

# 苏州禾盛新型材料股份有限公司

## 华林证券有限责任公司

### 关于苏州禾盛新型材料股份有限公司

#### 非公开发行股票申请文件补充反馈意见的回复

#### 中国证券监督管理委员会：

贵会出具的《行政许可项目审查反馈意见通知书（152293 号）》，苏州禾盛新型材料股份有限公司已会同保荐机构及其他各中介机构严格按照反馈意见的要求，对该反馈意见进行了认真讨论、核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项进行了书面说明并向贵会提交了书面回复。

根据贵会对所提交的书面材料的补充反馈问题，公司会同保荐机构对相关问题进行了进一步核查，对贵会的反馈意见答复如下，请审核。

为使本次回复表述更为清楚，采用了以下简称：

一般名词		
禾盛新材、发行人、本公司、公司、股份公司	指	苏州禾盛新型材料股份有限公司
禾盛供应链	指	深圳市禾盛互联网供应链生态管理有限公司（原深圳市禾盛互联网供应链管理有限公司），系发行人全资子公司
禾盛商业保理	指	深圳市禾盛商业保理有限公司，系发行人全资子公司
禾盛融资租赁	指	深圳市禾盛融资租赁有限公司，系发行人全资子公司
金英马	指	厦门金英马影视传媒股份有限公司，发行人参股公司
本次发行、本次非公开发行	指	苏州禾盛新型材料股份有限公司本次非公开发行A股的行为
保荐机构、华林证券	指	华林证券有限责任公司
天健会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）

---

1. 关于募集资金投资项目：《商业保理企业管理办法（试行）》对经营商业保理业务的风险资产规模要求；请申请人进一步补充说明并披露“商业保理建设项目”、“融资租赁建设项目”中具体投资数额的测算依据；本次募投项目是否与现有资产、业务规模相匹配，请分别发表核查意见。

**【回复】**

1、《商业保理企业管理办法（试行）》对经营商业保理业务的风险资产规模要求

根据《商业保理企业管理办法（试行）（征求意见稿）》，商业保理企业杠杆率不得超过 10 倍，杠杆率按照风险资产与或有负债之和与净资产的比值乘以风险系数计算。

风险资产按照商业保理企业的资产总额与现金、银行存款、国债之差确定。商业保理企业不良应收账款率不超过 5%的，风险系数按 1 计算；不良应收账款率超过 5%（含）但不超过 10%的，风险系数按不良应收账款率的 180 倍与 8 之差计算；不良应收账款率大于 10%（含）的，风险系数按 10 计算。

2、“商业保理建设项目”、“融资租赁建设项目”投资数额的测算情况

（1）商业保理建设项目投资数额的测算依据和测算过程

①项目基本情况

作为供应链金融服务的商业保理业务主要通过为供应链企业特别是小微企业提供应收账款融资、销售账务管理、信用风险控制与坏账担保等综合管理服务，来加速企业的应收账款流转、盘活存量资金、扩大信用销售、降低交易成本。公司在深圳前海深港现代服务业合作区设立的全资子公司禾盛商业保理作为本项目的实施主体。本次非公开发行股票完成后，公司拟以 150,000 万元募集资金对禾盛商业保理进行出资，以开展本募投项目。

②项目投资数额的测算依据和测算过程

商业保理行业属于资金密集型产业，商业保理企业作为类金融企业，其业务规模及市场竞争力均直接依赖于净资产规模。因此，公司经营商业保理业务最主要投入系资本金投入（体现为商业保理企业净资产）。公司商业保理建设项目资金总需求为 600,000.00 万元，其中 150,000.00 万元资本金由本次发行募集资金投入，具体如下：

项目	资金来源	金额（万元）	比例
资本金投入	募集资金	150,000.00	25.00%
借贷资金投入	金融机构贷款、委托贷款、发行债券等债权类融资	450,000.00	75.00%
资金总需求		600,000.00	100.00%

本募投项目投资额系在商业保理业务风险资产规模的监管框架下，参照同行业企业杠杆比例，并综合商业保理业务市场容量、公司拟重点拓展商业保理业务的各行业应收款项规模、有望与公司达成商业保理业务合作意向客户基础等各项因素综合测算得出。

#### A、资金总需求估算情况

商业保理在国际上是一种成熟的金融服务和融资方式，但在国内，商业保理还是一个新兴业态。2012 年我国商业保理才开始进行试点，商业保理属于市场竞争的新蓝海，市场前景非常广阔。商务部在发布的《中国商业保理行业发展报告 2013》中指出，国内应收账款保理市场总容量高达 20 万亿元，预计未来 3-5 年国内保理营业额有望达 5,000 亿元以上，有待开发的市场空间巨大。而较大的资本金规模才能在未来的市场竞争中争取先发优势和规模优势。

对于商业保理项目的实施，公司将在立足现有业务基础和股东优势的基础上，从家用电器、电子产品等行业入手，并逐步向发展前景良好、具有客户资源优势的其他新兴行业进行扩展。公司将根据项目实施进度及客户资源及业务开拓情况，在风险可控的基础上，实现公司商业保理业务规模稳步扩展，项目实施后第一年预计实现 20 亿元年商业保理业务规模，第二年预计实现 40 亿元的年商业保理业务规模，第三年及以后预计实现 60 亿元的业务规模。募投项目投资金额测算中分行业的商业保理业务资金需求情况如下表所示：

序号	行业	行业总产值规模	核心企业营业收入规模	核心企业应收款项规模	商业保理业务资金需求量	占市场规模比重
1	家用电器行业	根据《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》数据，2015 年我国家电工业总产值将达 1.5 万亿元	根据 wind 资讯，家用电器行业上市公司 2014 年收入规模达 7,323.13 亿元	1,616 亿 (根据 wind 资讯申银万国一级行业 2014 年应收账款周转率 4.53 估算得出)	10 亿元	约 0.62%

2	电子产品行业	根据《电子信息制造业“十二五”发展规划》数据, 2015年我国电子信息制造业销售收入将超过10万亿元	国家统计局 2014年规模以上企业, 计算机、通信、电子制造业收入为84,518.0亿元	25,080亿 (根据wind资讯申银万国一级行业2014年应收账款周转率3.37估算得出)	20亿元	约0.08%
3	医药生物行业	根据《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》, 2015年生物医药行业总产值达3.6万亿	国家统计局 2014年规模以上企业, 医药制造业收入为23,325.6亿元	4,477亿 (根据wind资讯申银万国一级行业2014年应收账款周转率5.21估算得出)	5亿元	约0.11%
4	黑色及有色金属行业	-	根据wind资讯, 钢铁及基本金属指数上市公司2014年收入规模合计达21,873.38亿元	2,234亿元 (根据wind资讯申银万国一级行业2014年应收账款周转率9.79估算得出)	15亿元	约0.67%
5	机械设备行业	-	根据wind资讯, 工业机械行业上市公司2014年收入规模达3,579.10亿元	1,297亿元 (根据wind资讯申银万国一级行业2014年应收账款周转率2.76估算得出)	4亿元	约0.31%
6	建筑装饰行业	根据《中国建筑装饰行业“十二五”发展规划》, 2015年行业总产值达3.8万亿	根据wind资讯, 房地产指数上市公司2014年收入规模达8,159.56亿元	1,314亿元 (根据wind资讯申银万国一级行业2014年应收账款周转率6.21估算得出)	4亿元	约0.30%
7	其他战略新兴行业	-	-	-	2亿元	-
合计		-	-	-	60亿元	-

## B、杠杆率估算情况

根据《商业保理企业管理办法（试行）（征求意见稿）》，商业保理企业杠杆率不得超过10倍，杠杆率按照风险资产与或有负债之和与净资产的比值乘以风险系数计算。风险资产按照商业保理企业的资产总额与现金、银行存款、国债之差确定。商业保理企业不良应收账款率不超过5%的，风险系数按1计算；

不良应收账款率超过 5%（含）但不超过 10%的，风险系数按不良应收账款率的 180 倍与 8 之差计算；不良应收账款率大于 10%（含）的，风险系数按 10 计算。

根据上述相关规定，对于正常经营的商业保理企业（不良应收账款率不超过 5%的，风险系数取 1），其总资产规模的上限系净资产的 10 倍。而在商业保理业务经营过程中，出于风险控制以及债务类融资成本考虑，总资产规模一般不超过净资产规模的 5 倍。

根据商务部颁发的《商业保理企业管理办法（试行）（征求意见稿）》及各商业保理试点地区的商业保理业务管理办法等监管法规之规定，商业保理企业资金来源除包括股东投入资本金外，还包括通过金融机构贷款、委托贷款、发行债券及其他合法途径获得的债权融资。

公司出于稳健经营考虑，同时考虑债务融资渠道及成本，拟定总资产规模为净资产规模的 4 倍（即商业保理业务资金总需求为 60 亿元，其中资本金投入 15 亿元，债权融资 45 亿元），符合《商业保理企业管理办法（试行）（征求意见稿）》的规定和行业通行做法，体现了谨慎性原则。

#### C、商业保理建设项目业务开拓情况及资金需求量估算

公司商业保理的运营模式为：公司与供应链核心企业建立供应链融资商业保理业务的框架合作协议，并由其推荐上游供应商与下游经销商作为商业保理的融资客户。保理融资客户向公司申请办理应收账款转让或质押融资业务时，由核心企业进行确认并提供相应信用增级，从而既解决了供应链小微企业实际经营中的资金需求，又在风险可控的基础上保障了资金的安全。

项目实施主体禾盛商业保理设立后，积极开展与大型核心企业之间的供应链金融管理服务战略合作事宜。截至目前，禾盛商业保理已开展业务规模为 1 亿元，已达成战略合作意向的核心企业拟投放规模为 42 亿元，正在洽谈合作意向及拟开发客户预计投放规模为 20 亿元，预计资金总需求为 63 亿元，其中拟使用募集资金作为资本金投入 15 亿元。

序号	核心企业名称	基本情况	年营收规模	协议约定的综合授信额度	预计每年商业保理业务投放规模
一、已签订《战略合作协议》的客户					

1	深圳中电投资股份有限公司	中国电子进出口总公司的控股子公司,2014年全国一般贸易出口企业百强榜第5位	2013年公司进出口总额达36亿美元,营业收入260亿元	100亿元	15亿元
2	五矿供应链(深圳)有限公司	中国五矿集团2014年在深圳前海设立的全资子公司,定位为“全球大宗商品供应链管理与服务平台”	公司期望于2018年营业额目标达到1,000亿元	100亿元	20亿元
3	浙江天洁通用机械有限公司	香港上市公司天洁环境(1527.HK)的控股股东天洁集团子公司,天洁环境为国内知名综合大气污染防治解决方案供货商	天洁环境2014年营业收入达7.8亿元	22亿元	2亿元
4	Kemy Holding Inc.	香港上市公司中国光纤(3777.HK)的控股股东,中国光纤系国内最具规模的光纤活动连接器生产商之一	中国光纤2014年营业收入达22亿元	20亿元	3亿元
5	兰州庄园投资有限公司	香港上市公司庄园牧场(1533.HK)的股东,庄园牧场系甘肃、青海领先的乳制品公司	庄园牧场2014年营业收入达5.5亿元	8亿元	2亿元
<b>二、目前已开展商业保理业务的客户</b>					
1	核心企业瑞年集团有限公司 供应商——无锡万源生物科技有限公司	核心企业瑞年集团系从事医药、健康领域的香港上市公司瑞年国际(2010.HK)关联公司,其供应商无锡万源生物科技有限公司从事生物医药及医疗器械的研发、技术转让及服务	禾盛商业保理与无锡万源生物科技有限公司达成《债权转让协议》,授信额度1亿元,瑞年集团提供担保	与其供应商无锡万源生物科技有限公司达成《债权转让协议》,授信额度1亿元,投放额度1亿元	
<b>三、正在洽谈商业保理合作意向及拟开发客户</b>					
1	腾邦国际(300178)	国家商务部首批“商贸服务典型企业”,专业提供各种商业服务解决方案	2014年营业收入达3.8亿元	-	20亿元
2	天业股份(600807)	中国房地产开发企业500强,山东省房地产开发企业50强	2014年营业收入达8.46亿元	-	

3	宝鹰股份 (002047)	全国领先的综合建筑装饰工程承建商,连续8年位列中国建筑装饰行业百强企业	2014年营业收入达53亿元	-	
4	长方照明 (300301)	公司是一家集研发、设计、生产、销售为一体的专业LED光源及照明灯厂商	2014年营业收入9.2亿元	-	
5	攀钢集团有限公司	一级央企,现代化钢铁钒钛企业集团,我国最大的钛原料和产业链最为完整的钛加工企业。旗下上市公司包括攀钢钢钒(000629)、攀渝钛业(000515)、长城股份(000569)	-	-	
6	中国建筑第四工程局有限公司	系中国建筑股份有限公司的全资子公司,拥有房屋建筑工程施工总承包特级等多项资质的国家大型综合性施工企业集团	-	-	
7	中天建设集团有限公司	系一家以房屋建造、房产开发、交通路桥、新材料开发为主营业务的现代大型企业集团,全国民营企业50强	2014年营业收入达481亿元	-	
8	侨兴集团	主要从事通信终端产品的研究、开发、生产与销售,是国内大型的电话机、手机等通信终端产品制造企业,中国电子信息百强企业	-	-	

综上所述,发行人商业保理建设项目募集资金量与公司的发展规划以及市场容量相符,发行人商业保理建设项目募集资金投资数额的测算依据和测算过程合理。

## (2) 融资租赁建设项目投资数额的测算依据和测算过程

### ①项目基本情况

作为供应链金融服务的融资租赁业务主要为供应链小微企业提供设备、货物的保兑仓、融通仓业务,来缓解企业设备更新及原材料购买的资金缺口,可将企

业的设备资产和产成品存货灵活变现，从而盘活存量资产。公司在深圳前海深港现代服务业合作区设立全资子公司禾盛融资租赁作为本项目的实施主体。本次非公开发行股票完成后，公司拟以 50,000 万元募集资金对禾盛融资租赁进行出资，以开展本募投项目。

## ②项目投资数额的测算依据和测算过程

融资租赁行业属于资金密集型产业，融资租赁企业作为类金融企业，其业务规模及市场竞争力均直接依赖于净资产规模。因此，公司经营融资租赁业务最主要投入系资本金投入（体现为融资租赁企业净资产）。公司融资租赁建设项目资金总需求为 250,000.00 万元，其中 50,000.00 万元资本金由本次发行募集资金投入，具体如下：

项目	资金来源	金额（万元）	比例
资本金投入	募集资金	50,000.00	20.00%
借贷资金投入	金融机构贷款、委托贷款、 发行债券等债权类融资	200,000.00	80.00%
资金总需求		250,000.00	100.00%

本募投项目投资额系在融资租赁业务风险资产规模的监管框架下，参照同行业企业杠杆比例，并综合融资租赁业务市场容量、公司拟重点拓展融资租赁业务的各行业固定资产投资规模、有望与公司达成业务合作意向客户基础等各项因素综合测算得出。

### A、资金总需求估算情况

根据 2014 中国融资租赁年会上所发布的《中国融资租赁行业 2014 年度报告》，中国融资租赁市场规模从 2007 年 700 亿元左右发展到 2013 年超过 2 万亿元，6 年间实现了 30 倍的增长。供应链金融管理募投项目规划中，融资租赁项目是对商业保理项目相辅相成的补充，商业保理项目侧重于供应链中小微企业应收账款的贸易融资，融资租赁项目侧重于解决供应链中小微企业的设备和存货融资，两者的结合可为小微企业提供多样化的供应链融资服务方案。

公司将根据项目实施进度及客户资源及业务开拓情况，在风险可控的基础上，实现公司融资租赁业务规模稳步扩展，项目实施后第一年预计实现 2.5 亿元年融资租赁业务规模，第二年预计实现 8 亿元的年融资租赁业务规模，第三年及以后预计实现 25 亿元的年融资租赁业务规模。募投项目投资金额测算中分行业



的融资租赁业务资金需求情况如下所示：

序号	行业	行业总产值规模	核心企业固定资产投资规模	融资租赁市场规模（注）	融资租赁业务资金需求量	占市场规模的比重
1	家用电器行业	根据《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》数据，2015年我国家电工业总产值将达1.5万亿元	根据wind资讯，家用电器行业上市公司2014年购建固定资产支付现金为240.06亿元	180亿	4亿元	约2.22%
2	电子产品行业	根据《电子信息制造业“十二五”发展规划》数据，2015年我国电子信息制造业销售收入将超过10万亿元	根据wind资讯，电子元器件行业上市公司2014年购建固定资产支付现金为472.98亿元	355亿	6亿元	约1.69%
3	医药生物行业	根据《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，2015年生物医药行业总产值达3.6万亿	根据wind资讯，医药行业上市公司2014年购建固定资产支付现金为302.05亿元	226亿	2亿元	约0.88%
4	黑色及有色金属行业	-	根据wind资讯，钢铁及基本金属指数上市公司2014年购建固定资产支付现金合计为1,158.87亿元	869亿	8亿元	约0.92%
5	机械设备行业	-	根据wind资讯，通用机械行业上市公司2014年购建固定资产支付现金为348.35亿元	261亿	2亿元	约0.77%
6	建筑装饰行业	根据《中国建筑装饰行业“十二五”发展规划》，2015年行业总产值达3.8万亿	根据wind资讯，房地产指数上市公司2014年购建固定资产支付现金合计为323.72亿元	243亿	2亿元	约0.82%
7	其他战略新兴行业	-	-	-	1亿元	-
合计		-	-	-	25亿元	-

注：按照固定资产投资的15%通过融资租赁完成，企业购建固定资产时20%为现金支付，80%为银行承兑汇票等非现金形式支付进行估算。

## B、杠杆率估算情况

根据商务部颁发的《融资租赁企业监督管理办法》，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 10 倍。根据上述相关规定，一般而言融资租赁企业总资产规模的上限系净资产的 10 倍。而在融资租赁业务经营过程中，出于风险控制以及债务类融资成本考虑，总资产规模一般不超过净资产规模的 5 倍。

公司出于稳健经营考虑，同时考虑债务融资渠道及成本，拟定总资产规模为净资产规模的 5 倍（即融资租赁业务资金总需求为 25 亿元，其中资本金投入 5 亿元，债权融资 20 亿元），符合《融资租赁企业监督管理办法》的规定和行业通行做法，体现了谨慎性原则。

## C、融资租赁建设项目业务开拓情况及资金需求量估算

前述可见，目前禾盛商业保理已与数家大型企业签署《合作协议》，系为合作方提供一揽子综合性的供应链金融服务，由于商业保理和融资租赁可实现客户共享，因此上述客户资源亦为融资租赁业务提供了业务拓展机会。

同时，项目实施主体禾盛融资租赁设立后，也积极开展与大型核心企业之间的供应链金融管理服务战略合作，为募投项目的实施做好积极准备。禾盛融资租赁于 2015 年 8 月 8 日与中民国际融资租赁股份有限公司签订了《战略合作协议》，约定中民国际融资租赁股份有限公司将利用其丰富的项目资源和投资经验向禾盛融资租赁推荐优质的融资租赁产业和供应链产业业务。

截至目前，根据公司已签订合作协议及未来的业务拓展计划，预计融资租赁业务资金总需求为 27.5 亿元，其中拟使用募集资金作为资本金投入 5 亿元。

序号	核心企业名称	基本情况	年营收规模	协议约定的综合授信额度	预计每年融资租赁业务投放规模
<b>一、已与禾盛商业保理签订《战略合作协议》的共享客户</b>					
1	深圳中电投资股份有限公司	中国电子进出口总公司的控股子公司，2014 年全国一般贸易出口企业百强榜第 5 位	2013 年公司进出口总额达 36 亿美元，营业收入 260 亿元	100 亿元	4 亿元
2	五矿供应链（深圳）有限公司	中国五矿集团 2014 年在深圳前海设立的全资子公司，定位为“全球大宗商品供应链管理与服务平台”	公司期望于 2018 年营业额目标达到 1,000 亿元	100 亿元	8 亿元

3	浙江天洁通用机械有限公司	香港上市公司天洁环境（1527.HK）的控股股东天洁集团子公司，天洁环境为国内知名综合大气污染防治解决方案供货商	天洁环境 2014 年营业收入达 7.8 亿元	22 亿元	1 亿元
4	Kemy Holding Inc.	香港上市公司中国光纤（3777.HK）的控股股东，中国光纤系国内最具规模的光纤活动连接器生产商之一	中国光纤 2014 年营业收入达 22 亿元	20 亿元	2 亿元
5	兰州庄园投资有限公司	香港上市公司庄园牧场（1533.HK）的股东，庄园牧场系甘肃、青海领先的乳制品公司	庄园牧场 2014 年营业收入达 5.5 亿元	8 亿元	0.5 亿元
<b>二、禾盛融资租赁签订《战略合作协议》的客户</b>					
1	中民国际融资租赁股份有限公司	系由中国民生投资股份有限公司和韩国韩亚银行于 2015 年 4 月共同出资设立，计划注册资本 60 亿元。	-	-	4 亿元
<b>三、正在洽谈合作意向及待开发客户</b>					
1	腾邦国际（300178）	国家商务部首批“商贸服务典型企业”，专业提供各种商业服务解决方案	2014 年营业收入达 3.8 亿元	-	8 亿元
2	天业股份（600807）	中国房地产开发企业 500 强，山东省房地产开发企业 50 强	2014 年营业收入达 8.46 亿元	-	
3	宝鹰股份（002047）	全国领先的综合建筑装饰工程承建商，连续 8 年位列中国建筑装饰行业百强企业	2014 年营业收入达 53 亿元	-	
4	长方照明（300301）	公司是一家集研发、设计、生产、销售为一体的专业 LED 光源及照明灯厂商	2014 年营业收入 9.2 亿元	-	

5	攀钢集团有限公司	一级央企,现代化钢铁钒钛企业集团,我国最大的钛原料和产业链最为完整的钛加工企业。旗下上市公司包括攀钢钒钛(000629)、攀渝钛业(000515)、长城股份(000569)	-	-
6	中国建筑第四工程局有限公司	系中国建筑股份有限公司的全资子公司,拥有房屋建筑工程施工总承包特级等多项资质的国家大型综合性施工企业集团	-	-
7	中天建设集团有限公司	系一家以房屋建造、房产开发、交通路桥、新材料开发为主营业务的现代大型企业集团,全国民营企业50强	2014年营业收入达481亿元	-
8	侨兴集团	主要从事通信终端产品的研究、开发、生产与销售,是国内大型的电话机、手机等通信终端产品制造企业,中国电子信息百强企业	-	-

综上所述,发行人融资租赁建设项目募集资金量与公司的发展规划以及市场容量相符,发行人融资租赁建设项目募集资金投资数额的测算依据和测算过程合理。

### 3、募投项目与现有资产、业务规模相匹配

#### (1) 年产10万吨新型复合材料(数字印刷PCM)生产线项目

“年产10万吨新型复合材料(数字印刷PCM)生产线项目”不仅具有较好的市场前景,可有效填补市场需求缺口,而且有助于实现公司的固定资产更新和产品升级。本募投项目将新增10万吨产能(其中计划年产家电用数字印刷PCM7万吨、建材装饰用数字印刷PCM3万吨),募投项目的实施同时实现了原有设备的更新换代和升级,与公司现有的资产基础和业务规模相适应。

#### ①与现有资产规模相匹配

公司拥有四条三涂三烘PCM/VCM生产线,产品年生产能力理论值达到24万

吨，其中公司 2004 年建设投产的最早的一条生产线（产能 60,000 吨/年）相应生产设备的折旧已基本提足，账面仅剩部分残值，从实际情况上看该生产线自 2013 年四季度已处于停产改造状态，现不具备生产能力。因此，公司目前实际年理论产能仅为 18 万吨。2014 年实际产量与 18 万吨理论产能相比较的话，产能利用率为 86.51%。此外，由于理论产能是按照基板宽度约 1.4 米的产品生产进行额定计算的，但实际生产中 PCM/VCM 产品的规格型号众多，很多产品的基板宽度小于 1.4 米，再加上目前 PCM/VCM 产品轻薄化带来的理论产能调整，因此，目前公司的实际产能利用率数据更高，生产设备处于高负荷运转状态。同时，报告期内公司的产销率水平在 97%以上，产销量稳步增长。

本募投项目达产后将新增 10 万吨产能（其中计划年产家电用数字印刷 PCM7 万吨、建材装饰用数字印刷 PCM3 万吨），这不仅实现了原有设备的更新及升级，而且可有效填补市场需求缺口。在市场发展空间和产能消化方面来看，家电产品个性化、定制化消费取代排浪式消费成为未来新兴消费趋势，这为公司数字印刷 PCM 的市场开拓带来了良好的发展机遇。数字印刷 PCM 作为家电外观复合材料进一步升级改良产品，一方面可实现家电外观材料的工业化数字印刷，具备更加出众的色彩纹理特型，精美、高清、多样化的图案设计，适应了消费者追求时尚、美观、个性化定制的市场需求；另一方面，数字印刷 PCM 的生产工艺和程序更加节能环保，符合国家对产品环保标准日益提高的产业政策导向。

本募集资金投资项目相关指标与公司现有的单位固定资产收入对比情况如下表：

项目	募集资金投资项目 年平均均值	2014 年度或 2014 年 12 月 31 日
收入（万元）	92,000.00	118,485.81
固定资产原值（万元）	28,305.33	28,337.68
其中：设备原值（万元）	16,303.00	16,167.62
单位固定资产收入（收入/固定资产原值）	3.25	4.18

2014 年末，公司固定资产原值为 28,337.68 万元，单位固定资产收入为 4.18 元，生产设备原值（包括机器设备、运输设备和电子及其他设备）为 16,167.62 万元。本次募集资金投资项目实施后，新增固定资产 28,305.33 万元，每单位新

---

增固定资产的新增收入为 3.25 元。本次募集资金投资项目实施后，将大幅提升公司经营生产设备的先进性，有效提高公司的家电外观复合材料的产品附加值和利润水平，公司本次募集资金投资项目固定资产及产能增加与公司现有水平相比基本合理。

②与现有业务基础相匹配

目前发行人已形成有效的 PCM、VCM 业务管理架构，采购、销售、财务、行政部门的岗位设置合理，人员配备情况良好，主要业务管理人员具有多年的从业经历，并具有较为丰富的行业经验，可以有效管理“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”投产后的生产、销售、采购等业务环节及财务、行政等管理环节。因此，发行人现有管理能力与本募投项目相匹配。

目前，公司 PCM、VCM 产品的技术已较为成熟、稳定，并进入大批量生产供货阶段。“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”是对公司目前主营产品的延伸，产品技术上具有较多通用性，公司多年经营积累的技术和工艺控制优势有助于公司“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”的实施。同时，公司是国内最早拥有三涂三烘生产线且能够稳定生产供货的专家家电外观复合材料生产厂商，研发技术能力居于行业领先地位，公司较强的研发技术能力亦可为“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”提供技术支持。因此，公司技术水平可以满足“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”的需要。

“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”实施后，公司的主要客户、供应链体系、销售货款回收、采购付款等方面均不会发生较大变化，随着公司数字印刷 PCM 业务的发展，公司的获利能力进一步增强。截至 2015 年 9 月末，公司资产总额为 130,021.94 万元、净资产为 83,819.84 万元，本募投项目投资总额为 55,823 万元，其中拟以募集资金投入 50,000 万元，从募投项目投资额占 2015 年 9 月末的总资产和净资产比例来看，募投项目投资额占发行人总资产的比例为 43%，占净资产的比例为 67%，均属于合理水平。

综上所述，“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”是发行人结合市场需求和行业发展趋势，对现有产品进行技术升级所作出的战略决策，与其目前的资产、业务规模相匹配。

## (2) 供应链金融管理业务募投项目

公司募投项目中的“基于大数据的互联网供应链金融管理信息平台建设项目”、“商业保理建设项目”、“融资租赁建设项目”均属于供应链金融管理业务领域，供应链金融管理行业属于资金密集型产业，较大的资本金规模有利于公司在未来的市场竞争中争取先发优势和规模优势。商业保理业务、融资租赁业务目前在我国方兴未艾，有待开发的市场空间巨大。目前，公司正在积极开展与大型核心企业之间的供应链金融管理服务战略合作，同时通过多种渠道建立供应链金融管理业务经营管理团队。

### ①业务储备

禾盛商业保理目前已与深圳中电投资股份有限公司、五矿供应链（深圳）有限公司、浙江天洁通用机械有限公司、Kemy Holding Inc.、兰州庄园投资有限公司等核心企业达成商业保理业务《战略合作协议》，向上述核心企业及其会员、供应商连续三年每年提供近 250 亿元的综合授信支持。同时，禾盛商业保理已与无锡万源生物科技有限公司签订商业保理业务协议，约定向无锡万源生物科技有限公司授予 1 亿元的商业保理业务总额度。

禾盛融资租赁与中民国际融资租赁股份有限公司签订了《战略合作协议》，约定中民国际融资租赁股份有限公司将利用其丰富的项目资源和投资经验向禾盛融资租赁推荐优质的融资租赁产业和供应链产业业务。同时，由于禾盛商业保理与核心企业签订的《战略合作协议》，系为合作方提供一揽子综合性的供应链金融服务，由于商业保理和融资租赁可实现客户共享，因此上述客户资源亦为融资租赁业务提供了业务拓展机会。

此外，募投项目实施主体正积极与腾邦国际（300178）、天业股份（600807）、宝鹰股份（002047）、长方照明（300301）、攀钢集团有限公司、中国建筑第四工程局有限公司、中天建设集团有限公司、侨兴集团等核心企业洽谈供应链金融管理业务的合作事宜，积极进行业务拓展和储备。

### ②资金储备

本次供应链金融管理募投项目中，基于大数据的互联网供应链金融管理信息平台建设项目拟投入募集资金 4 亿元，商业保理项目拟投入募集资金 15 亿元，融资租赁项目拟投入募集资金 5 亿元，公司除通过非公开发行股票募集募投项目

---

实施的自有资本投入外，后续随着供应链金融业务的逐步发展需要，公司将通过银行流动资金贷款、项目贷款、再保理融资，与信托、资产管理、基金等合作等多种形式拓展融资渠道，进一步满足业务发展资金需求。

### ③人才储备

公司已通过增补董事、聘任高管以及外聘顾问等形式对经营管理团队结构进行了优化，以满足公司募投项目中供应链管理业务的发展需要。公司已聘任龚方雄担任董事，聘用具有多年相关行业经验的许进、胡大富担任公司及项目实施主体总经理，同时通过外聘顾问团队进一步增强公司经营管理实力。此外，禾盛商业保理、禾盛融资租赁通过市场化招聘的方式不断增加员工数量，以满足日常业务经营发展需要。

综上所述，公司具有开展“基于大数据的互联网供应链金融管理信息平台建设项目”、“商业保理建设项目”、“融资租赁建设项目”业务的人才储备、资金储备以及业务储备，公司供应链金融管理业务与公司现有资产、业务储备相匹配。

### 【保荐机构核查情况】

#### 1、核查方式及过程

(1) 保荐机构查阅了供应链金融行业相关资料以及发行人论证拓展供应链金融业务的战略委员会、董事会、股东大会决议资料，了解发行人的战略规划情况；

(2) 保荐机构查阅了本次募集资金投资项目的可行性研究报告，了解募投项目与公司现有资产、业务的匹配情况；

(3) 保荐机构通过对发行人高级管理人员进行访谈，进一步了解募投项目实施与发行人现有资产、业务规模匹配情况以及开展募投项目相关准备工作进展情况。

#### 2、核查结论

保荐机构经核查认为：发行人募投项目中“年产 10 万吨新型复合材料（数字印刷 PCM）生产线项目”是发行人结合市场需求和行业发展趋势，对现有产品进行技术升级所作出的战略决策，与其目前的资产、业务规模相匹配。公司具有开展“基于大数据的互联网供应链金融管理信息平台建设项目”、“商业保理



建设项目”、“融资租赁建设项目”的人才储备、资金储备以及业务储备，公司开展供应链管理业务与公司现有资产、业务储备相匹配。

2. 关于收购自然人滕站所持有的厦门金英马影视文化有限公司 26.5%的股权：请申请人补充说明厦门金英马影视文化有限公司对外担保情况，决策前是否进行充分调研，公司董监高是否勤勉尽责。

**【回复】**

1、金英马对外担保情况

2014年4月14日，公司与滕站签署了《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议》及《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议之补充协议》，公司以现金21,862.50万元人民币收购滕站所持有的金英马26.5%股权，并拟进一步收购金英马股权。后因金英马存在对外担保事项，公司对金英马后续收购行为无法实施。

该项对外担保系金英马为滕站向天策投资管理咨询（上海）有限公司合计借款10,802万元提供连带责任保证担保。具体担保情况如下：

序号	借入方	借出方	金额 (万元)	签订日期	最迟还款日	借款利率	担保方	担保责任
1	滕站	天策投资管理咨询（上海）有限公司	4,602	2013年11月23日	2015年3月31日	10%	厦门金英马影视文化有限公司、杨利、侯丽娟 [注]	无限连带责任共同保证担保
2	滕站	天策投资管理咨询（上海）有限公司	6,200	2013年9月3日	2015年3月31日	20%	厦门金英马影视文化有限公司、杨利、侯丽娟 [注]	无限连带责任共同保证担保
合计			10,802	-	-	-	-	-

[注]：滕站、杨利、侯丽娟均为金英马的股东，滕站为金英马的董事长、总经理，杨利为金英马的副董事长、副总经理，侯丽娟为金英马的财务总监。

该项对外担保发生在2013年9月和11月，但在公司与滕站签订金英马股权转让协议前，金英马并未向公司提供上述借款和担保的信息。

2、公司收购金英马26.5%股权之前的尽职调查

在公司收购金英马26.5%股权的交易决策前，公司对金英马进行了严格审查，并聘请财务顾问、会计师事务所等中介机构协助企业对金英马进行全面尽职

---

调查。

本次收购金英马 26.5%股权之前，公司履行了以下尽职调查程序：

(1) 取得金英马《企业信用报告》(贷款卡信息资料)，报告显示金英马不存在对外担保事项。

2014年2月13日，财务顾问、天健会计师事务所共同取得银行出具的金英马《企业信用报告》，报告显示金英马不存在对外担保。

(2) 取得天健会计师事务所出具的《审计报告》，确认金英马不存在重大或有事项。

2014年3月5日，天健会计师事务所取得金英马公司盖章、滕站、侯丽娟两人共同签字确认的《管理层声明书》，共同承诺：向天健会计师事务所提供了注意到的、与财务报表编制相关的所有信息(如记录、文件和其他事项)；向天健会计师事务所披露了所有已知悉的、已经或可能发生的、在编制财务报表时应当考虑其影响的诉讼和索赔事项。

基于此，2014年3月5日，天健会计师事务所出具了《厦门金英马影视有限公司审计报告》(天健审(2014)581号)，审计报告附注载明“截至资产负债表日，本公司不存在需要披露的重大或有事项”。

(3) 取得滕站管理团队出具的《确认函》，确认金英马不存在或有负债、帐外负债及对外担保

2014年1月21日，滕站管理团队侯丽娟、杨利、耿双双(金英马董事会秘书、主要股东)、刘建立(金英马副总经理、主要股东)出具了《确认函》：本人与金英马其他管理团队共同承诺，除目前已签订协议金英马应承担的负债外，金英马不存在或有负债、帐外负债及对外担保。

(4) 取得金英马出具的《声明函》，声明金英马不存在为其股东提供担保事项。

2014年3月5日和4月14日，金英马及其子公司出具了《声明函》：(1) 截至本声明出具日，本公司不存在为本公司股东提供担保的情况；(2) 本公司承诺将严格遵守《公司法》等相关法律、行政法规、规范性文件及《公司章程》的要求及规定，确保将来不出现为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规担保的情况。

(5) 签署股权转让协议时明确提示金英马是否存在担保

2014年1月29日，滕站与公司签署了《股权转让框架协议》，在协议签订前公司及中介机构就协议内容提醒滕站需要如实说明金英马存在的财务和法律问题，并就协议条款进行了交流。其中《股权转让框架协议》第三条保障条款约定：滕站承诺，及时全面地向禾盛新材提供所需的标的公司信息和资料，尤其是标的公司尚未向公众公开的相关信息和资料，以利于禾盛新材更全面地了解标的公司真实情况。本次转让的交割完成后，如果受让方发现标的公司尚存在交割前未披露的债务或对外担保等事项，该等未披露的债务或对外担保事项均由转让方承担清偿责任。

2014年4月14日，滕站与公司签订《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议》及《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议之补充协议》，《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议》第二条第1款约定：金英马不存在转让方未向受让方披露的现存或潜在的重大债务、诉讼、索赔和责任。否则，由此引起的所有责任，由滕站承担。

公司在收购金英马 26.5%股权的决策前对金英马进行了严格审查，并聘请中介机构协助企业对收购标的进行全面尽职调查，公司董监高勤勉尽责。在上述尽职调查的基础上，公司当时有理由相信金英马不存在对外担保事项。

3、公司核实金英马存在对外担保，与滕站签订股权回购协议

在收购金英马 26.5%股权后，公司拟进一步收购金英马股权，且进一步收购金英马股权构成重大资产重组。2014年4月18日公司披露重大资产重组相关公告后，市场传闻金英马存在对外担保事项。

公司及中介机构也关注到了市场传闻，再次查询了中国人民银行企业信用信息基础数据库《企业信用报告》，未发现金英马存在对外担保事项。随后，公司收到由滕站转来、福建知信衡律师事务所向滕站发出的《律师函》（闽知信衡函字[2014]第 w002 号），函件中提及金英马等为滕站向天策投资管理咨询（上海）有限公司合计借款 10,802 万元提供连带责任保证担保。

针对金英马对外担保事项，公司及中介机构向滕站履行进一步核实程序。2014年6月14日，滕站出具的《承诺函》，确认厦门金英马影视文化有限公司、杨利、侯丽娟为滕站向天策投资管理咨询（上海）有限公司借入合计10,802万元款

---

项（最迟还款日为2015年3月31日）提供无限连带责任共同保证担保，并承诺不晚于上市公司召开本次重大资产重组第二次董事会日、2014年10月15日之前，解除厦门金英马影视文化有限公司为滕站借款提供的无限连带责任共同保证担保，避免厦门金英马影视文化有限公司遭受或有损失。

为解除金英马担保责任，避免金英马遭受或有损失，滕站拟通过转让金英马股权等方式筹措资金，需要对金英马股权结构进行调整，致使公司重大资产重组方案无法进行。

2015年2月14日，深圳证券交易所发布《关于对厦门金英马影视文化有限公司及相关当事人给予公开谴责处分的公告》，针对金英马存在对外担保事项，深圳证券交易所检查后认为金英马、滕站、杨利、侯丽娟未能及时、完整地提供和披露信息，违反了深圳证券交易所《股票上市规则》，对金英马、滕站、杨利、侯丽娟给予公开谴责的处分。

因对金英马后续收购行为无法实施，且金英马没有完成业绩承诺，为维护上市公司和股东利益，公司与滕站根据2014年4月14日签订的《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议》及《厦门金英马影视文化有限公司股权转让协议之补充协议》协商金英马26.5%股权回购事宜。2015年6月3日，公司与滕站签署《股权转让协议》，公司向滕站转让所持金英马26.5%股权，本次股权转让价格为人民币21,862.50万元加上股权转让款实际占用期间的利息，具体支付日期及比例为2017年5月1日前支付50%股权转让款（10,931.25万元），剩余50%股权转让款及股权转让款实际占用期间的利息于2018年5月1日前支付完毕，期间支付款项的利息计算至实际付款日止。

综上，在公司收购金英马26.5%股权之前，金英马存在对外担保事项，但金英马并未向公司提供上述借款和担保的信息。公司在收购金英马26.5%股权的决策前对金英马进行了严格审查，并聘请中介机构协助企业对收购标的进行全面尽职调查，公司董监高勤勉尽责。在上述尽职调查的基础上，公司当时有理由相信金英马不存在对外担保事项。在公司核实金英马存在对外担保后，因对金英马后续收购行为无法实施，且金英马没有完成业绩承诺，公司与滕站签订股权回购协议。

---

【此页无正文，为华林证券有限责任公司关于苏州禾盛新型材料股份有限公司非公开发行股票申请文件补充反馈意见的回复之签署页】

保荐代表人： \_\_\_\_\_  
蔡晓涛

\_\_\_\_\_  
周 滨

法定代表人： \_\_\_\_\_  
陈永健

保荐机构： 华林证券有限责任公司

年 月 日

---

# 承诺函

本公司全体董事、监事、高级管理人员已仔细阅读《华林证券有限责任公司关于苏州禾盛新型材料股份有限公司非公开发行股票申请文件补充反馈意见的回复》，确信不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同意华林证券有限责任公司在反馈意见的回复中对相关问题的回复说明。

董事签名：

\_\_\_\_\_  
赵东明

\_\_\_\_\_  
许 进

\_\_\_\_\_  
袁文雄

\_\_\_\_\_  
梁 旭

\_\_\_\_\_  
龚方雄

\_\_\_\_\_  
黄彩英

\_\_\_\_\_  
郁文娟

\_\_\_\_\_  
陈泽桐

监事签名：

\_\_\_\_\_  
周 懿

\_\_\_\_\_  
黄文瑞

\_\_\_\_\_  
张 蓓

高级管理人员签名：

\_\_\_\_\_  
郭宏斌

\_\_\_\_\_  
周万民

苏州禾盛新型材料股份有限公司

年 月 日

---

【此页无正文，为苏州禾盛新型材料股份有限公司关于苏州禾盛新型材料股份有限公司非公开发行股票申请文件补充反馈意见的回复之签署页】

法定代表人：\_\_\_\_\_

赵东明

苏州禾盛新型材料股份有限公司

年 月 日