

**银信资产评估有限公司**  
**关于苏州宝丽迪材料科技股份有限公司**  
**发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易**  
**之会后事项的专项核查意见**

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

苏州宝丽迪材料科技股份有限公司（以下简称“宝丽迪”、“上市公司”、“公司”或“发行人”）发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易已于2023年3月8日通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）并购重组审核委员会审核。

银信资产评估有限公司（以下简称“银信评估”）根据中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引——发行类第3号》、《监管规则适用指引-发行类第7号》等相关文件的要求，对宝丽迪发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易项目自通过深交所并购重组审核委员会审议之日（2023年3月8日）至本专项核查意见出具日的相关会后事项具体说明如下：

**一、2022年度发行人主要经营数据变动情况**

根据发行人《2022年年度报告》，发行人主要经营数据变动情况如下：

| 项目                        | 2022年/2022年末   | 2021年/2021年末   | 本年比上年<br>增减 |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------|
| 营业收入（元）                   | 791,793,845.58 | 772,426,330.87 | 2.51%       |
| 归属于上市公司股东的净利润（元）          | 46,893,863.51  | 103,251,884.67 | -54.58%     |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元） | 39,822,548.30  | 96,204,899.17  | -58.61%     |
| 经营活动产生的现金流量净额（元）          | -34,885,543.12 | 134,187,875.69 | -126.00%    |
| 基本每股收益（元/股）               | 0.33           | 0.72           | -54.17%     |

|                  |                  |                  |         |
|------------------|------------------|------------------|---------|
| 稀释每股收益（元/股）      | 0.33             | 0.72             | -54.17% |
| 加权平均净资产收益率       | 3.58%            | 8.13%            | -4.55%  |
| 资产总额（元）          | 1,429,778,130.92 | 1,427,039,642.32 | 0.19%   |
| 归属于上市公司股东的净资产（元） | 1,277,306,572.64 | 1,285,821,749.13 | -0.66%  |

## 二、2022 年度公司业绩变动的主要原因

2022 年度发行人营业收入相较 2021 年度小幅上升 2.51%。发行人通过加强产品研发，已成功开发出应用于 PE 膜、PET 膜、人造草皮、汽车注塑件等多领域的色母粒产品。随着发行人对相关市场的积极探索，业务领域得到进一步扩大，在非纤母粒市场已成功开辟新的业务，积累了相关客户并形成稳定销售。此外，发行人已经熟练掌握颜染料的液相分散技术，成功开发出节能减排、绿色环保型黑色色浆、彩色色浆、功能色浆等浆料。随着发行人色浆产品的成功开发，以及相关产品市场销售的不断稳定，发行人在化纤原液着色方式上形成全覆盖。

虽 2022 年度营业收入实现小幅上升，但受原材料价格上涨、新建厂房转固及研发投入增加等因素影响，发行人 2022 年度归属于上市公司股东的净利润下滑 54.58%，具体分析如下：

### （一）切片、炭黑等原材料价格上涨，毛利率有所下降

受到原油等大宗商品涨价影响，前期原材料采购价格持续上涨，导致原材料成本增加，主要原材料切片、炭黑、钛白粉 2022 年度平均采购单价分别为 6.85 元、11.71 元、19.80 元，较 2021 年度平均采购单价分别上涨 4.06%、16.46%、6.24%，虽然发行人通过多年来建立的良好沟通机制与上下游客户之间积极协商进行风险分摊与转移，但仍未能完全转移成本增加带来的不利影响。2022 年度，发行人主营业务毛利率为 13.43%，比上年同期下降 6.08 个百分点，主要产品黑色母粒和白色母粒毛利率下降明显。具体情况如下：

单位：%、百分点

| 项目      | 2022 年度 | 2021 年度 | 变动值   |
|---------|---------|---------|-------|
| 黑色母粒毛利率 | 7.36    | 13.93   | -6.57 |
| 白色母粒毛利率 | 7.63    | 11.35   | -3.72 |
| 主营业务毛利率 | 13.43   | 19.51   | -6.08 |

## （二）发行人 IPO 募投项目转固，相关折旧、摊销费用增加

2022 年发行人新厂建成，折旧、摊销费用增加，具体情况如下：

单位：万元，%

| 项目     | 2022 年度  | 2021 年度  | 变动值      | 变动率    |
|--------|----------|----------|----------|--------|
| 固定资产折旧 | 3,196.82 | 1,341.28 | 1,855.54 | 138.34 |
| 无形资产摊销 | 110.57   | 75.32    | 35.25    | 46.80  |
| 长期待摊费用 | 282.81   | 196.54   | 86.26    | 43.89  |
| 合计     | 3,590.20 | 1,613.15 | 1,977.05 | 122.56 |

由于经济下行压力的影响，发行人目前产能未能完全释放。而折旧、摊销费用的增加，造成发行人整体营业成本增加。发行人将通过不断优化经营管理水平，丰富产品结构，提升服务品质，加强开拓市场等方式、探索色母粒新的应用领域业务，丰富发行人现有业务规模开辟新市场，为发行人持续发展寻求新突破。

## （三）发行人设立研究院，2022 年度研发投入增加

2022 年度发行人成立研究院，研发投入增加，发行人 2022 年研发费用为 2,915.34 万元，较 2021 年研发费用增加 750.83 万元。

## （四）上市公司业绩下滑较标的公司幅度更大的原因

标的公司厦门鹭意彩色母粒有限公司（以下简称“厦门鹭意”或“标的公司”）与上市公司均为纤维母粒同行业企业，2022 年度较 2021 年度业绩预计亦有所下滑。

### 1、标的公司毛利率有所下降，但下降幅度较小

受原材料涨价影响，标的公司 2022 年度毛利率较 2021 年度亦有所下滑，下降幅度小于上市公司。2022 年前三季度，标的公司主营业务毛利率为 15.93%，较 2021 年下降 2.99 个百分点。2022 年度，标的公司主营业务毛利率（未经审计）为 17.89%，较 2021 年下降 1.03 个百分点。标的公司 2022 年毛利率降幅小于上市公司，标的公司与上市公司各类母粒产品毛利率情况与收入占比具体如下：

单位：%

|      | 项目   | 2022 年度（未经审计） |        | 2021 年度 |        |
|------|------|---------------|--------|---------|--------|
|      |      | 毛利率           | 收入占比   | 毛利率     | 收入占比   |
|      | 白色母粒 | 16.10         | 61.11  | 17.78   | 57.96  |
| 标的公司 | 黑色母粒 | 16.27         | 29.29  | 17.97   | 34.99  |
|      | 彩色母粒 | 34.47         | 5.22   | 32.59   | 4.57   |
|      | 功能母粒 | 33.97         | 4.38   | 33.79   | 2.48   |
|      | 母粒产品 | 17.89         | 100.00 | 18.92   | 100.00 |
| 上市公司 | 项目   | 2022 年度       |        | 2021 年度 |        |
|      |      | 毛利率           | 收入占比   | 毛利率     | 收入占比   |
|      | 白色母粒 | 7.36          | 58.78  | 13.93   | 59.13  |
|      | 黑色母粒 | 7.63          | 16.38  | 11.35   | 13.24  |
|      | 彩色母粒 | 28.88         | 20.37  | 33.92   | 19.35  |
|      | 功能母粒 | 34.44         | 4.46   | 38.63   | 8.28   |
|      | 母粒产品 | 13.43         | 100.00 | 19.51   | 100.00 |

#### （1）标的公司主要产品白色母粒及黑色母粒毛利率降幅较小

白色母粒和黑色母粒是标的公司目前最重要的收入来源。白色母粒系标的公司传统优势产品，国内市场占有率较高，产品竞争力较强。虽然受到原油等大宗商品涨价影响，白色母粒切片、钛白粉的采购价格在 2022 年上半年持续上涨，但伴随 2022 年 6 月后原材料价格回落、标的公司对钛白粉供应商的管控以及标的公司白色母粒产品的竞争实力，2022 年全年毛利率 16.10%，同比下降 1.68 个百分点，降幅显著低于上市公司。

黑色母粒亦系标的公司主要产品，黑色母粒的配方构成中，切片占比通常在70%左右，得益于标的公司成本端改善，黑色母粒毛利率水平控制较好。标的公司黑色母粒常用的半光聚酯切片和聚酯瓶片的市场价格自四季度以来的价格仍有所下降。2022年下半年起，标的公司持续改善产品配方，对黑色母粒主要牌号进行配方改善与优化，以抵消炭黑等原材料价格上涨的不利影响，2022年全年毛利率16.27%，同比下降1.70个百分点，降幅略低于上市公司。

### **(2) 标的公司毛利率较高的功能母粒收入占比有所提升**

标的公司功能母粒毛利率远高于主营业务毛利率水平，2022年度收入占比略有上升，而上市公司毛利率较高的功能母粒收入占比有所下降，使得标的公司与上市公司毛利率差距进一步加大。

### **(3) 标的公司生产经营场所相关折旧、摊销费用较小**

标的公司目前主要生产经营厂房系租赁方式取得，标的公司晋江新建生产基地尚未建成，2022年度预计折旧及摊销费用与2021年相比变化不大，且总体金额较小。

## **2、标的公司研发费用相对较少**

标的公司研发费用主要由职工薪酬构成，2022年度研发费用预计低于150万元，整体金额远低于发行人研发费用的金额。

标的公司较多研发活动需结合客户的特定需求调整现有产品，或是对于成熟产品进行优化升级，在批量生产中验证可行性、保证大规模量产的稳定性是该类研发活动的重要组成部分。上述特点决定标的公司较高比例的研发活动与生产过程紧密结合，研发周期较短。因此，标的公司的研发费用相对较少。

## **3、标的公司已调整2022年度业绩承诺**

2022年11月24日，经上市公司2022年第二届董事会第十五次临时会议审议通过调整了本次交易作价及交易方案，标的公司100%股权的交易作价由39,300.00万元下调为38,700.00万元，同时业绩承诺方2022年经审计的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）由不低于2,700万元下调至不低于2,550万元。

标的公司已根据自身业绩实现预期，调整业绩承诺与交易作价。

综上所述，由于发行人毛利率较标的公司下滑幅度更大，新厂的建成导致的折旧、摊销费用增加，研究院的建成使研发投入增加，发行人 2022 年度净利润相较标的公司下滑更为明显。2022 年第四季度，发行人归属于上市公司股东的净利润为 933.66 万元，比第三季度上升了 225.82 万元，四季度经营业绩已有所回暖。

### 三、经营业绩变动是否可以合理预计，是否已经充分提示风险

发行人 2023 年 3 月 8 日通过深圳证券交易所并购重组审核委员会审核。在并购重组审核委员会会议前，发行人已于 2023 年 1 月 13 日披露了《苏州宝丽迪材料科技股份有限公司 2022 年年度业绩预告》，发行人的经营业绩变动在并购重组审核委员会审议会议前是可以合理预计的，发行人已充分提示风险。

| 项目                               | 2022 年年度报告 | 2022 年年度业绩预告      |
|----------------------------------|------------|-------------------|
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）                | 4,689.39   | 4,500.00-4900.00  |
| 归属于上市公司股东的净利润本年比上年下降（%）          | 54.58      | 52.54-56.42       |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（万元）       | 3,982.25   | 3,800.00-4,200.00 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润本年比上年下降（%） | 58.61      | 56.34-60.50       |

### 四、业绩大幅下滑是否对发行人当年及以后年度经营、本次募投项目、上市公司的持续经营能力产生重大不利影响

2022 年度，发行人业绩大幅下滑主要系原材料采购价格上升带来的营业成本上行、新厂建成带来的固定资产折旧增加以及研发费用的增加。

本次交易完成后，发行人与标的公司均经营纤维母粒业务。发行人将在业务、资产、财务、机构及人员等方面对标的公司进行整合，充分发挥协同效应，促进双方协调、健康发展。随着新厂和研究院的建成，发行人研发投入增加，未来有望开发出更具有竞争力的产品。同时，我国化纤产量长期仍有望稳定增长、化学

纤维原液着色未来发展空间巨大，纤维母粒行业经营环境将逐步向好。发行人持续经营能力未发生重大不利变化。

本次发行的募集配套资金总额不超过 23,220.00 万元，其中用于支付本次交易现金对价 15,480.00 万元，用于支付本次交易中介费用 1,535.40 万元，用于补充上市公司流动资金 6,204.60 万元。发行人目前的经营情况正常，本次募集配套资金用途的实施条件并未发生变化，仍将按原计划实施。

综上所述，发行人业绩大幅下滑不会对发行人当年及以后年度经营、本次募投项目、上市公司的持续经营能力产生重大不利影响。

## 五、上述事项对公司本次发行的影响

截至本承诺出具日，发行人生产经营情况和财务状况正常，发行人本次发行仍符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》《创业板持续监管办法》等法律、法规和规范性文件的规定。上述事项不会影响发行上市条件及信息披露要求，不构成本次发行的实质性障碍。

（以下无正文）

（本页无正文，为《银信资产评估有限公司关于苏州宝丽迪材料科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之会后事项的专项核查意见》之签章页）

签字评估师：

  
石 翊

  
田 宇

法定代表人：

  
梅惠民



2023 年 4 月 24 日