



太平洋证券股份有限公司
关于
天津久日新材料股份有限公司
定向发行普通股
之
推荐工作报告

主办券商



太平洋证券股份有限公司
THE PACIFIC SECURITIES CO., LTD

(住所：云南省昆明市北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼)

二〇一九年一月

目录

目录	1
释义	2
一、尽职调查情况	3
二、内核意见	4
三、推荐意见	5
(一) 推荐人名称.....	5
(二) 发行人名称.....	5
(三) 本次推荐的发行人基本情况.....	5
(四) 本次推荐的定向发行概况.....	19
(五) 主办券商推荐并持续督导.....	45
(六) 主办券商对本次定向发行的推荐结论.....	45

释义

除非文意另有所指，下列词语在本推荐工作报告中具有如下含义：

本推荐工作报告、本报告	指	《太平洋证券股份有限公司关于天津久日新材料股份有限公司定向发行普通股之推荐工作报告》
公司、发行人、申请人、久日新材	指	天津久日新材料股份有限公司
股东大会	指	天津久日新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	天津久日新材料股份有限公司董事会
监事会	指	天津久日新材料股份有限公司监事会
《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》
《适当性管理细则》	指	《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》
《管理办法》	指	《非上市公众公司监督管理办法》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
审计报告	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的财务审计报告
报告期	指	2016、2017 年及 2018 年 1-9 月
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
本次定向发行、本次发行	指	久日新材通过定向发行方式，向认购人发行股票募集资金的行为
主办券商、太平洋证券	指	太平洋证券股份有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元

注：本推荐工作报告中可能存在个别数据加总后与相关汇总数据存在尾差，系数据计算时四舍五入造成，敬请广大投资者注意。

太平洋证券股份有限公司

关于天津久日新材料股份有限公司

定向发行普通股之推荐工作报告

中国证券监督管理委员会：

天津久日新材料股份有限公司（以下简称“久日新材”、“公司”或“发行人”）于 2018 年 6 月 27 日召开第三届董事会第九次会议、于 2018 年 7 月 15 日召开 2018 年第二次临时股东大会，决议拟以定向发行的方式发行不超过 397 万股（含本数）人民币普通股，募集资金不超过 4,764 万元人民币（含本数）。太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”或“主办券商”）接受久日新材的委托，担任久日新材本次定向发行的主办券商，对发行人本次发行过程的合法合规性进行了详细核查。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商挂牌推荐业务规定》，太平洋证券对公司本次定向发行过程的合法合规等事项进行了尽职调查。

太平洋证券认为久日新材申请本次定向发行股票符合《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》（以下简称“《适当性管理细则》”）等法律法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）、全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）的有关规定，特出具本推荐报告。

一、尽职调查情况

作为久日新材本次股票定向发行的主办券商，太平洋证券成立了专门的项目组负责项目的尽职调查。项目小组根据《管理办法》、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 3 号——定向发行说明书和发行情况报告书》、《非上市公

众公司信息披露内容与格式准则第 4 号——定向发行申请文件》、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》等的要求，对久日新材进行尽职调查，尽职调查的主要事项包括公司基本情况、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景、发行方案、其他重大事项等。

项目组通过与公司管理层，包括董事长、财务负责人进行访谈，查阅公司章程、股东大会、董事会决议及会议记录、公司各项规章制度、财务报表和审计报告、股票发行方案等方式，对久日新材进行尽职调查。通过上述尽职调查，项目组出具了《太平洋证券股份有限公司关于天津久日新材料股份有限公司定向发行普通股之推荐工作报告》。

二、内核意见

太平洋证券内核小组对久日新材拟申请在全国中小企业股份转让系统定向发行股票的申请文件进行了认真审阅，并于 2018 年 12 月 25 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员共 7 名，分别为许弟伟、程晓东、罗承、黄欣、林香琴、杜奔、孙林。

上述内核成员不存在最近三年有违法、违规记录的情形；不存在担任该小组成员的情形；内核成员及其配偶不存在直接或间接持有久日新材股份或在久日新材任职的情形；不存在其他可能影响公正履行职责的情形。

根据《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”）和《全国中小企业股份转让系统主办券商挂牌推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经过审核讨论，对久日新材本次定向发行普通股出具如下审核意见：

（一）内核小组按照《管理办法》、《业务规则》、《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引》的要求对项目组制作的申报文件进行了审阅。内核小组认为：项目组已按照前述要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目组成员已就尽职调查中涉及的事项出具了调查意见和结论。项目组的尽职调查符合上述文件的要求。

（二）根据《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 3 号——定向发行说明书和发行情况报告书》、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 4

号——定向发行申请文件》、《非上市公众公司监管指引第 1 号——信息披露》及《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》格式要求，久日新材及太平洋证券已按照上述要求制作了拟申请文件，本次定向发行前拟披露信息符合信息披露规则的要求。

综上，内核小组认为久日新材符合《管理办法》和《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则（试行）》中规定的定向发行条件。

内核小组 7 位参会成员经投票表决，一致同意推荐久日新材本次股票发行。

三、推荐意见

（一）推荐人名称

太平洋证券股份有限公司

（二）发行人名称

天津久日新材料股份有限公司

（三）本次推荐的发行人基本情况

1、发行人概况

公司名称：天津久日新材料股份有限公司

证券简称：久日新材

证券代码：430141

法定代表人：赵国锋

董事会秘书：郝蕾

注册资本：79,470,000 元

有限公司成立日期：1998 年 10 月 30 日

股份公司成立日期：2011 年 6 月 21 日

挂牌日期：2012 年 9 月 7 日

注册地址：天津市北辰区双辰中路 22 号

办公地址：天津市华苑新技术产业园区工华道 1 号智慧山虚拟科技园 C 座
5-6 层

电话：022-58330799

传真：022-58330748

邮编：300384

网址：<http://www.jiuri.cc>

电子邮箱：lei.hao@jiurichem.com

所属行业：根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），
公司属于化学原料和化学制品制造业（分类代码：C26）。

经营范围：异丙基硫杂蒽酮、光敏剂制造、销售（限分支机构生产经营）；
异丙基噻吨酮、1-羟基环己基苯基甲酮、2-羟基-甲基苯基丙烷-1-酮、2，4-二乙
基硫杂蒽酮、对二甲氨基苯甲酸异辛酯、4-二甲基氨基苯甲酸乙酯、邻苯甲酰基
苯甲酸甲酯、4-苯基二苯甲酮、苯甲酰甲酸甲酯、2，4，6-三甲基苯甲酰基苯基
膦酸乙酯、N-氟代双苯磺酰胺销售；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，但国家限定公司经营或禁止进出
口的商品及技术除外；化工、电子与信息技术开发、咨询、服务、转让（中介除
外）；新材料制造（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，
国家有专项专营规定的按规定办理）。

主营业务：光引发剂的研发、生产和销售。

2、主要财务数据

公司 2016 年、2017 年的财务报表已经审计，2018 年 1-9 月财务数据来自
公司公开披露的 2018 年第三季度报告，未经审计。

（1）资产负债表主要数据

公司简要合并资产负债表

单位：元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	1,124,104,305.48	1,052,463,030.53	997,719,531.04
负债合计	398,199,075.34	435,172,559.79	433,610,494.85
归属于母公司所有者 权益合计	725,905,230.14	617,290,470.74	564,109,036.19
所有者权益合计	725,905,230.14	617,290,470.74	564,109,036.19
负债和所有者权益合 计	1,124,104,305.48	1,052,463,030.53	997,719,531.04

公司简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	832,187,410.22	821,031,174.65	775,955,404.13
负债合计	224,789,288.74	231,500,898.82	286,284,706.95
所有者权益合计	607,398,121.48	589,530,275.83	489,670,697.18
负债和所有者权益合 计	832,187,410.22	821,031,174.65	775,955,404.13

(2) 利润表主要数据

公司简要合并利润表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业总收入	770,499,932.66	742,857,884.24	642,138,042.55
营业利润	164,986,050.73	65,260,085.39	45,196,748.75
利润总额	162,125,978.50	64,660,781.45	49,446,379.03
净利润（净亏损以 “-”号填列）	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83
归属于母公司股东的 综合收益总额	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83

归属于母公司股东的净利润	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83
--------------	----------------	---------------	---------------

公司简要母公司利润表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业总收入	384,725,596.58	342,507,550.79	336,124,560.52
营业利润	42,768,999.64	100,497,023.46	14,607,799.92
利润总额	40,632,483.39	100,144,509.11	17,613,374.38
净利润（净亏损以“-”号填列）	33,761,845.65	99,859,578.65	15,394,640.55

(3) 现金流量表主要数据

公司简要合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	115,806,438.86	85,306,424.58	28,177,552.74
投资活动产生的现金流量净额	-33,718,945.05	-101,935,163.73	-115,631,754.49
筹资活动产生的现金流量净额	-65,554,436.65	37,554,342.84	84,886,744.01
现金及现金等价物净增加额	22,045,520.34	15,116,953.37	1,618,841.68
期末现金及现金等价物余额	78,885,462.32	56,839,941.98	41,722,988.61

公司简要母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	127,746,431.65	107,259,101.90	-64,499,372.54

投资活动产生的现金流量净额	20,097,406.49	-40,970,748.19	-2,714,055.28
筹资活动产生的现金流量净额	-111,976,797.31	-63,539,191.53	76,611,439.45
现金及现金等价物净增加额	37,657,794.90	298,659.03	11,732,967.08
期末现金及现金等价物余额	59,964,103.97	22,306,309.07	22,007,650.04

(4) 主要财务指标

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业收入(元)	770,499,932.66	742,857,884.24	642,138,042.55
毛利率(%)	36.19	23.99	22.52
净利润(元)	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83
归属于挂牌公司股东的净利润(元)	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83
归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润(元)	125,171,390.52	44,317,887.50	38,077,118.09
加权平均净资产收益率(%)	18.44	9.00	7.81
经营活动产生的现金流量净额(元)	115,806,438.86	85,306,424.58	28,177,552.74
基本每股收益(元/股)	1.56	0.67	0.53
项目	2018年9月30日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计(元)	1,124,104,305.48	1,052,463,030.53	997,719,531.04
负债合计(元)	398,199,075.34	435,172,559.79	433,610,494.85
归属于挂牌公司股东的净资产(元)	725,905,230.14	617,290,470.74	564,109,036.19
归属于挂牌公司股东的每股净资产(元)	9.13	7.77	7.10
资产负债率(合并)(%)	35.42	41.35	43.46

资产负债率（母公司）（%）	27.01	28.20	36.89
流动比率	1.61	1.32	1.20
应收票据与应收账款周转率	3.64	3.84	3.48
存货周转率	3.53	4.39	4.36

注：计算过程说明如下：

归属于挂牌公司股东的每股净资产=所有者权益/期末股份总数；

资产负债率=期末负债总额/期末资产总额；

流动比率=期末流动资产/期末流动负债；

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

应收票据与应收账款周转率=营业收入/期初期末应收票据与应收账款账面价值平均值；

存货周转率=营业成本/期初期末存货账面价值平均值；

净资产收益率及每股收益按中国证券监督管理委员会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》的要求计算。

3、财务状况分析

（1）收入构成分析

公司2016年度、2017年度和2018年1-9月的销售收入分别为642,138,042.55元、742,857,884.24元和770,499,932.66元，2017年销售收入比2016年销售收入增长15.69%。2018年1-9月较上年同期增长44.01%。报告期内营业收入构成如下：

①按主营业务与其它业务划分

单位：元

收入类型	2018年1-9月	2017年度	2016年度
主营业务收入	770,047,651.10	741,948,549.47	641,178,250.86
其他业务收入	452,281.56	909,334.77	959,791.69
合计	770,499,932.66	742,857,884.24	642,138,042.55

报告期内，营业收入持续增长，主要受益于公司近年来进一步优化了全资子公司山东久日化学科技有限公司、常州久日化学有限公司的生产工艺流程提高了生产效率，设立湖南久日新材料有限公司扩大了生产规模；同时，公司通过严格把控产品品质，使得公司产品与市场上其它产品相比，在质量上有更明显的优势，赢得良好的口碑，提高了市场的占有率；此外，由于产品市场供不应求，自2018年开始公司主营业务产品光引发剂的销售价格呈较大幅度上涨。

②按主营业务产品分类划分

单位：元、%

类别	2018年1-9月	占主营业务收入比例	2017年度	占主营业务收入比例	2016年度	占主营业务收入比例
光引发剂	714,505,607.63	92.79	671,609,739.51	90.52	542,758,181.82	84.65
精细化学品	33,100,481.52	4.30	2,126,946.31	0.29	22,764,836.40	3.55
单体	17,874,692.66	2.32	55,689,035.12	7.51	52,376,519.81	8.17
其他	4,566,869.30	0.59	12,522,828.53	1.69	23,278,712.83	3.63
合计	770,047,651.10	100.00	741,948,549.47	100.00	641,178,250.86	100.00

公司是专业性光引发剂制造商，主营光引发剂的研发、生产、销售。公司主要产品为光引发剂。

公司收入来源主要为产品销售收入，其中光引发剂的收入在报告期内均占比80%以上，2017年，随着未来发展的需要及市场上各种产品销售形势的变化，公司进一步扩大了光引发剂的生产规模，使得光引发剂收入由2016年度的542,758,181.82元增加至671,609,739.51元，较上年增长23.74%，较好的抓住了光引发剂生产企业自2017年下半年开始的新的快速发展机遇。

2018年1-9月，公司产品收入构成比例无较大变化，公司产品仍以光引发剂为主，受光引发剂价格大幅提升的积极影响，本期光引发剂产品销售收入较2017年1-9月增长54.84%。

(2) 盈利能力分析

①报告期内，公司的收入、利润情况如下表所示：

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
营业收入（元）	770,499,932.66	742,857,884.24	642,138,042.55
毛利（元）	278,877,210.39	178,215,762.68	144,594,304.27
毛利率（%）	36.19	23.99	22.52
归属于公司股东的净利润（元）	123,983,292.18	53,181,434.55	41,573,613.83

归属于公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	125,171,390.52	44,317,887.50	38,077,118.09
--------------------------	----------------	---------------	---------------

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-9 月，公司营业收入分别为 642,138,042.55 元、742,857,884.24 元和 770,499,932.66 元，公司的毛利率分别为 22.52%、23.99% 和 36.19%。2017 年公司实现净利润 53,181,434.55 元，较上年同期增加 27.92%，2018 年 1-9 月公司实现净利润 123,983,292.18 元，较上年同期增加 234.55%。

报告期内，公司营业收入及净利润持续增长，尤其自 2017 年下半年以来呈高速发展的势头，其原因是由于公司所处的国内外光引发剂市场迎来良好的发展机遇：受国内环保政策逐步趋严的影响，传统油墨市场占有率逐步下滑，环保型 UV 涂料的需求大为提振，生产 UV 涂料所需的光引发剂的市场需求及价格相应上升；同时，全球主要光引发剂供应商之一的德国巴斯夫股份公司在光引发剂市场的部分退出也给公司带来新的发展机遇。

此外，2018 年初，公司通过扩建完成湖南久日新材料有限公司二期项目工程，扩大了生产规模，利用完善的产品系列和相对稳定的供应能力抢占市场，使得公司 2017 年净利润较上年同期增加 27.92%；进入 2018 年之后，得益于光引发剂销售价格的进一步提升，使得 2018 年 1-9 月的净利润较上年同期增加 234.55%。

②毛利率分析

a) 毛利率分析

公司是专业性光引发剂制造商，主营业务为光引发剂的研发、生产和销售。公司收入来源主要为产品销售收入，其中光引发剂产品的收入在报告期内均占比 80%以上。报告期内公司产品综合毛利率分别为 22.52%、23.99%和 36.19%，2017 年毛利率较 2016 年变化较小，2018 年 1-9 月（未经审计）毛利率较 2017 年度大幅上升，主要原因为光引发剂产品毛利率大幅上升所致。

公司光引发剂品种齐全，包括 184、1173、907、118、BP 和 BDK 等多个品种，主要品种 184、1173 和 907 等产品销量、销售收入、单位成本、主要原料单价等变动情况如下表所示：

单位：吨、万元、元/千克、%

主要产品名称	项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度
184	销量	2,987.64	3,162.80	2,898.26
	销售收入	19,072.41	16,681.09	13,219.53
	单位售价	63.84	52.74	45.61
	单位成本	38.42	32.18	33.36
	原料-环己甲酸	20.51	18.30	18.38
	原料-三氯化铝	3.98	3.78	3.73
	毛利率	39.82	38.98	26.87
1173	销量	2,141.41	2,457.27	2,701.53
	销售收入	12,047.22	7,447.04	7,419.30
	单位售价	56.26	30.31	27.46
	单位成本	33.64	21.86	24.24
	原料-异丁酸	12.50	6.81	6.38
	原料-三氯化铝	3.98	3.78	3.73
	毛利率	40.20	27.86	11.73
907	销量	594.83	734.79	406.21
	销售收入	7,136.53	6,995.18	3,265.12
	单位售价	119.98	95.20	80.38
	单位成本	81.38	69.39	67.47
	原料-117C	47.15	40.59	36.76
	原料-溴素	24.11	24.29	22.16
	毛利率	32.17	27.11	16.06
样本销售收入小计		38,256.16	31,123.31	23,903.95
当期收入合计		77,049.99	74,285.79	64,213.80
样本收入占当期比例		49.65	41.90	37.23

2018年1-9月公司主要光引发剂184保持了较高的毛利率水平，同时主要光引发剂1173、907等品种产品的毛利率较上年均大幅上升，其原因为1173、907等主要产品的单位平均售价较上年分别增长了25.95元、24.78元，增长幅度分别为85.62%、26.03%，而单位平均成本较上年分别只增长了11.78元、11.99元，增长幅度分别为53.89%、17.28%，单位平均售价较上年的增长幅度远大于

主要原料采购价格的增长幅度。由于受产业升级和环保政策的影响，市场对光固化涂料、光固化油墨、光固化胶粘剂等光固化材料的需求大幅提升，光引发剂作为光固化材料的核心原材料，其需求相应持续扩大，在市场供给有限的情况下，销售价格大幅提升。

同时，公司根据市场变化适时调整产品结构，扩大生产规模并开拓销售市场，提高了具有技术优势的高毛利光引发剂如 184、1173 等品种的生产规模和销售比重，并适量缩减其他低附加值的产品，使得 2018 年 1-9 月的毛利率大幅上升。

b) 毛利率与同行业公司比较

公司主要从事光引发剂的研发、生产和销售，可比公司选取标准为行业内光引发剂销售数据公开可查且毛利具有一定规模的可比上市及挂牌公司，主要为浙江扬帆新材料股份有限公司（以下简称“扬帆新材”）、湖北固润科技股份有限公司（以下简称“固润科技”）和常州强力电子新材料股份有限公司（以下简称“强力新材”）。

扬帆新材为创业板上市公司，主要产品为 907 品种光引发剂、巯基化合物及其衍生物；固润科技为股转系统挂牌公司，主要产品为 TPO、XBPO、FMT 等品种光引发剂；强力新材为创业板上市公司，主要产品为光刻胶树脂、光刻胶用光引发剂。

公司与同行业可比公司毛利率对比如下：

单位：%

公司名称	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
扬帆新材	43.85	32.50	34.83
固润科技	48.20	29.03	30.72
强力新材	41.66	41.21	43.19
算术平均值	44.57	34.25	36.25
公司	34.57	23.99	22.52
与平均值差额	-10.00	-10.26	-13.73

数据来源：Wind 资讯

注：由于固润科技未公布 2018 年 1-9 月财务数据，故采用 2018 年 1-6 月作为对比。

公司产品综合毛利率相对于可比公司较低，主要是由于公司主要产品光引发剂产品毛利率低于可比公司同类产品，同时公司精细化学品和单体等产品毛利率显著低于光引发剂产品。

同行业可比公司光引发剂产品毛利及毛利率如下：

单位：万元、%

公司名称	产品名称	2018年1-6月		2017年度		2016年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
扬帆新材	光引发剂	5,064.38	43.23	5,163.66	28.81	5,532.32	32.14
固润科技	光引发剂	4,222.36	48.20	2,506.94	29.03	2,224.40	30.72
强力新材	光刻胶用光引发剂	9,430.24	49.96	18,107.88	57.59	14,813.95	57.25
	其他用途光引发剂	4,053.08	39.94	4,971.66	28.23	2,251.34	31.72
算术平均值	-	-	45.33	-	35.92	-	37.96
公司	光引发剂	17,455.45	35.81	16,650.02	24.79	12,254.93	22.58
与平均值差额	-	-	-9.52	-	-11.13	-	-15.38

扬帆新材、固润科技光引发剂产品2018年1-6月（未经审计）毛利率相比2016年度和2017年度大幅提升，与公司的趋势一致。

在光引发剂原材料采购方面，公司与扬帆新材、固润科技均主要依据生产订单确定原材料的采购品种与数量，通过市场询价与供应商评价机制确定采购对象，并根据原材料的价格波动及供应商的变化等因素适时做出调整；光引发剂产品销售方面，公司与扬帆新材、固润科技均存在内销与外销、直销与经销相结合的销售模式，对国内外规模较大、市场影响力较强的公司采取直销的方式，对中小客户采用区域经销商的形式以扩大客户群体，并依据国内外成熟的光引发剂市场的需求变化适时进行产品定价。公司的光引发剂毛利率相对于扬

帆新材、固润科技等可比公司较低，主要是由公司产品与上述同行业公司产品结构存在较大差异导致。

公司制定了“同业整合、横向拓展、纵向延伸”的发展战略，使得公司光引发剂品种全、规模大，主要包括了 184、1173、907、118、BP、BDK 等多个品种产品；相比而言，扬帆新材主要产品为 907，固润科技主要产品为 TPO、XBPO、FMT 等，品种相对较少。拥有品种齐全的光引发剂产品为公司的总体战略及发展方向，但由于各品种光引发剂产品毛利率高低不一，一定程度上降低了公司综合毛利率水平。公司既生产与同行业毛利率水平相当的 184、1173 等主要品种，也生产毛利率较低的其他品种，导致了光引发剂平均毛利率的下降；此外，公司存在一定规模的贸易类光引发剂如 BP、BDK 等品种产品的销售，在增加公司毛利的同时会进一步降低光引发剂的整体毛利率水平。

强力新材主要产品为光刻胶树脂、光刻胶用光引发剂，因需求相对稳定，售价波动较小，其毛利率在 2018 年并未大幅上升。由于光刻胶专用光引发剂是通过配方将不同类型的光引发剂按照一定的比例进行混配加工而成，是对光引发剂产品的进一步深加工，因此强力新材的光刻胶用光引发剂毛利率高于公司光引发剂产品的毛利率水平。

（3）资产负债结构分析

报告期内，公司主要资产负债结构情况如下表所示：

单位：元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
货币资金	97,716,985.51	86,883,350.79	106,708,970.74
应收票据及应收账款	239,388,027.54	184,400,237.28	202,353,242.73
存货	140,647,336.29	137,553,016.66	119,421,531.43
固定资产	421,421,147.93	372,784,955.95	315,527,162.57
无形资产	84,118,737.36	63,469,164.20	44,842,531.06
资产总额	1,124,104,305.48	1,052,463,030.53	997,719,531.04
短期借款	115,301,499.00	154,454,638.89	211,127,558.80
应付票据及应付账款	114,147,539.03	129,077,998.76	157,572,456.33

长期应付款	61,850,833.54	57,701,719.91	-
负债总额	398,199,075.34	435,172,559.79	433,610,494.85

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司资产总额分别为 997,719,531.04 元、1,052,463,030.53 元和 1,124,104,305.48 元，负债总额分别为 433,610,494.85 元、435,172,559.79 元和 398,199,075.34 元。2017 年末公司资产总额较 2016 年末增长 5.49%，负债总额同比上升 0.36%；2018 年 9 月末资产总额较 2017 年末增长 6.81%，负债总额则下降 8.50%。

上述资产总额的变动主要系货币资金、应收账款及应收票据、存货、固定资产和无形资产变动所致。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司货币资金分别为 106,708,970.74 元、86,883,350.79 元和 97,716,985.51 元。2017 年末货币资金较 2016 年末减少 18.58%，主要系公司在 2017 年偿还到期的银行短期借款及银行承兑汇票解付导致货币资金的减少；2018 年 9 月末货币资金较 2017 年末增加 12.47%，主要系公司融资租赁业务规模的扩大及营业收入的快速增长对应的销售回款的增加引起。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司应收票据及应收账款总额分别为 202,353,242.73 元、184,400,237.28 元和 239,388,027.54 元，其对应的应收票据及应收账款周转率分别为 3.48、3.84 和 3.64，应收票据及应收账款的规模随每一期间销售收入的增长稳中有升。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，公司存货分别为 119,421,531.43 元、137,553,016.66 元和 140,647,336.29 元。2017 年末存货较 2016 年末增加 15.18%，2018 年 9 月末存货较 2017 年末增加 2.25%，主要系因公司业务规模在 2017 年下半年开始增长较快，公司根据订单情况、产品交货期等因素综合考虑客户需求而增加备货所致。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司固定资产分别为 315,527,162.57 元、372,784,955.95 元和 421,421,147.93 元。2017 年末固定资产较 2016 年末增加 18.15%，2018 年 9 月末较 2017 年末增加 13.05%，主要系子公司湖南久日新材料有限公司的新建厂区工程逐年结转所致。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司无形资产分别为 44,842,531.06 元、63,469,164.20 元和 84,118,737.36 元。2017 年末无形资产较 2016 年末增加 41.54%，2018 年 9 月末较 2017 年末增加 32.53%，主要系子公司逐年新增获得土地使用权所致。

公司 2017 年末与 2016 年末负债总额基本持平，负债科目内的变动主要系因公司 2017 年以新获得的融资租赁款项置换了部分到期的短期借款和偿还了部分应付账款；2018 年 9 月末负债总额较 2017 年末下降 8.50%，主要由于随着公司销售规模的快速增长，销售回款的增加而减少了对银行借款的需求规模及进一步降低应付账款的余额所致。

(4) 偿债能力和资产周转能力分析

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司资产负债率(合并)分别为 43.46%、41.35%和 35.42%，流动比率分别为 1.20、1.32 和 1.61。报告期内公司资产负债率稳中有降，水平相对合理，流动比率逐年上升，主要原因是随着经营规模扩大及经营环境的改善，公司流动资产增长较快，公司的偿债能力较强。

2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末公司应收票据及应收账款周转率分别为 3.48、3.84 和 3.64，存货周转率分别为 4.36、4.39 和 3.53。报告期内公司应收票据及应收账款周转率及存货周转率相对平稳合理，应收账款和存货管理良好，资产周转能力较好。

(5) 经营活动现金流量分析

单位：元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	598,797,823.47	678,264,421.67	796,275,012.03
收到的税费返还	15,889,971.22	14,826,515.38	11,391,108.62
收到的其他与经营活动有关的现金	4,471,582.51	17,785,252.50	8,084,204.82
经营活动现金流入小计	619,159,377.20	710,876,189.55	815,750,325.47
购买商品、接受劳务支付的现金	345,102,043.56	485,753,857.27	664,365,863.65
支付给职工以及为职工支付的现金	58,889,865.58	67,303,451.98	59,129,635.51
支付的各项税费	52,969,695.67	38,879,060.30	30,320,241.24

支付的其他与经营活动有关的现金	46,391,333.53	33,633,395.42	33,757,032.33
经营活动现金流出小计	503,352,938.34	625,569,764.97	787,572,772.73
经营活动产生的现金流量净额	115,806,438.86	85,306,424.58	28,177,552.74

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额分别为 28,177,552.74 元、85,306,424.58 元和 115,806,438.86 元，呈逐年增长趋势。

2017 年经营活动产生的现金流量净额较 2016 年同期增加 57,128,871.84 元，同比增长 202.75%；2018 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额较 2017 年 1-9 月增加 56,106,473.37 元，同比增长 93.98%，主要是由于在行业良好的外部环境与公司把握机遇快速发展的前提下，公司在销售回款与采购付款方面的资金流入流出状况逐年好转。

2016 年度销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金分别为 796,275,012.03 元、664,365,863.65 元，资金净流入为 131,909,148.38 元，占同期营业收入的比例为 20.54%；2017 年度销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金分别为 678,264,421.67 元、485,753,857.27 元，资金净流入为 192,510,564.40 元，占同期营业收入的比例为 25.91%，资金净流入对同期营业收入的占比在 2017 年相对于 2016 年增长 5.37%。

2017 年 1-9 月销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金分别为 482,940,871.36 元、337,138,215.74 元，资金净流入为 145,802,655.62 元，占同期营业收入的比例为 27.25%；2018 年 1-9 月销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金分别为 598,797,823.47 元、345,102,043.56 元，资金净流入为 253,695,779.91 元，占同期营业收入的比例为 32.93%，资金净流入对同期营业收入的占比在 2018 年 1-9 月相对于 2017 年同期增长 5.68%。

综上，根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2016 年度和 2017 年度《审计报告》中披露的财务数据及企业披露的未经审计 2018 年三季度报告，经审慎核查，主办券商认为公司盈利能力良好、资产管理能力较强、资产负债结构合理，现金流量正常。

（四）本次推荐的定向发行概况

发行证券类型	人民币普通股
发行数量	不超过 397.00 万股
证券面值	人民币 1.00 元
发行价格	12.00 元/股
募集资金金额	不超过 4,764 万元人民币
发行对象	本次股票发行对象为公司部分董事、监事、高级管理人员、核心员工及在册股东（持有公司股份的员工），系符合《公司法》、《管理办法》、《业务规则》、《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则（试行）》和《适当性管理细则》等法律法规规定的合格投资者。其中除公司原在册股东外，新增投资者合计不超过 35 名。
本次发行股东大会的股权登记日	2018 年 7 月 9 日

1、发行数量及价格

本次计划发行不超过 397 万股（含本数）无限售条件人民币普通股，募集资金不超过 4,764.00 万元人民币（含本数）。

本次股票发行价格为每股人民币 12.00 元。

本次定价以公司第三届董事会第九次会议召开日前的 90 个交易日加权平均价为基础，并综合考虑了公司股票市场活跃程度以及股价的波动情况。

主办券商认为，本次发行方式合法有效，定价合理，未见显失公允之处，不存在严重损害原股东利益的情况。本次定向发行价格已由公司董事会和股东大会审议通过，尚需申请中国证监会核准。

2、发行对象范围

（1）本次发行认购对象

本次股票发行对象为公司部分董事、监事、高级管理人员、核心员工及在册股东（持有公司股份的员工），系符合《管理办法》以及《适当性管理细则》规定的合格投资者。其中除公司原在册股东外，本次股票发行新增投资者累计不超过 35 名。

本次发行对象均以现金形式认购，新增非在册股东不超过 35 名，具体名单及拟认购情况如下：

序号	姓名	身份	拟认购数量（股）	拟认购金额（元）	认购方式
1	赵国锋	在册股东、董事长、 总经理	2,450,000	29,400,000.00	现金
2	解敏雨	在册股东、董事、 常务副总经理	150,000	1,800,000.00	现金
3	贺晞林	在册股东、董事、 副总经理	70,000	840,000.00	现金
4	刘益民	在册股东、董事	70,000	840,000.00	现金
5	陈波	在册股东、监事会主席	40,000	480,000.00	现金
6	吕振波	在册股东、职工监事	40,000	480,000.00	现金
7	凌景华	监事	30,000	360,000.00	现金
8	寇福平	副总经理	100,000	1,200,000.00	现金
9	郝蕾	在册股东、副总经理、董 事会秘书	70,000	840,000.00	现金
10	马秀玲	在册股东、财务总监	70,000	840,000.00	现金
11	闫云祥	在册股东、副总经理	70,000	840,000.00	现金
12	敖文亮	副总经理	70,000	840,000.00	现金
13	张齐	在册股东、副总经理	70,000	840,000.00	现金
14	李可	在册股东、公司员工	40,000	480,000.00	现金
15	刘代红	核心员工	40,000	480,000.00	现金
16	周海兵	核心员工	40,000	480,000.00	现金
17	胡祖飞	在册股东、公司员工	60,000	720,000.00	现金
18	孙建忠	核心员工	30,000	360,000.00	现金
19	杨文华	在册股东、公司员工	30,000	360,000.00	现金
20	袁刚	在册股东、公司员工	40,000	480,000.00	现金
21	刘鹏	在册股东、核心员工	40,000	480,000.00	现金
22	乔翔	核心员工	40,000	480,000.00	现金
23	陶生荣	核心员工	10,000	120,000.00	现金

24	王家元	核心员工	20,000	240,000.00	现金
25	唐西博	在册股东、核心员工	20,000	240,000.00	现金
26	连守春	核心员工	20,000	240,000.00	现金
27	何昶	核心员工	20,000	240,000.00	现金
28	张东湖	核心员工	20,000	240,000.00	现金
39	李欢欢	在册股东、核心员工	20,000	240,000.00	现金
30	王静昕	在册股东、公司员工	20,000	240,000.00	现金
31	蒋文静	在册股东、公司员工	20,000	240,000.00	现金
32	毛桂红	在册股东、公司员工	20,000	240,000.00	现金
33	罗想	在册股东、核心员工	20,000	240,000.00	现金
34	刘建敏	核心员工	20,000	240,000.00	现金
35	赵忠仁	在册股东、核心员工	20,000	240,000.00	现金
36	刘洪	核心员工	20,000	240,000.00	现金
37	胡祖平	在册股东、公司员工	20,000	240,000.00	现金
38	赵志勇	核心员工	20,000	240,000.00	现金
合计			3,970,000	47,640,000.00	-

注：以上认购人及认购数量为公司与股权激励对象初步沟通后拟定，最终的认购人及认购数量以股票发行情况报告书为准。

(2) 本次发行认购对象基本情况

赵国锋，男，中国国籍，无境外永久居留权，1967年出生，博士研究生学历。现担任公司董事长、总经理。

解敏雨，男，中国国籍，无境外永久居留权，1963年出生，硕士研究生学历。现担任公司董事、常务副总经理。

贺晞林，男，中国国籍，无境外永久居留权，1972年出生，硕士研究生学历。现担任公司董事、副总经理。

刘益民，男，中国国籍，无境外永久居留权，1966年出生，本科学历。现担任公司董事。

陈波，男，中国国籍，无境外永久居留权，1975年出生，硕士研究生学历。

现担任公司监事会主席。

吕振波，男，中国国籍，无境外永久居留权，1973年出生，本科学历。现担任公司职工监事。

凌景华，男，中国国籍，无境外永久居留权，1953年出生，硕士研究生学历。现担任公司监事。

寇福平，男，中国国籍，无境外永久居留权，1964年出生，博士研究生学历。现担任公司副总经理。

郝蕾，男，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，硕士研究生学历。现担任公司副总经理、董事会秘书。

马秀玲，女，中国国籍，无境外永久居留权，1969年出生，大专学历。现担任公司财务总监。

闫云祥，男，中国国籍，无境外永久居留权，1966年出生，大专学历。现担任公司副总经理。

敖文亮，男，中国国籍，无境外永久居留权，1966年出生，硕士研究生学历。现担任公司副总经理。

张齐，男，中国国籍，无境外永久居留权，1979年出生，博士研究生学历。现担任公司副总经理。

李可，男，中国国籍，无境外永久居留权，1966年出生，本科学历。现为公司员工。

刘代红，男，中国国籍，无境外永久居留权，1963年出生，本科学历。现为公司核心员工。

周海兵，男，中国国籍，无境外永久居留权，1965年出生，高中学历。现为公司核心员工。

胡祖飞，男，中国国籍，无境外永久居留权，1975年出生，高中学历。现为公司员工。

孙建忠，男，中国国籍，无境外永久居留权，1972年出生，本科学历。现为公司核心员工。

杨文华，女，中国国籍，无境外永久居留权，1972年出生，硕士研究生学历。现为公司员工。

袁刚，男，中国国籍，无境外永久居留权，1958年出生，大专学历。现为公司员工。

刘鹏，男，中国国籍，无境外永久居留权，1983年出生，工商管理硕士。现为公司核心员工。

乔翔，男，中国国籍，无境外永久居留权，1976年出生，本科学历。现为公司核心员工。

陶生荣，男，中国国籍，无境外永久居留权，1971年出生，中专学历。现为公司核心员工。

王家元，男，中国国籍，无境外永久居留权，1969年出生，本科学历。现为公司核心员工。

唐西博，男，中国国籍，无境外永久居留权，1963年出生，大专学历。现为公司核心员工。

连守春，男，中国国籍，无境外永久居留权，1975年出生，大专学历。现为公司核心员工。

何昶，男，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，大专学历。现为公司核心员工。

张东湖，男，中国国籍，无境外永久居留权，1960年出生，高中学历。现为公司核心员工。

李欢欢，女，中国国籍，无境外永久居留权，1982年出生，硕士研究生学历。现为公司核心员工。

王静昕，女，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，大专学历。现为公司员工。

蒋文静，女，中国国籍，无境外永久居留权，1976年出生，本科学历。现为公司员工。

毛桂红，女，中国国籍，无境外永久居留权，1977年出生，本科学历。现为公司员工。

罗想，男，中国国籍，无境外永久居留权，1981年出生，硕士研究生学历。现为公司核心员工。

刘建敏，女，中国国籍，无境外永久居留权，1969年出生，工商管理硕士。

现为公司核心员工。

赵忠仁，男，中国国籍，无境外永久居留权，1962年出生，大专学历。现为公司核心员工。

刘洪，男，中国国籍，无境外永久居留权，1971年出生，本科学历。现为公司核心员工。

胡祖平，男，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，初中学历。现为公司员工。

赵志勇，男，中国国籍，无境外永久居留权，1976年出生，中专学历。现为公司核心员工。

(3) 本次发行对象与公司及董事、监事、高级管理人员的关联关系

本次股票发行对象中：赵国锋为公司董事长、总经理；解敏雨为公司董事、常务副总经理；贺晞林为公司董事、副总经理；刘益民为公司董事；陈波为公司监事会主席；吕振波为公司职工监事；凌景华为公司监事；寇福平为公司副总经理；郝蕾为公司副总经理、董事会秘书；马秀玲为公司财务总监；闫云祥为公司副总经理；敖文亮为公司副总经理；张齐为公司副总经理。其余发行对象均为公司在职员工，与公司董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

主办券商认为，公司本次定向发行对象范围符合《管理办法》、《适当性管理细则》等相关法律法规的规定。

(4) 核心员工认定情况

根据《股票发行方案》，本次发行对象中包含核心员工 17 名。上述核心员工的认定已履行程序如下：

① 公司第一次核心员工认定

2014 年 5 月 28 日，公司第一届董事会第十八次会议审议通过了《关于提名郝蕾等 29 名员工为公司核心员工的议案》，提名包括刘鹏、李欢欢、罗想、赵忠仁、唐西博在内的 29 名员工为公司核心员工（其中 5 人参与本次定向发行）。拟提名公司核心员工名单已于公司公示栏进行公示，《关于提名郝蕾等 29 名员工为公司核心员工的议案》后分别经公司第一届监事会第七次会议及公司 2014 年第二次临时股东大会审议通过。

②公司第二次核心员工认定

2018年6月27日，公司第三届董事会第九次会议审议通过了《关于提名公司核心员工的议案》，公司董事会提名刘代红、周海兵、孙建忠、乔翔、陶生荣、王家元、连守春、何昶、张东湖、刘建敏、刘洪、赵志勇等12名员工为公司核心员工。拟提名公司核心员工名单已于公司公示栏进行公示，《关于提名公司核心员工的议案》后分别经公司第三届监事会第四次会议及公司2018年第二次临时股东大会审议通过。

主办券商认为，本次发行的认购对象中，属于公司核心员工的认购对象的认定已履行《管理办法》规定的法定程序，公司认定核心员工事宜合法、有效。

3、现有股东优先认购安排

根据《公司章程》第十六条，公司发行股份在册股东无优先认购权。

主办券商认为，公司本次发行安排符合相关法律法规的规定，不会损害现有股东的合法权益。

4、董事会决议日至股份认购登记日期间发生除权、除息的情况，公司挂牌以来的分红派息、转增股本及其对公司股价的影响

2014年5月3日，公司召开了2013年年度股东大会，审议通过2013年度利润分配方案，公司以2013年度末总股本55,300,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.25元（含税）。

2016年5月7日，公司召开了2015年年度股东大会，审议通过公司2015年度利润分配方案，公司以时有总股本79,470,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.00元（含税）。

2018年5月26日，公司召开了2017年年度股东大会，审议通过公司2017年度利润分配方案，公司以时有总股本79,470,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币2.00元（含税）。

除此之外，公司自挂牌以来，未发生过其他分红派息、转增股本的情形。

公司在董事会决议日至股份认购股权登记日期间预计不会发生除权、除息事项，不会导致发行数量和发行价格做相应调整。

主办券商认为，公司挂牌以来的分红派息、转增股本情况不会对公司本次发行股价造成影响。

5、股票限售安排及自愿锁定的承诺

本次发行新增股份除需按《公司法》及《公司章程》等相关法律法规或规范性文件执行限售规定之外，发行对象对其本次认购的新增股份均自愿限售 24 个月，限售期自认购股份在中国证券登记结算有限公司北京分公司完成新增股份登记之日起算。

主办券商认为，上述股份限售安排符合相关法律法规的规定，合法合规。

6、发行过程合法合规性说明

2018 年 6 月 27 日，公司召开第三届董事会第九次会议，审议通过《关于公司股票发行方案的议案》、《关于签署<天津久日新材料股份有限公司股份认购及增资协议>的议案》、《关于修订<公司章程>的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理与本次股票发行相关一切事宜的议案》、《关于设立本次股票发行募集资金专项账户的议案》、《关于提议召开天津久日新材料股份有限公司 2018 年第二次临时股东大会的议案》等与本次股票发行相关议案。

2018 年 7 月 15 日，公司召开 2018 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司股票发行方案的议案》、《关于签署<天津久日新材料股份有限公司股份认购及增资协议>的议案》、《关于修订<公司章程>的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理与本次股票发行相关一切事宜的议案》等与本次股票发行相关议案。

公司在召开董事会对本次定向发行方案进行表决时，本次定向发行的关联董事赵国锋、解敏雨、贺晞林、刘益民及赵国锋关联方王立新回避表决。公司在召开股东大会对本次定向发行方案进行表决时，本次定向发行的关联股东赵国锋、解敏雨、贺晞林、刘益民、陈波、吕振波、郝蕾、闫云祥、张齐、马秀玲、李可、杨文华、袁刚、刘鹏、李欢欢、王静昕、蒋文静、毛桂红、罗想、赵忠仁、胡祖平及赵国锋关联方王立新、赵美锋、山东圣丰投资有限公司回避表决。

主办券商认为，公司本次股票发行的相关董事会、股东大会的召集、召开及表决程序符合有关法律、行政法规等规范性文件以及公司章程的规定，决议内容合法、有效。

7、募集资金用途

(1) 本次募集资金使用计划

本次拟发行数量不超过 397.00 万股（含 397.00 万股），募集资金总额不超过 4,764.00 万元（含人民币 4,764.00 万元）。

本次募集资金公司具体使用计划如下：

本次募集资金公司拟用于公司偿还银行贷款及补充流动资金等，借此以优化财务结构、增强公司实力、扩大业务规模、有利于公司的长期可持续发展。具体使用计划如下：

募集资金使用项目	募集资金预计投入金额（万元）	占本次募集资金总额比例
偿还银行贷款	2,900.00	60.87%
补充流动资金	1,864.00	39.13%
合 计	4,764.00	100.00%

本次募集资金如有不足，资金缺口将由公司通过自筹资金等其他方式进行解决。募集资金到位前，公司可能根据需要，通过自筹资金先期投入，待募集资金到位后再使用募集资金置换前期投入的自筹资金。

(2) 本次募集资金的必要性和可行性分析

①偿还银行贷款

本次公司拟使用 2,900.00 万元募集资金偿还银行贷款，具体明细如下：

借款银行	币种	借款金额（万元）	到期日期	拟使用募集资金金额（万元）
上海浦东发展银行	人民币	1,500.00	2018/11/08	1,500.00
上海浦东发展银行	人民币	1,400.00	2018/11/16	1,400.00

上述两笔银行贷款属于公司流动资金贷款，贷款用途为公司物资采购。该借款款项均用于公司主营业务，不属于《挂牌公司股票发行常见问题解答（三）

——《募集资金管理、认购协议中特殊条款、特殊类型挂牌公司融资》规定的负面清单情形。如上述银行贷款到期但本次发行仍未取得全国中小企业股份转让系统的相关备案批复，公司将以自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后予以置换。通过偿还银行贷款，将优化公司财务结构，有利于公司的长期可持续发展。

②补充流动资金

a.必要性

公司自挂牌以来，主营业务发展强劲，业务规模扩大迅速。随着公司业务规模的扩大，公司对于流动资金的需求也在不断增加。本次部分募集资金用于补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求，保障维持日常经营活动的现金支出。同时，募集资金补充流动资金，可以降低公司资产负债率，进一步提高公司资本实力，优化公司资本结构，提高公司生产经营的抗风险能力和持续经营能力。

b.补充流动资金的测算

流动资金是企业日常经营正常运转的必要保证，公司补充流动资金规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定。流动资金估算是以预测企业的营业收入为基础，综合考虑企业各项资产和负债的周转率等因素的影响，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性资产和经营性负债分别进行估算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。具体计算方法如下：

预测期经营性流动资产=应收票据+应收账款+预付账款+存货；

预测期经营性流动负债=应付账款+应付票据+预收账款；

预测期流动资金占用额=经营性流动资产-经营性流动负债；

预测期流动资金需求=预测期流动资金占用额-上一期流动资金占用额。

公司关于流动资金的需求主要基于销售百分比法，基于公司市场销售情况改善，公司 2018 年前三季度营业收入增长率为 44.01%（未经审计数据），预计公司 2018 年营业收入整体增长率为 41.35%，公司 2018 年经营性往来占营业收入的比例与 2017 年一致的情况下，对公司未来营运资金测算如下：

单位：元

项目	2017 年（基期）	占比	2018 年（预测）
----	------------	----	------------

营业收入	742,857,884.24	100.00%	1,050,029,619.37
应收账款	163,334,279.75	21.99%	230,873,004.43
预付账款	12,094,475.05	1.63%	17,095,540.48
应收票据	21,065,957.53	2.84%	29,776,730.97
存货	137,553,016.66	18.52%	194,431,189.05
经营性流动资产小计 (A)	334,047,728.99	44.97%	472,176,464.93
应付账款	95,777,998.76	12.89%	135,382,201.25
预收账款	7,748,575.75	1.04%	10,952,611.82
应付票据	33,300,000.00	4.48%	47,069,550.00
经营性流动负债小计 (B)	136,826,574.51	18.42%	193,404,363.07
流动资金占用额 (A-B)	197,221,154.48	26.55%	278,772,101.86
需要补充的流动资金	-	-	81,550,947.38

根据上表测算，公司 2018 年营业收入增加所形成的营运资金需求合计约为 8,155.10 万元。公司业务处于稳定发展阶段，公司拟将不超过 1,864.00 万元（含 1,864.00 万元）的募集资金用于补充流动资金，将有利于缓解公司的资金压力，满足公司稳定可持续发展的需要。

若本次实际募集资金总额未达到 4,764.00 万元人民币，则公司将以实际募集资金数额，根据实际情况调整使用金额。

本次募集资金如有不足，资金缺口将由公司通过自筹资金等其他方式进行解决。募集资金到位前，公司可能根据需要，通过自筹资金先期投入，待募集资金到位后再使用募集资金置换前期投入的自筹资金。

主办券商认为，久日新材本次定向发行募集资金用途合法、合规，与公司的发展战略和业务目标相符合，具有必要性和可行性。

(3) 保证募集资金按计划合理使用的相关措施

为保障公司股东的合法权益，保证募集资金按计划合理使用，公司拟采取的相关措施如下：

①公司已按现代企业管理制度的要求并针对自身特点建立了一套规范合理的内部控制制度，包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《董事会秘书工作制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》、《募集资金管理制度》等相关制度，涵盖了公司战略决策、技术研发、销售管理、人力资源管理、财务会计等公司营运活动的所有环节；

②根据《关于挂牌公司股票发行有关事项的规定》：挂牌公司募集资金应当存放于募集资金专项账户，该账户不得存放非募集资金或用作其他用途。2018年6月27日，公司召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于设立本次股票发行募集资金专项账户的议案》。公司已为本次股票发行设立专项账户，账户信息如下：

开户银行：上海浦东发展银行股份有限公司天津科技支行

账户号：77230078801900000653

户名：天津久日新材料股份有限公司

在本次发行认购结束后验资前与主办券商、存放募集资金的银行签订三方监管协议并向监管部门报备。对于募集资金的资金使用，公司将严格执行内部控制制度和《公司章程》、《募集资金管理制度》规定履行相关事项的决策审批流程，对于资金使用，公司将根据全国中小企业股份转让系统相关规定，切实履行后续的信息披露义务；

③财务部门拟对募集资金的使用情况设立台账，详细记录募集资金的流入、使用和募集资金项目的投入情况，以便董事会对募集资金使用情况进行监管，确保募集资金按披露用途使用。

公司董事会每半年度对募集资金使用情况进行专项核查，出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》，并在披露公司年度报告及半年度报告时一并披露。

(4) 募集资金使用承诺

公司承诺，本次向特定对象发行股票所募集的资金不会投资于交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

(5) 历次募集资金及使用情况

公司自挂牌以来历次发行股票募集资金及使用情况的的情况如下：

①第一次股票发行情况

公司于 2013 年 4 月 27 日召开 2012 年度股东大会，会议审议通过《关于公司进行增资扩股的议案》，公司本次共发行股票 2,037,000 股，共募集资金 14,992,320 元。

2013 年 6 月 3 日，华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具了华寅五洲津验字[2013]0088 号《验资报告》。对本次股票发行认购人的缴款情况予以验证，截至 2013 年 5 月 27 日，公司本次股票发行认购金额 14,992,320 元人民币已经全部到账。

2013 年 7 月 3 日，全国中小企业股份转让系统出具了《关于天津久日化学股份有限公司定向发行股份登记的函》（股转系统函[2013]550 号），对公司本次股票发行的备案申请予以确认。

此次发行所募集资金 14,992,320 元已全部用于补充公司流动资金，用于与公司主营业务相关的用途，明细见下表：

项目	细分项目	金额（万元）
补充流动资金	原材料	1,499.23
合计		1,499.23

②第二次股票发行情况

公司于 2014 年 6 月 12 日召开 2014 年第二次临时股东大会，会议审议通过关于本次股票定向发行相关议案，公司本次共发行股票 8,450,000 股，共募集资金 80,275,000 元。

2014 年 7 月 2 日，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具了 CHW 津验字[2014]0038 号《验资报告》。对本次股票发行认购人的缴款情况予以验证，

截至 2014 年 7 月 1 日，公司本次股票发行认购金额 80,275,000 元人民币已经全部到账。

2014 年 7 月 25 日，全国中小企业股份转让系统出具了《关于天津久日化学股份有限公司股票发行股份登记的函》（股转系统函[2014]972 号），对公司本次股票发行的备案申请予以确认。

此次发行所募集资金 80,275,000 元已全部用于收购常州华钛化学股份有限公司 100%的股权，收购价款 1.48 亿元，股权收购价款不足部分，公司通过自有资金支付。

项目	细分项目	金额（万元）
股权收购	收购常州华钛化学股份有限公司	8,027.50
合计		8,027.50

③第三次股票发行情况

公司于 2015 年 2 月 14 日召开公司 2015 年第一次临时股东大会，会议审议通过《关于公司股票发行方案的议案》，公司本次共发行股票 3,000,000 股，共募集资金 28,500,000.00 元。

2015 年 3 月 6 日，中审华寅五洲会计师事务所(特殊普通合伙)出具了 CHW 津验字[2015]0012 号《验资报告》，对本次股票发行认购人的缴款情况予以验证，截至 2015 年 3 月 5 日，公司本次股票发行认购金额 28,500,000.00 元人民币已经全部到账。

2015 年 4 月 16 日，全国中小企业股份转让系统出具了《关于天津久日化学股份有限公司股票发行股份登记的函》（股转系统函[2015]1421 号），对公司本次股票发行的备案申请予以确认。

此次发行所募集资金 28,500,000.00 元已全部用于补充公司流动资金，用于与公司主营业务相关的用途，明细见下表：

项目	细分项目	金额（万元）
补充流动资金	原材料采购	2,850.00
合计		2,850.00

④第四次股票发行情况

公司于 2015 年 3 月 20 日召开公司 2015 年第二次临时股东大会，会议审议通过《关于公司股票发行方案的议案》，公司本次共发行股票 7,000,000 股，共募集资金 70,000,000.00 元。

2015 年 4 月 21 日，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具了 CHW 津验字[2015]0020 号《验资报告》，对本次股票发行认购人的缴款情况予以验证，截至 2015 年 4 月 20 日，公司本次股票发行认购金额 70,000,000.00 元人民币已经全部到账。

2015 年 5 月 14 日，全国中小企业股份转让系统出具了《关于天津久日化学股份有限公司股票发行股份登记的函》（股转系统函[2015]1953 号），对公司本次股票发行的备案申请予以确认。

此次发行所募集资金 70,000,000.00 元已全部用于补充公司流动资金，用于与公司主营业务相关的用途，明细见下表：

项目	细分项目	金额（万元）
补充流动资金	原材料采购	7,000.00
合计		7,000.00

⑤第五次股票发行情况

公司于 2015 年 11 月 20 日召开公司 2015 年第五次临时股东大会，会议审议通过了《关于公司股票发行方案的议案》。

2015 年 12 月 31 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具了《关于核准天津久日新材料股份有限公司定向发行股票的批复》（证监许可[2015]3177 号），核准公司本次定向发行。公司本次共发行股票 5,720,000 股，共募集资金 85,800,000.00 元。

2016 年 2 月 18 日，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具了 CHW 津验字[2016]0011 号《验资报告》，对本次股票发行认购人的缴款情况予以验证，截至 2016 年 2 月 2 日，公司本次股票发行认购金额 85,800,000.00 元人民币已经全部到账。

2016年3月10日，全国中小企业股份转让系统出具了《关于天津久日新材料股份有限公司股票发行股份登记的函》（股转系统函[2016]2027号），对公司本次股票发行的备案申请予以确认。

此次发行所募集资金 85,800,000.00 元已用于项目投资及补充流动资金，明细见下表：

项目	细分项目	金额（万元）
补充流动资金	原材料采购	4,766.67
项目投资	全资子公司湖南久日建设	3,813.33
合计		8,580.00

公司上述历次股票发行均经全国中小企业股份转让系统备案，募集资金不存在用于持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不存在直接或间接投资于以买卖有价证券为主营业务的公司。

公司第三次定向发行中部分募集资金被用于偿还银行贷款以获取新的银行贷款，周转完成后，公司将等额的银行新授予贷款转回此次发行验资账户，在上述款项转回后，公司按照预定用途将全部募集资金用于补充流动资金；公司第四次定向发行中部分募集资金被用于偿还银行贷款以换取银行承兑额度及支付银行承兑保证金，银行承兑后续全部用于原材料采购。上述款项在最终使用上未超出补充流动资金范畴，未偏离公司募集资金的主要用途。公司未将资金用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，未直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，也不存在其他与主营业务无关的投资行为。

公司于 2016 年 9 月 20 日召开第二届董事会第十七次会议、于 2016 年 10 月 9 日召开 2016 年第三次临时股东大会，对历次募集资金实际使用情况予以确认：“根据公司实际经营情况，在 2016 年前公司完成的定向发行中存在部分募集资金的使用用途变更为偿还银行贷款的情况，是为公司循环贷款及以顺利从银行换取承兑而进行的，后期公司以循环下来的贷款及自有资金陆续置换完成前期变更使用用途的募集资金，最终公司均按照历次《股票发行方案》所列使用用途将募集资金使用完成。

公司在变更募集资金的使用上均未偏离公司资金的主要用途，偿还银行贷款也是为顺应公司发展需要，节省公司财务成本。公司历次募集资金变更后的实际用途均与公司的主营业务相关，公司未将资金用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，未直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，公司以自有资金置换变更使用用途的募集资金不影响公司业务的正常开展，也不存在改变或损害股东利益的情况，符合公司发展利益。”

2016年8月31日，公司2016年第二次临时股东大会审议通过了《募集资金管理制度》。为规范公司募集资金的管理，提高募集资金的使用效率，保护投资者的合法权益，公司实际控制人承诺，未来将严格遵守《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《业务规则》等法律法规、《公司章程》及公司内部管理制度规定，严格执行《募集资金管理制度》，杜绝违规使用募集资金的行为。

主办券商认为，公司自挂牌以来虽有部分资金募集资金使用过程中用途变更，但目的是为了顺应公司的发展，降低公司财务成本。用途变更部分的资金亦通过自有资金或新授予的银行贷款、承兑额度及时予以置换，其最终使用用途并未偏离《股票发行方案》、《股票发行情况报告书》及《定向发行说明书》确定的使用用途，未用于金融投资活动，募集资金使用合法合规。

8、本次发行前滚存未分配利润的处置方案

本次股票发行前公司滚存未分配利润由新老股东按照发行后的股份比例共享。

主办券商认为，公司本次股票发行前滚存未分配利润的处置方案符合相关法律法规的规定。

9、本次定向发行对申请人的影响

(1) 本次定向发行对公司经营管理的影响

本次定向发行后，公司净资产规模将进一步扩大，为公司战略发展所需的后续资金提供支持，公司通过向核心员工发行股票，将有利于进一步提高激励对象工作积极性，提升公司凝聚力，更好地构建与维护公司核心竞争力，促进公司的

长期可持续发展。本次定向发行后公司的经营管理状况将会得到进一步提升，为公司各项业务的持续、快速发展创造有利条件。

(2) 本次定向发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

①本次定向发行后财务状况的变动情况（以最高发行额测算）

截至 2018 年 9 月 30 日，公司总资产为 1,124,104,305.48 元，归属于挂牌公司股东的净资产为 725,905,230.14 元，资产负债率（合并）为 35.42%。本次定向发行完成后，公司资产总额将上升至 1,171,744,305.48 元，增幅为 4.24%，归属于挂牌公司股东的净资产上升至 773,545,230.14 元，增幅为 6.56%，资产负债率（合并）下降至 33.98%，总股本上升至 83,440,000 股。

本次定向发行完成后，公司股本、净资产、每股净资产等财务指标有一定程度提高，资产负债率下降，公司资本结构得到改善，抗风险能力将得到增强。

②本次定向发行后盈利能力的变动情况

本次定向发行后，公司募集资金将用于偿还银行贷款及补充流动资金等，借此以优化财务结构、增强公司实力、扩大业务规模，有利于公司盈利能力的进一步提升。

③本次定向发行后现金流量的变动情况（以最高发行额测算）

本次定向发行后，公司的货币资金将增加 4,764 万元，现金流量将有所改善，为公司的长期持续发展奠定基础。

(3) 公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次股票发行前后，公司的实际控制人未发生变更；与之相关的公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等情形也未发生变化。

综上，主办券商认为，本次发行后，发行人业务及实际控制人均不会发生变化；发行人本次定向发行对公司的经营管理、财务状况、未来发展等有积极的影响；本次定向发行完成后，发行人与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等没有发生变化。

10、本次定向发行对其他股东的权益的影响

本次股票发行完成后，公司总资产及净资产规模均有一定幅度的提升，公司资产负债率将有所下降，资产负债结构更趋稳健，公司整体财务状况将得到进一步改善，促进了公司的业务发展，改善了公司的资产结构，提升了公司的治理水平，有利于增强公司的整体盈利能力，对其他股东的权益有积极的影响。

综上，主办券商认为，本次发行对发行人其他股东权益或其他类别股东权益有积极影响。

11、与本次发行相关特有风险的说明

投资者在评价公司本次定向发行时，除本推荐工作报告提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述风险因素：

本次发行后，公司总股本将相应增加，由于募集资金使用效益真正发挥出来需要一定的时间，因此短期内公司净资产收益率、每股收益等财务指标可能出现一定程度的摊薄。公司面临的其他特有风险如下：

（1）行业竞争风险

光引发剂行业发展前景良好，市场规模迅速扩大，新的竞争者可能会随之出现，行业竞争日趋激烈。虽然公司不断加大研发力度，具有丰富的行业经验，生产、销售的产品质量稳定，客户忠诚度和稳定度较高，但随着竞争对手的不断加入，行业竞争日趋激烈，公司面临市场竞争不断加剧的风险。

（2）核心技术人员流失风险

公司作为高新技术企业，拥有稳定、高素质的人才队伍对公司的发展壮大至关重要。随着行业竞争格局的不断演化，对人才的争夺必将日趋激烈，如果公司未来不能在发展前景、薪酬、福利、工作环境等方面持续提供具有竞争力的待遇和激励机制，可能会造成人才队伍的不稳定，从而对公司的经营业绩及长远发展造成不利影响。

（3）综合管理水平风险

随着公司近年来的快速发展，公司业务规模及员工人数有了较大增长，经营管理面临的压力日趋增大。随着市场规模不断扩大以及公司实施精细化管理策略的要求，未来公司在机制建立、战略规划、组织设计、运营管理、资金管理和内部控制等方面的管理水平将面临更大的挑战。虽然公司按照现代企业制度的要求

建立了较为规范的管理体系，生产经营各方面运转情况良好，但随着公司不断发展和规模不断扩大，公司管理体系和组织结构将趋于复杂化，现有的管理体系、管理人员的数量和能力将对公司的发展构成一定的制约，公司面临是否能建立适应较大规模企业集团特征的管理体系和团队以确保公司高速、健康发展的风险。

（4）人力成本上升的风险

随着公司主营业务的迅速发展，员工薪酬总体亦呈增长态势。公司通过加大技术研发投入及市场开发力度，扩大员工规模，提高员工的薪酬待遇水平，来有效提升员工积极性，促进公司业务的快速发展。虽然公司采取了适合现阶段公司特点的工资政策，但是随着公司的不断发展，员工队伍的迅速扩大和员工薪酬待遇水平的上升，如果公司全部人员总成本增幅与营业收入增幅不匹配，将在未来有可能对公司经营业绩产生一定影响。

12、关于本次发行是否构成股份支付及其影响的分析

（1）关于本次发行是否构成股份支付的分析

2018年6月29日，发行人公告的《天津久日新材料股份有限公司股票发行方案》确认了本次股票发行的发行目的、发行对象和发行定价：

①发行目的

为吸引和留住优秀人才，充分调动员工的积极性，增强核心团队的凝聚力，共同关注公司的长远发展。同时，也是为保持公司生产经营的稳定性，确保公司的未来发展战略及经营目标得以加速实现。申请人拟通过定向发行的方式对公司部分董事、监事、高级管理人员及在职员工进行激励。

②发行对象

本次股票发行对象为公司部分董事、监事、高级管理人员、核心员工及在册股东（持有公司股份的员工）。核心员工已经公司董事会提名、向公司全体员工公示和征求意见、由公司监事会发表明确意见、经公司股东大会审议通过后确认。发行对象的具体情况如下：

序号	姓名	身份	发行价格 (元/股)	拟认购数量 (万股)	拟认购金额 (万元)
1	赵国锋	在册股东、董事长、总经理	12	245.00	2,940.00

2	解敏雨	在册股东、董事、 常务副总经理	12	15.00	180.00
3	贺晞林	在册股东、董事、副总经理	12	7.00	84.00
4	刘益民	在册股东、董事	12	7.00	84.00
5	陈波	在册股东、监事会主席	12	4.00	48.00
6	吕振波	在册股东、职工监事	12	4.00	48.00
7	凌景华	监事	12	3.00	36.00
8	寇福平	副总经理	12	10.00	120.00
9	郝蕾	在册股东、副总经理、 董事会秘书	12	7.00	84.00
10	马秀玲	在册股东、财务总监	12	7.00	84.00
11	闫云祥	在册股东、副总经理	12	7.00	84.00
12	敖文亮	副总经理	12	7.00	84.00
13	张齐	在册股东、副总经理	12	7.00	84.00
14	李可	在册股东、公司员工	12	4.00	48.00
15	刘代红	核心员工	12	4.00	48.00
16	周海兵	核心员工	12	4.00	48.00
17	胡祖飞	在册股东、公司员工	12	6.00	72.00
18	孙建忠	核心员工	12	3.00	36.00
19	杨文华	在册股东、公司员工	12	3.00	36.00
20	袁刚	在册股东、公司员工	12	4.00	48.00
21	刘鹏	在册股东、核心员工	12	4.00	48.00
22	乔翔	核心员工	12	4.00	48.00
23	陶生荣	核心员工	12	1.00	12.00
24	王家元	核心员工	12	2.00	24.00
25	唐西博	在册股东、核心员工	12	2.00	24.00
26	连守春	核心员工	12	2.00	24.00
27	何昶	核心员工	12	2.00	24.00
28	张东湖	核心员工	12	2.00	24.00
39	李欢欢	在册股东、核心员工	12	2.00	24.00
30	王静昕	在册股东、公司员工	12	2.00	24.00

31	蒋文静	在册股东、公司员工	12	2.00	24.00
32	毛桂红	在册股东、公司员工	12	2.00	24.00
33	罗想	在册股东、核心员工	12	2.00	24.00
34	刘建敏	核心员工	12	2.00	24.00
35	赵忠仁	在册股东、核心员工	12	2.00	24.00
36	刘洪	核心员工	12	2.00	24.00
37	胡祖平	在册股东、公司员工	12	2.00	24.00
38	赵志勇	核心员工	12	2.00	24.00
合计				397.00	4,764.00

③发行价格和定价原则

本次股票发行价格为人民币 12.00 元/股，系以公司第三届董事会第九次会议召开日前的 90 个交易日加权平均价为基础，并综合考虑了公司股票市场活跃程度以及股价的波动情况最终确定。

申请人股票在第三届董事会第九次会议召开日（2018 年 6 月 27 日）前 90 个交易日累计成交数量 198.03 万股、金额 2,944.24 万元，股票成交加权平均价格为 14.87 元/股。

折价比例：发行价格/股票成交加权平均价格=80.70%

综上，本次股票发行，除实际控制人赵国锋以外，其他人员是申请人以为获取职工服务为目的、与职工之间发生的以股份作为对价的交易，故构成以权益结算的股份支付。

(2) 股份支付公允价值的确定依据及对申请人净利润的影响

2018 年 6 月 27 日，申请人与发行对象签订了《股份认购及增资协议》。2018 年 7 月 15 日，申请人 2018 年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司股票发行方案的议案》、《关于签署〈天津久日新材料股份有限公司股份认购及增资协议〉的议案》等与本次股票发行的相关议案，《股份认购及增资协议》获得申请人股东大会批准，故股份支付授予日为上述股东大会决议日。

申请人以授予日前多个交易日收盘价加权平均价作为权益工具的公允价值。经统计，股东大会决议日前 90、120 个交易日的交易额、交易量及平均价格情况如下：

交易日	交易额（元）	交易量（股）	平均价格（元/股）
前 1 日	391,200.00	24,000.00	16.30
前 90 日	31,625,433.00	2,102,300.00	15.04
前 120 日	35,042,493.00	2,353,300.00	14.89

注：股东大会日当日为非交易日，数据来源于 wind。

考虑到 2018 年 7 月 13 日的成交金额较小，前 120 日交易日的的时间跨度较长，最终申请人确定以前 90 个交易日的平均价格 15.04 元/股，作为授予日权益工具的公允价值。

此次定增，认股对象为公司部分董事、监事、高级管理人员、核心员工及在册股东（持有公司股份的员工），不涉及外部人员，其中实际控制人赵国锋认购 245 万股，其他人员认购 152 万股，合计 397 万股。

本次发行前，实际控制人赵国锋为公司股东，同时兼任公司董事长、总经理。申请人对赵国锋发行股份的目的，主要不是基于获取赵国锋作为员工提供的服务，而是提高实际控制人持股比例，进一步完善公司治理结构。但出于谨慎性考虑，对于赵国锋超出原持股比例部分，仍确认为股份支付。

增发前赵国锋直接持股 17,320,609 股，占比 21.7952%，超出原有直接持股比例的股数为 $2,450,000 - 3,970,000 * 21.7952\% = 1,584,731$ 股。

综上所述，申请人本次发行涉及股份支付股数为 $1,584,731 + 1,520,000 = 3,104,731$ 股。按照公允价值 15.04 元/股与认购价格 12 元/股的差额部分，相应计算股份支付费用金额为 $(15.04 - 12) * 3,104,731 = 9,438,382.24$ 元，拟增加当期管理费用并减少利润总额。

经查阅与本次发行相关的《股东大会决议》、《天津久日新材料股份有限公司股票发行方案》、《股份认购及增资协议》，主办券商认为：久日新材本次发行涉及股份支付的会计处理符合企业会计准则的相关规定。

13、其他需要披露的重大事项

(1) 关于报告期内存在的资金被关联方占用情况

根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《天津久日新材料股份有限公司控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》（大华特字【2018】000186 号），公司曾存在资金被关联方占用情形，具体情况如下：

单位：万元

项目	资金占用方名称	占用方于挂牌公司关联关系	2016年期初占用余额	2016年度占用累计发生额	2016年度偿还累计发生金额	2016年期末占用资金余额	占用形成原因	占用性质
1	赵国锋等39名股东	实际控制人	304.67	-	304.67	-	垫付 股 改 个 税	非经营 性 占 用
2	张家界久瑞生物科技有限公司	实际控制人间接控制的关联方	-	700.00	700.00	-	资金 周 转	非经营 性 占 用
3	张家界久日生物科技有限公司	原张家界久瑞生物科技有限公司全资子公司，2016年12月对外转让全部股权	-	200.00	200.00	-	资金 周 转	非经营 性 占 用
合计	-	-	304.67	900.00	1,204.67	-	-	-

公司于2014年10月为赵国锋等39名个人股东代垫公司改制时股东应缴的个人所得税款共计304.67万元，截至2016年3月31日，该笔代垫款项共计304.67万元已全额偿还。

公司关联方张家界久日生物科技有限公司（现更名为“张家界锋天生物科技有限公司”）因资金周转需要，曾于2016年4月21日向公司借款200万元，后于2016年6月29日全额偿还。公司关联方张家界久瑞生物科技有限公司因资金周转需要，曾于2016年8月26日向公司借款500万元，后于2016年8月29日全额偿还；曾于2016年11月16日向公司借款200万元，后于2016年12月20日全额偿还。

公司上述资金占用情况均已于全国中小企业股份转让系统信息披露平台（www.neeq.com.cn）进行了披露。公司实际控制人已出具《承诺函》，承诺“本人、本人近亲属及本人直接或间接控制的其他企业不得以代垫费用或其他支出、直接或间接借款、代偿债务等任何方式占用天津久日新材料股份有限公司及其子

公司的资金，且将严格遵守《公司法》、《公司章程》等相关制度的规定，保证公司及子公司的资金不被关联方所占用，以维护公司财产的完整和安全。

本人将严格履行上述承诺事项，并督促本人直接或间接控制的其他企业严格履行本承诺事项。如本人及本人直接或间接控制的其他企业违反本承诺给公司及其子公司造成损失的，由本人赔偿一切损失。”

根据《天津久日新材料股份有限公司控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》（大华特字【2018】000186号）及主办券商核查，除上述情形外，报告期内公司不存在其他资金被关联方占用的情形。

（2）本次股票发行不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形。

（3）不存在现任董事、监事、高级管理人员最近二十四个月内受到过中国证监会行政处罚或者最近十二个月内受到过全国中小企业股份转让系统公开谴责的情形。

（4）不存在其他严重损害股东合法权益或者社会公共利益的情形。

（5）公司及公司控股股东、实际控制人、控股子公司、公司现任董事、监事、高级管理人员不属于失信联合惩戒对象，不存在违反《关于对失信主体实施联合惩戒措施的监管问答》相关规定的情形。

（6）关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）等规定，主办券商就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行了核查。

主办券商在本次非上市公众公司推荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

公司在本次发行中，除律师事务所、会计师事务所等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

主办券商认为，在本定向发行项目中，主办券商不存在任何直接或间接的聘请第三方行为；在本定向发行项目中，除需要依法聘请的证券服务机构之外，公

司不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为,公司的中介机构聘请行为合法合规。

(7) 报告期内的股权质押情况

根据公司报告期内的年度报告、公司在全国股份转让系统的公告信息以及中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《证券质押及司法冻结明细表》报告期内,公司股东的股份质押情况如下:

出质方	质权人	质押股份数额(股)	股份质押时间	股份质押解除时间
王立新	张润梅	1,540,000	2014.6	2016.4
赵国锋	贺明远	3,500,000	2015.11	2016.5
赵国锋	交通银行股份有限公司天津市分行	1,500,000	2015.12	2017.1
赵国锋	交通银行股份有限公司天津市分行	1,500,000	2016.6	2017.6
赵国锋	贺明远	2,500,000	2016.9	2017.2
北京汇森东方投资管理中心(有限合伙)	太平洋证券股份有限公司	500,000	2015.3	2016.8
北京汇森东方投资管理中心(有限合伙)	太平洋证券股份有限公司	500,000	2016.9	2017.1
北京汇森东方投资管理中心(有限合伙)	太平洋证券股份有限公司	186,000	2016.10	2016.12

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《证券持有人名册》、《证券质押及司法冻结明细表》,截至2019年1月18日,公司各股东持有的发行人股份不存在股份质押的情形。

(五) 主办券商推荐并持续督导

久日新材已与太平洋证券签署《持续督导协议》,作为发行人的主办券商,太平洋证券将勤勉尽责、诚实守信的履行持续督导职责。

(六) 主办券商对本次定向发行的推荐结论


受久日新材委托，太平洋证券担任其本次定向发行普通股的主办券商。主办券商对发行人的发行条件、存在的问题和风险、发展前景等进行了充分尽职调查、审慎核查，就发行人与本次发行的有关事项严格履行了内部审核程序。

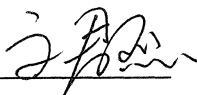
主办券商对发行人本次股票发行的推荐结论如下：

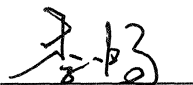
发行人符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等相关法律法规及规范性文件关于非上市公司定向发行普通股的相关要求，本定向发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。发行人在挂牌后，规范运作、经营业绩稳步提升、具有较好的发展前景，具备非上市公司定向发行普通股的基本条件。因此，太平洋证券推荐久日新材本次定向发行，并承担相关推荐责任。

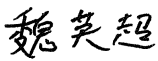
（以下无正文）

(此页无正文, 仅为《太平洋证券股份有限公司关于天津久日新材料股份有限公司定向发行普通股之推荐工作报告》之签字盖章页)

法定代表人: 
李长伟

项目负责人: 
文君然

项目组成员: 
李 畅


魏英超

