

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

与

国泰君安证券股份有限公司

关于

厦门延江新材料股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函

之回复

保荐人（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

二〇二一年八月

深圳证券交易所：

根据深圳证券交易所上市审核中心 2021 年 8 月 6 日出具的《关于厦门延江新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2021〕020203 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，厦门延江新材料股份有限公司（以下简称“延江股份”、“发行人”、“申请人”、“上市公司”或“公司”）已会同国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“国泰君安”）、北京植德律师事务所（以下简称“发行人律师”或“植德所”）及普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”或“普华永道”）等中介机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对审核问询函所提出的问题进行了逐项落实，现将有关事项回复如下，请予以审核。

说明：

除非文义另有所指，本回复中的简称或名词释义与募集说明书具有相同含义。

本回复报告的字体代表以下含义：

黑体（加粗）	审核问询函所列问题
宋体	对问询函所列问题的回复
楷体（加粗）	对募集说明书等申请文件的修订、补充

本回复报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，系由四舍五入造成。

目 录

问题一.....	4
问题二.....	34
问题三.....	66
问题四.....	77
其他问题.....	88

问题一：

2021 年一季度，发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（以下简称扣非归母净利润）同比下滑 93.98%，主要受熔喷无纺布业务、厂房搬迁、原材料和出口海运费上调等影响，其中熔喷无纺布业务毛利率和产能利用率由 2020 年的 77.91%和 85%下降至-9.02%和 46.12%，2020 年公司计提相关存货跌价准备 1,422.21 万元。截至 2021 年 3 月末，发行人熔喷无纺布生产线 17 条，资产净值 7,069.76 万元。剔除熔喷无纺布业务影响后，2021 年一季度公司主营业务毛利率为 26.21%，较 2020 年的 27.68%有所下滑。报告期内，公司外销比例分别为 54.68%、64.53%、48.48%和 59.75%，2020 年发行人因人民币升值形成汇兑损失 2,772.05 万元。发行人在美国、埃及、印度、匈牙利等地设立海外子公司，2020 年海外业务收入占总营业收入的 28.86%。

请发行人补充说明：（1）量化分析最近一年一期公司业绩波动较大的原因及合理性，并逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除，是否对公司生产经营造成重大不利影响；（2）结合熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额等情况说明相关固定资产是否出现减值迹象，存货跌价准备计提是否充分；（3）列表说明报告期内打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品营业收入占比、价格、毛利率等指标，结合上述情况、汇率波动等说明剔除熔喷无纺布业务后主营业务毛利率变化的原因，是否与行业趋势一致，毛利率下滑是否可能持续；（4）结合报告期内汇兑损益、出口海运费情况，说明汇率、海运费波动对公司经营业绩的影响，公司采取的应对措施及有效性；（5）公司主要原材料为 ES 纤维、塑料米等，结合直接原材料价格走势、成本结构、产品生产周期、价格调整机制等说明原材料价格波动对发行人经营业绩的影响；（6）结合境外销售和境外子公司经营情况，说明不同国家和地区的新冠疫情、贸易摩擦情况对公司生产经营的影响。

请发行人补充披露（4）（5）（6）相关的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（2）进行核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

(一) 量化分析最近一年一期公司业绩波动较大的原因及合理性，并逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除，是否对公司生产经营造成重大不利影响

1、2020 年公司业绩相比 2019 年大幅增长的原因

2020 年，公司业绩相比 2019 年大幅增长，主要是因为 2020 年为应对新冠肺炎疫情，公司快速研发出熔喷无纺布，并实现对外销售，当年实现收入 42,517.43 万元，毛利 33,123.79 万元，从而大幅促进 2020 年业绩的增长。

2、2021 年一季度公司业绩相比 2020 年一季度大幅下降的原因

公司 2021 年 1-3 月营业收入为 29,658.37 万元，较上年同期的 27,445.64 万元（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为 621.24 万元，较上年同期的 3,889.36 万元（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大幅下滑，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 年一季度熔喷无纺布实现销售收入 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 年一季度熔喷无纺布仅实现销售收入 1,616.24 万元，销售毛利为-145.82 万元。

该项因素导致 2021 年一季度毛利同比减少 2,403.77 万元。

②2021 年一季度运价大幅上涨，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%。

如以 2020 年全年运费及港杂费比例测算，2021 年一季度因运费及港杂费的增加导致营业利润减少 945.07 万元。

③2021 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较小，仅为 0.71%；2020 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较大，为 1.56%。

2020年一季度美元兑人民币汇率走势



Wind

2021年一季度美元兑人民币汇率走势



Wind

公司报告期内账面的美元资产大于美元负债，受 2021 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较小的影响，2021 年一季度产生的汇兑收益小于 2020 年一季度，因此，受综合影响 2021 年一季度财务费用较高，相比 2020 年一季度增加 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，相比 2020 年同期的 590.69 万元，增加了 353.36 万元。

⑤此外，2020 年公司新设海外子公司 YJI 新加坡控股、延江国际及匈牙利延江，2021 年一季度尚未开始运营产生收入，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。

综上所述，2021 年一季度公司业绩较 2020 年一季度同比下滑。

3、逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除

上述影响公司 2021 年一季度业绩的不利因素中：

①2020 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为负。在改造成擦拭无纺布所需生产设备前，截止目前公司熔喷无纺布的销售规模较低，其毛利率不佳对经营业绩的影响在减少。

②2021 年一季度，出口海运费大幅上涨。截止目前，运价仍处在上涨趋势，其对公司经营业绩的影响仍在持续。报告期内公司已与主要客户建立了关于运价波动的价格调整机制，降低了运费持续上涨对经营业绩的不利影响。



③2021 年 4-7 月，人民币兑美元仍处在升值趋势，一方面 2021 年 7 月末美元兑人民币汇率为 6.4602，2021 年 3 月末为 6.5713，人民币兑美元汇率升值 1.69%，汇兑损失增加；另一方面，从平均汇率来看，2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 月美元兑人民币汇率分别为 6.6174、6.8985、6.8976 与 6.4718，由于 2021 年 1-6 月人民币兑美元平均汇率相比 2019 年、2020 年仍处在升值趋势，公司境外销售折算成人民币的金额也在减少，毛利率降低，从而影响公司的经营业绩。报告期内公司通过购买远期外汇合约、与主要客户建立关于汇率波动的价格调整机制，已降低了汇率波动对经营业绩的不利影响。



④为保持技术优势，2020 年下半年以来公司加大了对新产品的研发力度，研发费用金额在持续增加，特别是本次募集资金投资项目所涉及的纺粘热风无纺布、擦拭无纺布等新产品研发力度较大。随着研发项目逐步步入后期阶段或开始小规模生产测试，公司研发费用的增长幅度将逐步放缓，对公司业绩的影响程度也在逐步降低。

⑤此外，公司境内主体厂房搬迁工作已逐步完成，境外其他子公司开始逐步试运营，搬迁和新设海外子公司对公司业绩的不利影响逐步消除，随着上述项目逐步投产放量，将有利于增厚公司经营业绩。

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。

(二) 结合熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额等情况说明相关固定资产是否出现减值迹象，存货跌价准备计提是否充分

1、熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额

2020 年，公司实现熔喷无纺布销售收入 42,517.43 万元，毛利率 77.91%，产能利用率 85.00%。在疫情开始消退的 2020 年下半年，公司熔喷无纺布销售收入仍达到 6,222.66 万元，毛利率 24.86%，产能利用率 62.96%，销售情况对比上半年虽有回落，但是毛利率仍与公司其他产品的毛利率相当。

2021年1-3月，公司熔喷无纺布销售收入为1,616.24万元，大幅减少；销售毛利率为-9.02%，产能利用率为46.12%。随着新冠肺炎疫情的进一步消退，熔喷无纺布的市场需求及价格大幅降低。

具体来看，2021年1-3月，公司熔喷无纺布的毛利率为负，主要是因为：受疫情逐步消退影响，2021年1-3月公司熔喷无纺布的销售价格下降；同时熔喷无纺布市场需求减少，公司相关生产设备产能利用率降低，低产能部分的折旧金额为139.46万元，导致熔喷无纺布的毛利率较低。此外，因2021年1-3月熔喷无纺布市场价格再次出现下降，经少数客户提出协商，公司于2021年3月对少数客户2020年的销售提供一次性折让，金额为132.65万元。如剔除上述低产能部分的折旧金额和折扣及折让金额，2021年1-3月，公司熔喷无纺布销售毛利为126.33万元。

2、固定资产是否存在减值迹象

(1) 固定资产投入情况

2021年3月末，公司生产熔喷无纺布的相关设备账面净值为8,167.26万元。

(2) 固定资产是否存在减值迹象

根据《企业会计准则第8号-资产减值》第5条的相关规定：

“企业在资产负债表日应当判断资产是否存在可能发生减值的迹象，主要可从外部信息来源和内部信息来源两方面加以判断：

从企业外部信息来源来看，如果出现了资产的市价在当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；企业所有者权益的账面价值远高于其市值等，均属于资产可能发生减值的迹象。

从企业内部信息来源来看，如果有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于原来的预算或者预计金额、资产发生的营业损失远

远高于原来的预算或者预计金额、资产在建造或者收购时所需的现金支出远远高于最初的预算、资产在经营或者维护中所需的现金支出远远高于最初的预算等，均属于资产可能发生减值的迹象。”

截止 2021 年 3 末，公司熔喷无纺布的产能利用率较低，相关固定资产使用效率不高。但公司相关固定资产不存在减值迹象，主要是因为：

报告期内公司已持续投入研发费用，近年来开发出新技术平台（Spinform），并将其应用于擦拭无纺布新产品的研发。2019 年公司即申请了擦拭无纺布的相关发明专利、实用新型专利，截至目前已获其中 6 项实用新型专利的授权。

公司原考虑在擦拭无纺布产品研发测试准备基本完成的前提下，开始筹建擦拭无纺布项目并尽快推出该产品。2020 年初新冠肺炎疫情大流行，由于公司在前期开发擦拭无纺布的时候已掌握了熔喷技术，而熔喷无纺布使用的也是该技术，公司在已掌握的熔喷技术的基础上，迅速开发出了熔喷无纺布产品。公司在投资建设熔喷无纺布生产线时已考虑到，熔喷无纺布产线的投资金额较大，且熔喷无纺布是疫情特殊情况下产生的一个短期市场需求，受疫情未来发展状况影响非常大，是否能够长期可持续发展不确定性很高。生产擦拭无纺布所需的设备，如挤出机、计量泵、模头、喷丝板、热风炉、罗茨风机、收卷机等，也均是生产熔喷无纺布的关键设备。虽然型号存在差异，对于产能会有影响，但也均可改造。在综合考虑相关生产设备未来的改造用途后，公司决定投资建设相关生产线并先用于生产熔喷无纺布，满足市场的紧急需求，待未来疫情消退熔喷无纺布市场需求下降时产线的相关设备仍可用于擦拭无纺布产线。

综上所述，虽然熔喷无纺布产品市场在当期发生重大变化，但是由于公司在购置相关产线时已兼顾了熔喷无纺布市场需求下降的可能性，因此即使熔喷无纺布市场需求下降，产线的相关设备未来仍可用于擦拭无纺布产线。从擦拭无纺布项目的预计效益来看，项目整体经济效益良好，不存在产能闲置的风险。关于擦拭无纺布项目预计效益的测算以及是否存在产能闲置的风险的分析，具体请参见下文问题二（三）和问题二（五）的说明。因此相关生产设备不存在减值迹象，无需计提减值准备。

3、存货跌价准备计提是否充分

公司存货跌价准备计提政策为：存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

公司 2020 年度资产减值损失-存货跌价损失金额为 1,422.21 万元，原因为年初公司高价购入一批用于生产熔喷无纺布的原材料，由于年中及下半年，熔喷无纺布的价格较第一季度大幅下降，公司根据成本与可变现净值孰低原则对该批存货计提了跌价准备；同时，一批已经生产出来的过滤率较低的熔喷无纺布由于市场需求低迷也于年中计提了存货跌价准备。至年末，对应已计提跌价准备的原材料和熔喷无纺布产成品已经被使用或出售，公司对此前计提的存货跌价准备进行了转销。

2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布对应的专用原材料、产成品等存货具体（单位：万元）如下：

种类	2021 年 3 月末
塑料米（熔喷 PP）	1,078.16
熔喷无纺布	131.00
合 计	1,209.16

（1）熔喷 PP

2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布原材料之一的熔喷 PP 库存金额为 1,078.16 万元。熔喷 PP 除作为熔喷无纺布的原材料之外，也是公司本次募投项目产品擦拭无纺布的主要原材料之一。未来熔喷无纺布的销量如不及预期或者熔喷无纺布的订单价格预计低于熔喷无纺布的生产成本时，公司将不再生产和销售熔喷无纺布，剩余的熔喷 PP 可在本次募投项目投产后使用。

如熔喷 PP 用于生产 YM25 熔喷无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项目	2021 年 3 月末
熔喷 PP 期末结存单位成本（万元/吨）（①）	1.38
每吨 YM25 熔喷无纺布使用的熔喷 PP 成本（万元）（②=①*单耗定额 1.16）	1.60
每吨 YM25 熔喷无纺布使用的其他原材料成本（万元）（③）	0.05
每吨 YM25 熔喷无纺布的燃料及动力费成本（万元）（④）	0.32
每吨 YM25 熔喷无纺布的工资及福利费成本（万元）（⑤）	0.12

每吨 YM25 熔喷无纺布的制造费用成本 (万元) (⑥)	0.20
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨 YM25 熔喷无纺布成本(万元) (⑦=②+③+④+⑤+⑥)	2.29
每吨 YM25 熔喷无纺布的估计售价 (万元) (⑧)	3.10
每吨 YM25 熔喷无纺布的估计销售费用 (万元) (⑨)	0.15
每吨 YM25 熔喷无纺布的可变现净值 (万元) (⑩=⑧-⑨)	2.95

注：上表中每吨 YM25 熔喷无纺布的估计售价系最近一个月 YM25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，经测算，YM25 熔喷无纺布的可变现净值预计为 2.95 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产 YM25 熔喷无纺布，其完工时的成本为 2.29 万元/吨，低于 YM25 熔喷无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

如熔喷 PP 用于生产 PN25 熔喷无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项目	2021年3月末
熔喷 PP 期末结存单位成本 (万元/吨) (①)	1.38
每吨 PN25 熔喷无纺布使用的熔喷 PP 成本 (万元) (②=①*单耗定额 1.25)	1.73
每吨 PN25 熔喷无纺布使用的其他原材料成本 (万元) (③)	0.39
每吨 PN25 熔喷无纺布的燃料及动力费成本 (万元) (④)	0.66
每吨 PN25 熔喷无纺布的工资及福利费成本 (万元) (⑤)	0.16
每吨 PN25 熔喷无纺布的制造费用成本 (万元) (⑥)	0.32
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨 PN25 熔喷无纺布成本 (万元) (⑦=②+③+④+⑤+⑥)	3.26
每吨 PN25 熔喷无纺布的估计售价 (万元) (⑧)	4.83
每吨 PN25 熔喷无纺布的估计销售费用 (万元) (⑨)	0.15
每吨 PN25 熔喷无纺布的可变现净值 (万元) (⑩=⑧-⑨)	4.68

注：上表中每吨 PN25 熔喷无纺布的估计售价系最近一个月 PN25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，经测算，PN25 熔喷无纺布的可变现净值预计为 4.68 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产 PN25 熔喷无纺布，其完工时的成本

为 3.26 万元/吨，低于 PN25 熔喷无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

如熔喷 PP 用于生产擦拭无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项 目	2021 年 3 月末
熔喷 PP 期末结存单位成本（万元/吨）（①）	1.38
每吨擦拭无纺布使用的熔喷 PP 成本（万元）（②=①*单耗定额 0.15）	0.21
每吨擦拭无纺布使用的其他原材料成本（万元）（③）	0.82
每吨擦拭无纺布的燃料及动力费成本（万元）（④）	0.04
每吨擦拭无纺布的工资及福利费成本（万元）（⑤）	0.01
每吨擦拭无纺布的制造费用成本（万元）（⑥）	0.11
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨擦拭无纺布成本（万元）（⑦=②+③+④+⑤+⑥）	1.18
每吨擦拭无纺布的估计售价（万元）（⑧）	1.67
每吨擦拭无纺布的估计销售费用（万元）（⑨）	0.16
每吨擦拭无纺布的可变现净值（万元）（⑩=⑧-⑨）	1.51

注：上表中每吨擦拭无纺布的估计售价来源于募投项目二可研报告中的预计效益测算。

如上表所示，经测算，擦拭无纺布的可变现净值预计为 1.51 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产擦拭无纺布，其完工时的成本为 1.18 万元/吨，低于擦拭无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

（2）熔喷无纺布

2021 年 3 月末公司熔喷无纺布的库存金额为 131.00 万元，具体构成情况如下：

种类	库存金额（万元）	库存量（吨）	单位成本（万元/吨）
YM25	44.12	15.04	2.93
PN25	86.88	21.83	3.98
合 计	131.00	36.87	3.55

上述两种熔喷无纺布的可变现净值与结存成本对比如下：

类型	估计售价 (万元/吨) (①)	估计销售费用 (万元/吨) (②)	可变现净值 (万元/吨) (③=①-②)	2021年3月末 库存单位成本 (万元/吨) (④)	差额(万元/吨) (⑤=③-④)
YM25	3.10	0.15	2.95	2.93	0.02
PN25	4.83	0.15	4.68	3.98	0.70

注：上表中每吨 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价分别为最近一个月 YM25 和 PN25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，2021 年 3 月相应型号熔喷无纺布的可变现净值均高于结存的库存成本，因此未计提存货跌价准备。

整体来看，2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布产成品的金额很低。未来随着疫情的逐步消退，公司将逐步消耗库存金额。

综上，2021 年 3 月末，公司与熔喷无纺布相关的存货不需要计提存货跌价准备。

(三) 列表说明报告期内打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品营业收入占比、价格、毛利率等指标，结合上述情况、汇率波动等说明剔除熔喷无纺布业务后主营业务毛利率变化的原因，是否与行业趋势一致，毛利率下滑是否可能持续

报告期内剔除熔喷无纺布后，公司主营业务毛利率情况如下：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
打孔、热风无纺布	27.64%	31.76%	32.93%	30.48%
PE 打孔膜	24.94%	22.65%	24.91%	23.36%
其他	22.43%	27.06%	37.85%	23.93%
剔除熔喷无纺布后的主营业务毛利率	26.21%	27.68%	29.86%	27.57%

如上表所示，报告期内剔除熔喷无纺布后公司产品的主营业务毛利率分别为 27.57%、29.86%、27.68% 与 26.21%。整体来看，公司主营业务毛利率呈现先增后降的趋势。

1、各产品收入及其占比、价格变动

报告期内，公司除熔喷无纺布外的其他产品毛利率、销售占比、销售价格情况如下：

产品	2021年1-3月			2020年度		
	毛利率	销售占比	销售价格 (万元/吨)	毛利率	销售占比	销售价格 (万元/吨)
打孔无纺布	31.70%	35.80%	3.21	34.53%	36.25%	3.25
PE 打孔膜	24.94%	39.93%	2.86	22.65%	40.45%	2.74
热风无纺布	19.36%	17.57%	2.15	25.05%	14.99%	2.48
其他	22.43%	6.71%	-	27.06%	8.31%	-
产品	2019年度			2018年度		
	毛利率	销售占比	销售价格 (万元/吨)	毛利率	销售占比	销售价格 (万元/吨)
打孔无纺布	34.77%	41.10%	3.31	32.70%	52.40%	3.31
PE 打孔膜	24.91%	42.78%	2.71	23.36%	36.13%	2.51
热风无纺布	24.42%	8.87%	2.52	11.89%	6.28%	2.36
其他	37.85%	7.26%	-	23.93%	5.19%	-

注：其他类产品包括复合膜、无纺布腰贴、口罩等产品；由于其计量单位不完全一致，因此未统计其平均销售价格。

（1）2019年毛利率同比变动分析

2019年公司剔除熔喷无纺布后的主营业务毛利率相比2018年提高2.29个百分点，主要是因为当年人民币兑美元汇率相比2018年大幅贬值，2018年美元兑人民币平均汇率为6.6174，2019年则为6.8985，如以2018年美元兑人民币汇率折算2019年境外收入，则折算后收入减少2,691.74万元，相应毛利率降低2.60个百分点。

具体到各项产品，2019年打孔无纺布、PE打孔膜、热风无纺布的销售价格相比2018年均有提高，毛利率也均有增加。

（2）2020年毛利率同比变动分析

2020年在人民币兑美元平均汇率同比波动不大的情况下，公司剔除熔喷无纺布后的毛利率为27.68%，相比2019年减少2.18个百分点，主要是因为：

①2020年公司PE打孔膜毛利率相比2019年减少2.26个百分点。2020年美国延江、印度延江的销售规模大幅增长，其主营业务均系为当地宝洁公司提供PE打孔膜产品。由于美国延江处于建立初期，且美国当地人工成本较高、原材

料价格较高，其 PE 打孔膜产品毛利率较低；而印度延江亦处于建立初期，其销售的 PE 打孔膜价格较低，毛利率也因此不高。

②2020 年其他产品中，公司新增毛利率相对较低的水刺无纺布及口罩产品，同时无纺布腰贴因销售情况不佳，价格下降，其毛利率下滑较大，综合影响导致 2020 年公司其他类产品的毛利率由 2019 年的 37.85% 下降至 2020 年的 27.06%，从而使得公司综合毛利率下降。

(3) 2021 年 1-3 月毛利率相比 2020 年变动分析

2021 年 1-3 月，公司剔除熔喷无纺布的毛利率为 26.21%，相比 2020 年下降 1.47 个百分点，主要是因为 2021 年 1-3 月美元兑人民币平均汇率为 6.4844，2020 年则为 6.8976，人民币兑美元升值 5.99%。如以 2020 年美元兑人民币汇率折算 2021 年 1-3 月境外收入，则折算后收入增加 1,129.21 万元，相应毛利率提高 3.86 个百分点。

具体到各项产品，2021 年 1-3 月打孔无纺布、热风无纺布的销售价格相比 2020 年均有所降低，毛利率也均有下降。2021 年 1-3 月 PE 打孔膜的毛利率相比 2020 年增加 2.29 个百分点，主要是因为美国、印度等地的当期原材料采购价格下降幅度较大，成本降低较多，因此其毛利率有所提高。

2、与同行业上市公司比较分析

报告期内生产无纺布的同行业上市公司包括金春股份、欣龙控股、诺邦股份；新三板企业包括北京大源。上述同行业上市公司主营产品与公司主营产品并不完全一致，其中金春股份主营产品为水刺无纺布、热风无纺布等，欣龙控股主营产品包括水刺产品、无纺深加工产品、熔纺无纺布及磷化工产品、医药医疗产品、贸易业务等，诺邦股份主营产品包括水刺非织造材料、水刺非织造材料制品，北京大源主营产品为热风无纺布、水刺无纺布、热轧无纺布、热风后加工无纺布等，而公司主营产品包括 PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布等。

2018 年-2020 年，公司主营业务毛利率与上述企业对比情况如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
金春股份	35.71%	21.84%	19.17%
欣龙控股（注）	51.19%	16.63%	15.28%
诺邦股份	34.66%	27.89%	23.29%

北京大源	16.73%	17.01%	18.30%
平均值	34.57%	20.84%	19.01%
延江股份（含熔喷无纺布）	41.24%	29.86%	27.57%
延江股份（不含熔喷无纺布）	27.68%	29.86%	27.57%

注：欣龙控股主营业务毛利率取纺织业业务毛利率。

（1）毛利率水平对比分析

从上表可以看出，公司的产品毛利率高于同行业公司的毛利率，主要原因是：

①业务构成上不同，同行业公司的产品主要是水刺无纺布，一般用于面膜、湿巾、清洁材料、医用纱布、服装衬布、净化滤布等。而公司的产品主要是 PE 打孔膜、打孔无纺布和热风无纺布，主要用于高端的纸尿裤、卫生巾面层，由于与使用者的皮肤直接接触，直接关系到消费者的使用体验，因此相对于水刺无纺布，公司的主营产品对质量的要求更加苛刻，因此毛利率更高。

②竞争程度不同。同行业公司的产品主要是水刺无纺布，行业内中小规模企业较多，竞争较为激烈，毛利率相对较低。而公司的产品主要用于高端的纸尿裤、卫生巾领域，市场上掌握该技术且有实力的竞争较少，因此毛利率较高。

③客户不同。同行业公司的下游客户的行业地位相对较低，除北京大源的主要客户包括金佰利、恒安等行业龙头企业外，其他几家同行业公司的下游客户其行业地位相对较弱。而公司的主要客户大部分是行业内排名前列的龙头企业，包括金佰利、宝洁、恒安等，该等客户更注重产品的质量，对价格的敏感性更低，愿意为高质量的产品支付溢价。

（2）毛利率变动趋势分析

同行业上市公司中，金春股份、欣龙控股、诺邦股份的主要产品均包括水刺无纺布，水刺无纺布是下游擦拭巾的主要原材料。受疫情影响，2020 年水刺无纺布产品供不应求，其毛利率大幅提高。这与公司含熔喷无纺布的产品毛利率变动趋势一致。随着疫情的逐步消退，从 2021 年一季报的情况看，金春股份无纺布的营业毛利率从 2020 年的 35.65% 下降至 2021 年一季度的 26.53%；诺邦股份的营业毛利率从 2020 年的 34.86% 下降至 2021 年一季度的 28.82%，这与公司 2021 年一季度含熔喷无纺布的毛利率变动趋势一致。

如不考虑熔喷无纺布，2020 年公司主营业务毛利率与北京大源变动趋势一致，均有所下降。

因此，报告期内公司主营业务毛利率变动趋势与同行业上市公司一致。

综上所述，报告期内，公司除熔喷无纺布外的其他产品毛利率存在一定波动，主要是受各期汇率波动、产品销售结构影响。截止目前，人民币兑美元汇率仍处在升值趋势，因此预计汇率波动对公司毛利率的影响仍将持续。

（四）结合报告期内汇兑损益、出口海运费用情况，说明汇率、海运费用波动对公司经营业绩的影响，公司采取的应对措施及有效性

1、报告期内汇兑损益、出口海运费用情况

报告期各期，公司汇兑收益、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
汇兑损失	207.96	-2,772.05	881.91	871.26
当期期末美元兑人民币汇率波动幅度	0.71%	-6.47%	1.65%	5.04%
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，报告期内公司发生的汇兑收益金额分别为 871.26 万元、881.91 万元、-2,772.05 万元与 207.96 万元，与报告期各期美元兑人民币汇率波动幅度一致。2020 年末人民币兑美元相比 2020 年初大幅升值，形成汇兑损失 2,772.05 万元。

2021 年 1-3 月，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。

2、公司采取的应对措施及有效性

（1）针对汇率波动采取的应对措施及有效性

报告期内，针对汇率波动，公司采取的主要措施包括：

①调整对客户销售价格

公司与主要客户进行销售交易时，就汇率波动形成的价格调整机制主要情况如下：

公司主体	报价方式
国内延江-宝洁	统一采用 OANDA 网站汇率，取报价当月前三个月的平均汇率值
国内延江-境内金佰利	报价前 3 个月的平均汇率
国内延江-其他客户	由公司根据各家客户报价频率在统一网站查询汇率取其平均值，个别客户汇率浮动±3%内不作价格调整
美国延江	因其主要是对北美地区宝洁销售，交易价格为其原币价格，因此未就此形成价格调整机制
埃及延江	取报价前一个月的平均汇率
印度延江	取报价前三个月的平均汇率

如上表所示，公司在与主要客户进行交易时，均就汇率波动因素约定了价格调整机制，在一定程度上抵消了汇率波动对公司折算为人民币的产品销售价格和毛利率产生的影响。

②购买远期外汇合约，平滑汇率波动对公司经营业绩产生的影响

除调整对客户销售价格外，报告期内，公司同时购买部分远期外汇合约，平滑汇率波动对公司经营业绩产生的影响。

公司购买远期外汇合约对经营业绩产生的具体影响（单位：万元）如下：

项目	2021年 1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
汇兑收益	207.96	-2,772.05	881.91	871.26
远期外汇合约形成的投资收益及公允价值变动收益之和	-20.09	1,286.94	-492.74	-317.42

如上表所示，报告期内公司因汇率波动形成的汇兑收益分别为 871.26 万元、881.91 万元、-2,772.05 万元与 207.96 万元；因购买远期外汇合约形成的投资收益及公允价值变动收益之和分别为-317.42 万元、-492.74 万元、1,286.94 万元与 -20.09 万元，在一定程度上平滑了汇率波动对公司经营业绩的影响。

(2) 针对运费价格波动采取的应对措施

公司与主要客户进行销售交易时，就运费波动形成的价格调整机制主要情况如下：

公司主体	报价方式
------	------

国内延江-宝洁	根据物流供应商提供的报价当月的前三个月国内延江发往宝洁的运费明细，由公司财务审核后，取三个月每柜平均运费
美国延江	季度报价即时调整；根据报价前3个月的平均运费确定；浮动±5%以内不做调整
埃及延江	季度报价即时调整；根据报价前3个月每柜的平均运费确定；浮动±5%以内不做调整
印度延江	发往印度宝洁曼迪蒂普工厂 100 美元/柜；发往印度宝洁果阿邦工厂 58,000INR/柜

如上表所示，公司在与宝洁进行交易时，亦有针对运费波动形成价格调整机制，在一定程度上抵消了运费波动对公司经营业绩的影响。

但由于2020年四季度以来，运费价格整体呈单边持续、大幅上涨趋势，因此公司上述价格调整机制无法全面抵消对公司经营业绩的不利影响。

（五）公司主要原材料为ES纤维、塑料米等，结合直接原材料价格走势、成本结构、产品生产周期、价格调整机制等说明原材料价格波动对发行人经营业绩的影响

1、直接原材料价格走势

报告期内，公司主要原材料ES纤维、塑料米价格变动如下：

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

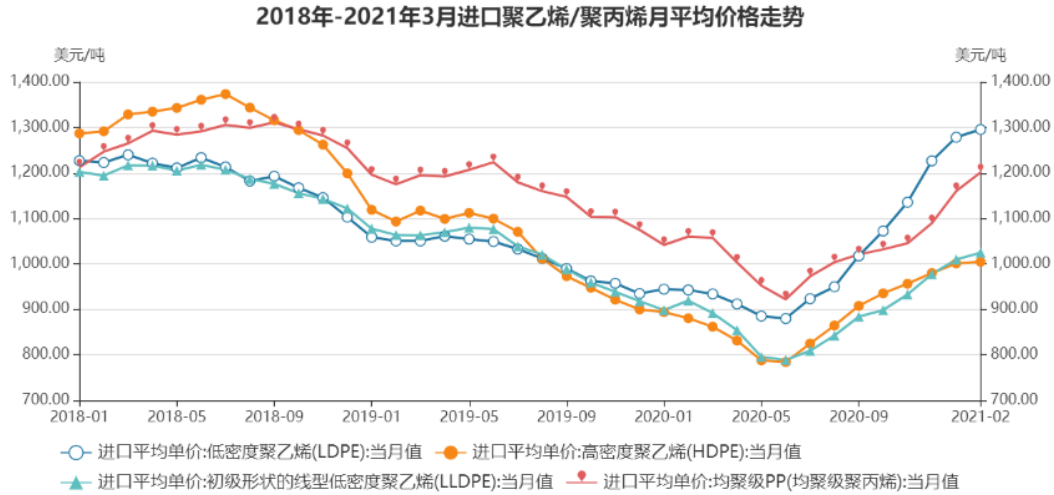
（1）公司主要原材料采购价格变动趋势分析

报告期内，公司ES纤维的平均采购价格分别为1.37万元/吨、1.37万元/吨、1.33万元/吨、1.20万元/吨，稳中有降，但整体变化不大。

报告期内，公司塑料米的平均采购价格分别为1.00万元/吨、1.06万元/吨、1.35万元/吨、1.01万元/吨，2020年采购价格大幅增加，主要是因为当年新增熔喷无纺布产品，熔喷无纺布使用的塑料米品种是熔喷PP，其价格在2020年因新冠肺炎疫情影响供不应求，价格大幅上涨。如剔除2020年熔喷PP的采购，报告期内公司塑料米的平均采购价格分别为1.00万元/吨、1.06万元/吨、1.15万元/吨和1.01万元/吨，整体来看波动不大。

（2）与市场价格走势的比较分析

报告期内，受 2020 年熔喷 PP 单价较高、海外子公司经营规模扩大影响，公司主要原材料 ES 纤维、塑料米的平均采购价格与聚乙烯、聚丙烯的市场价格趋势变动不一致。如剔除上述因素的影响，报告期内国内 ES 纤维平均采购价格分别为 1.37 万元/吨、1.35 万元/吨、1.30 万元/吨与 1.18 万元/吨；国内塑料米（不含熔喷 PP）平均采购价格分别为 0.91 万元/吨、0.86 万元/吨、0.90 万元/吨与 0.97 万元/吨。



2021 年 1-3 月，公司 ES 纤维国内采购价格相比 2020 年继续下降，主要是因为：公司采购的 ES 纤维品种较多，不同品种间采购价格均有差异，不同年份采购的品种占比会影响当年原材料的平均采购价格。公司近年来加强技术创新，在不影响产品质量及客户要求的前提下，提高性价比更高的 ES 纤维品种及其供应商的采购占比，因此平均采购价格有所下降。

2、成本结构

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

成本项目	2021 年 1-3 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
直接材料	16,814.43	74.23%	65,095.82	70.09%	51,522.41	70.81%	39,917.95	71.94%
直接人工	1,766.02	7.80%	11,384.88	12.26%	9,575.92	13.16%	7,282.14	13.13%
制造费用	4,071.54	17.97%	16,389.11	17.65%	11,668.12	16.03%	8,284.40	14.93%
合计	22,652.00	100.00%	92,869.82	100.00%	72,766.44	100.00%	55,484.49	100.00%

公司营业成本包括直接材料、直接人工和制造费用。如上表所示，原材料系公司营业成本的主要组成部分，报告期内公司原材料占营业成本的比重分别为71.94%、70.81%、70.09%与74.23%。

2018年-2020年，公司营业成本中原材料占比较为稳定，2021年1-3月占比相比2020年有所提高，主要是一季度因春节等因素，人工成本规模较低所致。

3、产品生产周期

从存货周转率来看，2018年-2020年，公司存货周转率分别为5.25、5.22与5.49，较为稳定。

公司与同行业上市公司存货周转率的比较如下：

公司名称	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
金春股份	8.86	14.47	19.51	20.67
欣龙控股	6.27	7.86	7.27	6.92
诺邦股份	5.69	6.69	5.13	5.68
北京大源	未披露	8.13	8.69	9.68
平均值	6.94	9.29	10.15	10.74
延江股份	5.10	5.49	5.22	5.25

如上表，公司的存货周转率低于金春股份、欣龙控股、北京大源，与诺邦股份基本相当。公司的打孔无纺布主要用于纸尿裤面层和底层材料，具有一定的季节性特征，通常第四季度为销售旺季，为应付市场需求，公司在年底亦会备有较大的原材料和产成品库存，导致存货周转率低于部分同行业公司。

4、价格调整机制

公司与主要客户进行销售交易时，就原材料价格波动形成的价格调整机制主要情况如下：

公司主体	报价方式
国内延江-宝洁	PE 打孔膜： 取配方占比最大的塑料米价格为原料变动报价依据；浮动±USD30.00内不做调整，超过则根据报价当月的前三个月平均单价做出调整；公司统一采用国际塑料米价格网站 HIS 打孔无纺布、热风无纺布： 报价当月由公司采购提供相关配方纤维的具体报价，为原料报价依据
国内延江-境内金佰利	PE 打孔膜： 参考牌号 LDPE 的报价前 3 个月平均单价 热风无纺布： 参考牌号 HDPE 的报价前 3 个月平均单价

国内延江-其他客户	由公司根据各家客户报价频率在统一网站查询，取其平均值
美国延江	取配方占比最大的塑料米价格为原料变动报价依据；浮动± USD30.00 内不做调整，否则根据上一季度与这一季度的平均价格之差做出调整
埃及延江	取配方占比最大的塑料米价格为原料变动报价依据；浮动± 2% 以内不做调整。
印度延江	取配方占比最大的塑料米价格为原料变动报价依据；取报价前 3 个月网站塑料米价格的平均单价

如上表所示，公司在与主要客户进行交易时，均就原材料价格波动因素约定了价格调整机制，且普遍以 3 个月为周期，在一定程度上抵消了价格波动对公司成本的影响。

综上所述，除 2020 年因熔喷无纺布业务采购的熔喷 PP 价格较高外，报告期内公司主要原材料 ES 纤维、塑料米的采购价格变化不大；报告期内公司存货周转速度较为稳定、生产周期短、成本结构稳定，且与主要客户就原材料价格波动因素约定了价格调整机制，调整周期一般为 3 个月，因此报告期内原材料价格波动对公司经营业绩的影响不大。

（六）结合境外销售和境外子公司经营情况，说明不同国家和地区的新冠疫情、贸易摩擦情况对公司生产经营的影响

1、新冠肺炎疫情对公司生产经营的影响

（1）2020 年公司增加熔喷无纺布的销售，对当年盈利贡献较大

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。

（2）新冠肺炎疫情对境外子公司的生产经营未造成重大不利影响

报告期内，公司主要境外子公司美国延江、印度延江、埃及延江的营业收入、净利润情况（单位：万元）如下：

子公司名称	业绩指标	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
美国延江 (Yanjan USA)	营业收入	4,520.43	20,279.58	15,719.16	2,737.87

LLC.)	净利润	390.84	1,179.58	-862.23	-2,348.66
埃及延江 (Egypt Yanjan New Material Co.,Ltd)	营业收入	2,306.29	9,329.19	6,778.21	2,133.52
	净利润	507.44	2,033.63	1,567.46	181.54
印度延江 (Yanjan New Material India Pvt Ltd)	营业收入	1,435.51	8,012.29	895.34	-
	净利润	215.11	708.29	-481.27	-23.83

注 1：印度延江成立于 2018 年 4 月 27 日，当年未实现营业收入。

注 2：公司其他境外子公司中，埃及产品 (Yanjan Egypt Products Co.,Ltd) 尚未正式投产，YJI 新加坡控股 (YJI Singapore Holding Pte., Ltd) 主要是公司在境外的控股平台，延江国际 (Yanjan International Trading Pte., Ltd) 未来将主要作为公司在境外的原材料集中采购平台，匈牙利延江 (SpinTech Kft) 则计划在未来建成公司在欧洲的主要生产基地。上述境外子公司报告期内均未正式运营/运营规模很小。

如上表所示，报告期内，公司主要境外子公司营业收入逐年增长：

①美国延江 2018 年-2020 年营业收入年均复合增长率 172.16%，2021 年一季度营业收入 4,520.43 万元，与 2020 年一季度的 4,821.79 万元相比差异不大。2018 年、2019 年由于处于运营初期，固定成本较高，因此净利润为负；2020 年虽然新冠肺炎疫情大流行，但随着营业收入的大幅增长，美国延江仍然实现净利润 1,179.58 万元；2021 年一季度美国延江实现净利润 390.84 万元，高于 2020 年一季度的 198.59 万元。

②埃及延江 2018 年-2020 年营业收入年均复合增长率 109.11%，2021 年一季度营业收入实现 2,306.29 万元，相比 2020 年一季度的 2,278.81 万元，差异不大。随着营业收入的增长，埃及延江的净利润也大幅增加，年均复合增长率达到 234.70%，净利率由 2018 年的 8.51% 提高至 2020 年的 21.80%；2021 年一季度埃及延江实现净利润 507.44 万元，相比 2020 年一季度的 530.88 万元，变化不大。

③印度延江 2018 年成立，当年未实现营业收入；虽然 2020 年新冠肺炎疫情大流行，但对当地宝洁开始大规模出货，当年营业收入达到 8,012.29 万元；2021 年一季度营业收入实现 1,435.51 万元，相比 2020 年一季度的 1,503.70 万元，差异不大。2021 年一季度印度延江净利润实现 215.11 万元，相比 2020 年一季度的 246.32 万元，差异也不大。

如上所述，新冠肺炎疫情未对公司主要境外子公司的生产经营形成重大不利影响。

(3) 新冠肺炎疫情对公司其他境外销售未形成重大不利影响

报告期内，公司境外收入的具体情况（单位：万元）如下所示：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
境外收入	17,720.78	76,885.61	66,988.79	41,900.24
美国延江	4,520.43	20,279.58	15,719.16	2,737.87
埃及延江	2,306.29	9,329.19	6,778.21	2,133.52
印度延江	1,435.51	8,012.29	895.34	-
延江国际	45.38	-	-	-
埃及产品	-	2.14	-	-
其他境外收入	9,413.17	39,262.41	43,596.08	37,028.85

如上表所示，报告期内，公司境外收入分别实现 41,900.24 万元、66,988.79 万元、76,885.61 万元与 17,720.78 万元。

在新冠肺炎疫情大流行的背景下，2020 年公司实现的境外收入相比 2019 年增加 9,896.82 万元。剔除境外子公司实现的营业收入，2020 年公司其他境外收入实现 39,262.41 万元，相比 2019 年度的 43,596.08 万元，减少 4,333.67 万元，主要是因为公司在印度成立子公司，为当地宝洁提供本地化服务，2020 年印度延江开始大规模对印度宝洁出货，原由境内主体向印度宝洁销售的业务转移至印度延江。具体来看，2020 年境内主体对印度宝洁的销售收入为 1,823.15 万元，2019 年为 8,912.67 万元，减少 7,089.52 万元。

综上所述，新冠肺炎疫情除因熔喷无纺布销售造成公司最近一年及一期业绩大幅波动外，对公司正常的生产经营及境外销售未造成重大不利影响。

2、贸易摩擦对公司生产经营的影响

除美国外，目前公司其他主要境外国家或地区尚未发生针对公司主要产品的贸易壁垒或贸易摩擦。

(1) 贸易摩擦对公司出口美国销售的影响

2017 年 12 月，考虑到为当地宝洁提供本地化服务，公司在美国成立控股子公司美国延江。随着美国延江业务规模的扩大，公司逐步将美国当地的业务转移至美国延江，因此美国的关税清单对公司生产经营影响不大。

报告期内公司境内主体对美国客户的销售额、美国延江的对外销售额情况（单位：万元）如下：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
境内主体对美国客户销售额	251.77	846.39	1,247.40	518.15
美国延江对外销售额	4,520.43	20,279.58	15,719.16	2,737.87

注1：2020年、2021年1-3月，公司同时对美国 SpinTech 销售部分设备机台、备品配件，金额为 308.92 万元、66.60 万元。

注2：2020年受疫情影响，公司美国客户之一北美金佰利减少了对公司产品的采购。

公司境内主体对美国客户的销售规模整体较低，报告期内分别为 518.15 万元、1,247.40 万元、846.39 万元和 251.77 万元；加之公司已在美国设立子公司，为北美宝洁提供本地化服务，因此中美贸易摩擦对公司对美销售影响较小。

(2) 贸易摩擦对公司对美国延江销售的影响

报告期内，为支持美国延江的发展，公司销售给美国延江设备机台、备品备件等，同时销售部分原材料、半成品、产成品给美国延江，具体情况（单位：万元）如下：

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
设备机台、备品备件等	85.04	363.07	602.60	1,420.49
原材料、半成品、产成品等	201.13	1,463.13	2,178.26	1,602.38
合计	286.17	1,826.20	2,780.87	3,022.87

如上表所示，在报告期初期，为配合将部分生产线转移至美国延江，用于当地生产、销售，公司对其销售部分设备机台、备品备件等。随着美国延江的生产经营规模逐步扩大，该部分的销售规模越来越小，2021年一季度仅剩 85.04 万元。

报告期期初，美国延江刚刚设立，采购、生产等组织架构尚未完善。为支持其发展，公司亦销售其部分原材料、半成品及产成品。随着美国延江组织架构的完善，其采购亦逐渐实现本地化，2021年一季度公司向其销售的原材料等规模仅为 201.13 万元。

总体来看，报告期内公司对美国延江的总销售额分别为 3,022.87 万元、2,780.87 万元、1,826.20 万元与 286.17 万元，逐年下降。以原材料之一 Y 料关税税率 31.5%、其他产品及固定资产关税税率 25% 简单测算，因美国加征关税清单，公司上述销售新增的关税成本分别为 783.00 万元、741.54 万元、507.43 万元与 84.58 万元，对盈利能力影响不大。

综上，中美贸易摩擦对报告期内公司生产经营未产生重大不利影响。

二、发行人补充披露

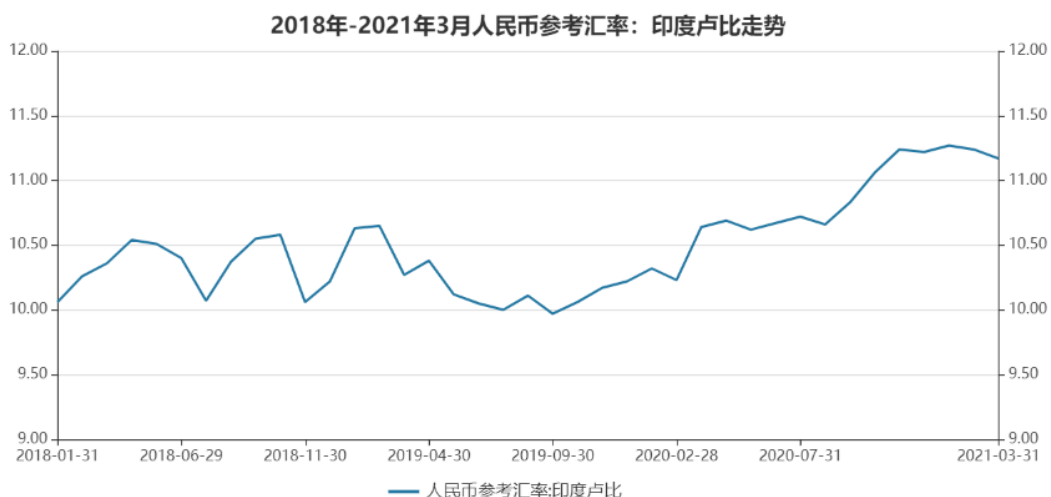
(一) 关于汇率波动、出口海运费波动对公司经营业绩影响的风险

公司已在募集说明书第五节“(二) 汇率波动风险”中披露了汇率波动的风险：

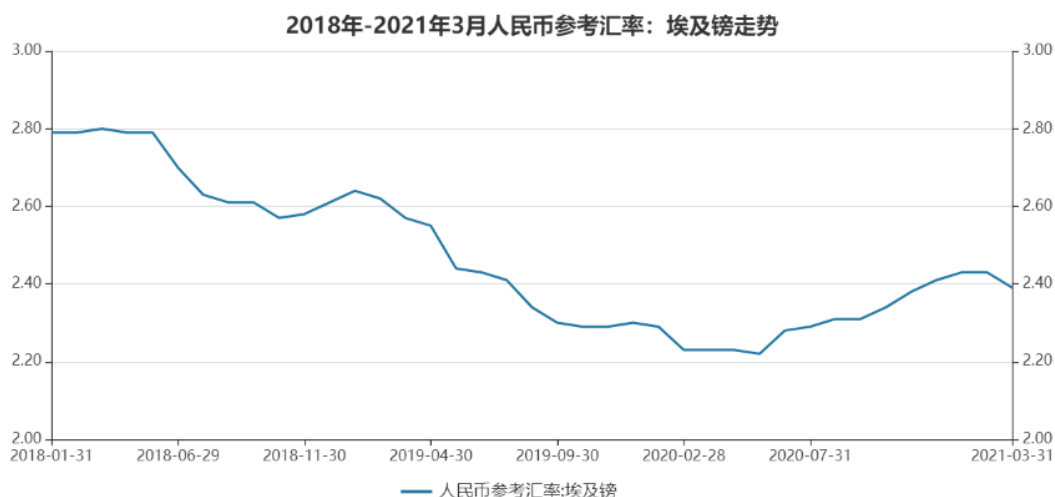
“随着公司国际化程度的不断深入，出口及海外营业收入规模不断提升。这些业务涉及美元、埃及镑及印度卢比结算。上述货币兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，相关汇率走势如下：



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。”

公司已在募集说明书第五节“（三）运费价格波动风险”披露如下：

“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



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。”

公司已在募集说明书第五节“（五）最近一期业绩下滑的风险”披露如下：

“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

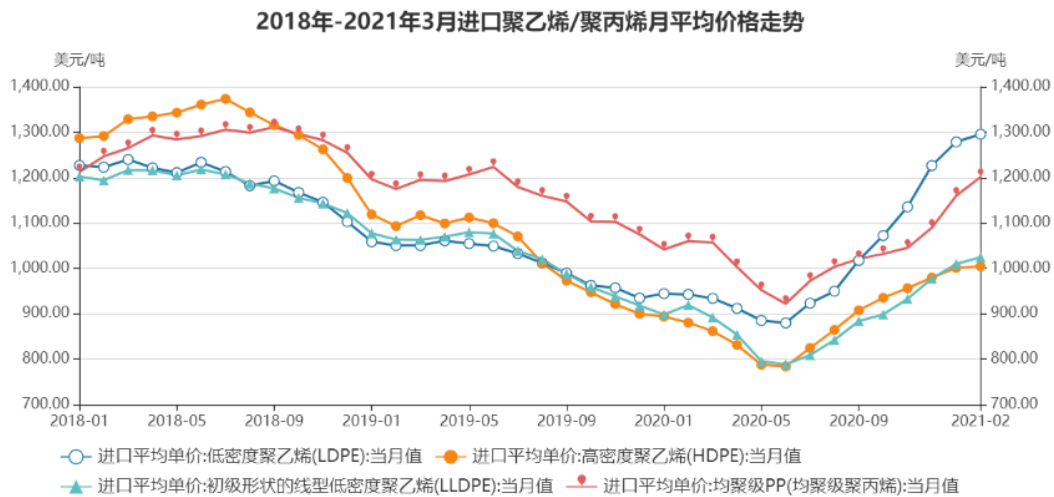
业绩仍有一定的影响。如果未来运费价格持续上涨、人民币兑美元汇率持续升值或宏观经济环境发生其他不利变化，则公司仍存在业绩继续下滑的风险。”

（二）关于原材料价格波动对公司经营业绩影响的风险

公司已在募集说明书第五节“（一）原材料价格波动风险”中披露了原材料价格波动的风险：

“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：



Wind

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。”

（三）关于新冠疫情、贸易摩擦对公司经营业绩影响的风险

公司已在募集说明书第五节“(十四)新冠肺炎疫情变化对公司业绩造成大幅波动的风险”中披露了原材料价格波动的风险：

“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。”

公司已在募集说明书第五节增加“(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。”

三、中介机构核查过程及核查意见

(一) 核查过程

1、保荐机构的核查过程

保荐机构采取了如下核查方式：

①取得发行人 2021 年一季报、2020 年一季报、2019 年一季报，对上述期间的主要盈利数据进行对比分析；

②向发行人财务负责人了解 2021 年一季度业绩下滑的主要原因；

③查询 2020 年至今人民币兑美元汇率、波罗的海干散货指数的变动趋势；

④查询金春股份、诺邦股份、欣龙控股定期报告，分析其主营业务及 2021 年一季度业绩变动情况；

⑤取得 2020 年末、2021 年 3 月末发行人关于熔喷无纺布的固定资产、存货明细数据并进行分析，了解其减值迹象及减值准备计提情况；

⑥取得报告期内发行人与主要客户建立的价格调整机制说明文件，了解发行人针对汇率、原材料价格及运费波动的应对措施。

2、发行人会计师的核查过程

发行人会计师执行了如下工作：

针对问题一（1）：

①查阅了公司 2021 年一季报、2020 年一季报、2019 年一季报；

②与管理层进行访谈，了解 2021 年一季度业绩下滑的主要原因；

③查询人民币兑美元汇率的变动趋势。

针对问题一（2）：将上述情况说明所载资料与会计师在审计公司 2020 年度财务报表过程中审核的会计资料以及了解的信息进行了核对。

会计师对截止 2021 年 3 月 31 日的固定资产减值准备和存货跌价准备执行了以下程序：

①与管理层进行访谈,了解 2021 年 3 月 31 日管理层计提固定资产减值准备和存货跌价准备的政策和方法,并与 2020 年 12 月 31 日管理层所采用的政策和方法作比较;

②获取了管理层于 2021 年 3 月 31 日对固定资产是否存在可能发生减值迹象的分析;获取了管理层在投资建设熔喷无纺布生产线时确定双用途的会议纪要;

③获取管理层针对 2021 年 3 月 31 日编制的存货跌价准备计算表并执行重新计算,并将计算结果与上述发行人回复内容中的存货跌价准备计算表进行比较;

④获取公司 2021 年 3 月份 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的销售订单,重新计算其平均销售单价并与上述发行人回复内容中关于 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价进行比较;获取发行人擦拭无纺布产业化建设项目可行性研究报告,并将报告中的擦拭无纺布单价与上述发行人回复内容中关于擦拭无纺布的估计售价进行比较。

(二) 核查意见

1、保荐机构的核查意见

经核查,保荐机构认为:

①2020 年发行人经营业绩大幅上涨,主要是因为当年发行人新增的熔喷无纺布盈利贡献较高;2021 年一季度发行人经营业绩大幅下滑,主要是受当期熔喷无纺布销售情况不佳、运费价格上涨、人民币兑美元汇率波动、研发支出增加等因素的影响。

②发行人目前已大幅减少熔喷无纺布的销售,同时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的价格调整机制,降低了上述不利因素对经营业绩的影响。但目前运费价格仍在上涨、人民币兑美元平均汇率同比仍在升值,对发行人生产经营仍将造成一定影响。

③2020 年末、2021 年 3 月末发行人固定资产不存在减值迹象,存货跌价准备计提充分。

④报告期内,发行人除熔喷无纺布外的其他产品毛利率存在一定波动,主要是受各期汇率波动、产品销售结构影响。截止目前,人民币兑美元汇率仍处在升值趋势,因此预计汇率波动对发行人毛利率的影响仍将持续。

⑤报告期内发行人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的价格调整机制，降低了汇率及出口海运费对经营业绩的影响。

⑥报告期内发行人主要原材料 ES 纤维、塑料米的采购价格变化不大；原材料价格波动对发行人经营业绩不存在重大不利影响，且发行人已与主要客户建立了关于原材料价格波动的价格调整机制。

⑦报告期内不同国家或地区的新冠肺炎疫情、贸易摩擦对发行人经营业绩未产生重大不利影响。

2、发行人会计师的核查意见

针对问题一（1）：根据以上执行的程序，会计师认为，上述发行人回复内容中关于净利润同比下滑的原因的分析，与核查过程中了解的信息及取得的证据一致。

针对问题一（2）：根据会计师的核查工作，会计师认为，上述情况说明所载财务信息与会计师在审计公司 2020 年度财务报表过程中审核的会计资料及了解的信息一致。

根据以上执行的程序，会计师发现：

①管理层于 2021 年 3 月 31 日对固定资产是否存在可能发生减值迹象的分析与会计师在上述查核中了解的信息一致；

②管理层于 2021 年 3 月 31 日所采用的存货跌价准备计提政策和方法与 2020 年 12 月 31 日所采用的政策和方法保持一致；

③管理层提供的 2021 年 3 月 31 日编制的存货跌价准备计算表的计算结果与会计师重新计算的结果及上述发行人回复内容中的存货跌价准备计算表结果一致；

④上述发行人回复内容中关于 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价与会计师重新计算的 2021 年 3 月份销售订单的平均单价一致；上述发行人回复内容中关于擦拭无纺布的估计售价与擦拭无纺布产业化建设项目可行性研究报告的擦拭无纺布单价一致。

问题二：

根据募集说明书，近年来吸收性卫生用品行业增速放缓，女性卫生用品市场接近饱和。发行人本次募集资金总额不超过4亿元，拟投向年产20,000吨纺粘热风无纺布项目（以下简称项目一）、年产37,000吨擦拭无纺布项目（以下简称项目二）。根据效益测算，项目一和项目二内部收益率（税后）分别为10.84%和17.98%，达产后每年预计实现营业收入合计9.38亿元，公司最近一年营业收入15.75亿元，本次建筑工程费合计3.65亿元，公司现有房屋及建筑物原值1.95亿元。项目一产品拟作为中低端卫生产品材料，公司现有产品主要定位中高端市场，项目二涉及新产品，上述产品目标客户与现有客户基本相同。项目一效益测算假设纺粘热风无纺布单价为1.6万元/吨，低于公司及同行业热风无纺布价格，毛利率为33.96%，高于公司及同行业热风无纺布毛利率水平。2021年一季度，发行人打孔无纺布、PE打孔膜、熔喷无纺布、热风无纺布产能利用率分别是51.56%、66.72%、46.12%和79.63%。公司将根据市场情况，适时将熔喷无纺布生产线改造成擦拭无纺布的生产线。

请发行人补充说明：（1）列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合相关规定；（2）本次募投项目预计收入不及现有业务而建筑工程费用较高的原因及合理性，是否投向与本次募投项目无关的建筑，测算是否考虑现有生产线改造的情况，结合上述情况和同行业可比项目说明投资测算是否谨慎合理；（3）项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据，说明毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的合理性，结合上述情况说明相关测算是否谨慎，未来效益实现是否存在较大不确定性；（4）结合现有产品产能利用率、行业发展趋势、项目一产品定位、性能特点、客户产品线、客户认证流程等情况说明投资项目一的必要性，相关产能消化是否存在重大不确定性；（5）发行人是否具备开展项目二所需的技术、人员储备，结合市场空间、现有竞品、产品竞争优势、客户储备、意向性合同（如有）等说明项目二是否存在产能闲置的风险；（6）预计未来新增资产折旧和摊销情况，相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异，是否对公司经营业绩造成重大不利影响；（7）结合自身财务状况、融资能力，说明募集资金以外所需剩余资金的具体来源，如募集资金不能全额募足或发行失败，项目实施是否存在较大的不确定性。

请发行人补充披露（3）（4）（5）（6）相关的风险，并进行重大事项提示。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（3）（6）进行核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

（一）列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合相关规定

1、列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例

公司本次募集资金投资项目各项投资构成及以募集资金投入的比例情况如下：

投资内容	投资金额(万元)	是否为资本性支出	募集资金投入金额(万元)
年产 20,000.00 吨纺粘热风无纺布项目			
建筑工程费	20,091.35	是	13,266.35
其中：厂房	15,925.00	是	9,100.00
立体仓库	2,236.00	是	2,236.00
研发办公	1,200.00	是	1,200.00
总图工程	730.35	是	730.35
设备购置费	6,520.80	是	6,520.80
安装工程费	326.94	是	212.85
工程建设其他费用	1,259.92	是	-
预备费	845.97	否	-
铺底流动资金	2,752.20	否	-
合 计	31,797.18	-	20,000.00
年产 37,000 吨擦拭无纺布项目			
建筑工程费	16,527.35	是	11,067.35
其中：厂房	12,740.00	是	7,280.00
立体仓库	832.00	是	832.00
办公、生活区域	1,125.00	是	1,125.00
地下室	1,100.00	是	1,100.00
总图工程	730.35	是	730.35

设备购置费	5,484.80	是	5,484.80
安装工程费	278.38	是	278.38
工程建设其他费用	1,050.20	是	1,050.20
预备费	700.22	否	-
铺底流动资金	3,111.66	否	2,119.27
合 计	27,152.61	-	20,000.00

注：公司拟在土地上建设4栋厂房，建筑面积145,650平方米，共计需厂房建设工程费用28,665.00万元，其中本次两个募集资金投资项目拟使用其中两栋厂房，建筑面积分别为45,500.00平方米、36,400.00平方米，两栋厂房建设工程费用合计16,380.00万元，工程单价0.20万元/平方米。

2、补充流动资金比例是否符合相关规定

根据《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，创业板上市公司向特定对象发行股票募集资金，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%。

如上表所示，公司本次两个募集资金投资项目用于预备费及铺底流动资金的金额合计为7,410.05万元，占合计总投资金额的比例为12.57%；其中年产37,000吨擦拭无纺布项目中的铺底流动资金拟以募集资金投入，金额为2,119.27万元，占募集资金总额的比例为5.30%，均不超过30%，因此符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

（二）本次募投资项目预计收入不及现有业务而建筑工程费用较高的原因及合理性，是否投向与本次募投资项目无关的建筑，测算是否考虑现有生产线改造的情况，结合上述情况和同行业可比项目说明投资测算是否谨慎合理

1、本次募投资项目预计收入不及现有业务而建筑工程费用较高的原因及合理性，是否投向与本次募投资项目无关的建筑

（1）建筑工程费用较高的原因及合理性，是否投向与本次募投资项目无关的建筑

公司本次募集资金投资项目建筑工程投入较高，主要是因为：

①本次募集资金投资项目所需总投资额中包括了 2 栋公司为未来产品规划建设的厂房

公司本次募集资金投资项目用地的总建筑面积合计 169,600.00 平方米，其中地上建筑物建筑面积 165,200.00 平方米（4 栋厂房建设面积合计 145,650.00 平方米，立体仓库、研发办公及生活区域等其他地上建筑物建筑面积合计 19,550.00 平方米），地下室建筑面积 4,400.00 平方米。

根据当地投资项目备案及规划设计规定，公司针对该宗土地的投资项目共规划 4 栋厂房，其中供项目一、项目二实际使用的厂房合计 2 栋，建筑面积合计为 81,900.00 平方米；剩余的 2 栋厂房建筑面积合计 63,750.00 平方米，系为未来产品规划预留的空间，不归项目一、项目二使用。公司在测算两个投资项目的厂房建设费用时，包括了上述 2 栋剩余厂房，投资项目的厂房建设费用投资金额分别为 15,925.00 万元、12,740.00 万元，但由于各项目仅分别实际使用到其中的一栋厂房，因此公司拟用募集资金投入的金额仅包括项目一、项目二实际使用到的厂房建设费用，相应分别为 9,100.00 万元、7,280.00 万元。

②工程造价单价提高

公司本次募集资金投资项目使用的 2 栋厂房建设单价为 0.20 万元/平方米，单价较高，主要是因为公司厂房系专业厂房，其楼面荷载为 1 吨，高于通用厂房；厂房规划层高为 6 米，亦高于通用厂房，相应的建设单价也增加；此外公司本次募集资金投资项目产品属于一次性卫生用品，其在生产、储存过程中对建筑物的防水性能、导热性能等要求较高，需要用到的建筑材料等级较高。

公司本次募集资金投资项目建设的立体仓库单价也较高，达到 0.26 万元/平方米，主要是因为建设的立体仓库系智能仓库，且规划的层高为 24 米，高于一般的仓库。

(2) 与公司前次募集资金投资项目、现有业务的对比

①与公司前次募集资金投资项目的对比

如剔除与本次募集资金投资项目无关的 2 栋建筑物，公司本次募集资金投资项目总投资金额为 46,664.79 万元，其中建筑工程费合计为 24,333.70 万元；公司本次两个募集资金投资项目预计实现收入合计 93,790.00 万元，其每单位建筑工程费对应的营业收入比值与公司前次募集资金投资项目相比不存在重大差异。

项目	建筑工程费 (万元)	完全达产时营业收入 (万元)	完全达产时营业收入/ 建筑工程费
公司前次募集资金投资项目	20,374.00	67,480.32	3.31
公司本次募集资金投资项目 (未剔除 2 栋建筑物)	36,618.70	93,790.00	2.56
公司本次募集资金投资项目 (剔除 2 栋建筑物)	24,333.70	93,790.00	3.85

②与公司现有业务的对比

公司现有业务实现的营业收入规模较高,但其固定资产中房屋及建筑物的原值较低,主要是因为:

I、除前次募集资金投资项目外,公司现有境内房屋建筑物取得的时间较早,均在 2010 年以前,早期的房屋建筑物建造单价较低。由于通货膨胀因素的存在,最近几年设备采购价格和建筑、建材成本上升较快,募投项目的厂房建造成本和设备价格相对于现有的厂房和设备均有较大幅度的提高。

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	竣工时间	地址
厦国土房证第 01288682 号	1,878.43	厂房	延江股份	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009 年	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	2009年	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	2008年	同安区工业集中区思明园159-160号
厦国土房证第00914912号	8,273.75	厂房	厦门盛洁	2008年	同安区工业集中区思明园155-156号

II、此外，公司除自有房屋建筑物外，亦有部分仓库、厂房系向其他第三方承租，以满足业务规模的需要。截至2021年3月31日，公司对外租赁的房屋建筑物情况中，延江股份共计租赁3,000平方米作为仓库；南京延江共计租赁9,000平方米作为生产车间和员工宿舍及食堂；印度延江共计租赁约9,761平方米作为生产车间；埃及延江及埃及产品共计租赁约11,908.70平方米作为生产车间、仓库和员工宿舍；美国延江亦对外租赁了部分房屋。

2、测算是否考虑现有生产线改造的情况

公司本次募集资金投资项目使用的设备均系购置取得，未考虑现有生产线的改造，主要是因为：

(1) 公司现有业务中，打孔无纺布、PE打孔膜、热风无纺布等产品的相关生产设备无法改造成生产纺粘热风无纺布、擦拭无纺布所需要的设备

公司本次年产20,000吨纺粘热无纺布项目、年产37,000吨擦拭无纺布项目的生产工艺，与公司现有产品的生产工艺差异比较如下：

产品	具体工艺流程
热风无纺布	开松、梳理、热风、收卷
打孔无纺布	放卷、打孔、收卷
PE打孔膜	配料、吸料、保温、熔融、挤出、真空成型、冷却、分切、收卷
熔喷无纺布	投料、挤出、熔融、加热、驻级处理、分切、收卷
纺粘热风无纺布	挤出、纺丝、热风、卷绕
擦拭无纺布	挤出、熔融、压花、收卷

公司本次年产20,000吨纺粘热风无纺布项目，采用纺粘+热风的技术，相比纺粘无纺布，增加了热风的工艺，使其达到蓬松的效果；相比热风无纺布，则是增加了前置工序纺粘的技术，使用塑料米（PP、PE）直接加工成长纤维，无需切断、梳理，无纺布更长、更宽，不像热风无纺布使用的原材料是经过加工、切断和梳理的ES短纤维。

从具体所需的设备来看：

①生产纺粘热风无纺布所需的纺丝组件、冷却牵伸装置、成网机、轧机、纺粘纺丝钢平台、电气控制系统等均非公司原先的主要生产设备。

②生产纺粘热风无纺布所需的螺杆挤压机、纺丝机、热烘箱、收卷机、离线分切机等，公司虽均有同名称的现有设备。但是上述现有设备与本次募集资金投资项目所要求的性质指标有所差异。比如公司纺粘热风无纺布项目的机台是要求能够生产长度 20-30 米、宽度 3.5 米的无纺布，而现有的热风箱用于生产热风无纺布，其长度是 8 米、宽度是 2.5 米，因此无法达到纺粘热风无纺布项目的要求。

③公司与纺粘热风无纺布项目所需设备同名的主要生产设备，目前主要用于生产 PE 打孔膜、热风无纺布，上述两项产品的产能利用率较高，2020 年分别为 74.69%、70.29%，其中热风无纺布 2021 年一季度的产能利用率进一步提高至 79.63%，因此相关生产设备不存在闲置的情形，无法改造用于生产纺粘热风无纺布。

(2) 公司现有业务中，熔喷无纺布的相关生产设备改造后拟用于擦拭无纺布的生产，但无法达到项目的产能要求

公司本次擦拭无纺布项目所使用的核心工艺是熔喷技术，与公司生产熔喷无纺布的核心工艺相同，因此在所需设备方面，除输送机、成网机、压花机外，其他设备公司均有同名称的现有设备。

随着新冠肺炎疫情的逐步消退，现有熔喷无纺布的产能利用率较低，公司未来将根据熔喷无纺布的销售情况，适时将其相关设备改造成为擦拭无纺布生产所需设备。

公司在 2021 年 3 月公告本次向特定对象发行股票预案时，熔喷无纺布的产能利用率虽然偏低，但仍有一定的销售；当时疫情尚在反复，印度等国家疫情仍然较为严重；同时熔喷无纺布相关生产设备改造需要花费一定支出，且改造后的产能较低，无法满足本次募集资金投资项目的要求，因此测算时仍然按照购置新设备的方式计算，现有生产设备用于熔喷无纺布的生产。

目前全球各地新冠肺炎疫情仍有所反复，未来熔喷无纺布市场需求可能恢复。公司将待疫情得到全面消退后，根据投产熔喷无纺布时的规划，把相关设备进一步改造为擦拭无纺布生产线。公司本次年产 37,000 吨擦拭无纺布项目投产

后，其产品主要销售给国内宝洁、金佰利及其他国家或地区的卫生用品企业；未来上述熔喷无纺布相关生产设备改造成擦拭无纺布设备后，其改造后的产能不高，公司将主要用于满足境外宝洁公司等重要客户的需求。

3、与同行业可比项目的投资测算对比

公司本次募集资金投资项目的投资测算，与同行业上市公司 2017 年以来通过股权融资方式实施的纺粘/热风/水刺无纺布募投项目相关的投资测算指标对比情况如下：

公司名称	产品	融资时间及方式	建设投资 (万元)	达产后年均营 业收入(万元)	达产后年均营业 收入/建设投资
金春股份 (300877)	热风无纺布	2020 年首发	29,000.00	45,682.50	1.58
延江股份	纺粘热风无纺布	2021 年向特定对 象发行	22,219.98	32,000.00	1.44
公司名称	产品	融资时间及方式	建设投资 (万元)	达产后年均营 业收入(万元)	达产后年均营业 收入/建设投资
诺邦股份 (603238)	水刺复合非织造材 料	2017 年首发	24,800.00	48,585.00	1.96
欣龙控股 (000955)	医用卫生类无纺材 料	2020 年非公开	21,852.95	40,690.27	1.86
	水刺非织造材料	2020 年非公开	13,109.64	13,539.82	1.03
延江股份	擦拭无纺布	2021 年向特定对 象发行	18,580.95	61,790.00	3.33

注 1：欣龙控股 2020 年非公开发发行项目目前公告了预案，但尚未实施。

注 2：公司两个募集资金投资项目建设投资金额均不包括未使用到的厂房建设费用。

(1) 纺粘热风无纺布项目与同行业可比项目投资测算的对比

公司项目一每万元建设投资的产值为 1.44 万元，与金春股份 2020 年首发项目的相应比值 1.58 万元相比，差异不大。

(2) 擦拭无纺布项目与同行业可比项目投资测算的对比

公司项目二每万元建设投资的产值为 3.33 万元，高于诺邦股份 2017 年首发、欣龙控股 2020 年的融资方案，主要是因为：

①公司项目二采用的技术为熔喷技术，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，相比传统的水刺法，生产流程较短。比如诺邦股份 2017 年首发时的“年产 15,000 吨产业用水刺复合非织造材料项目”，其生产工艺流程需要经过喂料、卸料、备料、混料、配料、湿法成网与复合、正面

水刺及反面水刺、烘干、预辗、辗压、分切成卷、切边包装等多道程序，涉及的设备包括配料机、备料机、卸料机、湿法成网机、水刺机、回水塔、回水池、过滤系统、烘干机、自动卷绕机、表面分切机、链板输送机、纤维包转向器、称重系统等，种类繁多，占用空间比较大，所需建设的厂房面积也较大，建设费用较高。

②公司项目二采用的是熔喷技术，根据公司自主研发、设计并定制的相关设备，不仅挤出速度较快，且幅宽高达 3.2 米，明显优于市场上 2.4 米幅宽的生产设备，生产效率大幅提高，每单位产出所需的设备投资金额较低。而如上所述，传统水刺法所需的生产设备不仅繁多，而且其生产效率受限于烘干机等性能，所需设备数量较多，每单位产出所需的设备投资金额较高。

③公司项目二所需的设备单价较低，除梳理机外的其他多数设备单台价格在 50 万以下。而水刺无纺布生产过程中所需的烘干机、梳理机、分切机、水刺机等单价都较高。

综上，公司本次募集资金投资项目的投资测算谨慎、合理。

(三) 项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据，说明毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的合理性，结合上述情况说明相关测算是否谨慎，未来效益实现是否存在较大不确定性

1、项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据

(1) 项目一

公司年产 20,000 吨纺粘热风无纺布项目的预计效益测算过程和测算依据如下：

序号	主要指标	测算依据
1	单价	1.60 万元/吨
2	销量	完全达产的销量等于产量 20,000 吨
3	计算期	财务评价计算期 12 年：建设期 2 年，运营期 10 年
4	生产负荷	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
5	营业收入	根据生产负荷计算，完全达产当年营业收入为 32,000.00 万元
6	增值税	销项税率为 13%；水的进项税率为 9%，其他原辅材料和动力的进项税率为 13%；广告费、研发费用等的进项税率为 6%

7	税金及附加	城市维护建设税按照应缴纳增值税的7%计取；教育费附加（含地方教育费附加）按照应缴纳增值税的5%计取
8	外购原材料费	原材料价格根据国内当前市场近期实际价格和变化趋势确定；数量根据各种原材料的单位耗用量确定
9	外购燃料及动力费	价格按照国内市场电力、水近期实际价格及变化趋势确定
10	工资及福利费	工资根据新增的管理人员、技术人员、生产人员数量，乘以各类人员的年平均工资估算；福利费按工资总额的14.00%估算
11	修理费	按固定资产原值的2.00%估算
12	其他制造费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他制造费用，按照直接材料和直接人工的4.00%估算
13	其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用，分别按照营业收入的7.00%、4.00%、9.50%估算
14	折旧、摊销费	建筑物折旧年限为20年，残值率取5%；机器设备折旧年限为10年，残值率5%；办公及其他设备折旧年限为5年，残值率5%；其他资产按5年摊销
15	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、其他研发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成
16	所得税	所得税税率以15%计算

(2) 项目二

公司年产37,000吨擦拭无纺布项目的预计效益测算过程和测算依据如下：

序号	主要指标	测算依据
1	单价	1.67万元/吨
2	销量	完全达产的销量等于产量37,000吨
3	计算期	财务评价计算期12年：建设期2年，运营期10年
4	生产负荷	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
5	营业收入	根据生产负荷计算，完全达产当年营业收入为61,790.00万元
6	增值税	销项税率为13%；水的进项税率为9%，其他原辅材料和动力的进项税率为13%；广告费、研发费用等的进项税率为6%
7	税金及附加	城市维护建设税按照应缴纳增值税的7%计取；教育费附加（含地方教育费附加）按照应缴纳增值税的5%计取
8	外购原材料费	原材料价格根据国内当前市场近期实际价格和变化趋势确定；数量根据各种原材料的单位耗用量确定

9	外购燃料及动力费	价格按照国内市场电力、水近期实际价格及变化趋势确定
10	工资及福利费	工资根据新增的管理人员、技术人员、生产人员数量，乘以各类人员的年平均工资估算；福利费按工资总额的 14.00% 估算
11	修理费	按固定资产原值的 2.00% 估算
12	其他制造费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他制造费用，按照直接材料和直接人工的 6.00% 估算
13	其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用，分别按照营业收入的 7.00%、4.00%、9.50% 估算
14	折旧、摊销费	建筑物折旧年限为 20 年，残值率取 5%；机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；办公及其他设备折旧年限为 5 年，残值率 5%；其他资产按 5 年摊销
15	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、其他研发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成
16	所得税	所得税税率以 15% 计算

2、毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的原因

(1) 毛利率对比

①项目一

近年来公司同行业上市公司的可比项目无公开披露的毛利率指标。公司项目一产品纺粘热风无纺布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，公司预计纺粘热风无纺布的毛利率高于公司原有热风无纺布、岳阳兴长的纺粘无纺布、金春股份的热风无纺布，主要是因为纺粘热风无纺布的成本相对较低。

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。2018 年-2020 年公司国内 ES 纤维、国内塑料米（不含熔喷 PP）的采购平均单价差额在 0.40 万元/吨左右，据此简单测算，在原材料成本方面，20,000 吨的纺粘热风无纺布产品成本相比热风无纺布可节省 8,000 万元。

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，一方面需要耗用更多的人工成本，另一方面设备的折旧费用也较高。

②项目二

近年来公司同行业上市公司的可比项目无公开披露的毛利率指标。公司项目二产品擦拭无纺布的毛利率与同行业上市公司相近产品的毛利率对比如下：

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%

公司擦拭无纺布的毛利率高于金春股份、诺邦股份 2018 年、2019 年的水刺无纺布，与其 2020 年相关产品的毛利率相当，主要原因是公司擦拭无纺布的单价略高。

公司同行业上市公司金春股份、欣龙控股与诺邦股份生产水刺无纺布，用于擦拭巾领域，其中欣龙控股年报中未披露水刺无纺布的销售收入、销售量等数据。公司擦拭无纺布的预测价格与 2018 年-2020 年金春股份、诺邦股份水刺无纺布的价格（单位：万元/吨）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	不适用，2020 年年报未单独披露该产品的销售收入、数量及单价数据	1.45	1.47

金春股份-直铺型水刺非织造布	不适用, 2020 年年报未单独披露该产品的销售收入、数量及单价数据	1.25	1.41
诺邦股份-水刺非织造材料	1.34	1.45	1.61
本项目预测			1.67

如上表所示, 公司擦拭无纺布单价高于金春股份的直铺型水刺非织造布, 略高于金春股份的交叉型水刺非织造布、诺邦股份的水刺非织造布。

金春股份、诺邦股份、欣龙控股等同行上市公司生产用于擦拭领域的无纺布采用的是水刺工艺, 该工艺利用高压微细水流喷射到一层或多层人造纤维网上, 使纤维相互缠结, 从而使纤网具备一定强力, 得到的织物即为水刺无纺布, 其纤维细度约为 15-30 微米。与传统水刺工艺相比, 公司本次募投项目所采用的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。因此公司擦拭无纺布产品的价格相对较高, 具有合理性。

此外, 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。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, 因此在单价略高的同时控制了产品成本。

(2) 净利率对比

报告期内, 公司本次募投项目产品与同行上市公司及可比项目的净利率水平对比情况如下:

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
欣龙控股	21.03%	0.25%	-15.25%
诺邦股份	18.84%	9.68%	7.67%
金春股份	25.32%	10.58%	8.42%
公司现有业务	19.25%	7.84%	5.32%
金春股份 2020 年首发——年产 2 万吨新型卫生用品热风无纺布项目			8.51%

公司项目一	10.57%
欣龙控股 2020 年非公开发行——医用卫生材料制造项目	13.11%
欣龙控股 2020 年非公开发行——年产 8,000 吨水刺非织造材料生产线项目	14.77%
诺邦股份 2017 年首发——年产 15,000 吨产业用水刺复合非织造材料项目	17.40%
公司项目二	8.61%

注：欣龙控股 2020 年非公开发行项目公告了预案，目前尚未实施。

如上表所示，公司项目一的净利率为 10.57%，与金春股份 2019 年的净利率相比差异不大，高于 2019 年欣龙控股、诺邦股份、公司现有业务；公司项目二的净利率略低于 2019 年金春股份、诺邦股份，与 2019 年公司现有业务差异不大，高于欣龙控股。

此外，公司项目一净利率高于金春股份 2020 年首发项目，主要是因为项目毛利率相对较高；项目二净利率低于诺邦股份 2017 年首发项目、欣龙控股 2020 年非公开发行预计的项目净利率。

综上，公司本次募集资金投资项目的预测净利率与同行业上市公司、公司现有业务水平不存在重大差异。

(3) 投资回收期、内部收益率对比

欣龙控股 2020 年非公开发行可行性分析报告中未披露项目的投资回收期、内部收益率等指标；公司本次募集资金投资项目的税后内部收益率和税后投资回收期与诺邦股份 2017 年首发项目、金春股份 2020 年首发实施的募投项目相关效益测算指标对比情况如下：

公司名称	产品	融资时间及方式	税后内部收益率	税后投资回收期 (年，含建设期)
诺邦股份	水刺复合非织造材料	2017 年首发	28.07%	5.18
金春股份	热风非织造布	2020 年首发	-	7.18
公司	打孔无纺布	2017 年首发	18.53%	7.15
公司项目一			10.84%	9.24

公司项目二	17.98%	7.05
-------	--------	------

如上表所示，公司本次两个募集资金投资项目的税后内部收益率略低于公司2017年首发项目；项目一的税后投资回收期低于金春股份2020年首发项目，项目二的税后投资回收期略高于金春股份2020年首发项目，不存在重大差异。

综上，公司本次募集资金投资项目的相关效益测算谨慎、合理，未来效益实现不存在重大不确定性。

（四）结合现有产品产能利用率、行业发展趋势、项目一产品定位、性能特点、客户产品线、客户认证流程等情况说明投资项目一的必要性，相关产能消化是否存在重大不确定性

1、项目一产品定位及性能特点

公司本次年产20,000吨纺粘热风无纺布项目的主要产品为纺粘热风无纺布；公司现有主要产品为打孔无纺布、热风无纺布、PE打孔膜。

纺粘热风无纺布与前述其它产品的对比情况如下：

项目	纺粘热风无纺布	打孔无纺布、热风无纺布、PE打孔膜
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卫生巾、纸尿裤等
关键原材料	塑料米（PP、PET）	ES复合纤维、塑料米、功能母粒
核心工艺	纺粘、热风	热风、打孔、收卷、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

如上表所示，项目一产品与公司现有业务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。但双方在产品定位上存在差异，具体情况如下：

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	

如上表所示，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。通过项目一的实施，公司可以丰富现有下游卫生巾、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。

2、现有产品产能利用率

报告期内，公司热风无纺布、打孔无纺布、PE 打孔膜的产能利用率情况如下：

产品	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
打孔无纺布	51.56%	60.77%	63.19%	53.95%
PE打孔膜	66.72%	74.69%	70.55%	74.89%
热风无纺布	79.63%	70.29%	63.16%	66.23%

(1) 打孔无纺布

2018年-2020年，公司打孔无纺布的产能利用率在60%左右；2021年1-3月产能利用率有所下滑，主要是受春节因素影响，一季度一般是公司生产及销售的淡季。此外，报告期内客户逐步增加性能较好且价格相对打孔无纺布较低的热风无纺布的采购，因此一定程度上也影响了打孔无纺布的销量及产能利用率。

公司打孔无纺布主要是用于婴儿纸尿裤的表层和底层材料，其销售与婴儿纸尿裤的消费习惯相关，具有一定的季节性。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。公司一般按照打孔无纺布生产旺季时的预计订单量以及下一年度预计订单增长量对产能进行提前配置，以保证生产旺季和下一年度新增订单能按期供货，因此产能利用率一般无法达到100%，而是维持在80%左右。

而报告期内公司打孔无纺布产能利用率在60%左右，相对较低，主要是因为公司募投项目逐步投产，产能大幅提高。但与此同时，近几年由于纸尿裤市场保持较快增长，吸引了大量资本进入这一行业，导致产能激增、过剩，引发中国市场空前激烈的竞争；电商、微商销售方式的兴起，市场碎片化趋势愈演愈烈；中国新生儿出生数量也延续下滑趋势，多重因素叠加，导致下游主流传统纸尿裤生

产商在终端面临很大的压力；加上打孔无纺布主要应用于亚洲及中国市场，其他市场的需求尚未成气候。这些因素导致公司作为面层材料供应商，打孔无纺布业务遇到了较大挑战，自 2018 年以来，公司的打孔热风无纺布增长势头放缓，因此产能利用率相对较低。

(2) PE 打孔膜

2018 年-2020 年，公司 PE 打孔膜的产能利用率呈先降后升的趋势，2019 年产能利用率有所降低，主要是因为 2018 年、2019 年，公司新设美国延江、印度延江、埃及延江等子公司，为当地宝洁公司生产供应 PE 打孔膜，因此 2019 年提高了 PE 打孔膜产能。但产能的释放需要一定时间，因此 2019 年的产能利用率有所降低。随着产能的逐步释放，2020 年公司 PE 打孔膜的产能利用率有所回升。

2021 年一季度，公司 PE 打孔膜产能利用率有所下降，主要是受季节性影响，从季节产销量分布来看，PE 打孔膜的销售旺季（特别是印度延江）也是在下半年。

整体来看，报告期内公司 PE 打孔膜的产能利用率在 70%-75%之间，相对合理。

(3) 热风无纺布

报告期内公司热风无纺布的产能利用率大幅提高。近年来，一次性卫生用品行业竞争激烈，受打孔无纺布单价较高影响，客户对部分产品选用单价相对较低但性能较好的热风无纺布，因此产能利用率逐年提高。

报告期期初，公司热风无纺布产能利用率相对较低，主要是因为公司建设募投项目，逐步购置相关生产设备，但产能无法迅速释放，因此产能利用率较低。随着市场的拓展，2021 年一季度，公司热风无纺布的产能利用率已近 80%，接近饱和。

3、行业发展趋势

中国卫生用品行业已逐步进入从量的积累向质的转型和飞跃期，也面临着产能过剩、产品同质化、渠道多样化的激烈竞争局面。近几年由于纸尿裤市场保持较快增长，吸引了大量资本进入这一行业，导致产能激增、过剩，引发中国市场空前激烈的竞争；电商、微商销售方式的兴起，市场碎片化趋势愈演愈烈；同时，

新零售也出现了很多新的形式，如社交电商、直播带货和社区团购等，渠道碎片化、零售场景碎片化已成为大趋势；中国新生儿出生数量也延续下滑趋势，多重因素叠加，导致下游主流传统纸尿裤生产商在终端面临很大的压力；加上打孔无纺布主要应用于亚洲及中国市场，其他市场的需求尚未成气候。这些因素导致公司作为中高端面层材料供应商，打孔无纺布等业务遇到了较大挑战。具体来看，2014年-2019年吸收性卫生用品的市场规模复合年均增长率 11.7%，但 2016年-2019年市场规模复合年均增长率仅为 3.95%。

但另一方面，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，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，卫生巾高端化趋势仍在继续。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。

在上述背景下，卫生用品行业企业需调整发展思路，加快产业升级步伐，加大研发创新力度，以高端化、差异化、细分化产品引领消费市场，寻找新的增长点，在优化产品性能的同时降低生产成本。

对于纺粘热风无纺布而言，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。

4、行业市场容量和发展前景

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。

此外吸收性卫生用品行业仍具有一定的发展前景。

(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。

5、客户产品线、客户认证流程

从客户产品线来看，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，也迫切需要进行产品升级，开拓新产品市场。具体来看，公司纺粘热风无纺布产品主要面向的客户品牌包括：宝洁的帮宝适（一级帮，清新帮，黑金帮）、护舒宝等品牌；金佰利的好奇纸尿裤，高洁丝；恒安的七度空间、安儿乐等产品。

从客户认证流程来看，由于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—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。而且，为了保证产品质量的稳定性，一般不会轻易更换供应商。

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，目前公司也已成为宝洁的核心供应商，近年来对宝洁的销售规模大幅提高，从 2016 年的 10,486.49 万元大幅增加至 2020 年的 60,026.17 万元，成为公司的第一大客户。在通过客户认证后，公司研发的新产品纺粘热风无纺布也需要经过客户的认证流程，整个认证周期在一至两年左右。

综上公司投资项目一具有必要性，相关产能消化不存在重大不确定性。

（五）发行人是否具备开展项目二所需的技术、人员储备，结合市场空间、现有竞品、产品竞争优势、客户储备、意向性合同（如有）等说明项目二是否存在产能闲置的风险

1、发行人具备开展项目二所需的技术储备、人员储备

（1）技术储备

公司年产 37,000 吨擦拭无纺布项目的主要产品为擦拭无纺布；该产品与公司现有其它产品的对比情况如下：

项目	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	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	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	生产口罩企业

如上表所示，项目二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，因此该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。此外，公司近年来研发了“Spinform”新技术平台，通过该技术平台，公司可以生产更柔软的、吸收性能更好的无纺布制品，用以扩大公司产品的丰富性，增加产品的适用范围及应用领域，在擦拭无纺布等产品领域为公司带来新突破。

从专利申请及授权情况来看，2019年，公司就根据研发的技术申请了与擦拭无纺布相关的专利，截止目前已经申请了13项专利，并已获其中6项实用新型专利的授权，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	申请日	申请人	法律状态
1	一种复合擦拭巾及其制造方法	发明	2021.1.11	延江股份	实质审查的生效
2	一种耐磨擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
3	一种吸水擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
4	一种擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
5	一种纺粘擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
6	一种擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
7	一种擦拭巾及其制造方法	发明	2019.1.15	延江股份	实质审查的生效
8	一种擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权
9	一种吸水擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权
10	一种纺粘擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权
11	一种擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权
12	一种擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权
13	一种耐磨擦拭巾	实用新型	2019.1.15	延江股份	授权

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该项目的顺利实施奠定了坚实的基础。

(2) 人员储备

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，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。基于在原材料及采购渠道、核心工艺、销售渠道及主要客户等方面的相似性，公司现有管理团队和技术团队能够胜任擦拭无纺布的研发、生产和销售等工作。

具体来看，如前所述，公司擦拭无纺布与公司现有产品所使用的关键原材料类似，均是塑料米（PP、PET 等）、ES 复合纤维等。擦拭无纺布的核心工艺熔喷也是公司现有业务的核心工艺之一。擦拭无纺布的应用领域与现有产品一样，同属于一次性卫生用品行业，主要客户也是宝洁、金佰利、恒安等卫生用品龙头企业。

2、项目二不存在产能大幅闲置的风险

(1) 市场空间

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疫情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。

(2) 现有竞品及公司产品竞争优势

擦拭无纺布主要应用于一次性卫生用品中的擦拭巾，其目前使用的主流无纺布产品为水刺无纺布。水刺无纺布采用的是水刺工艺，该工艺利用高压微细水流喷射到一层或多层人造纤维网上，使纤维相互缠结，从而使纤网具备一定强力，得到的织物即为水刺无纺布，其纤维细度约为 15-30 微米。与传统水刺工艺相比，公司擦拭无纺布所采用的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。

(3) 客户储备及意向性合同

公司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。

公司已与宝洁、金佰利、恒安等部分主要客户探讨具体合作意向。此外公司也在积极开拓该领域的其他客户，并已经与其中部分客户（如上海富安德堡贸易有限公司、苏州安侯医疗科技有限公司等）签订了意向性合同。

综上，公司项目二不存在产能大幅闲置的风险。

(六) 预计未来新增资产折旧和摊销情况，相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异，是否对公司经营业绩造成重大不利影响

1、公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况

公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况如下表所示：

(1) 项目一

公司项目一未来新增资产折旧和摊销情况（单位：万元）如下：

序号	项目	计算期			
		1年	2年	3-7年	8-12年
1	房屋、建筑物当期折旧费	-	-	944.30	944.30
2	机器设备当期折旧费	-	-	617.94	617.94
3	办公及其他设备当期折旧费	-	-	8.50	-
折旧费合计		-	-	1,570.75	1,562.25

4	其他资产当期摊销费	-	-	6.86	-
折旧、摊销费合计		-	-	1,577.61	1,562.25

(2) 项目二

公司项目二未来新增资产折旧和摊销情况（单位：万元）如下：

序号	项目	计算期			
		1年	2年	3-7年	8-12年
1	房屋、建筑物当期折旧费	-	-	776.79	776.79
2	机器设备当期折旧费	-	-	519.41	519.41
3	办公及其他设备当期折旧费	-	-	8.50	-
折旧费合计		-	-	1,304.71	1,296.20
4	其他资产当期摊销费	-	-	7.20	-
折旧、摊销费合计		-	-	1,311.91	1,296.20

2、相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异

(1) 公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产折旧、摊销政策

公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产折旧及摊销政策如下：

类别	折旧、摊销方法	折旧/摊销年限	残值率	年折旧/摊销率
房屋建筑物	年限平均法	20	5.00%	4.75%
机器设备	年限平均法	10	5.00%	9.50%
办公及其他设备	年限平均法	5	5.00%	19.00%
其他资产	使用寿命内直线法	5	-	20.00%

(2) 同行业上市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策

类别	折旧、摊销方法	年折旧率、摊销年限		
		金春股份	欣龙控股	诺邦股份
房屋建筑物	年限平均法	4.75%	2.375%-4.75%	3.17%-9.50%
机器设备	年限平均法	9.50%、4.75%	7.31%-9.50%	7.92%-19.00%
办公及其他设备	年限平均法	19.00%-31.67%	11.875%-19.00%	9.50%-19.00%
其他资产	使用寿命内直线法	摊销年限 5 年	未披露	摊销年限 5 年

注：金春股份办公及其他设备年折旧率取其电子设备的相应数值；金春股份、诺邦股份其他资产摊销年限取计算机软件摊销年限。

如上表所示，公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产的折旧及摊销政策与同行业上市公司相比不存在重大差异。

3、是否对公司经营业绩造成重大不利影响

如前所示，公司本次两个募集资金投资项目在计算期内最高折旧、摊销费用金额合计为 2,889.52 万元，占 2018 年-2020 年公司营业收入的比例分别为 3.77%、2.78% 与 1.82%；占 2018 年-2020 年利润总额的比例分别为 57.80%、29.52% 与 8.07%，随着公司盈利规模的增强，其对公司经营业绩的影响逐渐降低。

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。

2018 年-2020 年，公司主营业务收入呈稳定增长趋势，年均复合增长率为 43.48%；如不考虑 2020 年新增的熔喷无纺布，2018 年-2020 年年均复合增长率也达到 22.59%；同样地，如不考虑 2020 年新增的熔喷无纺布，2021 年一季度营业收入相比 2020 年同期增长 12.91%。从过往经营业绩的成长情况看，在生产经营环境不发生重大变化的情况下，公司有能力保障营业利润水平不因新增折旧及摊销费用而大幅下降。

综上，在本次募集资金投资项目顺利实施的情况下，折旧及摊销费用的增加不会对公司经营业绩产生重大不利影响。同时，由于项目均具有良好的市场前景，项目建成投产后将显著提升公司的生产能力、盈利能力与竞争优势。

（七）结合自身财务状况、融资能力，说明募集资金以外所需剩余资金的具体来源，如募集资金不能全额募足或发行失败，项目实施是否存在较大的不确定性

如本次向特定对象发行股票的募集资金不能全额募足或发行失败，基于经营战略布局的需要，公司仍将继续推进此次募集资金投资项目的实施。公司届时将根据自身实际经营情况及市场环境，拟通过自有资金、经营积累及债务融资等方式筹措募投项目所需资金，具体分析如下：

1、财务状况

报告期内，公司资产、负债及偿债能力指标如下：

财务指标	2021年3月末	2020年末	2019年末	2018年末
总资产（万元）	200,062.41	197,335.44	152,935.70	123,091.32
总负债（万元）	88,276.55	86,634.52	68,092.20	45,589.24

所有者权益（万元）	111,785.86	110,700.92	84,843.50	77,502.08
归属于母公司所有者权益（万元）	110,281.03	109,359.06	84,052.12	77,330.36
流动比率	1.74	1.71	1.30	1.46
速动比率	1.46	1.43	1.04	1.20
资产负债率（母公司）	43.70%	43.16%	43.01%	35.60%
资产负债率（合并）	44.12%	43.90%	44.52%	37.04%

报告期各期末，公司资产总额分别达到 123,091.32 万元、152,935.70 万元、197,335.44 万元与 200,062.41 万元，逐年增长，主要是因为报告期内公司持续盈利；同时 2019 年、2020 年公司陆续对外投资设立海外子公司，经营规模持续扩大。

2019 年末，公司流动比率、速动比率相比 2018 年末均有所下滑，资产负债率（母公司）有所提高，主要系 2019 年末公司借款余额增加较多所致，其中短期借款增加 11,948.27 万元、长期借款增加 6,575.92 万元。

总体而言，报告期各期末公司流动比率、速动比率较高。报告期内公司资产负债率虽然整体呈提高趋势，但仍存在一定的增加空间。

具体来看，（1）在保持目前资产负债率水平、不偿还短期借款/长期借款的前提下，2021 年 3 月末公司货币资金及交易性金融资产余额 57,715.25 万元，扣除前次募集资金及其他货币资金余额、已公告的 2020 年度现金分红金额后的余额也近 40,000.00 万元。在保留公司日常生产经营所需的资金后，剩余资金可用于本次募集资金投资项目的建设。（2）公司目前的资产负债率水平虽然较高，但仍有一定的举措债务空间。公司可以通过增加借款方式解决部分本次募集资金投资项目的资金需求。

2、现金流状况

从现金流量来看，报告期内，公司现金流量如下表（单位：万元）所示：

项 目	2021年 1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	4,125.74	33,153.67	7,422.31	3,946.68
投资活动产生的现金流量净额	1,610.55	-41,125.90	-20,143.67	-5,355.10
筹资活动产生的现金流量净额	2,175.62	10,266.16	16,781.62	7,065.51
现金及现金等价物净增加额	7,989.29	1,160.62	4,177.91	5,849.03

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3,946.68 万元、7,422.31 万元、33,153.67 万元和 4,125.74 万元，累计经营活动产生的现金流量净额为 48,648.40 万元，公司盈利质量较高。

因此，本次募集资金投资项目投资金额超过募集资金净额的缺口部分，公司可以通过经营活动形成的现金净流入进行补充。

3、融资能力

2021 年 3 月末，公司借款余额达到 68,591.08 万元，但其中多数是属于信用贷款，仅厦门和洁的房屋建筑物、土地使用权用于借款抵押，2021 年 3 月末相关资产净值不足 800 万元。2021 年 3 月末公司房屋及建筑物、土地使用权的净值合计数为 20,537.76 万元，扣除上述已抵押的厦门和洁资产，剩余近 20,000.00 万元的资产净值也可用于银行抵押借款，解决本次募集资金投资项目的部分资金缺口。

综上所述，如本次向特定对象发行股票募集资金募集不足或者发行失败，公司在资金方面会面临一定的压力，项目的整体实施进度也会相应地受到一定的影响，进展速度可能会有所放缓。但基于对未来经营战略布局和进一步优化产品结构、扩大产业链布局的需要，公司仍会继续全力推进募投项目的建设，综合考虑自有资金、未来经营积累和债务融资等多种内外部融资方式筹措项目建设所需的资金，实现经济效益。因此此次募投项目实施不存在较大不确定性。

二、发行人补充披露

发行人已在募集说明书第五节“（八）募投项目风险”中披露了相关风险，并进行了重大事项提示：

“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。”

三、中介机构核查过程及核查意见

（一）核查过程

1、保荐机构的核查过程

保荐机构采取了如下核查方式：

①取得并查阅发行人《招股说明书》、向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告等文件，了解本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的联系与区别、本次募投项目的可行性与必要性、本次募投项目各项投资支出明细、发行人战略规划及发展目标、项目效益的测算过程等相关情况；

②查阅发行人及本次募投项目产品所处行业的相关产业政策文件；

③查阅《2019 年一次性卫生用品行业概况和展望》、《2021 年全球擦拭巾市场预测》等报告，核实项目产品下游行业发展及未来市场容量情况。

④向发行人管理层及技术研发部门相关负责人，了解本次募投项目与首发募投项目、本次募投项目产品与发行人原有主营业务产品、前次募投项目产品间的联系与区别、本次募投项目的可行性与必要性等相关情况；

⑤查阅厦门当地工程造价的相关资料；

⑥向发行人相关人员了解，本次募集资金投资项目对建设厂房的要求及建造单价的影响；

⑦取得并查阅上市公司岳阳兴长、金春股份、诺邦股份、欣龙控股的招股说明书、年报、再融资预案等资料，将毛利率、单价、净利率等相关指标与本次募投项目经济效益指标对比分析；

⑧查询发行人关于擦拭无纺布的申请专利情况、《2019年12月18日投资者关系活动记录表》及与客户签订的《意向性合同》等资料；

⑨查阅发行人年报，分析其财务状况、现金流状况及固定资产、无形资产抵押情况，了解其融资能力。

2、发行人会计师的核查过程

发行人会计师执行了以下工作：

①取得并查阅发行人《招股说明书》、向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告等文件，将本次募集资金投资项目各项投资构成及以募集资金投入的比例情况核对至上述文件和资料；询问管理层上述募集资金使用项目是否属于资本化支出；

②获取公司管理层募集资金投向计算表，对本次发行募集资金补充流动资金占募集资金总额比例进行重新计算；

③获取公司管理层募集资金效益测算表，实施重新计算；询问管理层，募投项目毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的原因及合理性；取得并查阅上市公司岳阳兴长、金春股份、诺邦股份、欣龙控股的招股说明书及年报，将毛利率、单价、净利率等相关指标进行核对；

④获取公司管理层募集资金效益测算表，对本次募投项目预计未来新增资产的折旧摊销实施重新计算，包括询问管理层各项目设备使用年限及残值率、折旧摊销计算方法、将计算所使用的数据与有关财务信息进行核对；取得并查阅同行业上市公司金春股份、诺邦股份、欣龙控股的招股说明书及年报，核对同行业上市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策；并对本次募投项目未来新增的折旧摊销占公司报告期内营业收入、利润总额的比例进行重新计算。

(二) 核查意见

1、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：

①发行人本次募集资金投资项目中，预备费及铺底流动资金不属于资本性支出；本次募投项目补充流动资金比例符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《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；

②发行人本次募集资金投资项目建筑工程投入较高，主要是因为投资项目中包括了2栋为未来产品规划建设的厂房、工程造价单价提高；发行人本次募投项目投资的设备均系购置取得，未考虑现有生产线的改造；发行人本次募投项目投资测算谨慎、合理；

③发行人本次募集资金投资项目的预计毛利率相对较高，项目一主要是因为根据工艺特点，项目的产品成本较低，项目二主要是因为产品单价较高；在净利率、投资回收期、内部收益率等方面，发行人本次募集资金投资项目的效益测算指标与同行业上市公司及其可比项目等相比不存在重大差异；发行人本次募集资金投资项目的效益测算较为合理，未来效益实现不存在重大不确定性；

④由于现有产品产能利用率已较高，纺粘热风无纺布定位于中低端且契合近年来对产品性价比高同时性能良好的市场需求趋势，主要客户也与现有客户一致，因此年产20,000吨纺粘热风无纺布项目具备实施的必要性，相关产能消化不存在重大不确定性；

⑤鉴于发行人已具备生产擦拭无纺布的技术、人员、客户储备，且下游市场空间广阔，产品相比传统的水刺无纺布在触感、吸水性与保水性等方面具有更为优良的性能，年产37,000吨擦拭无纺布项目不存在产能大幅闲置的风险；

⑥发行人本次募集资金投资项目的新增折旧及摊销费用不会对公司经营业绩产生重大不利影响，相关会计政策与同行业上市公司相比不存在较大差异；

⑦发行人本次募集资金投资项目资金缺口将通过自有资金、经营积累及债务融资等方式筹措，项目实施不存在重大不确定性。

2、发行人会计师的核查意见

经核查，发行人会计师认为：

针对问题二（1）：上述情况说明所述本次募投项目的投资构成与所核查的文件一致。预备费及铺底流动资金不属于资本性支出。本次发行募集资金补充流动资金比例与重新计算的结果一致，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公

司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》中关于补充流动资产比例的相关规定。

针对问题二（3）：上述情况说明所述本次募投项目效益测算过程中计算方法和计算所使用的数据与上述核查工作中审核的相关会计资料以及了解的信息一致，计算准确。

针对问题二（6）：上述情况说明所述公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况与会计师重新计算结果一致；上述情况说明所述同行业上市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策与核对的结果一致；上述情况说明所述本次募投项目新增年平均折旧和摊销费占公司报告期内营业收入、利润总额的比例与重新计算的结果一致。

问题三：

截至 2020 年末，发行人首次公开发行股票募集资金使用比例为 89.78%，投资项目尚未全部完成，项目已于 2020 年 4 月达到预定可使用状态日期。上述项目建设施工方中国建筑第六工程局第三建筑工程有限公司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，公司于 2019 年 9 月向厦门仲裁委员会申请仲裁，相关事项会对公司办理募投项目不动产权证书、在建厂房的最终价值造成一定影响。2020 年 4 月，发行人已根据厂房建设情况，将其从在建工程转为固定资产，前次募投项目将根据最终的仲裁结果办理项目竣工结算。发行人在前次募集资金使用过程中存在未及时置换预先投入的自筹资金、未及时披露闲置募集资金购买理财、未直接使用专项账户支付项目支出、募集资金使用管理不到位等情况，先后被厦门证监局出具监管关注函、被深交所出具监管函。

请发行人补充说明：（1）上述纠纷的具体情况和最新进展，相关事项对不动产权证书办理、在建厂房价值的具体影响，延误工期造成的损失，是否对前次募投项目和发行人生产经营造成重大不利影响；（2）前次募集资金使用不规范的整改措施及有效性，相关内控制度是否建立并有效执行，是否影响本次募投项目实施。

请保荐人核查并发表明确意见，发行人律师对（1）进行核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

(一) 上述纠纷的具体情况和最新进展，相关事项对不动产权证书办理、在建厂房价值的具体影响，延误工期造成的损失，是否对前次募投项目和发行人生产经营造成重大不利影响

1、纠纷的具体情况及其进展

2016年12月20日，公司与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”）签署《建筑工程施工合同（X2015G04-G）地块》，约定：中六三承担公司“延江新材料 X2015G04-G”工程，工程用地面积 31,701.27 m²，总建筑面积 79,658.24 m²，主要包括两栋厂房、一栋高层公共建筑及两座单层门卫楼。工程承包范围包括但不限于土石方工程、桩基工程、降水工程、土建结构工程、防水工程、建筑装饰装修工程、电表后强电工程、消防工程、给排水工程、栏杆工程、官网道路工程、土建保温工程、市政道路工程等。合同工期为 330 日历天，开工期以公司通知为准，合同价款为 112,367,879.61 元。

鉴于：上述建筑工程未能在约定竣工日期即 2018 年 1 月 9 日竣工，2019 年 1 月 25 日，公司与中六三签署了补充协议，中六三保证在 2019 年 3 月 31 日前完成施工图纸及工程量清单内工程并报竣工验收，并承诺竣工验收日期每延迟一天，罚款 10 万元，累计罚款最高额不超过 800 万元。2019 年 5 月 23 日，公司与中六三签署《会议纪要》，约定项目工程量清单内的甩项项目由公司另行安排班组施工。2019 年 7 月 30 日，上述建设项目消防分项工程通过竣工验收，至此，上述建筑工程已延误工期 567 日历天。2019 年 9 月 9 日，公司就与中六三的建筑工程施工合同纠纷向厦门仲裁委员会提起仲裁，请求：（1）中六三立即向公司移交符合厦门市翔安区建设主管部门、质监部门及厦门市城建档案馆审核认可的“延江新材料 X2015G04-G 地块”工程竣工内业资料；（2）中六三立即赔付公司延误工期损失费 27,134,660.00 元及增加的监理费损失 969,000.00 元（同时对于被申请人严重延误工期导致申请人在设备采购安装、生产经营等计划变更导致的综合性损失，申请人对被申请人保留进一步索赔的权利）；（3）中六三立即赔付公司质量整改费 1,344,811.13 元；（4）中六三立即向公司支付未达到合同要求的工程质量违约金 1,094,297.90 元；（5）厦门仲裁委员会依法委托鉴定本项目竣工决算总价，依法裁决确认前述第二项至第四项仲裁请求所涉及的款项应从被申请

人可得的本项目结算总价款中予以扣减、并以此裁决中六三应立即退还多收的工程款 27,964,524.12 元及其利息给公司，利息以 27,964,524.12 元为基数，按照中国人民银行同期贷款利率的三倍标准计算，自 2019 年 7 月 30 日计被申请人实际返还该笔款项之日止，暂计至 2019 年 9 月 10 日约为 150,117.00 元；（6）中六三立即赔付公司本案律师费用损失 1,800,000.00 元；（7）中六三承担本案全部仲裁费用（含可能产生的鉴定费、财产保全费等）。2019 年 9 月 9 日，厦门仲裁委员会受理了上述案件。

2020 年 11 月 26 日，厦门仲裁委员会出具“厦仲部分裁字 20190874 号”《厦门仲裁委员会部分裁决书》，仲裁庭裁决：（一）中六三应于本部分裁决书送达之日起 15 日内向申请人提供符合厦门市城建档案馆要求的竣工图、竣工资料一式 4 份，并制作光盘 4 套，上述材料交厦门城建档案馆 1 套，申请人 3 套；（二）中六三应在完成第（一）项义务后的 30 日内，协助公司完成档案验收，以取得档案馆的合格证书为准。

截止目前，上述已决部分的仲裁裁决中六三未执行。此外，就争议工程结算造价、合理工期天数等重大争议事项已委托第三方中介机构进行鉴定，尚未取得鉴定结论，仲裁案件尚在进展中，未完全裁决。

2、争议事项对不动产权证书办理、在建厂房价值的具体影响

（1）对不动产权证书办理的影响

公司建设上述建筑物已履行的主要建设审批程序如下：

（1）2015 年 11 月 11 日，厦门市翔安区发展和改革局签发“翔发改备[2015]12 号”《厦门市翔安区内资企业投资项目备案表》，同意公司投资延江新材料（X2015G04-G 地块）项目；

（2）2015 年 11 月 23 日，厦门市规划委员会签发“地字第 350213201508115 号”《建设用地规划许可证》；

（3）2015 年 12 月 3 日，厦门市环境保护局翔安分局签发“厦环翔审[2015]130 号”审批意见；

（4）2016 年 7 月 6 日，厦门市规划委员会签发“建字第 350213201608034 号”《建设工程规划许可证》；

(5) 2017年2月13日，厦门市翔安区建设局签发“350213201702130101”号《建筑工程施工许可证》，同意公司延江新材料（X2015G04-G地块）项目开工建设；

(6) 2019年6月12日，厦门市自然资源和规划局签发“核字第350213201908024号”《厦门市自然资源和规划局建设工程竣工规划条件核实意见书》，同意公司延江新材料（X2015G04-G地块）项目通过竣工规划条件核实；

(7) 2019年6月20日，厦门市翔安区建设工程质量安全监督站签发“厦翔建质监FJ（2019）011号”《竣工质量验收监督告知书》；

(8) 2019年7月30日，厦门市翔安区建设局签发“翔建消验字[2019]第0001号”《建设工程消防验收意见书》，确认公司延江新材料（X2015G04-G地块）项目建设工程消防验收合格；

(9) 2020年12月10日，厦门市翔安生态环境局向延江股份（翔安厂区）签发了编号为“913502007054371227002U”的《排污许可证》。

(10) 2021年1月7日，公司就上述项目组织并通过了阶段性竣工环境保护自主验收，验收组确认项目通过阶段性竣工环境保护验收。

2020年4月，上述房产投入使用。因中六三未向公司提交相关竣工文件，公司无法向房屋主管部门提交工程竣工验收报告等不动产登记申请文件，因此尚未办理不动产登记证书，上述争议事项导致公司房屋建筑物办理权属证书延迟。公司目前正在与房产主管部门沟通推进办理不动产登记的相关事宜。

(2) 对在建厂房价值的具体影响

如前所述，公司在仲裁申请中要求中六三退还多收的工程款 27,964,524.12 元及相应的利息。多收的工程款 2,796.45 万元，一方面增加了在建工程及其转为固定资产的账面价值，另一方面，也新增转为固定资产后每年计提的折旧费用。目前工程款尚需第三方机构出具鉴定报告，厦门市仲裁委员会尚未就争议工程款做出生效裁决，公司需要根据生效的仲裁裁决及企业会计准则的相关规定对上述财务数据进行相应调整。但如后续中六三能够退还上述多收的工程款，在不考虑净残值的情况下，以折旧年限 20 年计算，一方面，公司将减少本次在建工程转为固定资产的账面价值 2,796.45 万元，另一方面，公司也将每年减少折旧费用 139.82 万元。

3、延误工期造成的损失

公司前次募集资金投资项目延误工期造成的直接损失主要包括延误工期损失费 27,134,660.00 元、监理费损失 969,000.00 元、质量整改费 1,344,811.13 元、质量违约金 1,094,297.90 元、律师费 1,800,000.00 元，以及公司多付中六三的工程款及相应的利息。鉴于与中六三就工程结算造价、合理工期天数等事项存在重大争议，公司已委托第三方机构对工程情况进行鉴定，上述直接损失的确认尚需根据鉴定情况由仲裁机构裁决。

4、是否对前次募投项目和发行人生产经营造成重大不利影响

(1) 对前次募投项目的影 响

因中六三的违约行为及前述仲裁影响，2020 年 4 月，前次募集资金投资项目厂房才投入使用，影响了达到预定可使用状态的时间及当年效益。2020 年公司前次募集资金投资项目实现的实际效益仅为 3,498.47 万元，主要原因系公司前次募集资金投资项目因实际投产时间有所推迟，2020 年 4 月才开始逐步投产，2020 年当年前次募集资金投资项目产量尚无法达到预计产能的 100%。以 2020 年 4-12 月实际产量除以 2020 年预计产能计算，当年公司前次募集资金投资项目产能利用率不足 50%，因此实际效益无法达到完全达产时的预计效益 9,660.93 万元。

但随着产能的逐步释放，2021 年 3 月，公司前次募集资金投资项目实际产量已达到预计产能的 60% 以上，公司尚未完工的前次募投项目处于正常实施过程中。

(2) 对生产经营的影响

除前述仲裁事项提及的延误工期损失费、监理费、质量整改费、质量违约金、律师费等和公司多付中六三的工程款外，截止目前，该项仲裁未对公司生产经营产生重大不利影响，主要体现在：

一方面，公司前次募集资金投资项目已开始投产，并逐步释放产能；报告期内公司不存在违反工程施工、房屋建设施工等方面的法律法规的违法违规行为及相关的投诉、行政处罚，亦不存在因上述房屋建筑物未办理竣工验收而投入生产导致的行政处罚事项。

另一方面，截止目前，虽然前次募集资金投资项目延期导致公司无法立即满足客户的需求，但公司也采取其它措施保证对客户的及时交货，报告期内公司对主要客户不存在延期交货等原因导致的重大交易纠纷或诉讼。

综上，公司未取得不动产权证书不会对前次募集资金投资项目的实施及公司的生产经营产生重大不利影响。

（二）前次募集资金使用不规范的整改措施及有效性，相关内控制度是否建立并有效执行，是否影响本次募投项目实施

1、前次募集资金使用不规范的整改措施及有效性

报告期内公司因前次募集资金使用不规范，被中国证监会、深交所采取的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。上述整改过程参见下述深圳证券交易所监管措施部分。

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。

经过上述整改措施，报告期内公司未再发生上述问题，也未因其他前次募集资金使用的不规范问题而被证券监管部门和交易所采取监管措施。

2、相关内控制度的建立及有效执行情况

报告期内公司制定了章程、“三会”议事规则、独立董事工作制度、董事会秘书工作细则、关联交易管理制度、融资与对外担保管理制度、投资者关系管理制度、投资决策管理制度、防范控股股东及关联方占用公司资金管理制度、内部审计制度、财务管理制度、重大信息内部报告制度、信息披露管理制度、募集资金管理办法等相关内部控制制度，依法设置了股东大会、董事会（下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会四个专门委员会）、监事会等决策、执行及监督机构，聘请了总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员，并设置了审计部、证券部、营销中心、采购中心、生产中心、行政中心、品质管理中心、研发中心、财务中心等职能部门，并配备了相应的人员。公司“三会”及上述机构、部门正常运转，能够根据法律法规及内控制度的规定依法经营。

2021年3月30日，公司聘请的审计机构普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“普华永道中天特审字（2021）第0722号”《内部控制审核报告》，认为：延江股份于2020年12月31日按照《企业内部控制基本规范》在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

针对募集资金存储、使用和管理，公司制定了《募集资金管理办法》，建立了募集资金专项存储、管理制度。此外，公司也制定了《货币资金管理制度程序》，对现金、银行存款、票据的保管、支付做出规定。在被采取监管措施后，公司及及时对相关事项进行了整改，并再次向经办人员进行了教育、培训，之后未再发生相关事项。

综上，公司已建立健全内部控制制度，且有效执行。

3、是否影响本次募投项目的实施

如前所述，鉴于公司已对前次募集资金使用不规范事项进行了整改，且进一步强调募集资金专项存储、管理及现金、银行存款、票据的保管、支付制度的执行，之后未再发生相关事项，因此前次募集资金使用不规范事项预计不会影响本次募投项目的实施。

二、中介机构核查过程及核查意见

（一）核查过程

1、保荐机构的核查过程

保荐机构采取了如下核查方式：

①取得仲裁公告、仲裁申请书、仲裁案受理通知书、福建建明联合律师事务所出具的《关于延江公司与中六三公司施工合同纠纷案件之情况说明》等资料，了解仲裁的相关信息；

②搜索中国裁判文书网、证券期货市场失信记录、厦门证监局、深交所等网站，查询发行人的诉讼、仲裁、证券期货市场违法违规信息；

③取得前次募集资金投资项目相关的备案、环评、许可证及验收资料，现场查看前次募集资金投资项目的厂房，并访谈厦门市翔安区建设与交通局、厦门市翔安区生态环境局，了解仲裁对前次募集资金投资项目厂房投入使用的影响；

④取得中国证监会厦门监管局《监管关注函》、深交所《监管函》；

⑤访谈发行人主要客户，了解发行人与客户之间的合作是否存在纠纷等情况；

⑥取得发行人三会制度、内部控制制度，查阅会计师出具的“普华永道中天特审字（2021）第 0722 号”《内部控制审核报告》，了解其内部控制的设计及执行情况；

⑦向发行人财务负责人了解前次募集资金使用不规范的整改措施、对发行人财务状况及本次募集资金投资项目的影晌等情况。

2、发行人律师的核查过程

发行人律师执行了如下核查程序：

①查阅发行人出具的说明、固定资产清单、报告期内的年度报告、重大合同等文件资料；

②查阅《建筑工程施工合同》、仲裁申请书及《厦门仲裁委员会部分裁决书》等仲裁相关资料；

③访谈发行人仲裁案件代理律师；

④查阅发行人建设工程履行的立项、环评、规划、施工许可、验收等相关审批/备案程序文件；

⑤访谈厦门市翔安区建设与交通局、厦门市翔安区生态环境局相关工作人员；

⑥实地查看房屋建筑物使用情况；

⑦查询厦门市人民政府、厦门市建设局、厦门市生态环境局、厦门市翔安区生态环境局等网站；

⑧查询中国裁判文书网、中国审判流程信息公开网及中国庭审公开网等网站。

（二）核查意见

1、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：

①发行人上述争议建筑物系发行人自建房屋且已履行了相应的备案、环评、规划、施工许可等建设工程审批程序，房屋权属不存在争议和纠纷；发行人已正

常使用该等房屋建筑物进行生产经营，上述仲裁事项正在进展中，虽然影响房屋建筑物正常办理权属证书，但不影响发行人对该等房屋建筑物的使用，不会对发行人的正常生产经营及前次募集资金投资项目的实施产生重大不利影响。

②针对前次募集资金使用不规范的情形，发行人已采取了切实有效的整改措施，整改效果良好；相关内控制度建立并有效执行，前次募集资金使用不规范的情形不会影响本次募投项目实施。

2、发行人律师的核查意见

经核查，发行人律师认为：发行人上述争议建筑物系发行人自建房屋且已履行了相应的备案、环评、规划、施工许可等建设工程审批程序，房屋权属不存在争议和纠纷，截至补充法律意见书出具日，发行人已正常使用该等房屋建筑物进行生产经营，上述仲裁事项正在进展中，虽然影响房屋建筑物正常办理权属证书，但不影响发行人对该等房屋建筑物的使用，不会对发行人的正常生产经营及前次募集资金投资项目的实施产生重大不利影响，不会对发行人本次发行构成实质性法律障碍。

问题四：

截至 2021 年 3 月 31 日，发行人货币资金 3.77 亿元，主要为银行存款，交易性金融资产 2 亿元，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，其他权益工具投资 50 万元，系中轻（晋江）卫生用品研究有限公司 1.70% 的股权，是公司围绕产业链参与投资的卫生用品产业服务平台。公司还持有美国 SpinTech 35% 的股权，经营范围为生产和销售口罩等医用防护用品。

请发行人补充说明：（1）结合产品投资标的、预期收益率、风险评级等情况详细说明交易性金融资产相关投资是否为财务性投资；（2）结合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定说明未认定美国 SpinTech 为财务性投资的原因及合理性；（3）本次发行相关董事会决议日前六个月至今实施或拟实施的财务性投资及类金融业务及具体情况；（4）结合货币资金持有及未来使用计划、资产负债情况、现金流状况、本次募投项目的预计进度等，进一步说明本次募集资金的必要性和合理性，并说明公司资金是否存在被占用或受限的情形，相关原因及合理性。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

(一) 结合产品投资标的、预期收益率、风险评级等情况详细说明交易性金融资产相关投资是否为财务性投资

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，具体明细如下：

产品名称	金额(万元)	预期收益率(年化)	风险评级	投资标的	投资期限
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1(基本无风险)级理财产品	固定收益类产品，100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.2-2021.4.6
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.9-2021.4.12
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.23-2021.4.26
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25

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。

如上表所示，2021年3月末，公司交易性金融资产余额20,000.00万元中，购买的19,000.00万元结构性存款均为期限较短的保本型浮动收益类产品；购买的1,000.00万元添利快线净值型理财产品虽然并非保本型理财产品，但其主要投资标的为固定收益类资产，且风险评级为最低的R1（基本无风险）等级，因此也不属于财务性投资中“购买收益波动大且风险较高的金融产品”。

（二）结合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定说明未认定美国 SpinTech 为财务性投资的原因及合理性

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：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。

美国 SpinTech 系在新冠肺炎疫情大流行背景下成立的，其主营业务系在当地生产、销售口罩等医用防护产品，是公司熔喷无纺布产品的下游。截至2021年3月31日，公司尚未对其实际出资。公司参股美国 SpinTech，是围绕产业链下游以获取渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务及发展战略，不属于财务性投资。

（三）本次发行相关董事会决议日前六个月至今实施或拟实施的财务性投资及类金融业务及具体情况

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。

2020年9月至2021年7月，公司新增的交易性金融资产均系前述添利快线净值型理财产品、结构性存款产品，具体明细如下：

产品名称	金额 (万元)	预期收益率 (年化)	风险评级	投资标的	投资期限
结构性存款	3,000.00	1.48%-3.1%	保本浮动 收益型	-	2020.9.3- 2020.11.27
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.929%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.15- 2020.11.16
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.929%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.15- 2020.11.16
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.8785%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.18- 2020.10.19
结构性存款	2,000.00	2.90%-2.9795%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.09.21- 2020.12.21
结构性存款	5,000.00	1.54%-3.17%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.24- 2020.10.28
添利快线净值型理财产品	5,100.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.10.21- 2020.12.4
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.3- 2021.1.4
结构性存款	1,600.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.3- 2021.1.4
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.4- 2020.12.4
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.4- 2020.12.4
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.17- 2021.1.18
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.17- 2021.1.18
添利快线净值型理财产品	2,800.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.2- 2021.2.1
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8- 2021.2.8
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8- 2021.1.8
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8- 2021.1.8
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.13%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.23- 2021.2.22

添利快线净值型理财产品	2,800.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100% 投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50% -2.93%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.12-2021.3.15
结构性存款	2,000.00	1.50% -2.93%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.12-2021.3.15
结构性存款	3,000.00	1.50% -2.96%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.19-2021.3.22
结构性存款	3,000.00	1.50% -2.96%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.19-2021.3.22
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.2-2021.4.6
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.9-2021.4.12
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.23-2021.4.26
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.40%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.4.7-2021.5.7
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.29%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.4.13-2021.5.18
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.25%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.8-2021.6.15
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.14-2021.6.24
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.14-2021.6.24
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.19-2021.6.29
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.26-2021.6.29
添利快线净值型理财产品	4,000.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100% 投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100% 投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.6.16-2021.7.16
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.30%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.2-2021.7.28

结构性存款	3,000.00	1.50%-3.30%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上 海金上午基准价	2021.7.2- 2021.7.28
结构性存款	5,000.00	1.05%-3.26%	保本浮动收益型	每日东京时间下午 3 点彭博 “BFIX” 页面显示的美元/日元 汇率中间价	2021.7.2- 2021.8.3
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.27%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上 海金上午基准价	2021.7.21- 2021.8.25
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.22%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上 海金上午基准价	2021.7.29- 2021.9.2
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.22%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上 海金上午基准价	2021.7.29- 2021.9.2

如前所述，上述交易性金融资产产品不属于财务性投资，也不属于类金融业务。

公司未来将继续根据资金情况，将暂时闲置的货币资金用于购买添利快线净值型理财产品、结构性存款产品，公司不存在拟实施的财务性投资及类金融业务。

（四）结合货币资金持有及未来使用计划、资产负债情况、现金流状况、本次募投项目的预计进度等，进一步说明本次募集资金的必要性和合理性，并说明公司资金是否存在被占用或受限的情形，相关原因及合理性

1、货币资金持有及未来使用计划

2021 年 3 月末，公司货币资金余额为 37,715.25 万元，交易性金融资产 20,000.00 万元，上述资金用途明确，不存在闲置资金，具体情况如下：

序号	资金使用用途	金额（万元）
1	截至 2021 年 3 月末的货币资金余额①	37,715.25
2	截至 2021 年 3 月末的交易性金融资产余额②	20,000.00
3	已确定用途资金余额③	6,889.61
	其中：前次募集资金现金管理	5,000.00
	募集资金账户余额	1,602.66
	其他货币资金	286.95
4	可自由支配的资金余额（④=①+②-③）	50,825.64

如上表所示，在剔除前次募集资金现金管理 5,000.00 万元、募集资金账户余额 1,602.66 万元、其他货币资金 286.95 万元后，公司可自由支配的资金余额为 50,825.64 万元。

对于上述可用资金规模，公司将主要用于偿还银行借款、股东分红回报、日常生产经营及资本性支出需要，具体情况如下：

(1) 偿还银行借款需要

截至 2021 年 3 月末, 公司的短期借款余额为 40,417.58 万元, 其中 33,647.58 万元将在 2021 年内到期, 6,770.00 万元将在 2022 年 3 月底前到期。

(2) 满足股东现金分红需要

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了《关于 2020 年度利润分配预案的议案》, 以 2020 年 12 月 31 日公司总股本 15,177.00 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 6.5 元 (含税), 共计派发现金股利 9,865.05 万元 (含税)。

(3) 日常生产经营及资本性支出需要

公司未来将加大市场开拓力度, 需储备一定量的货币资金用于日常周转。此外, 除前次及本次募集资金投资项目外, 公司预计未来的主要固定资产投资包括埃及厂房建设、热风无纺布生产线、佛山基地生产线等多个资本性支出项目, 所需资金近 11,000.00 万元。

综上, 公司上述偿还银行借款、股东分红、日常生产经营及资本性支出等所需资金金额合计已超过 2021 年 3 月末可自由支配的资金余额。

2、资产负债情况

报告期内, 公司偿债能力指标如下:

财务指标	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动比率	1.74	1.71	1.30	1.46
速动比率	1.46	1.43	1.04	1.20
资产负债率 (母公司)	43.70%	43.16%	43.01%	35.60%
资产负债率 (合并)	44.12%	43.90%	44.52%	37.04%

如上表所示, 报告期各期末公司资产负债率整体呈提高趋势, 2021 年 3 月末资产负债率 (合并) 已达到 44.12%, 与同行业上市公司相比较; 如不考虑 2020 年首发上市的金春股份, 公司的资产负债率与欣龙控股、诺邦股份相比也较高, 具体比较情况如下:

公司	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
金春股份	7.99%	9.26%	23.50%	43.02%
欣龙控股	29.30%	33.78%	46.43%	43.46%
诺邦股份	39.07%	40.47%	36.10%	37.01%

平均	25.45%	27.84%	35.34%	41.16%
平均（不考虑金春股份）	34.18%	37.13%	41.27%	40.23%
延江股份	44.12%	43.90%	44.52%	37.04%

此外，2021年3月末，公司银行借款余额合计数已达到68,591.08万元，因此需要通过股权融资，降低资产负债率，优化公司的资产负债结构。

3、现金流状况

报告期内，公司现金流量如下表（单位：万元）所示：

项 目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	4,125.74	33,153.67	7,422.31	3,946.68
投资活动产生的现金流量净额	1,610.55	-41,125.90	-20,143.67	-5,355.10
筹资活动产生的现金流量净额	2,175.62	10,266.16	16,781.62	7,065.51
现金及现金等价物净增加额	7,989.29	1,160.62	4,177.91	5,849.03

报告期内，公司累计经营活动产生的现金流量净额为48,648.40万元，超过报告期累计净利润5,124.18万元，公司盈利质量较高。但因近年来资本性支出的资金需求较高，报告期内，公司主要通过借款方式填补资金缺口，筹资活动产生的现金流量净额累计达到36,288.91万元。

4、本次募投项目的预计进度

公司本次两个募集资金投资项目的建设期均为2年，预计投资进度情况（单位：万元）如下：

年产20,000吨纺粘热风无纺布项目							
序号	投资费用名称	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	合计
1	建设投资	11,617.99	17,426.99	-	-	-	29,044.98
2	铺底流动资金	-	-	2,487.50	264.70	-	2,752.20
总投资		11,617.99	17,426.99	2,487.50	264.70	-	31,797.18
年产37,000吨擦拭无纺布项目							
序号	投资费用名称	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	合计
1	建设投资	9,616.38	14,424.57	-	-	-	24,040.95
2	铺底流动资金	-	-	2,503.64	608.01	-	3,111.66
总投资		9,616.38	14,424.57	2,503.64	608.01	-	27,152.61

如上表所示，公司本次两个募集资金投资项目投资金额合计达到58,949.79万元，其中第1年需要投入21,234.37万元。在本次向特定对象发行股票募集资

金到位前，公司需要通过自有/自筹资金先行投入，仅依靠目前所持有货币资金、交易性金融资产及预计未来期间经营性现金流入难以满足项目建设资金需求。

5、本次募集资金的必要性和合理性

(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。

6、公司资金是否存在被占用或受限的情形

2020年末，除前次募集资金专户余额 1,639.74 万元外，公司货币资金中向银行申请开具信用证所存入的保证金存款和保函保证金合计为 307.77 万元，属于使用受限的货币资金。除前述情况外，不存在资金占用或其他使用受限之情形。

2021年3月末，公司货币资金中，属于前次募集资金专户余额为 1,602.66 万元，保证金存款和保函保证金等用途受限的其他货币资金为 286.95 万元。除前述情况外，不存在资金占用或其他使用受限的情形。

二、中介机构核查过程及核查意见

(一) 核查过程

1、保荐机构的核查过程

保荐机构采取了如下核查方式：

①取得 2021 年 3 月末发行人交易性金融资产余额明细及各项投资对应的协议、2020 年 9 月-2021 年 7 月新增交易性金融资产明细及各项投资对应的协议，了解各项投资的预期收益率、风险等级、投资期限等要素；

②查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》、中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》，了解财务性投资、类金融业务的定义；

③取得美国 SpinTech 的注册资料、2020 年-2021 年 3 月财务报表，了解美国 SpinTech 的业务；

④取得 2021 年 3 月末货币资金余额明细表、2021 年 3 月末短期借款明细表、2020 年度利润分配方案、发行人未来一年内拟进行的资本性支出明细表、2020 年末会计师关于银行存款的询证函、会计师出具的《关于厦门延江新材料股份有限公司控股股东及其他关联方占用资金情况专项报告》（普华永道中天特审(2021)第 0719 号），复核并了解资金的受限情况、未来的用途；

⑤取得本次募集资金投资项目的可行性研究报告，了解投资的必要性、合理性及实施进度；

⑥查阅同行业上市公司各期末的资产负债率，进行比较分析；

⑦向发行人财务负责人了解交易性金融资产投资、本次募集资金的必要性、资金的未来使用计划等情况。

2、发行人会计师的核查过程

发行人会计师执行了以下主要的核查程序：

①取得公司截至 2021 年 3 月 31 日的交易性金融资产余额明细及各项投资对应的协议、2020 年 9 月-2021 年 7 月新增交易性金融资产明细及各项投资对应的协议，了解各项投资的预期收益率、风险等级、投资期限等要素；

②查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》和中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》关于财务性投资、类金融业务的有关规定；

③询问了公司管理层，了解被投资企业美国 SpinTech 的背景和投资目的；

④询问了公司管理层，了解资金的未来使用计划；取得 2021 年 3 月末货币资金余额明细表、2021 年 3 月末短期借款明细表、2020 年度利润分配方案、发行人未来一年内拟进行的资本性支出明明细；取得 2021 年 3 月末银行对账单，并检查其是否受限；

⑤将回复中与公司交易性金融资产、货币资金、现金流状况相关的财务数据核对至未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表以及经审计的 2018 至 2020 年度财务报表；重新计算回复中与公司偿债能力相关的财务指标。

（二）核查意见

1、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：

①2021 年 3 月末，发行人交易性金融资产余额对应的投资不属于财务性投资；

②发行人参股美国 SpinTech，系围绕产业链下游进行的产业投资，不属于财务性投资；

③本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形；

④发行人资金未被控股股东及其他关联方占用，除前次募集资金余额及保证金存款、保函保证金等其他货币资金外，不存在用途受限情形；

⑤发行人本次募集资金存在必要性和合理性。

2、发行人会计师的核查意见

经核查，发行人会计师认为：

①上述情况说明所述公司的投资情况与会计师在执行上述核查程序过程中审核的公司会计资料以及了解的信息一致，将对美国 SpinTech 的投资和交易性

金融资产余额对应的投资认定为不属于财务性投资，具备合理性。截至 2021 年 3 月末，公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形。

②上述情况说明中所述的相关资产权利受限情况与会计师在执行上述核查程序过程中审核的公司会计资料以及了解的信息一致。

其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

【答复】

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

（以下无正文）

(本页无正文，为厦门延江新材料股份有限公司《关于厦门延江新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之盖章页)

厦门延江新材料股份有限公司



2021年8月24日

(本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司《关于厦门延江新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之签字盖章页)

保荐代表人： 黄仕宇
黄仕宇

陈根勇
陈根勇



国泰君安证券股份有限公司

2021年8月24日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于厦门延江新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》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，本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、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长签名：



贺青



2021年 8月24日