监会、深交所采取的其他监管措施及相应整改情况如下：

1、中国证券监督管理委员会厦门监管局（以下简称“厦门证监局”）监管措施

2018年12月6日，厦门证监局出具《监管关注函》（厦证监函[2018]411号），主要内容如下：

“我局对你司进行了募集资金使用情况专项检查，发现存在以下问题。

一、未及时置换预先投入的自筹资金

你司首发募集资金于2017年5月23日到账，董事会于2017年7月11日审议通过以募集资金5781.45万元置换预先投入募投项目的自筹资金，但你司直至

2018年1月3日才完成募集资金置换，未按规定在募集资金到账后6个月内完成置换。

二、未及时披露闲置募集资金购买理财

2018年8月2日，你司使用闲置募集资金2000万元购买银行理财产品，未及时披露相关信息。

三、未直接使用专项账户支付项目支出

你司于2018年3-7月多次使用非募集资金先行垫付募投项目支出，后于6月12日、7月30日从募集资金专户归还前述垫付资金的情况，涉及金额合计2746.81万元。

四、募集资金使用管理不到位

你司在募集资金的使用过程中，存在对同一事项重复付款的情形，且多次出现错误付款的情形，款项于五日内退回募集资金专户。

上述行为不符合《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《企业内部控制应用指引第7号——采购业务》相关规定。

针对上述问题，我局提出以下监管意见。

一是强化对募集资金管理使用相关制度规定的学习，合理预计募投项目付款进度，进一步规范募集资金使用。

二是强化对《企业内部控制应用指引》的学习，加强内部管理，切实提升规范运作水平。”

在收到监管关注函后，公司采取了如下整改措施：

(1) 公司未及时披露2018年8月2日使用闲置募集资金2,000.00万元购买银行保本型理财产品事项，该事项未超出董事会决议授权使用闲置募集资金进行现金管理的额度，公司于当年9月20日对该事项进行了补充公告。该事项发生后，公司已对相关经办人员进行批评及教育，也加强对募集资金使用的内部监管，杜绝类似情形再次发生。

(2) 针对未直接使用专项账户支付项目支出事项，公司已通过召开董事会、监事会审议进行补充确认，并由会计师事务所出具鉴证报告。此外，根据生产经

营需要，公司亦再次召开董事会、监事会，对使用银行承兑汇票、信用证及自有外汇等方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换事项进行了审议。上述整改过程参见募集说明书本节“六/（二）/2、深圳证券交易所监管措施”。

（3）针对未及时置换预先投入的自筹资金事项、募集资金重复付款/多次付款事项，公司已对相关人员进行批评及教育。

（4）为保证募集资金使用与管理的合法合规，公司组织相关部门及人员，加强对募集资金管理使用相关制度规定的学习，同时进一步规范付款业务的内部审批流程，规范募集资金使用。

2、深圳证券交易所监管措施

2019年1月31日，深交所创业板公司管理部出具《关于对厦门延江新材料股份有限公司的监管函》（创业板监管函【2019】第11号），主要内容如下：

“你公司首次公开发行募集资金净额4.34亿元，募集资金于2017年5月23日划至公司指定账户。2017年5月27日至2018年10月31日，公司在实施募集资金投资项目“年产22,000吨打孔无纺布项目”的过程中，预先使用自有资金账户以银行承兑汇票、信用证及自有外汇等方式支付募集资金投资项目，合计金额4,041.82万元。

2018年1月12日至2018年10月31日，公司陆续将募集资金专户中的4,041.82万元归还至自有资金账户，但未及时履行置换审议程序，也未及时履行信息披露义务。2019年1月10日，你公司才召开董事会补充审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金予以确认的议案》。

你公司上述行为违反了本所《深圳证券交易所创业板股票上市规则2014年修订》第1.4条、《深圳证券交易所创业板股票上市规则2018年4月修订》第1.4条、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》第6.3.7条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。

我部提醒你公司：上市公司应当建立、健全募集资金管理制度，并确保该制度的有效实施。同时，上市公司必须按照国家法律、法规和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，认真和及时地履行信息披露义务。上市公司的董事会全体

成员必须保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假、严重误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。”

在收到监管函后，公司采取了如下整改措施：

(1) 针对 2017 年 5 月 27 日至 2018 年 10 月 31 日期间以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况，2019 年 1 月 10 日，公司召开第二届董事会第四次会议、第二届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金予以确认的议案》，独立董事发表了明确的同意意见。

上述事项由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《厦门延江新材料股份有限公司 2017 年 5 月 27 日至 2018 年 10 月 31 日止期间以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告及鉴证报告》（“普华永道中天特审字(2019)第 0001 号”），确认“上述以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告已经按照以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告第二部分所述编制基础编制，在所有重大方面如实反映了延江股份 2017 年 5 月 27 日至 2018 年 10 月 31 日止期间，以自筹资金预先投入募集资金投资项目的情况。”持续督导机构广发证券股份有限公司亦出具了《广发证券股份有限公司关于厦门延江新材料股份有限公司募集资金相关事项的专项核查报告》，同意公司对 2018 年使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金事项予以确认。

(2) 在收到深交所监管函后，公司充分重视上述问题，吸取教训，组织相关人员学习募集资金使用与管理的相关法律、法规、规章制度。此外，根据实际生产经营需要，2019 年 2 月 28 日，公司召开第二届董事会第五次会议、第二届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用银行承兑汇票、信用证及自有外汇等方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换的议案》，独立董事、持续督导机构广发证券股份有限公司均发表了明确的同意意见。根据该议案，公司针对使用银行承兑汇票、信用证及自有外汇等方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换事项，建立起严格、规范的操作流程，并履行了必要的审批程序，杜绝了上述问题的再次发生。

除上述事项外，最近五年公司不存在其他被证券监管部门和交易所采取监管措施的情况。

七、重大诉讼、仲裁

在首次公开发行募集资金投资项目工程建设施工期间，施工方中国建筑第六工程局第三建筑工程有限公司（以下简称“中六三”）未严格遵守双方于 2016 年 12 月 20 日签订的《建设工程施工合同》的约定，严重延迟履行合同义务，拒绝提交竣工结算报告及齐全完整的结算资料。因此，发行人于 2019 年 9 月 9 日向厦门仲裁委员会送达《申请仲裁资料》及其相关文件，要求募集资金投资项目工程建设承包方中六三立即提交项目竣工内业资料，并赔偿延误工期损失费 2,713.47 万元、监理费损失费 96.90 万元、质量整改费 134.48 万元和工程质量违约金 109.43 万元等费用，以及提请仲裁委员会依法委托鉴定募集资金投资项目的竣工结算总价并裁决中六三退还多收的工程款 2,796.45 万元及其利息等事项。

该仲裁事项涉及的施工项目为发行人首次公开发行股票并上市的募投项目。目前募投项目已通过消防验收，并于 2019 年 7 月 30 日取得厦门市翔安区建设局出具的、验收合格的《建设工程消防验收意见书》；目前募投项目已投入使用，逐步进入生产阶段。该募投项目后续竣工验收手续及项目投入生产经营相关的资质证书将按照相关法律法规及制度规定向相关负责部门申请办理。

上述仲裁涉及的相关事项会对公司办理募投项目不动产权证书的进度产生一定程度的阻碍，但不会对募投项目投产经营、募集资金的投入及使用产生实质性影响。此外，该仲裁事项主要涉及在建厂房，除相关的中介服务费外，仲裁对公司当期利润不存在重大影响；另一方面，虽然最终的仲裁裁决结果会影响在建厂房的最终价值，但由于厂房的折旧期较长，所以对公司期后利润也不存在重大影响。

除上述仲裁外，截至募集说明书签署日，公司及其控股子公司不存在重大的尚未了结的或可预见的其他诉讼或仲裁事项。

八、财务性投资

（一）财务性投资及类金融业务的定义

1、财务性投资

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定：财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》问题15的规定：（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

2、类金融业务

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》问题28的规定：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

3、金额较大定义

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定：金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%（不包含对类金融业务的投资金额）。

（二）发行人 2021 年 3 月末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

2021年3月末，公司主要涉及的对外投资的资产金额为20,050.00万元，其中交易性金融资产20,000.00万元、其他权益工具投资50.00万元。

2021年3月末，公司交易性金融资产余额20,000.00万元，主要系公司购买的结构性存款等一年内到期的保本型现金管理产品，不属于财务性投资。

2021年3月末，公司其他权益工具投资余额50.00万元，系持有中轻（晋江）卫生用品研究有限公司1.70%的股权，该企业系公司围绕产业链参与投资的卫生用品产业服务平台，该企业股东包括中国制浆造纸研究院有限公司与福建恒安集团有限公司、维达护理用品（中国）有限公司、福建琦峰科技有限公司、爹地宝贝股份有限公司、雀氏（福建）实业发展有限公司、美佳爽（中国）有限公司等卫生用品及相关企业，因此也不属于财务性投资。

（三）关于本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除

本次发行的董事会决议日前六个月至今，公司不存在需要从募集资金总额中扣除的新投入和拟投入的财务性投资。

九、最近一期业绩下滑的原因及合理性分析

（一）最近一期业绩下滑的原因与合理性

公司2021年1-3月营业收入为29,658.37万元，较上年同期（未经审计）增加2,212.73万元，增幅为8.06%；归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降84.03%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降93.98%。

2021年一季度公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比下滑，主要是由于：①2020年初新冠肺炎疫情爆发，公司在短时间内迅速研发出熔喷无纺布，2020年一季度实现销售收入2,609.96万元，销售毛利2,257.95万元；2021年一季度随着疫情的逐步消退，市场上熔喷无纺布的销售供过于求，价格也大幅回落，2021年一季度仅实现销售收入1,616.24万元，销售毛利为-145.82万元。②2021年一季度出口海运费大幅上涨，公司运费大幅增长，从运费及港杂费看，2021年一季度公司销售费用中运费及港杂费占营业收入的比例为9.03%，而2020年全年为5.84%。③2020年一季度人民币兑美元贬值幅度较大，当期财务费用较低，相比2021年一季度少306.21万元。④2021年一季度，公司加大研发投入，研发费用金额达到944.05万元，而2020年同期为590.69万元。⑤此外，2020年公司新设海外子公司YJI新加坡控股、延江国际及匈牙利

利延江，2021年一季度运营费增加，且2021年一季度公司继续发生厂房搬迁费用，因此管理费用也增加484.53万元。

综上，2021年一季度公司业绩下滑是合理的。

（二）与同行业可比公司的比较

2021年一季度，公司与金春股份、诺邦股份、欣龙控股的业绩（未经审计）变动对比如下：

公司	2021年一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (万元)	2020年一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (万元)	变动比例
金春股份	3,582.03	2,567.81	39.50%
诺邦股份	4,874.56	4,714.01	3.41%
欣龙控股	817.08	5,752.04	-85.79%
延江股份	219.72	3,649.87	-93.98%

如上表所示，公司2021年一季度业绩与金春股份、诺邦股份的变动趋势不一致，与欣龙控股的变动趋势相同。

公司的业绩变动趋势与上述同行业上市公司存在差异，主要是因为：2020年初，公司积极响应国家号召，加速复工复产，投资新建、改建熔喷无纺布生产线，但该产品并非公司原有主营业务产品，在销售渠道等方面并不存在较强的竞争优势。而熔喷无纺布在2020年经历了产能的大幅扩张后，2021年一季度随着新冠疫情的逐步消退，其市场出现严重的供过于求现象。在此背景下，2021年一季度公司熔喷无纺布的市场销售情况不佳，受到的影响较大。

（三）相关不利影响是否消除

2020年一季度因新冠肺炎疫情，公司新增熔喷无纺布业务，该项业务在疫情逐步消退后对公司的盈利贡献较少。考虑到2020年的特殊情况，与2019年一季度相比，公司2021年一季度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为219.72万元，2019年同期为426.49万元，受熔喷无纺布销售毛利为负、运费增加、人民币兑美元平均汇率有所升值及折旧费用增加等因素影响，2021年一季度公司实现的扣除非经常性损益后的净利润有所减少，但差额不大。截止

目前，运费价格仍在上涨，人民币兑美元汇率相比去年同期仍处在升值趋势，对公司的业绩仍有一定的影响。

随着新冠疫情的逐步消退，公司主营业务重心将重新放在打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等吸收性卫生用品的面层、底层材料上，并投资建设本次募集资金投资项目；同时公司也将根据市场情况，适时将熔喷无纺布生产线改造成擦拭无纺布的生产线，进一步提高公司盈利水平。

第二节 本次证券发行概要

一、本次发行的背景和目的

(一) 本次向特定发行对象发行的背景

1、国家政策大力支持

公司产品主要是一次性卫生用品的面层材料，所属行业为产业用纺织品行业和中国造纸行业，近些年来，国家陆续出台了多项政策来支持促进产业用纺织品、一次性卫生用品的发展。

2016年9月，工业和信息化部印发《纺织工业发展规划（2016-2020年）》，提出“加快多模头纺粘熔喷、多功能整理、多层加工等复合技术的产业化应用”、“研发和推广高端生物医用敷料，医用植入型纺织材料，老年疾病保健、缓解和康复等功能型纺织品，功能型纸尿裤，成人失禁用品，可穿戴体征监测智能型纺织品，推广纺织基运动健身器材”。2016年12月，工业和信息化部、国家发展和改革委员会联合制定了《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》，提出“重点推动熔（溶）喷、静电纺、熔融共混相分离、闪蒸纺等新型纳米级非织造技术、双组份复合非织造技术、湿法成网非织造技术的开发推广”、“扩大国内老人护理用纺织品（纸尿裤）的市场渗透率”。国家发展和改革委员会印发的《产业结构调整指导目录（2019年本）》中，明确提出要鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品。

2、研发性能优良且更具有性价比的高端产品

近年来由于新进入企业较多，婴儿纸尿裤市场竞争激烈；此外受微商、电商销售方式的兴起及近年来新生儿出生数量下滑，下游主流传统纸尿裤生产商在终端面临较大的压力，对面层材料供应商也提出了更高的要求。公司需要不断提升技术优势和产品质量优势，在产品研发、市场定位等方面不断满足市场需求、适应市场变化。

一次性卫生用品的需求带动了上游面层材料的需求，纺粘无纺布作为一种成本低的面层材料得到了广泛应用，但是其蓬松效果不好。随着国内外消费者的消费水平升级，对产品档次、舒适性和触感的要求越来越高，带动了高端面层材料

产品如热风无纺布的需求持续增长。作为一次性卫生用的高端无纺布材料，热风无纺布凭借其良好的性能和柔软触感已经获得消费者的广泛认可，可以作为舒适性和触感较好的卫生巾的面层材料，但其生产成本较高，下游产品价格昂贵，大大限制了消费者的选择。因此亟需一种兼具蓬松触感和低廉价格的创新性产品，以促进行业发展，满足市场需求。

3、擦拭巾市场前景广阔

非织造布擦拭巾（包括干巾、湿巾）主要包括两大类：居家用擦拭巾和产业用擦拭巾。居家用擦拭巾主要包括婴儿擦拭巾、个人护理擦拭巾和家庭清洁用擦拭巾；产业用擦拭巾包括一般用途、专业用途、餐饮服务和健康护理擦拭巾。擦拭巾由于携带及收纳相当的方便，且使用便利，因此受到广大消费者的喜爱。

擦拭巾具有广阔的消费市场。根据估算，2016 年全球擦拭巾产品市场共计消耗约 110 万吨的非织造布。欧美地区由于卫生健康意识较早、收入较高，因此擦拭巾市场发展较为成熟，人均消费量较高。发展中国家（包括中国等）由于收入较低、消费习惯尚未成熟，人均消费量较低，相比欧美国家，发展潜力巨大。以家庭清洁用擦拭巾为例，国外市场发展较为成熟，该类擦拭巾在居家用擦拭巾中的规模占比最高；但在国内擦拭巾市场中，婴儿湿巾占比较高，而居家清洁用、厨房用、厕用湿巾等占比仍然较低。

此外，受新冠肺炎疫情影响，擦拭布、消毒湿巾、口罩等相关无纺制品需求急剧增长。本次疫情过后，人们健康卫生意识得到增强，生活习惯逐渐改变，个人卫生护理及清洁擦拭无纺制品整体市场需求还将进一步扩大。本次募投项目中，公司拟建设的“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”，契合行业发展需求，满足行业快速发展需要和公司长远发展战略。

（二）本次向特定对象发行的目的

1、扩大产能规模，丰富产品品类，抓住市场发展机遇，增强公司盈利能力

目前，消费者对一次性卫生用品需求呈现出多样化趋势，对产品质量、性能提出了更高的要求，这对一次性卫生用品行业的面层材料供应商也提出了更高的要求。公司深耕一次性卫生用品的面层材料的研发与创新多年，经验丰富，在产

品种类、品质、技术上均具有明显的优势，亟需抓住当前难得的行业发展机遇，扩大产能规模，改善产品结构，提升产品品质，以达到增强市场竞争力的目的。

本次募投项目中，公司基于下游市场的发展契机，一方面加大对无纺布及其复合产品的研发创新，扩大产能规模；另一方面开辟新的产品线——擦拭无纺布，扩大下游产品受众，增强公司在一次性卫生用品的材料领域的市场竞争力，实现公司盈利能力的持续提升。

2、优化资产负债结构，增强公司资本实力

公司通过多年经营积累已持续稳定发展，但现有资本规模和结构难以满足公司长远发展需求。本次募集资金到位后，公司资产总额与净资产将增加，资产负债率有所降低，有利于优化公司的资产负债结构，增强公司综合竞争力，增强持续盈利能力和抗风险能力，为公司长期可持续发展奠定坚实基础。

同时，公司将充分借助本次向特定对象发行股票后资本实力提升的有利条件，进一步优化产品线，持续深化一次性卫生用品材料领域的业务布局，贴合市场发展趋势，全面提升公司产品和服务的市场竞争力，增强公司资本实力。

二、发行对象及其与公司的关系

本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含），为符合中国证监会规定条件的法人、自然人或其他合法投资组织；证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象由公司股东大会授权董事会在取得中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定，根据竞价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。所有投资者均以现金认购公司本次发行的股份。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

截至募集说明书签署日，本次发行尚未确定具体发行对象，因而无法确定发行对象与公司的关系。具体发行对象与公司之间的关系将在本次发行结束后公告的发行情况报告书中予以披露。

三、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期

（一）发行价格和定价原则

本次发行采用竞价方式，本次发行的定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

本次发行的最终发行价格将在公司本次发行申请获得深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会作出同意注册的决定后，由公司董事会与保荐机构（主承销商）按照相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，以竞价方式确定。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

若发行人股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行底价将按以下办法作相应调整。调整公式为：

$$\text{派发现金股利： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送红股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{派发现金同时送红股或转增股本： } P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$$

其中： P_0 为调整前发行底价， D 为每股派发现金股利， N 为每股送红股或转增股本数， P_1 为调整后发行底价。

（二）发行数量

本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次向特定对象发行股票数量不超过 6,829.65 万股（含），未超过本次发行前公司总股本的 30%。最终发行数量将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若本次发行的股份总数因监管政策变化或根据发行审批文件的要求予以调整的，则本次发行的股票数量届时将相应调整。

在本次发行董事会决议公告日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行股票数量的上限将作相应调整。调整公式为：

$$Q_1=Q_0 \times (1+n)$$

其中： Q_0 为调整前的本次发行股票数量的上限； n 为每股的送股、资本公积转增股本的比率（即每股股票经送股、转增后增加的股票数量）； Q_1 为调整后的本次发行股票数量的上限。

（三）限售期

本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。

本次发行对象因由本次发行取得的公司股份在锁定期届满后减持还需遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规、规章、规范性文件、交易所相关规则以及公司《公司章程》的相关规定。本次发行结束后，由于公司送股、资本公积转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述限售期安排。

四、募集资金投向

本次发行拟募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目	31,797.18	20,000.00
2	年产 37,000 吨擦拭无纺布项目	27,152.61	20,000.00
合计		58,949.79	40,000.00

若实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将根据实际募集资金净额，按照轻重缓急的原则，调整并最终决定募集资金投入优先顺序及各项目具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

本次向特定对象发行股票募集资金到位前，公司将根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入募集资金投资项目。募集资金到位后，依照相关法律法规要求和程序置换先期投入。

五、本次发行是否构成关联交易

截至募集说明书签署日，本次发行尚未确定具体发行对象，最终是否存在因关联方认购公司本次向特定对象发行股份构成关联交易的情形，将在发行结束后公告的发行情况报告书中披露。

六、本次发行是否导致公司控制权发生变化

截至 2021 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬合计控制本公司股份的比例为 69.80%。

按照本次发行的股票数量上限 6,829.65 万股进行测算，本次发行完成后，谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬合计控制本公司股份的比例为 53.69%，仍为公司控股股东、实际控制人。

本次发行完成后，谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬仍为公司控股股东及实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

七、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次向特定对象发行 A 股股票相关事项已经公司第二届董事会第二十一次会议、第二届董事会第二十二次会议、2020 年年度股东大会审议通过。

根据有关法律法规规定，本次向特定对象发行尚需经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册。

在经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，公司将向深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司申请办理股票发行、登记和上市事宜，完成本次向特定对象发行股票相关的全部呈报批准程序。

第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、前次募集资金使用情况

(一) 前次募集资金情况

根据中国证券监督管理委员会于2017年4月28日签发的证监许可[2017]619号文《关于核准厦门延江新材料股份有限公司首次公开发行股票批复》，公司获准向社会公众发行人民币普通股25,000,000股，每股发行价格为人民币19.41元，股款以人民币缴足，计人民币485,250,000.00元，扣除承销保荐费用人民币37,163,915.10元后，公司共收到募集资金人民币448,086,084.90元，扣除由公司支付的其他发行费用共计人民币14,054,784.90元后，实际募集资金净额为人民币434,031,300.00元（以下简称“前次募集资金”），上述资金于2017年5月23日到位，业经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）予以验证并出具普华永道中天验字(2017)第519号验资报告。

于2020年12月31日，尚未使用的前次募集资金余额为人民币66,397,382.96元，其中用于闲置前次募集资金现金管理的金额为人民币50,000,000.00元，存放于前次募集资金专项账户中的余额如下：

募集资金专户开户行	账号	存款方式	余额（元）
中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行	4100028629200024234	活期	16,397,382.96

(二) 前次募集资金的实际使用情况

根据公司2017年发行人民币普通股招股说明书，计划对1个具体项目使用募集资金计人民币434,031,300.00元。截至2020年12月31日止，公司实际投入所涉及使用募集资金项目款项计人民币389,692,627.53元。

1、前次募集资金使用情况对照表

截至2020年12月31日止公司前次募集资金使用情况参见附表一。

2、前次募集资金实际投资项目变更情况说明

截至2020年12月31日止，公司不存在前次募集资金实际投资项目变更情况。

3、前次募集资金投资项目的实际投资总额与承诺投资总额的差异及原因说明

截至 2020 年 12 月 31 日止，前次募集资金投资项目尚未结项，实际投资总额尚未确定。

4、前次募集资金投资项目先期投入及置换或对外转让情况说明

2017 年 7 月 11 日，公司第一届董事会第十五次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》，独立董事、监事会和保荐机构均就上述事项出具了同意意见，同意公司使用募集资金人民币 57,814,498.00 元置换预先投入募投资金投资项目的自筹资金，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司募集资金投资项目实际使用自筹资金情况进行了专项鉴证，并出具了《厦门延江新材料股份有限公司截至 2017 年 5 月 26 日止以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告及鉴证报告》（普华永道中天特审字(2017)第 2110 号）。公司已于 2018 年度全部完成上述预先投入募集资金投资项目的自筹资金金额的置换。

2019 年 1 月 10 日，公司第二届董事会第四次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金予以确认的议案》，独立董事、监事会和保荐机构均出具了同意意见，同意公司使用募集资金人民币 40,418,153.83 元置换预先投入募投资金投资项目的自筹资金，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司募集资金投资项目实际使用自筹资金情况进行了专项鉴证，并出具了《厦门延江新材料股份有限公司 2017 年 5 月 27 日至 2018 年 10 月 31 日止期间以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告及鉴证报告》（普华永道中天特审字(2019)第 0001 号）。

2019 年 2 月 28 日，公司第二届董事会第五次会议审议通过了《关于使用银行承兑汇票、信用证及自有外汇等方式支付募集资金投资项目并以募集资金等额置换的议案》。独立董事、监事会和保荐机构均出具了同意意见，同意公司在募集资金投资项目实施期间，根据实际情况预先使用自有资金支付募集资金投资项目中的应付工程款、设备采购款、材料采购款等款项，并从募集资金专项账户划转等额资金至公司自有资金账户。公司 2019 年度从募集资金专项账户转入自有

资金账户用于投入募集资金投资项目的金额为人民币 32,015,373.23 元，2020 年度未发生从募集资金专项账户转入自有资金账户的情形。

除上述情况外，公司前次募集资金投资项目无对外转让或置换其他资产的情况。

5、闲置前次募集资金进行现金管理、投资相关产品情况

公司第一届董事会第十五次会议决议和 2017 年第一次临时股东大会审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 30,000 万元的闲置募集资金购买流动性好、安全性高和期限不超过 12 个月的保本型理财产品或进行定期存款、结构性存款，在上述额度内资金可循环滚动使用，期限为 2017 年第一次临时股东大会决议之日起 12 个月内有效。公司第一届董事会第二十一次会议决议和 2017 年度股东大会审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 30,000 万元的闲置募集资金购买保本型理财产品或进行定期存款、结构性存款，在上述额度内资金可循环滚动使用，期限为 2017 年度股东大会决议之日起至 2019 年 6 月 30 日。公司于第二届董事会第六次会议和 2018 年度股东大会审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 20,000 万元的闲置募集资金进行管理，在上述额度内资金可循环滚动使用，期限为 2018 年度股东大会决议之日起至 2020 年 6 月 30 日。另外，公司又于第二届董事会第十四次会议和 2019 年度股东大会审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过 10,000 万元的闲置募集资金进行管理，在上述额度内资金可循环滚动使用，期限为 2019 年度股东大会决议之日起至 2021 年 6 月 30 日。

截至 2020 年 12 月 31 日止，在上述额度内，公司使用闲置前次募集资金累计滚动购买保本理财产品并收回本金人民币 2,181,000,000.00 元，累计实现收益人民币 21,210,983.34 元。于 2020 年 12 月 31 日，公司尚未收回的使用闲置前次募集资金购买的 50,000,000.00 元保本理财产品已于 2021 年 1 月 8 日到期，本金及投资收益已收回。

(三) 前次募集资金投资项目实现效益的情况

1、截至 2020 年 12 月 31 日止使用前次募集资金投资项目实现效益情况

截至 2020 年 12 月 31 日止，公司使用前次募集资金投资项目实现效益情况参见附表二。

2、前次募集资金投资项目无法单独核算效益的原因及其情况

截至 2020 年 12 月 31 日止，公司不存在前次募集资金投资项目无法单独核算效益的原因及其情况。

3、前次募集资金投资项目未达到计划进度的情况和原因

公司“年产 22,000 吨打孔无纺布项目”已通过消防验收，并于 2019 年 7 月 30 日取得厦门市翔安区建设局出具的验收合格的《建设工程消防验收意见书》。于 2020 年上半年，公司已完成募集资金投资项目的试生产调试，并已按照相关法律法规及制度规定向相关负责部门办理了募集资金投资项目后续竣工验收手续及项目投入生产经营相关的资质证书。公司募集资金投资项目工程建设的厂房已在 2020 年 4 月投入使用。截止至 2020 年 12 月 31 日止，募集资金投资项目未完全达产，故项目产能及项目效益未完全有效发挥。

在募集资金投资项目工程建设施工期间，施工方中国建筑第六工程局第三建筑工程有限公司未严格遵守双方于 2016 年 12 月 20 日签订的《建设工程施工合同》的约定，严重延迟履行合同义务，拒绝提交竣工结算报告及齐全完整的结算资料。因此，公司于 2019 年 9 月 9 日向厦门仲裁委员会提出仲裁请求，要求募集资金投资项目工程建设承包方中六三立即提交项目竣工内业资料，并赔偿延误工期损失费、质量整改费和工程违约金等费用，以及提请仲裁委员会依法委托鉴定募集资金投资项目的竣工结算总价等事项。截至 2020 年 12 月 31 日止，该仲裁仍在进行中，公司将根据届时最终的仲裁结果办理项目竣工结算。

（四）前次募集资金中用于认购股份的资产运行情况说明

公司不存在前次募集资金用于认购股份的情况。

（五）前次募集资金实际使用情况的信息披露对照情况

公司已将上述募集资金的实际使用情况与公司 2017 年至 2020 年的年度报告、中期报告和其他信息披露文件中所披露的有关内容进行逐项对照，实际使用情况与披露的相关内容一致。

（六）前次募集资金后续使用计划

2021年1-3月，公司投入募集资金74.76万元；截至2021年3月31日，公司前次募集资金投资项目已投入39,044.03万元。鉴于前次募集资金投资项目尚未全部建设完成，公司后续仍将投入剩余前次募集资金，建设前次募集资金投资项目，使用计划明确。

附表一：

募集资金总额（元）：		434,031,300.00	已累计使用募集资金总额（元）：		389,692,627.53					
变更用途的募集资金总额（元）：		无	各年度使用募集资金总额（元）：		389,692,627.53					
变更用途的募集资金总额比例：		无	2020 年度：		31,325,514.23					
			2019 年度：		107,102,251.84					
			2018 年度：		170,779,378.81					
			2017 及以前年度：		80,485,482.65					
投资项目			募集资金投资总额			截至 2020 年 12 月 31 日止募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额（元）	募集后承诺投资金额（元）	实际投资金额（元）	募集前承诺投资金额（元）	募集后承诺投资金额（元） (1)	实际投资金额（元） (2)	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额 (3) = (1) - (2)	
1	年产 22,000 吨打孔无纺布项目	年产 22,000 吨打孔无纺布项目	434,031,300.00	434,031,300.00	389,692,627.53	434,031,300.00	434,031,300.00	389,692,627.53	44,338,672.47	89.78%

附表二：

实际投资项目		截至 2020 年 12 月 31 日止投资项 目累计产能利用率	承诺效益 (注释 1)	最近三年实际效益 (元) (注释 1)			截至 2020 年 12 月 31 日止累计 实现效益 (元)	是否达到 预计效益
序号	项目名称			2018 年度	2019 年度	2020 年度		
1	年产 22,000 吨打孔无纺布项目	不适用	人民币 9,660.93 万元	不适用	不适用	34,984,719.10	34,984,719.10	注释 2

注释 1：实际效益的计算口径、计算方法，与承诺效益的计算口径和方法一致。

注释 2：如公司《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》所披露，“年产 22,000 吨打孔无纺布项目”达产后预计每年可新增营业收入为 67,480.32 万元。该年收入对应的效益为人民币 9,660.93 万元。该募集资金投资项目于 2020 年 4 月逐步进入生产状态。截至 2020 年 12 月 31 日止，该募集资金投资项目尚未全部完成，未能以达产后的承诺预计效益评价其当年度实现的效益。

二、本次募集资金使用情况

（一）本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含 40,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额计划投入以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目	31,797.18	20,000.00
2	年产 37,000 吨擦拭无纺布项目	27,152.61	20,000.00
合计		58,949.79	40,000.00

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，保障公司全体股东的利益，本次向特定对象发行募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入募集资金，公司将根据实际募集资金净额，按照项目实施的具体情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

（二）本次募集资金投资项目的可行性和必要性分析

1、年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目

（1）项目基本情况

本项目建设投产后，公司每年将新增 20,000 吨纺粘热风无纺布。

（2）项目审批核准情况

本项目取得了“翔发改备 2021060”《厦门市企业投资项目备案证明》及“厦翔环审[2021]084 号《厦门市翔安生态环境局关于厦门延江新材料股份有限公司延江股份高端医卫新材料产业化项目环境影响报告表的批复》。

（3）项目实施主体、选址及用地

本项目实施主体为延江股份。本项目建设地点位于翔安区沈海高速与舩山东路交叉口西南侧，宗地系出让所得，属于工业用地性质，宗地面积为 66,514 平

方米；项目建筑物占地面积 21,289.16 平方米。公司已取得“闽（2020）厦门市不动产权第 0089489 号”不动产权证书。

（4）项目必要性分析

①进一步优化产品性能，降低生产成本

随着消费者支付能力及消费观念的不断提高，舒适性更强、产品性能更佳的一次性卫生用品日益受到人们的追崇。目前市面上的纺粘无纺布蓬松效果差，无法满足消费者对品质的需求，而热风无纺布蓬松度高，但成本昂贵，极大限制了其大规模发展。

针对当前市场上低端无纺布技术成熟、生产企业众多、市场竞争激烈，而高端市场短缺、产品性价比差的现状，公司通过自主技术创新，研发出新型纺粘热风无纺布，其兼具传统热风无纺布的高性能和纺粘无纺布的低成本优势，在提高产品性能、满足市场对高品质面层材料需求的同时，可以为消费者带来性价比更高的产品。

②满足客户产品升级需求

近年来由于新进入企业较多，婴儿纸尿裤市场竞争激烈；此外受微商、电商销售方式兴起、近年来新生儿出生数量下滑的影响，下游主流传统纸尿裤生产商在终端面临较大的压力，对面层材料供应商也提出了更高的要求。公司需要不断提升技术优势和产品质量优势，在产品研发、市场定位等方面不断满足市场需求、适应市场变化。

本项目产品纺粘热风无纺布，具有蓬松度高、触感舒适、成本低廉的优势，能够有效契合宝洁、金佰利、恒安等重要客户的需要，协助其进行产品升级，开拓新产品市场，引导消费潮流。

（5）项目可行性分析

①本项目符合国家产业政策

近年来，我国政府根据产业创新的整体布局，大力扶持产业用纺织品行业发展，相继出台的《纺织工业发展规划（2016-2020 年）》、《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》、《纺织工业“十三五”科技进步纲要》均反映了国家政策

层面对产业用纺织品，特别是非织造布行业的积极推动。其中《纺织工业发展规划（2016-2020年）》提出“研发和推广高端生物医用敷料，医用植入型纺织材料，老年疾病保健、缓解和康复等功能型纺织品，功能型纸尿裤，成人失禁用品，可穿戴体征监测智能型纺织品，推广纺织基运动健身器材”。《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》指出“扩大国内老人护理用纺织品（纸尿裤）的市场渗透率”。国家发展和改革委员会印发的《产业结构调整指导目录（2019年本）》中，明确提出要鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品。

国家对纺织业的政策利好，为本项目的顺利实施提供了宏观政策保障。

②本项目具有广阔的市场发展前景

近年来，女性卫生用品的市场接近饱和，发展较为缓慢，但初经的低龄化以及行经时间的延长，为卫生巾市场容量扩充提供了空间。城镇化进程加快，农村居民人均可支配收入不断提高，又为婴儿纸尿裤市场的增长提供了可能性，未来婴儿纸尿裤市场增长将主要依赖于人均使用量的增加、偏远地区的渗透以及整体的消费升级。同时，成人失禁用品市场已经表现出快速增长的势头，2019年成人纸尿裤/片的消费量和市场规模都有显著增长。

根据统计，2019年国内吸收性卫生用品市场规模达到1,165.3亿元，假设面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的5%-10%，以2014年我国一次性卫生用品市场规模占全球17.20%的比例简单估算，2019年公司产品的全球市场容量约为338.75亿元-677.50亿元，市场发展前景广阔。

③公司在技术研发、客户资源等方面具有较强的竞争优势，能够保证项目产能的消化

公司自成立以来，一直专注于一次性卫生用品面层材料的创新型研发，目前拥有一批具备专业知识背景、忠诚度高、稳定性好、具有十几年甚至二十年以上专业从业经验的管理团队和技术团队，在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域，公司均拥有多项市场领先技术。深厚的技术积累及领先的技术研发能力为本项目建成提供可靠的技术保障，能够确保产品开发的顺利进行。

公司目前已成为卫生巾与纸尿裤生产商的重要供应商，客户涵盖了国际以及国内各大主要卫生用品龙头企业。其中公司与金佰利、恒安等主要客户的合作时间都长达 10 年以上，公司也已成为宝洁的核心供应商。优质的客户资源为本项目的产能消化提供了有力的保障。

(6) 项目投资概算

本项目总投资包括建设投资和铺底流动资金，其中建设投资由工程费用、工程建设其他费用和预备费组成；项目投资估算范围包括项目的厂房、配套用房建设、生产设备的购置、配套设施等工程内容。上述各项投资支出均是必要的。

本项目计划总投资 31,797.18 万元，其中建筑工程费 20,091.35 万元，设备购置及安装工程费 6,847.74 万元，工程建设其他费用 1,259.92 万元，预备费 845.97 万元，铺底流动资金 2,752.20 万元。本次拟以募集资金投入的金额为 20,000.00 万元，不存在置换董事会前投入的情形。

上述明细的测算依据主要为：①项目工程技术资料；②建筑材料、设备的现行价格；③本项目拟建工程的建设内容及工程量；④当地类似工程造价资料；⑤国家及地方关于建设工程投资估算编制的有关规定。

(7) 项目建设期及效益情况

本项目建设期为 2 年。项目完全达产当年可实现销售收入 32,000.00 万元，静态投资回收期为 9.24 年（含建设期，税后），内部收益率为 10.84%（税后）。项目经济效益良好，具备财务可行性。

① 计算期及生产负荷

本项目财务评价计算期 12 年。项目建设期 2 年，运营期 10 年。本项目计算期第 3 年生产负荷为 90%，计算期第 4 年及以后各年生产负荷均按 100% 计算。

② 收入测算

本项目年产 20,000 吨纺粘热风无纺布，在生产负荷达到 100% 的情况下，以 1.60 万元/吨作为其单价，年实现营业收入 32,000.00 万元。

③ 成本费用测算

本项目总成本费用按照外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用（其他制造费用、其他管理费用、其他研究开发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成。

上述费用中，各类外购原辅材料的价格，根据国内当前市场近期实际价格和这些价格的变化趋势确定。固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算。项目其他资产按 5 年摊销。修理费、其他制造费用、其他管理费用、研究开发费用、其他销售费用结合公司及项目实际情况，按照相关数据的一定比例计提。

④效益测算的合理性

公司本次募投项目产品的预测毛利率与岳阳兴长、金春股份相关产品、公司原有热风无纺布产品的毛利率对比如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
岳阳兴长-纺粘无纺布	42.05%	10.67%	6.11%
金春股份-热风无纺布	不适用，2020 年年报未单独披露热风无纺布的销售收入、数量及单价数据	19.87%	12.67%
公司-热风无纺布	25.05%	24.42%	11.89%
本项目预测			33.96%

如上表所示，公司本次募投项目产品纺粘热风无纺布的毛利率高于公司原有热风无纺布产品、岳阳兴长的纺粘无纺布产品、金春股份的热风无纺布产品，主要是因为纺粘热风无纺布产品的成本相对较低：

I、热风无纺布产品的原材料主要是 ES 纤维，ES 纤维是由塑料米加工而成，成本较高；而纺粘热风无纺布的原材料是塑料米，成本低于 ES 纤维。

II、纺粘热风无纺布在将塑料米加工成长纤维后，无需卷曲、切断，而是直接经过热轧、铺网、收网；而热风无纺布的原材料 ES 纤维需要经过切断成为短纤维，同时还需要经过梳理等工序，成本也较高。

综上，本次募投项目产品的毛利率预测具有谨慎性、合理性。

2、年产 37,000 吨擦拭无纺布项目

(1) 项目基本情况

本项目建设投产后，公司每年将新增 37,000 吨擦拭无纺布。

(2) 项目审批核准情况

本项目取得了“翔发改备 2021060”《厦门市企业投资项目备案证明》及“厦翔环审[2021]084 号《厦门市翔安生态环境局关于厦门延江新材料股份有限公司延江股份高端医卫新材料产业化项目环境影响报告表的批复》。

(3) 项目实施主体、选址及用地

本项目实施主体为延江股份。项目建设地点位于翔安区沈海高速与舫山东路交叉口西南侧，宗地系出让所得，属于工业用地性质，宗地面积为 66,514 平方米；项目建筑物占地面积 13,461.30 平方米。公司已取得“闽（2020）厦门市不动产权第 0089489 号”不动产权证书。

(4) 项目必要性分析

① 扩充并丰富产品线，打造企业新的利润增长点

近年来热风无纺布市场竞争严峻；电商、微商销售方式的兴起，市场碎片化趋势愈演愈烈；此外，最近几年中国新生儿出生数量呈下滑趋势，下游主流传统纸尿裤生产商在终端销售面临较大的压力，对公司的业绩也产生了一定的影响。鉴于此，除对现有产品进行技术改造、升级外，公司也需要充分利用已掌握的相关技术及渠道资源，扩充并丰富产品线，将产品应用领域向其他一次性卫生用品延升，打造公司新的利润增长点。

本项目主要产品为擦拭无纺布，其主要用于同属于一次性卫生用品的擦拭巾的生产。本项目建成投产后，公司产品的应用领域将在原来的女性卫生用品、婴儿纸尿裤、口罩等基础上，拓展至擦拭巾，实现在一次性卫生用品的全产业布局，有利于提升盈利能力和抗风险能力，促进公司的可持续发展。

② 为客户提供多品类采购方案，提高客户粘性

公司原有产品的主要客户是宝洁、金佰利、恒安等卫生用品龙头企业。上述客户均有擦拭巾品牌，如宝洁的婴儿湿巾拥有较高的市场份额；金佰利的好奇、劲拭、金特等品牌，涵盖婴儿湿巾、专业擦拭等领域的擦拭产品；恒安拥有心相印等多个知名的擦拭巾品牌。

本项目建成投产后，公司除向上述客户提供原有产品外，也可以满足其对擦拭无纺布的采购需求。这有助于公司为客户提供多品类的采购方案，增加客户粘性。本项目产品与公司原有产品将相互促进，巩固并提升公司的行业竞争力和领先地位。

(5) 项目可行性分析

①本项目符合国家产业政策

本项目产品主要用作擦拭巾的原材料，采用熔喷工艺生产。近年来，国家相继出台了多项政策以支持促进产业用纺织品和熔喷技术的发展。2016年9月，工业和信息化部印发《纺织工业发展规划（2016-2020年）》，提出“加快多模头纺粘熔喷、多功能整理、多层加工等复合技术的产业化应用”。2016年12月，工业和信息化部、国家发展和改革委员会联合制定了《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》，提出“重点推动熔（溶）喷、静电纺、熔融共混相分离、闪蒸纺等新型纳米级非织造技术、双组份复合非织造技术、湿法成网非织造技术的开发推广”。国家发展和改革委员会印发的《产业结构调整指导目录（2019年本）》中，明确提出要鼓励采用非织造、机织、针织、编织等工艺及多种工艺复合、长效整理等新技术，生产功能性产业用纺织品。

②本项目具有广阔的市场前景

非织造布擦拭巾（包括干巾、湿巾）主要包括两大类：居家用擦拭巾和产业用擦拭巾。居家用擦拭巾主要包括婴儿擦拭巾、个人护理擦拭巾和家庭清洁用擦拭巾；产业用擦拭巾包括一般用途、专业用途、餐饮服务和健康护理擦拭巾。擦拭巾由于携带及收纳相当的方便，且使用便利，因此受到广大消费者的喜爱。

擦拭巾具有广阔的消费市场。根据估算，2016年全球擦拭巾产品市场共计消耗约110万吨的非织造布。欧美地区由于卫生健康意识较早、收入较高，因此擦拭巾市场发展较为成熟，人均消费量较高。发展中国家（包括中国等）由于收入较低、消费习惯尚未成熟，人均消费量较低，相比欧美国家，发展潜力巨大。以家庭清洁用擦拭巾为例，国外市场发展较为成熟，该类擦拭巾在居家用擦拭巾中的规模占比最高；但在国内擦拭巾市场中，婴儿湿巾占比较高，而居家清洁用、厨房用、厕用湿巾等占比仍然较低。

此外，2020 年新冠肺炎疫情大流行，消毒湿巾、婴儿擦拭巾等的需求大幅增加。后疫情时代，人们也更加关注卫生习惯，这也促使消费者在更多的场合（如餐饮、酒店）购买使用清洁消毒产品，从而进一步提高对擦拭巾的需求。

③公司具备实施该项目所需的技术基础

本项目产品擦拭无纺布采用优化后的熔喷工艺生产。该技术为公司研发团队基于现有无纺布生产工艺技术不断创新升级、自主研发所得。

与传统擦拭无纺布水刺生产工艺相比，熔喷工艺能够提升产品性能、降低能源消耗。熔喷工艺借助高速热气流使刚挤出的高聚物熔体迅速高倍拉伸固化成形，生产流程较短，其纤维细度远低于水刺无纺布（约为人造纤维的 1/8），产品触感更加柔顺细腻，吸水性与保水性更强。此外，水刺工艺在生产过程中需要消耗大量的新鲜水、电以及蒸汽；而本项目产品的主要生产工艺流程为挤出、熔喷、压花、收卷，无水刺、烘干工序，能源消耗主要为设备用电和少量的循环冷却水，因此本项目投产后可有效降低能源消耗，减少公司运营成本。

公司自成立以来，一直专注于卫生用品面层材料的创新型研发，已经具备了深厚的技术积累及领先的技术研发能力，在打孔、收卷、熔喷等生产工艺的核心技术环节也已经形成了工艺技术优势。2020 年新冠肺炎疫情大流行，公司紧急成立熔喷无纺布项目组，基于自身无纺布生产技术优势在短时间内便开发出熔喷无纺布，因此公司扎实的熔喷技术经验为本项目的顺利实施奠定了坚实的基础。

（6）项目投资概算

本项目总投资包括建设投资和铺底流动资金，其中建设投资由工程费用、工程建设其他费用和预备费组成；项目投资估算范围包括项目的厂房、配套用房建设、生产设备的购置、配套设施等工程内容。上述各项投资支出均是必要的。

本项目计划总投资 27,152.61 万元，其中建筑工程费 16,527.35 万元，设备购置费及安装工程费 5,763.18 万元，工程建设其他费用 1,050.20 万元，预备费 700.22 万元，铺底流动资金 3,111.66 万元。本次拟以募集资金投入的金额为 20,000.00 万元，不存在置换董事会前投入的情形。

上述明细的测算依据主要为：①项目工程技术资料；②建筑材料、设备的现行价格；③本项目拟建工程的建设内容及工程量；④当地类似工程造价资料；⑤国家及地方关于建设工程投资估算编制的有关规定。

（7）项目建设期及效益情况

本项目建设期为 2 年。项目完全达产当年可实现销售收入 61,790.00 万元，静态投资回收期为 7.05 年（含建设期，税后），内部收益率为 17.98%（税后）。项目经济效益良好，具备财务可行性。

①计算期及生产负荷

本项目财务评价计算期 12 年。项目建设期 2 年，运营期 10 年。本项目计算期第 3 年生产负荷为 80%，计算期第 4 年及以后各年生产负荷均按 100% 计算。

②收入测算

本项目年产 37,000 吨擦拭无纺布，在生产负荷达到 100% 的情况下，以 1.67 万元/吨作为其单价，年实现营业收入 61,790.00 万元。

③成本费用测算

本项目总成本费用按照外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用（其他制造费用、其他管理费用、其他研究开发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成。

上述费用中，各类外购原辅材料的价格，根据国内当前市场近期实际价格和这些价格的变化趋势确定。固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算。项目其他资产按 5 年摊销。修理费、其他制造费用、其他管理费用、研究开发费用、其他销售费用结合公司及项目实际情况，按照相关数据的一定比例计提。

④效益测算的合理性

公司本次募投项目擦拭无纺布产品的毛利率与同行业上市公司毛利率对比如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
金春股份-交叉型水刺非织造布	35.71%（取 2020 年非织造布的毛利率）	26.25%	20.78%

金春股份-直铺型水刺非织造布		17.47%	16.38%
诺邦股份-水刺非织造材料	31.43%	26.28%	20.93%
本项目预测			31.37%

公司本次募投项目擦拭无纺布产品的毛利率高于金春股份、诺邦股份 2018 年、2019 年的水刺无纺布产品，与其 2020 年相关产品的毛利率相当：

I、公司以熔喷工艺生产的擦拭无纺布更为柔软舒适、吸水性更好，单价相对较高。

II、公司擦拭无纺布产品的成本低于水刺无纺布。公司擦拭无纺布产品的主要原材料是熔喷 PP/PET、黏胶纤维、木浆，其中熔喷 PET 和木浆的价格较低，相比黏胶纤维、PET 纤维的单价便宜；而传统水刺无纺布的原材料是黏胶纤维、PET 纤维，价格较高。

III、此外水刺法在生产过程中需要耗用大量的水，而本项目的产品擦拭无纺布采用熔喷工艺，生产过程中耗用的水较少。

综上，本次募投项目产品的毛利率预测具有谨慎性、合理性。

（三）本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

1、对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司整体发展战略，且具有良好的发展前景和经济效益。随着本次募投项目的建成、达产，公司将进一步扩大产能、实现产品技术升级，提高在原有市场的市场占有率及竞争优势，巩固公司的行业地位；同时扩充产品品类，进一步拓展擦拭巾等其他一次性卫生用品细分市场，为公司未来发展提供新的成长空间，提升公司的持续发展能力，维护股东的长远利益。

2、对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的资产总额和资产净额规模均大幅增长，公司资产负债率将进一步降低。募集资金投资项目达产后，营业收入与净利润将进一步提升，公司盈利能力和抗风

险能力将得到增强。同时，公司财务费用降低，财务状况将得到进一步得优化与改善，财务结构更趋稳健。

（四）本次发行的可行性结论

公司本次向特定对象发行股票募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展规划，投资项目具有良好的市场前景和经济效益。本次募投项目的实施，有利于公司扩充产品品类，优化产品结构，在保持公司原有产品和业务稳步增长的同时打造新的利润增长点，从而进一步提升公司实力与竞争力，提升行业地位；同时公司资本结构将得到优化，盈利能力将进一步增强，符合公司及全体股东的利益。

综上所述，本次募集资金投资项目具有较好的可行性。

三、本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的关系

公司本次年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目、年产 37,000 吨擦拭无纺布项目的主要产品为纺粘热风无纺布、擦拭无纺布；公司前次募投项目产品为打孔无纺布、热风无纺布；公司现有主要产品为打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜、熔喷无纺布。

公司本次募投项目产品与前述其它产品的对比情况如下：

项 目	本次募投项目产品		公司既有业务及前次募投项目产品	
	纺粘热风无纺布	擦拭无纺布	打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜	熔喷无纺布
产品应用领域	一次性卫生用品中的卫生巾、纸尿裤等	一次性卫生用品中的擦拭巾	一次性卫生用品中的卫生巾、纸尿裤等	一次性卫生用品中的口罩
关键原材料	塑料米（PP、PET）	熔喷 PET、熔喷 PP、黏胶纤维、木浆	ES 复合纤维、塑料米、功能母粒	熔喷 PP、功能母粒
核心工艺	纺粘、热风	熔喷	热风、打孔、收卷、熔喷	熔喷
主要客户	宝洁、金佰利、恒安等卫生用品龙头企业	宝洁、金佰利、恒安等卫生用品龙头企业	宝洁、金佰利、恒安等卫生用品龙头企业	生产口罩企业

如上表所示，公司本次募投项目产品、既有业务及前次募投项目产品应用领域均属于一次性卫生用品，符合公司整体战略规划。通过本次募投项目的实施，一方面，公司将下游领域扩展至一次性卫生用品中的擦拭巾领域；另一方面也丰

富了现有下游卫生巾、纸尿裤等领域的产品系列分布，为客户提供覆盖高、中、低档产品的多样化选择。

本次募投项目产品与公司既有业务、前次募投项目产品所使用的关键原材料类似，均是塑料米（PP、PET 等）、ES 复合纤维及功能母粒等；本次募投项目产品的核心工艺中，热风、熔喷均为公司现有业务的核心工艺之一，公司也掌握了纺丝等纺粘工艺核心环节。

但本次募投项目产品与公司既有业务、前次募投项目产品也存在一定区别，双方之间不存在替代性，具体比较如下：

产品	下游产品	替代性
纺粘热风无纺布	作为中低端卫生巾、纸尿裤产品的底层、面层、导流层和腰围材料	公司原有生产的产品主要定位于中高端一次性卫生用品的面层材料、底层材料；公司本次纺粘热风无纺布项目的产品兼具了纺粘无纺布的低成本，又具有与热风无纺布相近的蓬松效果，因此一方面可以替代低端一次性卫生用品材料市场；另一方面也会替代部分热风无纺布的中端市场。公司热风无纺布主要应用于宝洁、金佰利、恒安等客户的高端产品，该等客户对于高端产品的价格敏感性较低，更注重产品性能，因此公司现有高端热风无纺布产品市场受到的影响较小。
热风无纺布	通常作为高端卫生巾、纸尿裤产品的面层材料	
打孔无纺布	用作一次性卫生用品的面层、导流层和底层	
PE 打孔膜	用作妇女卫生用品的面层和导流层	
熔喷无纺布	属于一次性卫生用品中的口罩领域	公司现有产品的应用领域主要是一次性卫生用品中的卫生巾、纸尿裤、口罩，而非擦拭巾，因此擦拭无纺布对公司现有产品不存在替代性。
擦拭无纺布	属于一次性卫生用品中的擦拭巾领域	

如上表所示，公司本次募投项目产品中，擦拭无纺布系与公司现有产品不同的新产品。纺粘热风无纺布与公司现有产品虽然均应用于一次性卫生用品中的卫生巾、纸尿裤等，但档次不同：公司现有产品主要是作为高端产品的材料，纺粘热风无纺布主要是作为中低端产品的材料，替代性小。

四、本次募集资金投资项目的产能消化分析

本次募集资金投资项目建设投产后，公司每年将新增 20,000 吨纺粘热风无纺布、37,000 吨擦拭无纺布。如前所述，上述产品中，纺粘热风无纺布的应用领域与主要客户虽与现有的打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布相似，但档次定

位不同，而擦拭无纺布的应用领域与公司现有产品存在差异。公司本次募集资金投资项目主要产品的新增产能可以有效消化，具体分析如下：

（一）行业发展情况及市场容量分析

虽然自 2016 年以来，吸收性卫生用品行业的市场规模增速放缓，但一方面吸收性卫生用品行业的市场规模基数较大。公司主要是向国际和国内卫生用品龙头企业供应打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布，主要用作卫生巾和纸尿裤的面层和底层。面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的 5%-10%，据此估算，2019 年打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜的国内市场容量约为 53.57-107.14 亿元，全球市场容量保守估计在 250 亿元以上。此外，近年来成人失禁用品规模快速增长，如考虑该类产品的市场容量，则公司打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品的国内市场容量约为 58.27-116.53 亿元，全球市场容量保守估计在 300 亿元以上。延江股份 2019 年打孔无纺布、PE 打孔膜、热风无纺布等的销售收入合计 96,184.61 万元，占全球市场容量的比例仅为 3.21%，仍有较大的发展空间。本次募投项目新增的纺粘热风无纺布，在完全达产后，年新增营业收入 32,000.00 万元，占全球市场的比例仅为 1.07% 左右，具有较大的发展空间。

擦拭巾具有广阔的消费市场。根据估算，2016 年全球擦拭巾产品市场共计消耗约 110 万吨的非织造布。欧美地区由于卫生健康意识较早、收入较高，因此擦拭巾市场发展较为成熟，人均消费量较高。发展中国家（包括中国等）由于收入较低、消费习惯尚未成熟，人均消费量较低，相比欧美国家，发展潜力巨大。以家庭清洁用擦拭巾为例，国外市场发展较为成熟，该类擦拭巾在居家用擦拭巾中的规模占比最高；但在国内擦拭巾市场中，婴儿湿巾占比较高，而居家清洁用、厨房用、厕用湿巾等占比仍然较低。此外，2020 年新冠肺炎大流行，消毒湿巾、婴儿擦拭巾等的需求大幅增加。后疫情时代，人们也更加关注卫生习惯，这也促使消费者在更多的场合（如餐饮、酒店）购买使用清洁消毒产品，从而进一步提高对擦拭巾的需求。保守估计，公司本次募投项目新增擦拭无纺布 37,000 吨，占 2016 年全球擦拭巾市场消耗 110 万吨非织造布的比例仅为 3.36%，如考虑本

次新冠肺炎大流行后卫生习惯的变化，公司本次募投项目新增擦拭无纺布的产能占全球需求量的比例更低，具有更为广阔的发展空间。

（二）客户储备及在手订单分析

公司本次募投项目产品纺粘热风无纺布的主要应用领域及客户与公司现有产品的应用领域及客户相同，因此一经投产，公司便可将该产品推荐给宝洁、金佰利、恒安等客户。

公司本次募投项目产品擦拭无纺布的主要应用领域为擦拭巾，虽然与现有产品的应用领域不同，但主要客户相同，如宝洁的婴儿湿巾拥有较高的市场份额；金佰利的好奇、劲拭、金特等品牌，涵盖婴儿湿巾、专业擦拭等领域的擦拭产品；恒安拥有心相印等多个知名的擦拭巾品牌。公司与部分客户已经在探讨具体合作意向。

第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行完成后，上市公司的业务及资产的变动或整合计划

本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于公司进一步扩展一次性卫生用品面层材料业务规模，完善产品结构、提升产品生产及供应能力，从而提升公司的市场竞争力，助力公司保持长期稳健的经营发展。本次发行不会导致公司的主营业务发生变化。

本次发行完成后，公司的主营业务保持不变，不存在因本次发行而导致的业务与资产整合计划。

二、本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次向特定对象发行不超过 6,829.65 万股（含）。发行完成后，公司股本将相应增加，未参与本次发行的原股东的持股比例将相应降低。

本次向特定对象发行股票不会导致公司控制权发生变化。发行完成后，谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬仍为公司控股股东及实际控制人。

三、本次发行完成后，上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人从事的业务存在同业竞争或潜在同业竞争的情况

公司尚未确定具体的发行对象，因此无法确定上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人从事的业务存在同业竞争或潜在同业竞争的情况。具体内容将在本次发行结束后公告的发行情况报告书中予以披露。

四、本次发行完成后，上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人可能存在的关联交易的情况

公司尚未确定具体的发行对象，因此无法确定上市公司与发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人可能存在的关联交易的情况。具体内容将在本次发行结束后公告的发行情况报告书中予以披露。

本次发行完成后，如发行对象及发行对象的控股股东和实际控制人与本公司发生关联交易，则该等交易将在符合相关规定的前提下进行，同时公司将及时履行相关信息披露义务。

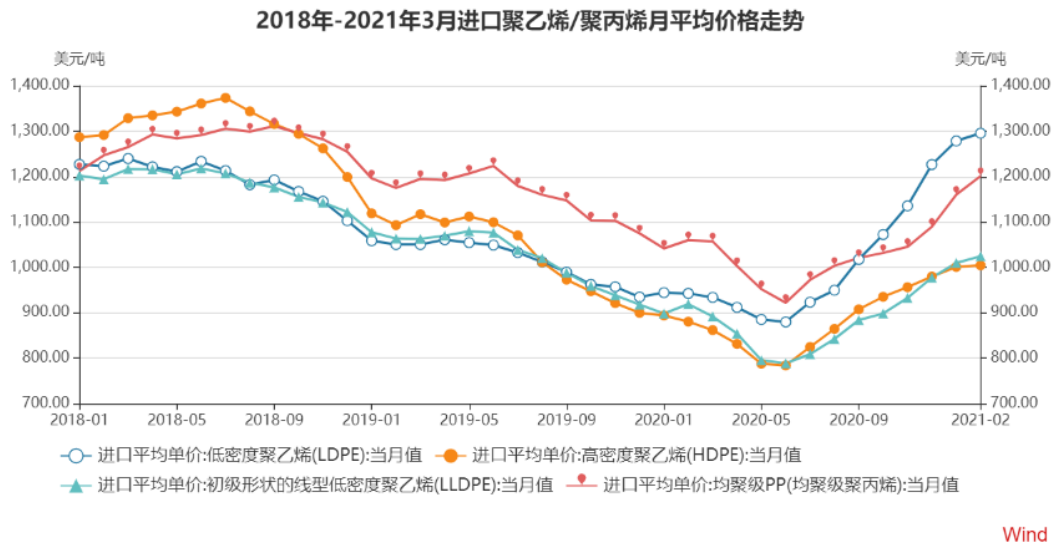
第五节 本次发行相关的风险说明

投资者在评价公司本次向特定对象发行股票时，应特别认真考虑下述各项风险因素：

（一）原材料价格波动风险

公司主要原材料为ES纤维、塑料米等，材料成本占主营业务成本的比例约为70%。ES纤维主要是聚乙烯/聚丙烯复合纤维，塑料米主要是聚乙烯、聚丙烯颗粒，均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。报告期内，国际原油价格发生较大波动。新冠肺炎疫情爆发以来，国际原油价格更是大幅下挫。相应的，聚乙烯、聚丙烯等主要原材料价格先是震荡上升，而后于2018年末开始明显回落。2020年开始，其降幅持续扩大。随着疫情防控形势的好转、世界宏观经济的相对企稳，聚乙烯、聚丙烯于2020年下半年出现反弹势头。

2018年-2021年3月，进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：



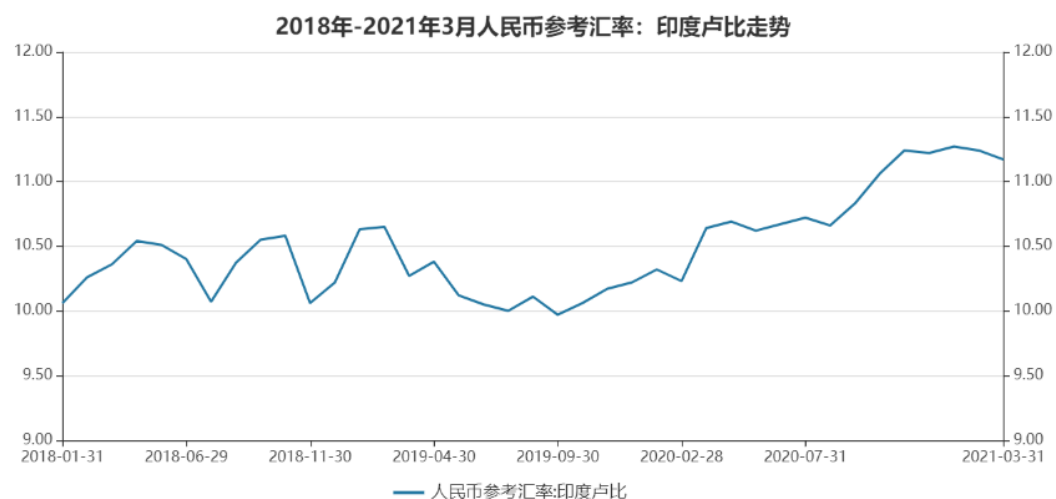
由于原材料具有公开、实时的市场报价，若其价格大幅下跌或形成明显的下跌趋势，虽可降低公司的生产成本，但下游客户可能由此采用较保守的采购或付款策略，或要求公司降低产品价格，这将影响到公司的产品销售和货款回收，从而增加公司的经营风险。相反，在原料价格上涨的情况下，若公司无法及时将成本上涨传导至下游，将导致公司毛利率下降。

（二）汇率波动风险

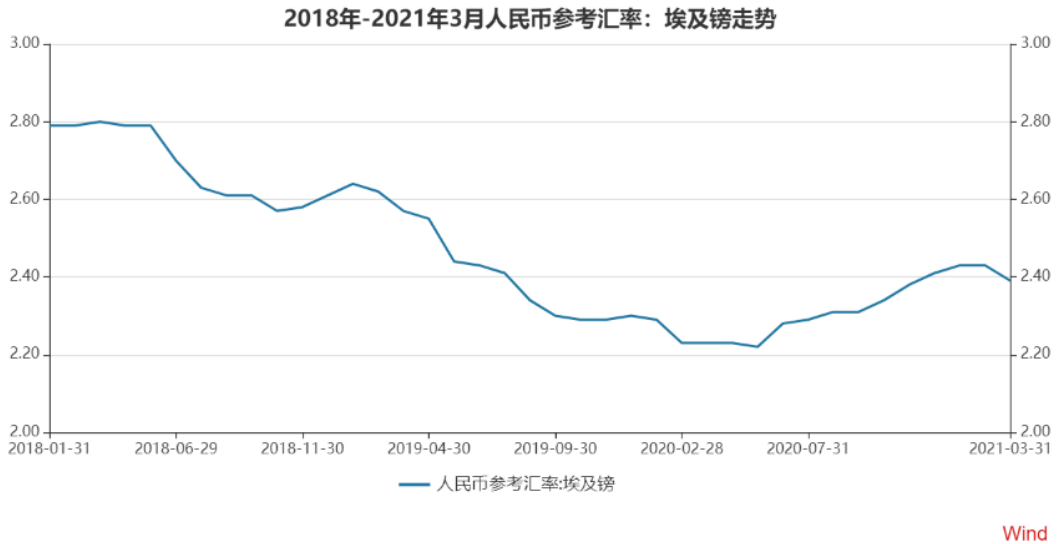
随着公司国际化程度的不断深入，出口及海外营业收入规模不断提升。这些业务涉及美元、埃及镑及印度卢比结算。上述货币兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，相关汇率走势如下：



Wind



Wind



汇率波动对公司生产经营的具体影响体现在以下几个方面：①外汇收入的结汇以及海外子公司报表折算，会因汇率波动而产生汇兑损益。报告期内公司的汇兑收益分别为 871.26 万元、881.91 万元、-2,772.05 万元与 207.96 万元；②人民币持续升值可能削弱公司产品在国际市场的价格优势；③公司产品的出口价格若无法根据汇率进行适时调整，将导致公司毛利率出现波动。

（三）运费价格波动风险

报告期各期，公司出口海运费用明细情况（单位：万元）如下：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
出口海运费用	2,351.02	6,590.31	7,540.19	5,276.38
波罗的海干散货指数平均值	1,738.84	1,066.17	1,352.87	1,352.63
其他境外收入（剔除境外子公司销售）	9,413.17	39,262.41	43,596.08	37,028.85
出口海运费用/其他境外收入（剔除境外子公司销售）	24.98%	16.79%	17.30%	14.25%

如上表所示，2021年1-3月，由于运费价格大幅上涨，公司当期出口海运费用达到 2,351.02 万元，相比 2020 年一季度增加 1,048.86 万元；当期出口海运费用占其他境外收入的比例达到 24.98%，而 2020 年仅为 16.79%，因此减少了 2021 年一季度公司的经营业绩。截止目前，运价仍处在上涨趋势。



报告期内公司虽已与主要客户建立了关于运价波动的价格调整机制，在一定程度上降低了运费上涨对经营业绩的不利影响。但若未来运费价格持续上涨，公司的经营业绩仍将继续受到不利影响。

（四）税收优惠政策的变动风险

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术企业 15% 的所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税 13% 的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期利润总额的比例如下表所示：

项 目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
利润总额（万元）	965.75	35,798.26	9,788.21	4,999.32
高新技术企业所得税优惠金额(万元)	-	2,938.17	718.57	748.99
高新技术企业所得税优惠金额占利润总额比例	-	8.21%	7.34%	14.98%
增值税出口免抵退应退税额（万元）	605.38	2,405.24	4,933.69	3,200.89
增值税出口免抵退应退税额占利润总额比例	62.69%	6.72%	50.40%	64.03%
税收优惠合计占利润总额的比例	62.69%	14.93%	57.75%	79.01%

报告期各期，公司税收优惠占利润总额的比例分别为 79.01%、57.75%、14.93%与 62.69%。上述高新技术企业所得税优惠系国家鼓励高新技术企业发展的重要政策，出口货物退税政策，是国家税收的重要组成部分，预计公司在中短

期内可望继续享有该等优惠政策。即便如此，若相关的税收优惠政策发生不利变化，将增加公司的税收负担，从而影响公司的经营业绩。

（五）最近一期业绩下滑的风险

公司 2021 年 1-3 月营业收入为 29,658.37 万元，较上年同期（未经审计）增加 2,212.73 万元，增幅为 8.06%；归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 84.03%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 93.98%。2020 年公司响应国家号召而新增熔喷无纺布，该产品对当年的盈利贡献较高。随着新冠肺炎疫情的逐步消退，公司未来主营业务重心将重新回到原有业务及本次募集资金投资项目产品上。

与 2019 年一季度相比，公司 2021 年一季度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 219.72 万元，2019 年同期为 426.49 万元。受熔喷无纺布销售毛利为负、运费增加、人民币兑美元平均汇率有所升值及折旧费用增加影响毛利率等因素影响，2021 年一季度公司实现的扣除非经常性损益后的净利润有所减少。

公司目前销售熔喷无纺布的规模已大幅减少；此外公司通过购买远期外汇合约、与主要客户约定关于汇率及运费价格波动等因素的价格调整机制，在一定程度上降低了汇率、运费价格波动对公司经营业绩的不利影响。但截止目前，运费价格仍在上涨，人民币兑美元汇率相比去年同期仍处在升值趋势，对公司的业绩仍有一定的影响。如果未来运费价格持续上涨、人民币兑美元汇率持续升值或宏观经济环境发生其他不利变化，则公司仍存在业绩继续下滑的风险。

（六）公司产品无法适应市场需求变化的风险

目前，一次性卫生用品的面层材料主要有 PE 打孔膜、纺粘无纺布、热风无纺布、3D 打孔无纺布等。2006 年，公司研发成功 3D 锥形打孔技术，并将其应用于面层材料的后加工处理。经过几年的市场推广，公司 3D 打孔无纺布的良好性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，其业务收入增速明显。2020 年疫情爆发以来，为满足市场需求，公司还开始生产熔喷布及口罩。

一次性卫生用品及其面层材料的市场需求与消费者的消费习惯、心态以及个人卫生习惯等密切相关。前述因素若发生重大变化，而公司现有产品无法适应新的消费倾向，公司也无法及时推出新的产品，那么公司的经营业绩可能出现重大波动。

(七) 市场竞争加剧风险

公司生产的 3D 打孔无纺布可以防止液体回流，同时具备干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，有效提升终端产品的档次，其功能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，价格相对较高，具有较高的利润率，目前主要应用于高端领域，如金佰利好奇纸尿裤“铂金装”、“金装”等高端系列。

3D 打孔无纺布良好的性能和较高的利润率吸引着行业竞争者不断加入开发，一旦竞争对手研发成功，产品的供给将随之增加，可能导致产品价格逐步下降，利润率逐步降低。而且随着竞争者的加入，如果竞争者开发出性能更优、成本更低的产品，可能导致公司丢失核心客户的订单甚至是退出其供应体系，这将对公司的盈利产生重大不利影响。

此外，为满足防疫需求，公司于 2020 年初成功研发并生产口罩的关键材料——熔喷无纺布，当年实现收入 42,517.43 万元。熔喷无纺布业务的强劲增长是公司 2020 年业绩大幅拉升的重要原因。但随着行业产能的快速增长及新冠肺炎疫情的逐步消退，产品供不应求情况明显缓解，该项业务呈现回落态势，2021 年一季度公司熔喷无纺布实现销售收入 1,616.24 万元，大幅减少，且当期毛利率为-9.02%。未来随着新冠肺炎疫情逐渐消退和市场竞争的加剧，公司熔喷无纺布产品的销售预计将进一步下滑，从而对公司盈利能力造成不利影响。

(八) 募投项目风险

公司已对“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”和“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”的可行性进行了充分论证。根据其工艺特点、竞争优势，公司产品中，纺粘热风无纺布的成本较低、擦拭无纺布的单价较高，其毛利率均高于公司现有业务、同行业上市公司相近产品及其可比项目，但净利率、投资回收期、内部收益率等不存在重大差异。基于公司的技术能力、客户资源以及公司的销售、服务能力、产品的市场容量，公司有信心消化募投项目的新增产能。但是，

若全球经济持续疲软，或行业竞争形势出现超预期的不利变化，将会对募投项目的投资回报和预期收益产生影响。因此，公司存在募投项目达产后新增产能无法消化及不能达到预期效益的风险。

此外，募投项目完全建成后当年，公司“年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,577.61 万元，“年产 37,000 吨擦拭无纺布项目”预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 1,311.91 万元。按照公司报告期内平均营业利润率 9.93% 测算，公司募集资金投资项目建成投产后，只需新增营业收入 29,106.54 万元即可消化新增折旧及摊销费用的影响，确保营业利润水平不下降。但若本次募投项目建成后因市场环境变化等因素未能按计划达产，亦或是公司营业收入无法继续保持增长趋势，则公司存在因新增折旧摊销额较大影响当期利润的风险。

（九）客户集中度较高的风险

报告期内，公司向前五大客户销售收入分别为 61,935.23 万元、89,432.44 万元、99,258.73 万元与 22,572.70 万元，分别占营业收入的 80.83%、86.15%、62.59% 与 76.11%，客户集中度较高。

公司客户集中度较高的原因是下游卫生巾、纸尿裤的行业集中度较高，形成以宝洁、金佰利等占主导地位的跨国公司，以及恒安、景兴等有竞争力的本地生产商和洁伶、百亚等区域性厂商。同时，产品品质是下游客户的第一考虑要素，下游客户对供应商的选择非常严格，但在公司成功成为下游客户的合格供应商后，就将融入下游客户的供应链体系，与客户结成长期、稳定的战略合作关系。公司经过十多年的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与宝洁、金佰利、恒安等公司结成了良好、稳定的合作关系，因此来自前五名客户的销售收入占总销售收入的比例较高。

公司要稳定和上述客户的合作业务，除必须不断根据客户要求同步开发新的配套产品外，每年还必须通过上述客户对公司的过程能力、质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系等的审核。

如果公司与主要客户的合作发生变化，来自主要客户的收入大幅下降，则会严重影响公司盈利的稳定性，极端情况下可能会导致公司业绩下滑达到或超过50%。

（十）应收账款金额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款余额与营业收入的关系如下：

项目	2021年3月末 /2021年1-3月		2020年末 /2020年度		2019年末 /2019年度		2018年末 /2018年度
	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)	增幅	金额 (万元)
应收账款	23,393.00	-6.77%	25,090.46	14.72%	21,870.17	10.11%	19,861.61
营业收入	29,658.37	8.06%	158,591.02	52.77%	103,811.25	35.48%	76,627.22
占比	78.87%	-	15.82%	-	21.07%	-	25.92%

随着公司业务规模的扩大，公司应收账款余额呈逐年上升的趋势。公司应收账款的主要客户为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系。但随着应收账款规模的不断增加，如出现应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定的影响。

（十一）成长性风险

报告期内，公司营业收入金额分别为 76,627.22 万元、103,811.25 万元、158,591.02 万元和 29,658.37 万元，保持增长态势；报告期各期末，公司资产总额分别为 123,091.32 万元、152,935.70 万元、197,335.44 万元和 200,062.41 万元。虽然公司已在一性卫生用品面层材料领域积累了较为丰富的经验，在未来发展过程中，如果公司不能顺应行业发展趋势，在研发能力、客户开拓等方面持续保持竞争优势，或是未来影响公司成长的因素发生不利变化，公司不能及时做出调整，可能导致公司的市场占有率下滑，将会对公司成长性带来不利影响。

（十二）核心技术失密及核心技术人员流失的风险

公司始终专注于一次性卫生用品面层材料的创新和研发，在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域拥有多项市场领先技术。创新产品的研发有赖于专业人才，特别是核心技术人员。公司的核心技术人员大多自公司创立初期即已加入，在共同创业和长期合作中形成了较强的凝聚力，多年以来没有发生过重大变化。

公司高度重视核心技术的保密，对部分核心产品及生产工艺技术申请专利，同时制定了严格的技术保密措施，核心技术及制造工艺由整个技术研发团队掌握，不同技术人员依据专业分工分别掌握不同技术环节，以尽量减少单个技术人员掌握全部关键技术的情况出现，使得公司的技术研发不依赖于单一人员。公司还与核心技术人员签订了《保密协议》以明确双方技术保密方面的权利与义务。此外，公司还通过核心员工持股及较强竞争力的薪酬制度以充分保证技术研发团队的稳定。

尽管公司已采取多种举措以稳定技术人员队伍，然而随着同行业人才争夺的加剧，公司仍无法保证未来不会出现核心技术人员流失甚至核心技术泄密的风险。

(十三) 宏观经济环境变化风险

一次性卫生用品的消费具有很强的刚性特征，整体市场需求受宏观经济环境的影响较小。但经济环境的变化可能会对市场消费结构产生影响，比如，若经济持续疲软，消费者可能会缩减支出，减少高端产品的需求，转向消费经济实用型产品。公司的3D打孔无纺布主要应用于高端领域，若消费者减少高端产品的消费，将对公司的销售产生不利影响。

近些年来世界范围内贸易争端不断、中美关系前景不明，2020年新型冠状病毒肺炎的全球性爆发更是对世界经济发展产生重要影响，影响全球一次性卫生用品行业正常运营发展。如果未来全球经济不能较好发展，一次性卫生用品行业市场需求存在波动的风险，将影响公司经营。

(十四) 新冠肺炎疫情变化对公司业绩造成大幅波动的风险

2020年初，新冠肺炎疫情大爆发并在全球快速蔓延。由于国内新冠肺炎疫情防控较快取得了明显成效，对公司原有产品的销售影响有限；加之公司因应市场需求快速研发并生产了熔喷无纺布，当年实现销售收入42,517.43万元，增加了公司毛利33,123.79万元。随着新冠肺炎疫情的逐步消退，熔喷无纺布的市场需求大幅减少，2021年一季度公司该产品实现的销售收入较少，且毛利率为负，影响了当期业绩。如未来新冠肺炎疫情持续消退，熔喷无纺布的销售继续不佳，公司的经营业绩将出现下滑。此外海外疫情形势仍然较为严峻，特别是2021年4月以来，新冠肺炎疫情在印度等地再次爆发。公司在海外（美国、印度、埃及等地）设立了子公司，当地新冠肺炎疫情对海外子公司的生产运营尚未造成重大不利影响。但如果新冠肺炎疫情的发展持续失控或难以短时间内有效抑制，从而使得当地政府采取长时间、大规模的封城等限制人员活动的措施，亦会影响海外子公司的生产经营，或对一次性卫生用品行业的产业链造成冲击，则公司的业绩将会出现波动，从而影响公司的盈利能力。

（十五）公司经营业绩季节性波动的风险

纸尿裤的消费具有季节性，通常来说，夏季是淡季，秋冬季是旺季。目前，公司3D打孔无纺布产品主要应用于纸尿裤的面层和底层，因此该产品的销售亦具有季节性特征，一般下半年尤其是第四季度的收入较高。经营业绩的季节性波动对公司的产能调配能力、现金周转能力等都提出了较高的要求。

（十六）产品出口国家进口政策变化风险

报告期内，公司境外收入占各期营业收入的比例分别为54.68%、64.53%、48.48%与59.75%。报告期期初，公司陆续在美国、印度、埃及设立子公司，以满足当地宝洁公司的本地化服务需求。除上述境外子公司销售收入外，报告期各期公司其它境外收入分别为37,028.85万元、43,596.08万元、39,262.41万元与9,413.17万元，主要是销往日本、越南、印度、加拿大、韩国、墨西哥、沙特、俄罗斯、匈牙利、埃及等地。

除美国外，公司境内主体外销国家/地区与中国不存在针对公司主要产品的贸易摩擦或不利政策。

报告期内公司境内主体销往美国客户的收入较低，金额仅分别为 518.15 万元、1,247.40 万元、846.39 万元与 251.77 万元，受中美贸易摩擦的影响较小。报告期内公司对美国延江销售部分存货及固定资产，但总体规模不大，2021 年一季度仅为 286.17 万元，关税成本对公司经营业绩未产生重大不利影响。

但若未来公司其他主要客户所在国家/地区的进口政策发生重大不利变化，或是我国与这些国家/地区之间发生重大贸易摩擦/争端，亦或是境外子公司所在地与其销往的国家/地区发生重大贸易摩擦/争端，都将可能会对公司外销业务造成不利影响，进而影响经营业绩。

(十七) 企业管理风险

报告期内，公司陆续在埃及、美国和印度等地设立子公司，不断加大海外投资规模，未来还将设立更多的海外生产基地。由于政策、人文、地域、法律、财税制度不同，其带来的管理挑战很大；并且由于存在空间时间上的差异，可能存在信息传递滞后或信息传递不准确的情形，这也会导致公司管理效率的下降，对公司的集团管理要求进一步提高。

本次募投项目实施后，公司资产规模和员工数量将进一步增加，这些都对公司的管理层都提出了更高的要求。若公司管理层无法及时建立健全适应资本市场要求和公司业务发展需要的新的管理体系和公司运作机制，将对公司的经营效率造成不利影响。

(十八) 实际控制人不当控制的风险

本次发行后，公司实际控制人没有发生变化，仍为谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士六人。

公司已根据《公司法》、《上市公司治理准则》等相关法律法规的要求，建立了完善的法人治理结构，并建立健全了相关规章制度。但是，如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营、人事、财务、管理等方面实施不当控制，将损害公司及投资者的利益。

(十九) 首次公开发行募集资金投资项目厂房建设存在仲裁的风险

在首次公开发行募集资金投资项目工程建设施工期间,施工方中国建筑第六工程局第三建筑工程有限公司未严格遵守双方于 2016 年 12 月 20 日签订的《建设工程施工合同》的约定,严重延迟履行合同义务,拒绝提交竣工结算报告及齐全完整的结算资料。因此,公司于 2019 年 9 月 9 日向厦门仲裁委员会送达《申请仲裁资料》及其相关文件。

该仲裁事项涉及的施工项目为公司首次公开发行股票并上市的募投项目。目前募投项目已通过消防验收,并于 2019 年 7 月 30 日取得厦门市翔安区建设局出具的、验收合格的《建设工程消防验收意见书》;该项目也已投入使用,逐步进入生产阶段。上述仲裁涉及的相关事项不会对募投项目投产经营、募集资金的投入及使用产生实质性影响。

但该项仲裁涉及工程结算造价、合理工期天数等专业性很强的重大争议事项,且不排除中六三根据司法鉴定结论提起支付工程欠款的仲裁反请求。因此,一方面,上述仲裁涉及的相关事项会对公司办理募投项目不动产权证书的进度产生一定程度的阻碍;另一方面,也可能影响在建厂房的最终价值,虽然厂房折旧期较长,但也会对公司期后利润造成一定的影响。

(二十) 向特定对象发行股票相关风险

1、审核及注册风险

本次向特定对象发行股票方案需经董事会及股东大会审议。审议通过后,公司将根据《公司法》、《证券法》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》等相关法律、法规和规范性文件的规定,向深圳证券交易所进行申报,并在交易所审核通过后提交证监会注册。最终能否获得通过审核并成功注册,尚存在不确定性。

2、发行后摊薄即期回报的风险

本次向特定对象发行完成后,公司的股本规模和净资产规模将有较大幅度增加。由于募集资金投资项目的实施和产生经济效益需要一定的时间,因此短时间内公司的每股收益等指标有所下降,即期回报存在被摊薄的风险。此外,若本次

发行的募集资金不能实现预期效益，也将可能导致公司的每股收益被摊薄，从而降低公司的股东回报。

3、股票价格波动风险


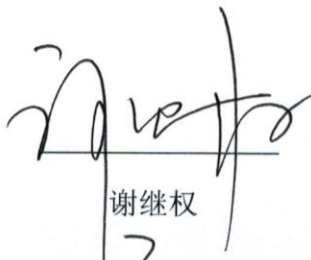


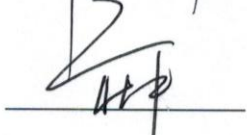
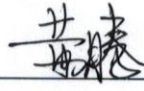
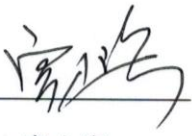
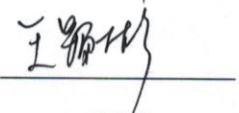
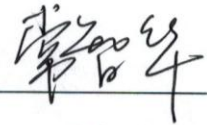
公司股票价格的变化一方面受发行人自身经营状况变化的影响，另一方面也受国际和国内宏观经济形势、经济政策、周边资本市场波动、国内资本市场供求、市场心理、突发事件等诸多因素的影响，股票存在波动风险。因此，对于公司股东而言，本次发行完成后，发行人二级市场股价存在不确定性，投资者在考虑投资公司股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。如果投资者投资策略实施不当，由此可能会给投资者造成损失。

第六节 与本次发行相关的声明



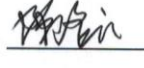
发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

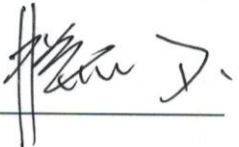
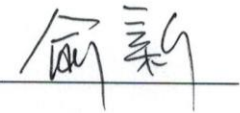
全体董事签字：

 谢继华	 谢继权	 谢影秋
 谢淑冬	 方和平	 黄腾
 廖山海	 王颖彬	 常智华

全体监事签字：

 蔡吉祥	 王荣生	 陈路江
--	---	--

其他高级管理人员签字：

 脱等怀	 俞新
--	--

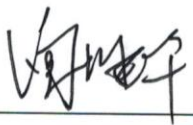
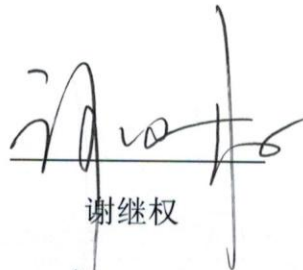

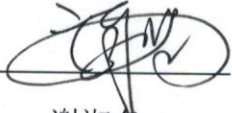
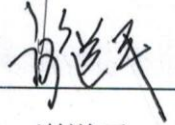
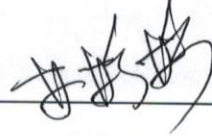
厦门延江新材料股份有限公司
2021年8月24日



发行人控股股东、实际控制人声明

本公司或本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东暨实际控制人签字：

 _____ 谢继华	 _____ 谢继权	 _____ 谢影秋
 _____ 谢淑冬	 _____ 谢道平	 _____ 林彬彬

2021年8月26日

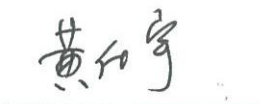
保荐机构（主承销商）声明


本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人签字：

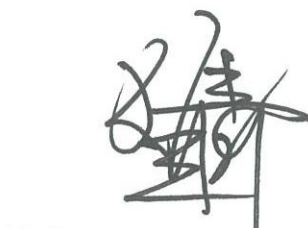

洪如明

保荐代表人签字：


黄仕宇


陈根勇

董事长（法定代表人）签字：


贺青



2021年8月20日

保荐机构董事长、总经理声明

本人已认真阅读厦门延江新材料股份有限公司募集说明书全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总裁签字：



王 松

保荐机构董事长签字：



贺 青



2021年 8 月 24 日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读《厦门延江新材料股份有限公司 2021 年度向特定对象发行股票募集说明书》，确认该募集说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对厦门延江新材料股份有限公司在该募集说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认该募集说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：


戴林璇


侯雨桑

负责人：


龙海涛







关于厦门延江新材料股份有限公司 向特定对象发行股票募集说明书的 会计师事务所声明

厦门延江新材料股份有限公司董事会：

本所及签字注册会计师已阅读厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书，确认募集说明书中引用的有关经审计的 2018、2019 及 2020 年度财务报表、内部控制审核报告所针对的于 2020 年 12 月 31 日的财务报告内部控制、经鉴证的截至 2020 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告及经核对的 2018、2019 及 2020 年度非经常性损益明细表的内容，与本所出具的上述审计报告、内部控制审核报告、对前次募集资金使用情况报告的鉴证报告及非经常性损益明细表专项报告的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的上述审计报告、内部控制审核报告、对前次募集资金使用情况报告的鉴证报告及非经常性损益明细表专项报告的内容无异议，确认募集说明书不致因完整准确地引用上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性、及时性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  刘伟	  邵路	离职 丁哲寅
--	---	-----------

会计师事务所负责人：



 李丹

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

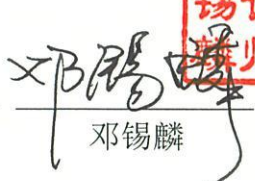

2021年8月24日

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
 中国上海市黄浦区湖滨路202号领展企业广场2座普华永道中心11楼 邮编200021
 总机: +86 (21) 2323 8888, 传真: +86 (21) 2323 8800, www.pwccn.com

关于签字注册会计师离职的说明函

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)对厦门延江新材料股份有限公司 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的财务报表进行了审计,并分别于 2019 年 3 月 28 日、2020 年 3 月 30 日和 2021 年 3 月 30 日出具了普华永道中天审字(2019)第 10057 号、普华永道中天审字(2020)第 10057 号和普华永道中天审字(2021)第 10057 号审计报告,签署 2018 年度审计报告的注册会计师为刘伟(注册会计师证书编号:310000072273)和丁哲寅(注册会计师证书编号:310000070249),签署 2019 年度和 2020 年度审计报告的注册会计师均为邵路(注册会计师证书编号:310000072405)和丁哲寅(注册会计师证书编号:310000070249),在本函出具日丁哲寅已从普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)离职,不在本所工作,故无法在厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书的会计师事务所声明中签字。

本说明函仅收录于《厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书》中,仅用于向中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和证券结算登记机构报送文件以及公开披露,而非任何其他用途。本所不对因不当使用该说明函而导致的后果承担责任。

项目合伙人  
邓锡麟

会计师事务所负责人  
李丹

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

2021年8月24日



普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
中国上海市黄浦区湖滨路202号领展企业广场2座普华永道中心11楼 邮编200021
总机: +86 (21) 2323 8888, 传真: +86 (21) 2323 8800, www.pwccn.com

发行人董事会声明

一、董事会关于除本次发行外未来十二个月内是否有其他股权融资计划的声明

除本次发行外，公司未来十二个月将根据业务发展情况确定是否实施其他股权融资计划。若未来公司根据业务发展需要及资产负债状况需安排股权融资时，将按照相关法律法规履行相关审议程序和信息披露义务。

二、本次发行摊薄即期回报的，发行人董事会按照国务院和中国证监会有关规定作出的承诺并兑现填补回报的具体措施

（一）公司应对本次发行摊薄即期回报采取的措施

考虑到本次向特定对象发行股票可能导致原股东的即期回报被摊薄，公司将采取多种措施以提升公司的经营业绩，采取的具体措施如下：

1、加快募集资金投资项目进度，提高募集资金使用效率

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目盈利，公司拟通过多种渠道积极筹措资金，积极调配资源，依据项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金开展募集资金投资项目的建设，以满足公司发展需要，争取尽早实现项目预期收益，增强未来几年的股东回报，降低发行导致的即期回报摊薄的风险。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目建设，提高募集资金使用效率，以增强公司盈利水平。

2、加强募集资金管理，保证募集资金有效使用

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司将按照《募集资金使用管理办法》，对募集资金进行专项存储，严格履行申请和审批手续，按投资计划申请、审批、使用募集资金，并对使用情况进行检查与监督，以确保募集资金的有效管理和使用。

3、加强经营管理和内部管控，提高日常运营效率，降低运营成本

公司将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管控风险。

4、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规和规范性文件要求，不断完善公司的治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和《公司章程》的规定行使职权，做出有效决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

5、严格执行利润分配政策，优化投资回报机制

为进一步健全和完善公司利润分配政策，增加利润分配政策决策的透明度，为投资者提供持续、稳定、合理的投资回报，公司根据相关规定，并结合实际情况，制订了《厦门延江新材料股份有限公司未来三年（2021-2023）股东回报规划》。本次向特定对象发行完成后，公司将继续严格执行公司分红政策，在符合利润分配条件的情况下，积极给予投资者合理回报，确保公司股东特别是中小股东的利益得到切实保护。

公司制定上述填补回报措施不等于公司对未来利润做出任何保证，敬请广大投资者注意投资风险。

（二）公司相关主体关于填补回报措施出具的承诺

1、公司董事、高级管理人员关于公司向特定对象发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

为保证公司本次向特定对象发行股票涉及的摊薄即期回报填补措施能够得到切实履行，公司董事、高级管理人员分别作出以下承诺：

（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）对本人的职务消费行为进行约束；

(3) 不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

(4) 由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(5) 若公司未来开展股权激励，则股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(6) 自本承诺出具日至公司本次向特定对象发行股票实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会等证券监管机构规定时，届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意接受中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。

2、公司的控股股东、实际控制人关于公司向特定对象发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

为保证公司本次向特定对象发行股票涉及的摊薄即期回报填补措施能够得到切实履行，公司的控股股东、实际控制人承诺如下：

(1) 依照相关法律、法规及公司章程的有关规定行使股东权利，不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

(2) 切实履行公司制定的有关填补回报的相关措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反承诺并给公司或投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或投资者的补偿责任；

(3) 自本承诺出具日至公司本次向特定对象发行股票实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会等证券监管机构规定时，届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意接受中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。

(本页无正文，为《厦门延江新材料股份有限公司向特定对象发行证券募集说明书董事会声明》之盖章页)

厦门延江新材料股份有限公司



2021年8月24日