

股票代码：300305

股票简称：裕兴股份

债券代码：123144

债券简称：裕兴转债



**江苏裕兴薄膜科技股份有限公司**

**与**

**东海证券股份有限公司**

**关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请**

**向特定对象发行股票的**

**审核中心意见落实函的回复**

**保荐机构（主承销商）**



**（江苏省常州市延陵西路 23 号投资广场 18 层）**

**二〇二三年九月**

**深圳证券交易所：**

贵所于 2023 年 9 月 13 日出具的《关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕020140 号）（以下简称“落实函”）已收悉。根据贵所要求，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司（以下简称“裕兴股份”、“发行人”或“公司”）组织东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”或“保荐机构”）对落实函中所提问题逐项核查，具体回复如下，请予审核。

**说明：**

一、如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》中的相同。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

落实函所列问题	<b>黑体（加粗）</b>
对落实函所列问题的回复	宋体
对募集说明书、落实函回复报告等申请文件的修改、补充	<b>楷体（加粗）</b>

三、本回复报告中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

根据申报材料，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资的年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目和年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目因受市场供需关系变化、原材料价格波动等因素影响，未达预期效益；年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目达到预定可使用状态日期延期至 2023 年 9 月。本次募集资金投向高性能聚酯薄膜生产及配套项目，其中拟新增 2 条功能聚酯薄膜生产线，主要应用于太阳能光伏背板及新能源汽车动力电池相关聚酯薄膜生产。

请结合前次募投项目未达预期效益和部分项目延期的原因、下游行业发展趋势、同行业竞争情况、发行人竞争优势等，说明影响前次募投项目进度及效益实现的因素是否已消除，是否对本次募投项目造成不利影响，本次募投项目效益测算是否合理、谨慎，并充分披露相关风险。

**【答复】**

一、前次募投项目未达预期效益和部分项目延期的原因、下游行业发展趋势、同行业竞争情况、发行人竞争优势等情况

(一) 前次募投项目未达预期效益和部分项目延期的原因

1、前次募投项目未达效益预期的原因

截至 2023 年 6 月 30 日，公司 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券资金项目实现效益情况对照表如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2020年	2021年	2022年	2023年1-6月		
1	年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目	70%	项目达产后，预计可实现年均净利润 17,931.82 万元	不适用	不适用	1,522.51	2,033.78	3,556.28	否

2	年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目	100%	项目达产后，预计可实现年均净利润 6,504.57 万元	不适用	不适用	60.24	205.82	266.06	否
3	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

公司前次募投项目于 2022 年度开始投产，最近一年一期前次募投项目产生的经济效益未达预期主要原因如下：（1）2022 年以来，聚酯薄膜市场竞争愈发激烈，导致公司前次募投项目生产的聚酯薄膜销售均价下降。从供给端来看：一方面，聚酯薄膜行业内的头部企业近年来均有扩产安排，导致整个行业的供给量增加；另一方面，由于我国光伏行业受到国家政策的大力支持，产业链完善，光伏用聚酯薄膜产品毛利率较高，原本未进入光伏行业的聚酯薄膜供应商通过新增生产线、招聘行业资深从业人员等方式进入光伏行业，导致光伏行业竞争者增多，竞争加剧。从需求端来看：一方面，近年来受全球经济下行和国内房地产市场低迷等诸多因素的影响，手机、电脑等消费电子产品以及电视、空调等家电终端消费品市场的购买力明显下滑。而产业链整体处于去库存周期，因此终端品牌厂商加强了库存控制，导致消费电子、家电终端等产业链的市场需求不够旺盛，短期承压较大；另一方面，2022 年度硅片价格的剧烈上升，使得光伏电站的发电成本高于发电收益，光伏电站的投资意愿下降，导致整个光伏产业链需求减少；2023 年以来，硅片价格快速下跌，由于市场预计硅片价格仍有较大的下降空间，光伏组件厂从自身节约成本的角度考虑，开工意愿不强，从而导致光伏用聚酯薄膜需求出现短暂下跌。供应量增加、需求量减少综合导致了聚酯薄膜行业的供需关系发生了变化。（2）公司采购的原材料主要为聚酯切片，2022 年度受乌克兰危机以及国际局势的影响，原油等一系列大宗商品价格大幅上升，使得公司产品的单位成本增加。

## 2、前次募投项目部分延期的原因

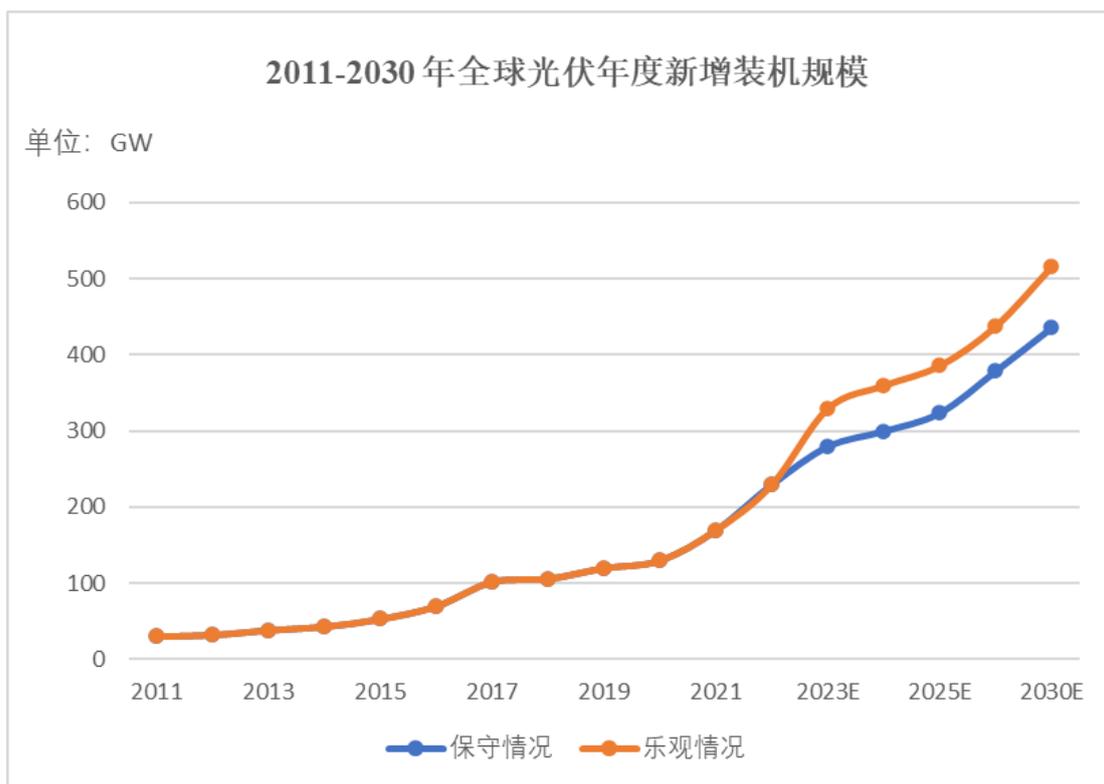
前次募投项目包括年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目和年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目。其中，年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目中两条生产线分别于 2022 年 3 月、2022 年 6 月投产，年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目于 2022 年 7 月投产，报告期内产能逐步释放。年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目中第三条生产线受欧洲能源危机等因素

的影响，设备供应商延期交货，导致安装、调试进度较原计划有所延迟。后由于该进口生产线目标产品定位高端消费电子材料用聚酯薄膜，为公司首次尝试生产该类高端消费电子产品，为了达到公司生产预期，同时结合下游市场情况，公司延长生产线调试及试生产阶段给下游客户送样验证的周期。经公司审慎研究，在该生产线试生产产品处于客户验证测试阶段尚未大批量使用之前，将年产 5 亿平方米高端功能性聚酯薄膜项目达到预定可使用状态的时间调整至 2023 年 9 月。

## （二）下游行业发展趋势

### 1、太阳能光伏

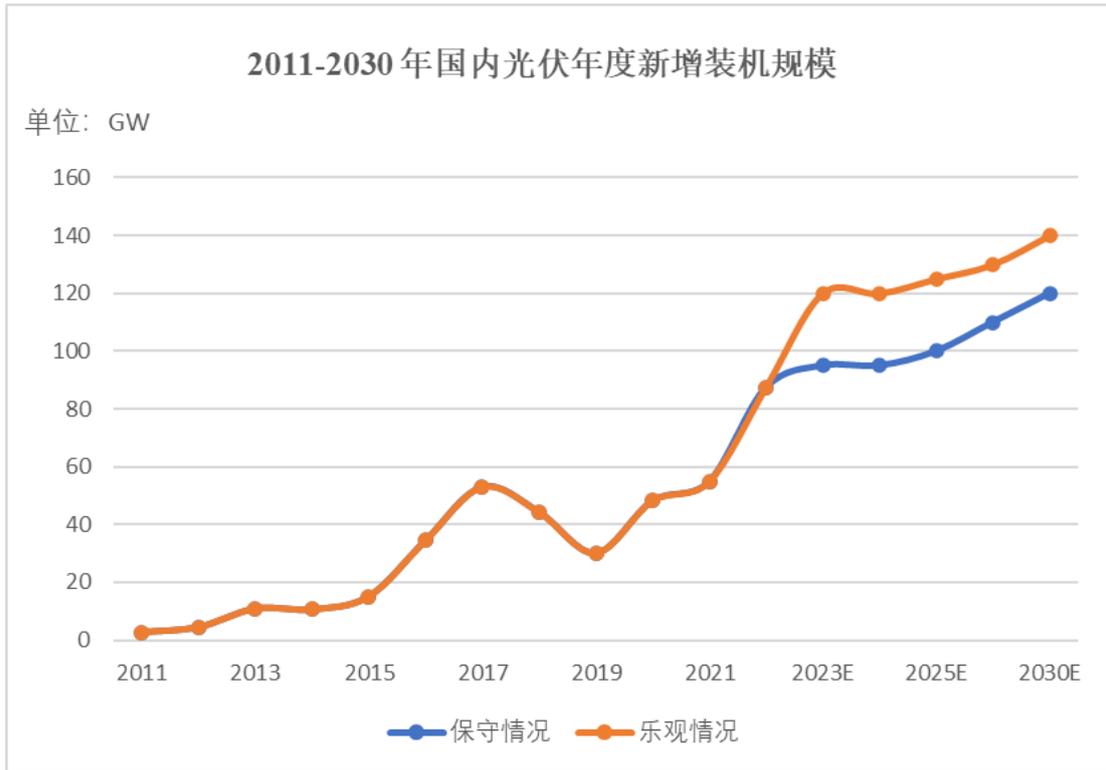
太阳能作为具有巨大开发和应用前景的清洁可再生能源，已成为全球新能源开发的重要对象，预计到 2025 年可再生能源发电量将超过煤炭，到 2027 年全球光伏累计装机量将超过煤炭成为全球最大的能源输出方式。随着光伏组件价格的下降和太阳能转化效率的提高，全球光伏行业得到快速发展。根据中国光伏行业协会发布的《中国光伏产业发展路线图（2022-2023 年）》，2022 年全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，创历史新高。未来，在光伏发电成本持续下降和转化率提升等有利因素的推动下，全球光伏新增装机仍将稳步增长。2011-2022 年全球光伏年度新增装机规模以及 2023-2030 年新增规模预测情况如下：



资料来源: CPIA

2023年7月20日,中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在《2023年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望》的报告中指出,将2023年全球光伏新增装机量预测从280-330GW上调至305-350GW,全球光伏市场发展势头强劲。

据中国光伏行业协会发布的《中国光伏产业发展路线图(2022-2023年)》统计,2022年国内光伏新增装机容量87.41GW,较2021年国内光伏新增装机容量54.88GW同比增长59.27%,累计光伏装机容量达392.61GW,新增和累计装机容量均为全球第一。为达成到2030年中国非石化能源占一次能源消费比重25%左右的目标,“十四五”期间,国内光伏年均新增装机或将超过75GW。2011-2022年国内光伏年度新增装机规模以及2023-2030年新增规模预测情况如下:

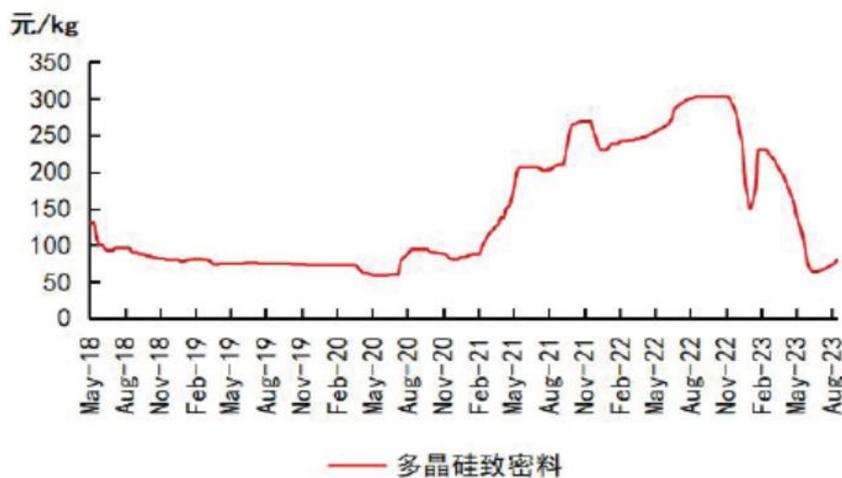


资料来源: CPIA

根据中国光伏行业协会名誉理事长王勃华《2023年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望》报告,2023年全国光伏装机量预测从95-120GW上调至120-140GW,集中式和分布式电站开发并举。

尽管近年来硅料价格的剧烈波动曾导致光伏电站的投资意愿出现过短暂性下降,从而造成光伏产业链出现阶段性供需失衡,但自2023年7月以来,硅料价格已触底企稳,光伏行业整体发展的趋势不会受到影响。

### 硅料价格走势



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

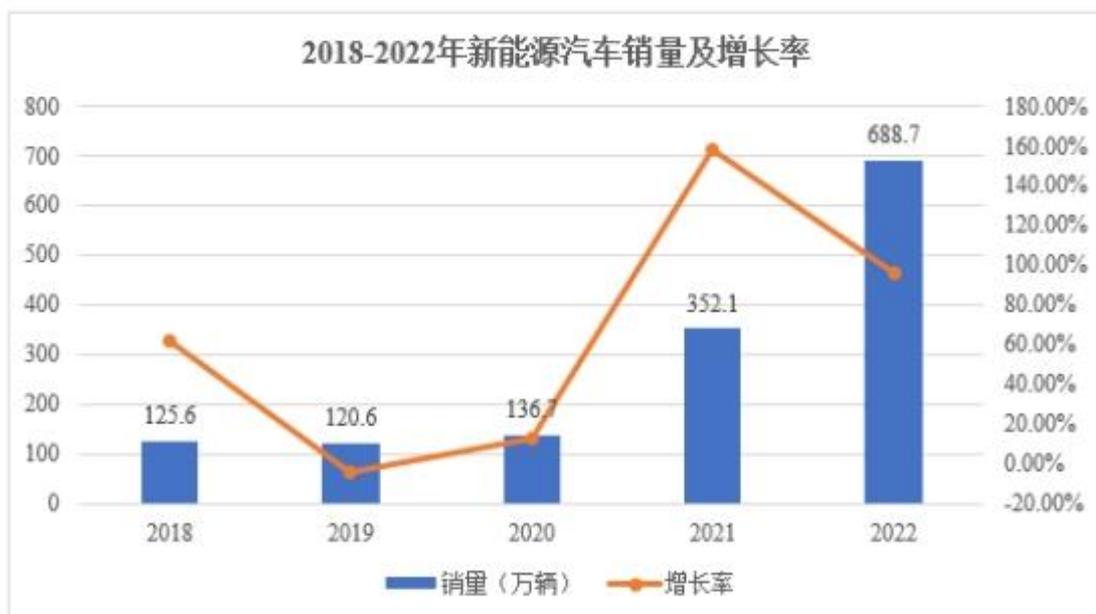
随着全球太阳能产业的迅速发展，配套太阳能电池必不可少的太阳能背材薄膜也将随之迅速发展。2023 年末，全球太阳能光伏背板用聚酯薄膜的需求量预计将达到 54 万吨。在太阳能光伏行业发展向好的确定性利好情况下，太阳能背板用聚酯薄膜市场空间也将会持续增长。

近年来，我国光伏行业受到国家政策的大力支持，产业链迅速发展，光伏组件集中度持续攀升，竞争环境日趋激烈。根据 InfoLink 在 2023 上半年度光伏行业交流会对 2023 年光伏产业链供需情况与价格趋势分析报告，2023 年二季度，组件 TOP10 厂家出货量份额已占据全球产量的 70%，且下半年出货量竞争将进一步加剧，一线厂家依靠品牌、渠道、成本等优势或将维持市场份额，但是后段组件厂家或将有部分企业面对退出市场的激烈淘汰赛。光伏用聚酯薄膜作为光伏组件的一部分，产品价格受组件厂商竞争的影响。聚酯薄膜行业低端产品竞争激烈，而光伏用聚酯薄膜产品早年一直保持较高的毛利率，原本未进入光伏行业的聚酯薄膜供应商通过新增生产线、招聘行业资深从业人员等方式进入光伏行业，导致光伏行业竞争者增多，竞争加剧。聚酯薄膜行业的头部企业为稳固自身行业地位、加大规模效应带来的竞争优势，近年来均有扩产安排，导致整个行业的供给量进一步增加。目前，整个行业对普通功能性光伏用聚酯薄膜产品的供大于求，差异化高性能光伏用聚酯薄膜产品是太阳能光伏行业未来的发展趋势。

## 2、动力电池

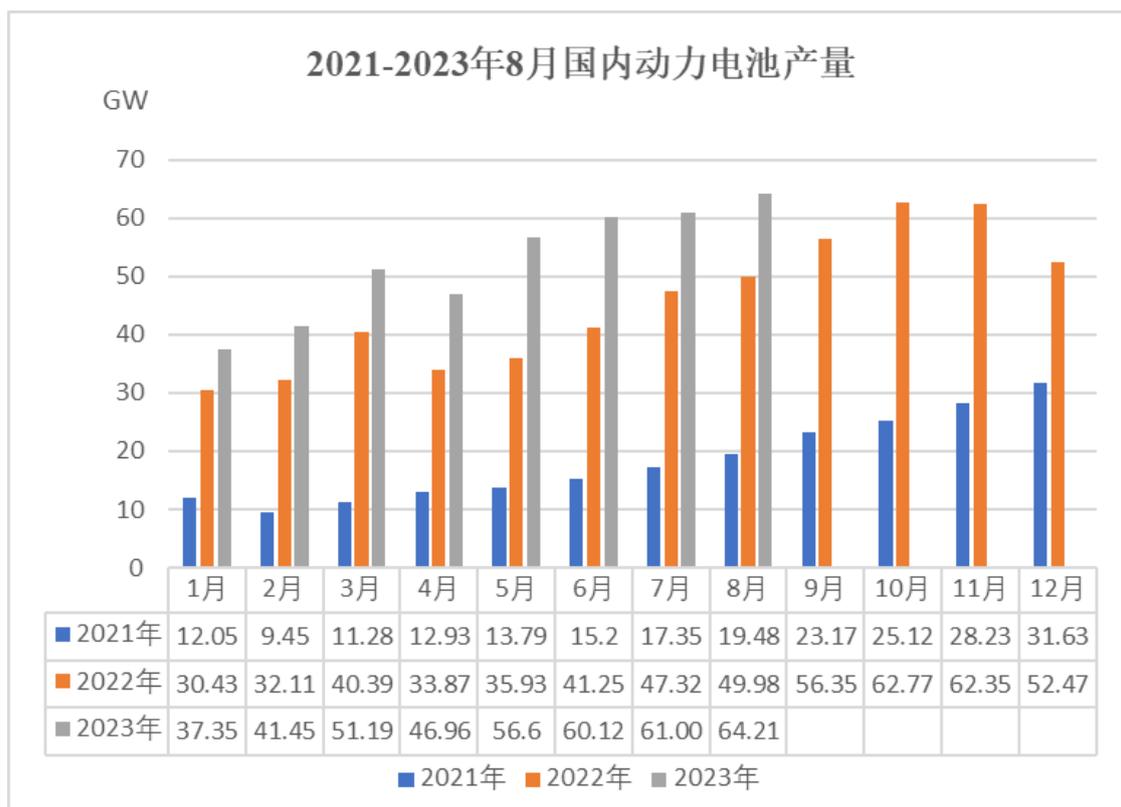
在双碳目标和绿色发展的大环境下，新能源行业发展迅速，新能源汽车销量快速增加，新型储能规模化、市场化需求明显提升，动力电池作为新能源汽车的动力来源需求量也呈爆发式增长。

根据中国汽车工业协会数据，2022 年我国新能源汽车产销量分别为 705.8 万辆和 688.7 万辆，较 2021 年产销量分别增长 96.9%和 93.4%，2022 年新能源汽车市场占有率达到 25.6%，较 2021 年提高 12.1%。我国新能源汽车市场的发展在产业政策扶持和市场拉动双重加持下，呈现出市场规模、发展质量双提升的良好发展局面，未来新能源行业将保持高速增长态势。近五年，我国新能源汽车的销量及增长率情况如下：



数据来源：中国汽车工业协会

长期来看，新能源汽车作为一个快速成长中的行业市场前景广阔。根据国务院办公厅印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》的发展愿景，到2025年中国新能源汽车销量占比将达到20%左右，到2035年纯电动汽车成为新销售车辆的主流。随着我国“碳达峰”“碳中和”战略的提出和发展，新能源汽车因其低碳环保的特性，获得了政府部门的大力扶持，动力电池作为新能源汽车的核心部件也将成为构建绿色、清洁、高效能源体系的重要组成部分。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2022年我国动力电池产量为545.22GWh，同比增长148.19%，2021-2023年8月，我国动力电池的产量情况如下：



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

2023年是国补退出的元年，加之2022年底的促销和抢装透支了短期的购车需求，因此短时间内新能源汽车销量有所下滑。尽管短期内扰动因素如电动车竞争格局加剧、欧盟拟对中国电动汽车反补贴调查等会对新能源汽车销量造成负面影响，但未来电池产品力的提升和新技术（大圆柱电池、磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等）的推出将为新能源汽车的增长提供动力，新能源汽车将进入全面替代燃油车的新阶段。

新能源汽车市场规模的高速增长，带动了动力电池及其配套组件的迅猛发展。聚酯薄膜由于其优异的性能在动力电池中被广泛应用，如厚型聚酯薄膜被应用于刀片电池中，PACK用侧板绝缘膜用于动力电池PACK包外围，方形电芯包裹绝缘胶膜及电池绝缘垫片用于动力电池内部。动力电池市场的飞速发展带动了聚酯薄膜需求的增长，功能聚酯薄膜在动力电池中的更多应用仍在持续研发和拓展中。

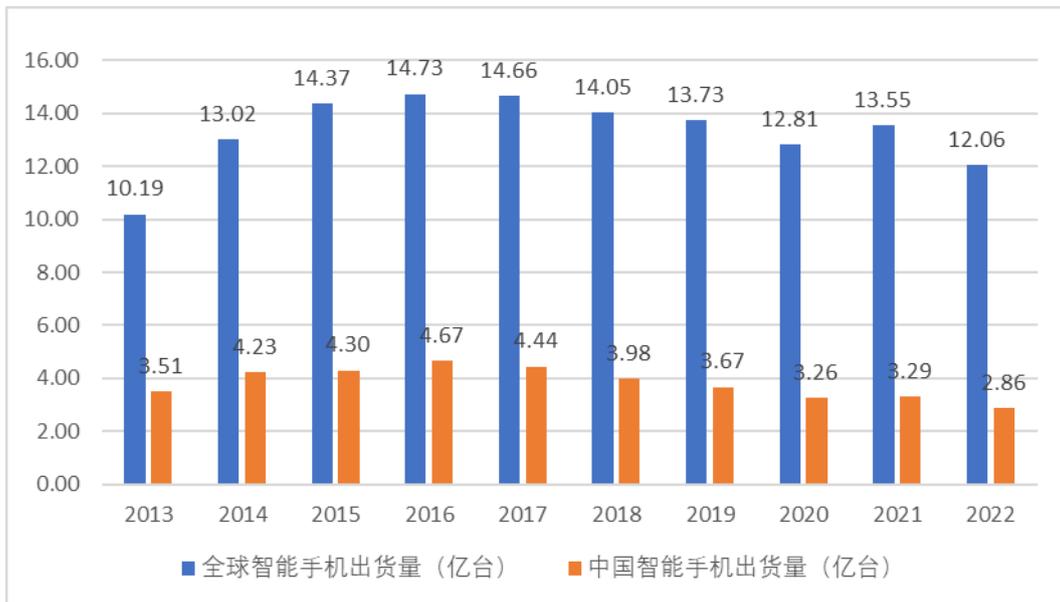
### 3、消费电子

光学显示、电子类终端行业为消费电子产品，公司生产的电子光学用离型膜保护膜基膜下游市场广阔，以其胶粘保护膜的特性被广泛应用在消费电子行业，

包括智能手机、笔记本计算机、可穿戴电子设备等。随着电子产品更新换代，下游客户市场庞大，数量众多而且相对分散。

### ① 智能手机

5G 网络覆盖范围的扩大和通讯质量的提升推动了相关消费电子产品的更新需求，同样也带动对光学膜的需求。根据 Statista 和 IDC 发布的数据，2022 年全球和中国的智能手机出货量分别为 12.06 亿台和 2.86 亿台，中国占全球手机出货量的 23.72%。2013-2022 年全球和中国智能手机出货情况如下：



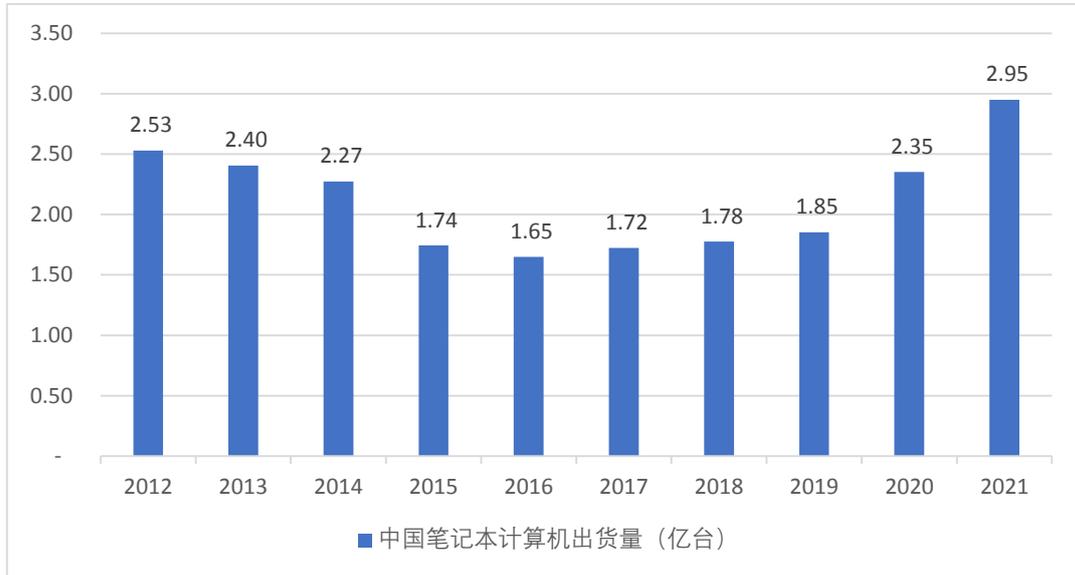
数据来源：Statista、IDC

根据 IDC 数据，2023 年上半年全球智能手机出货量约 5.34 亿台，同比下降 11.09%，2023 年上半年中国智能手机出货量约 1.31 亿台，同比下降 7.25%。2023 年第二季度，全球智能手机市场出货量约 2.65 亿台，环比下降 1.2%，中国智能手机市场出货量约 0.66 亿台，环比增长 0.40%，降幅明显收窄，但依然处于磨底阶段。即使上半年有“618”年中大促，在厂商与电商平台双重优惠补贴下，智能手机销售同比下降幅度仍超过 5%，消费者需求持续低迷。

虽然近几年手机出货量的增长有所放缓，但随着 2019 年起 5G 网络在国内各大城市的商用化，支持 5G 网络的智能手机的上市及旧设备的换代需求将支撑全球智能手机市场维持在较大的规模。

### ② 笔记本计算机

根据 Wind 发布的数据，近十年，中国笔记本计算机出货量维持在一个相对稳定的区间内，具体出货情况如下：

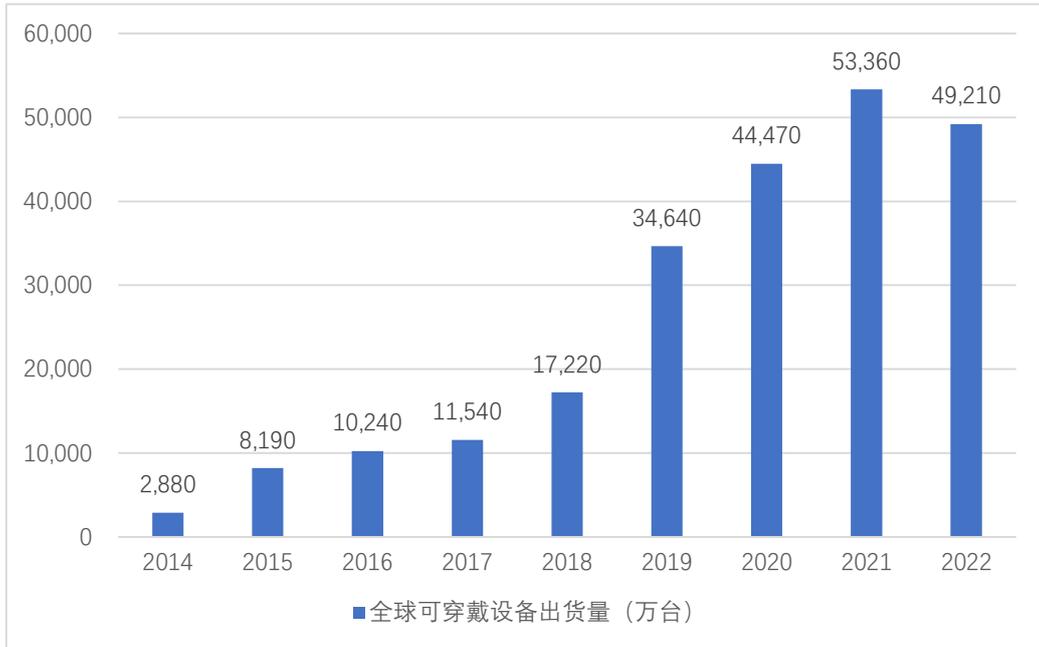


数据来源：Wind

2021 年中国笔记本计算机出货量为 2.95 亿台，2012-2021 年间的复合增长率为 1.72%。笔记本计算机的稳定出货量为电子光学用聚酯薄膜业务提供了有力保障。

### ③ 可穿戴设备

智能穿戴设备是一种将多媒体、传感、识别、无线通信、云服务等技术 with 日常穿戴相结合，实现用户交互、生活娱乐、健康监测等功能的硬件终端。随着移动通信、图像技术、人工智能等技术的不断发展和融合，智能穿戴设备迅猛发展，已成为全球范围内增长最快的高科技市场之一。根据 Statista 发布的数据，全球可穿戴设备出货量从 2014 年的 2,880 万台增长至 2022 年的 49,210 万台，年均复合增长率达 42.59%，具体出货情况如下：



数据来源：Statista

随着可穿戴设备的不断更新迭代、新功能下放和消费分级的大趋势，全球可穿戴设备市场潜力巨大。

### （三）同行业竞争情况

近年来，同行业可比公司均积极布局上下游产业链，选择自身优势产品错位竞争。

最近一年一期，同行业可比公司主要产品销售占比如下：

公司名称	分产品	2023年1-6月销售占比	2022年度销售占比
佛塑科技	渗透材料	12.17%	14.12%
	光电材料	21.83%	22.17%
	阻隔材料	13.45%	38.91%
	供应链	17.59%	11.80%
东材科技	电工绝缘材料	未披露	12.22%
	新能源材料		35.74%
	光学膜材料		25.45%
	电子材料		21.30%
	环保阻燃材料		3.11%
	其他		0.57%

航天彩虹	无人机及相关产品	64.10%	43.73%
	技术服务	3.56%	0.59%
	背材膜及绝缘材料	19.22%	34.04%
	光学膜	11.90%	18.53%
	其他	1.22%	3.11%
双星新材	光学材料	44.17%	34.18%
	新能源材料	19.61%	18.48%
	可变信息材料	5.41%	6.68%
	热缩材料	7.92%	6.08%
	聚酯功能膜	21.82%	26.77%
大东南	BOPP（电容膜）	33.72%	28.49%
	BOPET 膜	30.45%	34.73%
	光学膜	23.86%	23.98%
	CPP 膜	8.09%	8.52%
裕兴股份	光伏用	80.17%	75.49%
	电子光学用	7.77%	9.07%
	电气绝缘用	9.87%	13.45%
	综丝用	1.33%	1.48%

数据来源：可比公司定期报告

同行业可比公司中，佛塑科技各产品销售占比较为均衡，东材科技以光学材料、新能源材料和电子材料为主，航天彩虹成功转型航天产品后以无人机及相关产品为主，双星新材以光学材料为主，大东南以 BOPP（电容膜）、BOPET 膜和光学膜为主，公司主要以光伏用聚酯薄膜为主。各公司战略思路清晰，虽同为聚酯薄膜企业，但专注的细分领域不尽相同。

截至 2022 年末，新投产和在建的聚酯薄膜产业链相关项目情况如下：

公司名称	项目名称	投产时间/建设进度
东材科技 (601208.SH)	阻燃抗熔滴聚酯项目	建设中
	年产 1 亿平方米功能膜材料项目	建设中
	新能源汽车驱动电机专用绝缘材料项目	建设中
	年产 2 万吨 MLCC 及 PCB 用高性能聚酯基膜项目	建设中
	年产 2.5 万吨光学级聚酯基膜项目	建设中
	20,000 吨特种功能聚酯薄膜生产线	建设中

	年产 20,000 吨光学级聚酯基膜技术改造项目	建设中
	年产 2.5 万吨高端聚酯光学膜	建设中
	年产 2 万吨功能 PET 薄膜项目	建设中
	年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目	建设中
双星新材 (002585.SZ)	年产两亿平米光学膜项目二期	建设中
	年产两亿平米光学膜项目一期	2022 年投产
佛塑科技 (000973.SZ)	新能源镀膜生产线设备扩产项目	建设中
	偏光膜三期项目	建设中
	无孔透湿防水功能薄膜扩产项目	2022 年投产
长阳科技 (688299.SH)	年产 8 万吨光学级聚酯基膜项目	建设中
	年产 3,000 万平方米高端光学深加工薄膜项目	部分投产
	年产 2,000 万平方米半导体封装用离型膜项目	建设中
	年产 9,000 万平方米 BOPET 高端反射型功能膜项目	2022 年投产

数据来源：各公司 2022 年年度报告整理

同行业中的大型薄膜生产企业均有序推进扩产计划，在明确自身产品定位的情况下，致力于差异化竞争，专注自身优势领域做大做强。东材科技积极扩产光伏、光学用功能聚酯薄膜，双星新材持续推进扩产光学膜，佛塑科技扩产新能源镀膜和光学膜，长阳科技扩产光学和电子用膜。公司拟通过本次募投项目巩固在光伏行业地位并提前布局新能源行业市场，对光伏和动力电池用聚酯薄膜进行扩产。

#### （四）发行人竞争优势

经过在行业近二十年的深耕，发行人在技术及工艺、研发和创新、品牌与质量、经营和管理等方面不断沉淀、革新与发展，形成了比较明显的竞争优势，提升了公司的核心竞争力，进一步稳固公司在行业细分市场地位。

##### 1、技术及工艺优势

###### （1）专业的产线设计及改造能力

公司多年来一直专注于功能聚酯薄膜的研发、生产及制造，拥有行业内领先的高端双向拉伸功能聚酯厚膜生产线技术改造优势，是国内少数具备生产线规划设计能力的企业之一。公司现有 12 条生产线中有 8 条生产线是由公司自行设计，

其中所需的专用设备，由公司提出设备技术规范和品质要求，委托国内一流装备厂商为公司定制化生产制造，后由公司自行组装和调试出适合自身需求的生产线，降低进口设备比例，实现生产线的国产逐步替代，有效降低了公司的设备采购成本。公司在厚膜生产设备的组装、改造以及快速调整的优势明显，生产出的产品质量可以达到整线进口生产线的水平。

## （2）深厚的工艺技术积累

由于功能性聚酯薄膜需要满足不同工业用户的需求，因此对产品的厚度规格、耐候、绝缘、耐热、光学等性能要求较高，工艺也较为复杂，需要经过干燥、挤出、铸片成型、纵向拉伸、在线涂布、横向拉伸、牵引、收卷、分切等一系列过程，涉及温度、速度、张力、压力等数个参数控制点，涵盖了高分子物理、高分子化学、热传导学、力学等多门学科理论的运用。公司能够根据不同客户的要求，在对生产设备的调试、改造、升级的基础上，按照定制化的配方将功能聚酯切片与母料进行混合，结合对各工艺环节内外部环境参数的精准把控，生产出符合客户需求、特定用途或性能的具有良好加工适应性的聚酯薄膜。公司对功能性聚酯薄膜制造的生产工艺、配方技术和配套能力都拥有深刻的认识，在薄膜产品配方、各生产环节的工艺控制、薄膜性能控制上均具有独特的竞争优势。

## 2、研发和创新优势

### （1）持续的研发投入

功能聚酯薄膜差异化发展的趋势对生产制造企业提出了更高的技术要求。公司高度重视科技研发工作，坚持自主创新和产学研、产业链合作开发路线，与多家科研院所形成紧密型合作机制，借助科研院所的力量研发新品，并力求将其研究成果转化为产品。同时，公司建有“裕兴股份功能聚酯薄膜技术研发中心”，目前拥有小试聚酯合成装置、进口共混挤出设备、双向拉伸试验机、多层共挤系统设备，从原料到产品，模拟生产线进行产品研发和生产试验。此外，公司检测中心拥有成套的聚酯切片、母料、薄膜性能检测仪器和功能母料生产线。公司高分子材料检测中心通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可，为公司产品创新、研发、生产提供良好的硬件支持，为客户差异化需求提供有力保障。截至2023年6月30日，公司已获授权专利77项，其中国家发明专利授权44项，

实用新型专利授权 33 项。

## （2）领先的产品性能

公司通过技术研发，装备改进和工艺优化，与产业链上下游企业深度合作，持续不断增强产品研发和技术创新能力，开发与生产出多品种、高性能的差异化聚酯薄膜产品，以适应产品差异化所带来技术不断更新演进的趋势。公司产品差异化优势明显，太阳能背材用聚酯薄膜、动力电池用聚酯薄膜、纺织综丝用聚酯薄膜保持细分行业市场领先水平。公司厚规格聚酯薄膜经过多年的市场检验，已获得终端品牌企业批量使用，部分新品生产工艺稳定，产品性能满足客户要求。公司有 12 个产品通过 UL 认证，大多数产品通过 RoHS 认证，8 个产品被认定为高新技术产品。

## 3、品牌与质量优势

功能性聚酯薄膜不同于通用膜，主要应用于不同的工业领域，产品品质、质量和性能的稳定性和持续提升对下游产业的质量和效率有非常大的影响，因此对供应商的生产技术和产品功能性都有较高要求。公司自成立以来，一直注重产品质量，通过将工艺质量控制点与生产作业指导书标准化，使员工重视产品质量，提高产品良品率；通过细化生产和质量考核，提高车间员工的责任心及积极性；通过全面质量管理体系，提高全员质量意识，并对产品进行全过程的检测，确保产品出厂的质量水平。在严苛的管理下，凭借产品质量的稳定性、供货品种及规格的多样性、交货的及时性以及优良的售前售后服务，“裕兴”品牌收获了良好的口碑，所生产的产品受到市场的高度认可，公司与下游企业建立了长期、稳定的合作关系，太阳能背材用聚酯薄膜、电气绝缘用聚酯薄膜、纺织综丝用聚酯薄膜成为细分行业的龙头，拥有行业话语权。公司坚守诚信，以优异的产品质量和良好的售后服务赢得客户的信赖，形成了优良的口碑及品牌效应。

## 4、经营和管理优势

公司高度重视各类高端专业技术人才的引进和培养，坚持优化人力资源配置，加大人力资源体系建设，不断优化和完善公司职级晋升、绩效考核等员工激励体系，充分调动人员的主动性和能动性，引导员工的积极性和创造性，培养了一批

经验丰富、能力突出的行业人才。公司管理团队在市场营销、生产设备、工艺技术、品质保障、售后服务、财务等方面具有丰富的管理经验。公司高级管理人员人均从事聚酯薄膜行业超过 25 年，积累了丰富的聚酯薄膜市场、生产、研发、销售、管理经验，拥有广泛的行业上中下游人脉，能够准确地把握聚酯薄膜行业发展动态，根据市场整体情况作出快速、敏锐的反应，推动公司差异化产品的研发、生产与销售，以及与行业上中下游多企业的深度合作。公司通过内部培养和外部引进两种方式打造核心技术人员团队，相关核心技术人员均在生产工艺技术、品质保障、生产设备改进等方面拥有超过 15 年以上的行业工作经验。公司在多年的研发、生产和经营实践中，培养了一批研发技术人才、专业技术员工以及经营管理人才，建立起了相对稳定的中高层人才队伍，在研究开发、生产发展以及经营管理等方面积累了宝贵的经验。

**二、影响前次募投项目进度及效益实现的因素是否已消除，是否对本次募投项目造成不利影响，本次募投项目效益测算是否合理、谨慎，并充分披露相关风险**

**（一）影响前次募投项目进度及效益实现的因素是否已消除**

年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目中第三条生产线受欧洲能源危机等因素的影响，设备供应商延期交货，导致安装、调试进度较原计划有所延迟。后由于该进口生产线目标产品定位高端消费电子材料用聚酯薄膜，为了达到公司生产预期，同时结合下游市场情况，公司延长生产线调试及试生产阶段给下游客户送样验证的周期。截至本意见落实函回复日，欧洲能源危机带来的供应商延期交货的影响已消失，该条生产线已安装完成，并经调试和试生产，将于 2023 年 9 月正式投产。影响前次募投项目进度的因素已基本消除。

公司在前次募投项目实现效益未达预期的情况下，积极探索新的创新产品开发和应 用，调整自身产品结构，规避行业产能释放总产量、总供应量的快速增长问题，目前公司已研发生产出在光伏领域应用的太阳能背材用白色聚酯薄膜、太阳能背材用强化膜、太阳能背材用抗紫外透明聚酯薄膜以及在动力电池领域应用的动力电池相关黑色聚酯薄膜、厚型聚酯薄膜、动力电池用蓝色基膜等高附加值薄膜产品，同时，硅料价格已在 2023 年 7 月触底企稳，伴随新产品新市场需求

的增长、现有产品市场需求的好转、硅料价格的企稳，整体市场情况将逐步向好。为了减轻原材料价格波动风险，发行人拟通过本次募投项目配套建设功能聚酯生产线用于功能聚酯的生产。功能聚酯产线的投入，有利于公司完善上游布局，降低企业成本，保障供应链安全，强化企业在同行业竞争中的优势。在影响前次募投项目效益实现的所有不利因素中，随着小企业不断被淘汰以及公司研发生产出太阳能背材用抗紫外透明聚酯薄膜等高附加值光伏用膜，行业供给端的影响逐渐减弱；随着国家出台众多政策刺激房地产市场和消费市场以及硅料价格的触底企稳，行业需求端的影响逐渐减弱；随着聚酯切片原材料价格的下降，影响公司成本上升的因素逐渐减弱。

## （二）是否对本次募投项目造成不利影响

本次募投项目达产后，公司将新增 2 条功能聚酯生产线和 2 条功能聚酯薄膜生产线。

新增的功能聚酯生产线生产的功能聚酯可以降低公司成本，保障供应链安全，有效减少原材料价格波动带来的产品毛利率变动风险。

新增的功能聚酯薄膜生产线主要生产光伏用聚酯薄膜和动力电池用聚酯薄膜产品。目前公司研发生产的太阳能背材用白色聚酯薄膜、太阳能背材用强化膜和太阳能背材用抗紫外透明聚酯薄膜等高附加值光伏用聚酯薄膜拥有抗紫外和耐老化性能等级更高、尺寸稳定性优异等较强的竞争优势，受行业激烈竞争的影响较小。公司在动力电池用膜领域属于市场的先发者，已成为比亚迪刀片电池用厚型聚酯薄膜的指定供货商，生产的厚型聚酯薄膜经下游客户裁切加工后应用于比亚迪刀片电池中。目前，比亚迪刀片电池中使用的厚型聚酯薄膜主要由本公司生产，后续随着刀片电池需求量的增加，比亚迪可能引入其他的厚型聚酯薄膜供货商，公司将根据未来动力电池市场需求以及比亚迪整体采购规划等因素及时进行新产品的研发以及销售策略的调整，以保证动力电池用聚酯薄膜销售的稳定。

前次募投项目延期的原因之一为公司首次尝试生产高端消费电子类聚酯薄膜产品，本次募投项目拟扩产光伏用聚酯薄膜和动力电池用聚酯薄膜产品，均在报告期内通过客户验证并生产供货，不存在上述可能影响募投项目延期的因素。

综上，影响前次募投项目进度及效益实现的因素对本次募投项目造成的影响

较小。

### （三）本次募投项目效益测算是否合理、谨慎，并充分披露相关风险

#### 1、本次募投项目效益测算已充分考虑相关因素的影响

本次募投项目达产后，公司将新增 2 条功能性聚酯薄膜生产线及 2 条功能聚酯生产线。其中，功能聚酯生产线生产的功能聚酯将全部用于为兴隆厂区新增及现有薄膜产线提供原材料配套，不对外销售，不直接产生经济效益，因此不进行经济效益测算。

新建的两条功能性聚酯薄膜生产线达产后，公司将新增 8 万吨功能性聚酯薄膜产能，主要生产光伏用聚酯薄膜和动力电池用聚酯薄膜产品，预计可实现年均营业收入 98,230.09 万元（不含税），年均项目净利润 7,282.08 万元。公司考虑了下游太阳能光伏和动力电池行业的现有情况和未来发展趋势：目前太阳能光伏行业竞争激烈，未来部分后段企业面临淘汰，市场或将进一步向头部企业集中；动力电池作为新能源汽车的重要零部件，将伴随新能源汽车替代燃油车迎来爆发式增长。同行业可比公司均积极布局上下游产业链，选择自身优势产品错位竞争。公司综合考虑自身在生产和工艺、技术与研发、产品和性能、品牌和质量、经营和管理等方面的优势，对未来产能进行合理规划，考虑到市场激烈的竞争环境，调整了对产品营业收入和净利润的预测。本次募投项目是公司综合拟扩产产品下游市场发展趋势、同行业竞争情况、发行人竞争优势等方面作出的审慎预测，效益测算合理且谨慎。

#### 2、风险提示

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、公司的相关风险”之“（一）募投项目效益不及预期的风险”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“二、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”之“（一）募投项目效益不及预期的风险”中就募投项目实施风险进行了如下风险提示：

“本次募投项目是对现有产能的扩张和产业链的延伸，是公司根据聚酯薄膜行业发展趋势在功能性聚酯薄膜行业的战略布局。本次募投项目中新增的 8 万吨功能性聚酯薄膜生产线预计可为公司每年新增营业收入 98,230.09 万元（不含税），

净利润 7,282.08 万元，其内部收益率（税后）为 13.98%，税后投资回收期（含建设期）为 7.63 年。报告期内，公司主营业务毛利率分别为 24.51%、27.39%、15.17%和 14.89%，募投项目达产后，预测毛利率为 16.51%，高于现有主营业务毛利率。受市场供需关系变化、原材料价格波动等因素影响，前次募投项目预测毛利率及实现的经济效益均未达预期。由于项目分析和测算是基于当前市场环境、行业发展趋势等因素做出的，在本次募投项目实施过程中，公司仍面临着市场需求变化、经营成本变化、建设投资变化等诸多不确定因素，募投项目可能面临预测毛利率无法达标、效益不及预期的风险。

本次募投项目产品的效益受其销售价格、经营成本及固定资产投资波动影响，若未来出现销售价格大幅下跌、经营成本提高，固定资产投资大幅上涨，公司又未能及时有效应对，将会对本次募投项目财务回报产生不利影响。”

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、公司的相关风险”之“（二）募投项目产能无法消化的风险”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“二、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”之“（四）募投项目产能无法消化的风险”中就募投项目实施风险进行了如下风险提示：

“截至报告期末，公司已建成 12 条功能聚酯薄膜生产线，年产能 25.95 万吨，另有在建薄膜生产线 1 条，预计将于年内建成投产，13 条生产线全部投产后公司总产能为 28.3 万吨。本次募投项目拟新建 2 条功能聚酯薄膜生产线，新增年产 8 万吨功能聚酯薄膜的生产能力，扩产倍数为 0.28 倍。报告期内，公司产能利用率分别为 103.60%、97.03%、95.50%和 83.32%，部分下游行业需求减少及新产线陆续投产处于产能爬坡阶段导致产能利用率出现了一定程度的下滑，整体仍保持较高水平。由于此次募投项目的建成投产需要一定时间，后续若出现新能源产业政策调整、硅片等光伏原料价格剧烈波动、光伏组件封装方式发生变化、比亚迪等动力电池生产商引入新的供货商等影响新能源行业供需关系的重大不利变化，或出现公司市场开拓能力不足、新能源市场增速不及预期等情况，则可能影响公司的整体经营业绩和募投项目经济效益，短期内可能出现产能闲置、产能利用率进一步降低的情况，公司可能面临新增功能聚酯薄膜产能无法完全消化的风险。

本次募投功能聚酯生产线建成后，公司采用自制功能聚酯生产薄膜产品需要重新通过客户验证。公司主要客户对于供应商更换主要原材料供货商，一般要求供应商提出书面申请并提交测试报告及样品，在获得书面同意后进行批量供货。公司将在功能聚酯生产线试生产后及时完成客户验证，若使用自制功能聚酯的薄膜产品出现性能未达到客户要求的情况，可能面临功能聚酯产能无法消化的风险。”

### 三、保荐机构的核查过程及核查意见

#### （一）核查程序

保荐机构主要执行了下列核查程序：

1、访谈发行人总经理，了解发行人前次募投项目进展情况、效益未达预期和部分项目延期原因，了解发行人竞争优势；

2、查阅我国近期关于太阳能光伏、新能源汽车和动力电池行业、消费电子行业的行业报告；

3、查阅了同行业可比公司定期报告；

4、取得并查阅了公司前次募投项目募集说明书、公告文件、可研报告等材料，对比前次募投项目投资规划与效益测算过程与测算指标，分析前次募投效益未达预期的原因，并分析本次募投项目效益测算的合理性和谨慎性。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

结合前次募投项目未达预期效益和部分项目延期的原因、下游行业发展趋势、同行业竞争情况、发行人竞争优势等，影响前次募投项目进度的因素已基本消除，影响效益实现的不利因素正在减弱，不会对本次募投项目造成不利影响，本次募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

（以下无正文）

（本页无正文，为江苏裕兴薄膜科技股份有限公司《关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》的发行人签章页）

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司  
2023年9月20日



(本页无正文，为东海证券股份有限公司《关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》的签章页)

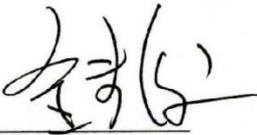
保荐代表人签名： 王旭骐  
王旭骐

李磊  
李磊



## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读东海证券股份有限公司关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核中心意见落实函的回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

保荐机构董事长签名：   
钱俊文

