

平安证券股份有限公司

关于

江苏斯迪克新材料科技股份有限公司



首次公开发行股票并在创业板上市
之
发行保荐书

保荐人（主承销商）



平安证券股份有限公司
Ping An Securities Company Limited

（深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 61 层-64 层）

二〇一九年九月

声 明

平安证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）接受江苏斯迪克新材料科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“斯迪克股份”）的委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构。

本保荐机构及其保荐代表人根据《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

在本证券发行保荐书中，除上下文另有所指，释义与招股说明书相同。

目 录

声 明.....	1
目 录.....	2
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、本次负责推荐的保荐机构.....	3
二、保荐代表人姓名及其执业情况.....	3
三、项目协办人及其他项目组成员情况.....	3
四、本次保荐的发行人基本情况.....	3
五、保荐机构与发行人的关系.....	4
六、保荐机构内部审核程序及内核意见.....	4
第二节 保荐机构承诺	6
一、保荐机构承诺.....	6
二、保荐机构就下列事项做出承诺.....	6
第三节 对本次证券发行的推荐意见	7
一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论.....	7
二、发行人符合发行上市条件及其相关规定的说明.....	7
三、私募股权投资基金专项核查意见.....	15
四、发行人独立性专项核查.....	18
第四节 主要风险及发展前景评价	20
一、保荐机构对发行人主要风险的提示.....	20
二、保荐机构对发行人发展前景的评价.....	20
第五节 结 论	27

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次负责推荐的保荐机构

平安证券股份有限公司

二、保荐代表人姓名及其执业情况

成员	姓名	保荐业务执业情况
保荐代表人	邹文琦	邹文琦，平安证券投资银行事业部执行副总经理，硕士研究生，保荐代表人，注册会计师。从事保荐业务 10 年以上。曾负责或参与了巴安水务（300262）、醋化股份（603968）、富煌钢构（002743）等 IPO 项目，天地源（600665）、数源科技（000909）、万马股份（002276）等再融资项目，以及中弘股份（000979）海外并购、鲁信创投（600783）借壳上市、亨通光电（600487）整体资产注入等重大资产重组项目。在企业改制、IPO 上市、再融资及并购重组方面均具有丰富的业务经验。
	孙洪臣	孙洪臣，平安证券投资银行事业部资深业务总监，保荐代表人。曾负责或参与了汉威电子（300007）、普莱柯（603566）、蓝晓科技（300487）、惠达卫浴（603385）IPO 项目以及华天酒店（000428）公司债券项目的保荐和承销工作。在企业改制、IPO 上市方面具有丰富的业务经验。

三、项目协办人及其他项目组成员情况

1、项目协办人：

张斌，平安证券投资银行事业部执行副总经理，管理学硕士，准保荐代表人，注册会计师。具有多年会计师、股权投资及投资银行从业经验。曾负责及参与了中国龙工（03339）、申能股份（600642）等上市公司审计服务工作；负责及参与了中国海诚（002116）、金安国纪（002636）等 IPO 项目；负责及参与了复星医药（600196）、未名医药（002581）等并购重组及借壳上市项目。在 IPO 上市、并购重组等方面具有丰富的业务经验。

2、项目组其他成员：高金芳、吴凝然、慕阳、李雨璇

四、本次保荐的发行人基本情况

发行人名称	江苏斯迪克新材料科技股份有限公司
英文名称	Jiangsu Sidike New Materials Science & Technology Co., Ltd.

注册资本	人民币 8,762.8879 万元
法定代表人	金闯
公司设立日期	2006 年 6 月 21 日
住所	江苏泗洪经济开发区双洋西路 6 号
联系电话	0512-53989120
传真号码	0512-53989120
互联网地址	http://www.sidike.com/
主营业务	研发、生产、销售：胶粘带制品、光学膜、多功能涂层复合薄膜、医疗器械、生物医用材料、石墨材料、纸质包装材料；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

五、保荐机构与发行人的关系

本保荐机构与发行人不存在下列情形：

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

六、保荐机构内部审核程序及内核意见

（一）内部审核程序

本保荐机构对发行人首次公开发行股票并上市申请文件履行了严格的内部审核程序：

1、2018 年 2 月 6 日至 2 月 8 日，本保荐机构内部核查部门对发行人申请文件进行了初步审核，并形成了审核报告。

2、本保荐机构项目组就内部核查部门的审核意见进行了逐项回复和整改。

3、本保荐机构内核小组于 2018 年 3 月 20 日召开内核会议，对发行人首次公开发行股票并上市申请文件进行审核。

4、本保荐机构项目组对内核意见进行了逐项落实，内部核查部门对内核意见落实情况进行了检查。

（二）内核意见

本保荐机构内核会议经充分讨论，形成如下意见：

1、项目组已按照尽职调查工作指引的要求进行了尽职调查；

2、拟披露的信息符合信息披露规则的要求；

3、江苏斯迪克新材料科技股份有限公司符合《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（以下简称“《管理办法》”）规定的公开发行股票并在创业板上市的条件；

会议同意向中国证券监督管理委员会推荐江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

第二节 保荐机构承诺

一、保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、保荐机构就下列事项做出承诺

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论

本保荐机构在进行充分尽职调查、审慎核查的基础上，认为发行人符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》以及其他相关法律、法规、政策、通知中规定的条件，募集资金投向符合国家产业政策要求，同意向中国证监会保荐斯迪克股份申请首次公开发行股票。

二、发行人符合发行上市条件及其相关规定的说明

根据《公司法》、《证券法》及《管理办法》和其他有关法律、法规的要求，本保荐机构本着审慎、勤勉尽责和诚实信用的原则，独立地对发行人进行尽职调查。本保荐机构认为：发行人成立至今，运作规范，业绩良好，行业地位较为突出，在教育信息化行业中具有较好的成长性，符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件。

发行人符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》等法律、法规和规范性文件规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件和具体要求。具体说明如下：

（一）发行人已就本次证券发行履行了相关决策程序

经查验，保荐机构认为：斯迪克股份已依法定程序召开第三届董事会第三次会议和 2017 年年度股东大会，通过了《关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的议案》。根据有关法律、法规、规范性文件及发行人章程的规定，发行人上述董事会、股东大会决议及股东大会授权董事会全权处理有关本次发行社会公众股和上市事宜的授权范围及程序均合法有效。除尚待取得中国证监会对本次公开发行股票及证券交易所对本次公开发行股票挂牌交易的核准外，发行人本次发行上市已经获得必要的批准和授权。

（二）发行人本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

保荐机构依据《证券法》等相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票的条件进行了逐项核查，核查情况如下：

1、发行人具备健全且行良好的组织结构

发行人已按照《公司法》和《公司章程》的规定，建立健全了完善的公司治理结构，设置了股东大会、董事会和监事会；并在董事会下设审计、战略、提名、薪酬与考核四个委员会，确定了独立董事和董事会秘书制度并规范运作；同时发行人根据生产经营管理需要设立了相互配合、相互制约的内部组织机构，保证了发行人经营的合法合规以及运营的效率与效果。

2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好

华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司的财务报表，出具了标准无保留意见的审计报告（会审字[2019]6850号）。发行人最近三年及一期主要财务数据及指标如下：

（1）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产合计	914,945,163.93	981,188,937.90	894,681,333.99	855,105,911.84
非流动资产合计	912,676,121.41	883,620,726.43	863,276,481.67	868,534,664.86
资产总计	1,827,621,285.34	1,864,809,664.33	1,757,957,815.66	1,723,640,576.70
流动负债合计	852,581,653.47	906,814,707.16	1,008,855,608.51	952,554,386.16
非流动负债合计	268,914,455.99	273,207,216.19	140,690,474.41	226,118,441.23
负债总计	1,121,496,109.46	1,180,021,923.35	1,149,546,082.92	1,178,672,827.39
所有者权益	706,125,175.88	684,787,740.98	608,411,732.74	544,967,749.31
其中：归属于母公司的所有者权益	705,524,277.89	684,128,379.77	607,138,676.68	544,967,749.31

（2）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	667,853,287.64	1,345,591,764.53	1,289,142,628.54	978,641,272.50
营业利润	24,874,746.06	74,910,261.09	74,375,514.01	53,025,314.39
利润总额	26,857,427.73	76,021,154.89	69,152,787.78	65,111,213.67
净利润	21,315,486.54	75,936,432.77	62,178,674.67	55,820,139.48
归属于母公司所有者的净利润	21,373,949.76	76,550,127.62	63,155,618.61	55,820,139.48

扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东的净利润	9,558,258.09	57,304,333.47	53,380,774.07	49,108,187.32
---------------------------	--------------	---------------	---------------	---------------

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2019年1-6月 /2019.06.30	2018年度 /2018.12.31	2017年度 /2017.12.31	2016年度 /2016.12.31
经营活动产生的现金流量净额	49,119,065.86	147,522,729.83	196,713,749.42	153,796,784.95
投资活动产生的现金流量净额	-78,221,526.17	-65,686,731.49	-75,879,009.15	-80,220,895.54
筹资活动产生的现金流量净额	-92,797,156.03	52,311,122.80	-67,697,867.15	-93,038,774.92
期末现金及现金等价物余额	134,220,657.41	255,827,261.54	122,545,347.20	70,360,321.86

(4) 主要财务指标

财务指标	2019年1-6月 /2019.06.30	2018年度 /2018.12.31	2017年度 /2017.12.31	2016年度 /2016.12.31
流动比率（倍）	1.07	1.08	0.89	0.90
速动比率（倍）	0.91	0.91	0.68	0.69
资产负债率（母公司）	55.76%	55.87%	54.96%	59.21%
资产负债率（合并）	61.36%	63.28%	65.39%	68.38%
应收账款周转率（次）	1.34	3.08	3.23	2.87
存货周转率（次）	3.29	5.42	4.67	3.69
息税折旧摊销前利润（万元）	9,520.27	20,806.19	19,760.79	17,265.14
利息保障倍数（倍）	2.26	2.81	2.66	2.47
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.56	1.68	2.24	1.76
每股净现金流量（元/股）	-1.39	1.52	0.60	-0.21
归属于母公司所有者的每股净资产（元/股）	8.05	7.81	6.93	6.22
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.18	0.21	0.21	0.21

3、公司最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为

根据发行人审计机构华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（会审字[2019]6850号）并经本保荐机构适当核查，发行人报告期内财务会计文件无虚假记载。经核查并经相关行政主管部门确认，发行人无违反工商、

环保、土地等法规的其他重大违法行为。

4、符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

(三) 发行人本次证券发行符合《管理办法》规定的发行条件

1、发行人是依法设立且合法续存的股份有限公司。

经核查，公司是由苏州斯迪克电子胶粘材料有限公司采用整体变更方式设立的股份有限公司。公司发起人为金闯、施蓉、上海地平线、峻银投资、合信投资、苏州德丽嘉、龚伟忠、郑志平、陈雪平、施培良。以经中汇会计师事务所有限公司审计的截至 2011 年 9 月 30 日有限公司的净资产人民币 214,422,355.83 元为基础，折为股份公司股份总数 7,500.00 万股（每股面值 1.00 元），余额计入资本公积。中汇会计师事务所有限公司出具了“中汇会验[2011]2565 号”《验资报告》验证。

2011 年 12 月 21 日，江苏省苏州工商行政管理局核发了注册号码为 320585000049370 的《企业法人营业执照》，注册资本为 7,500.00 万元。公司持续经营时间在 3 年以上。

2、发行人符合下列条件：

(1) 最近两年连续盈利，发行人 2017 年度和 2018 年度归属于母公司所有者的净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据分别为 5,338.08 万元、5,730.43 万元，累计为 11,068.51 万元，超过 1,000 万元。

(2) 最近一期末净资产为 70,612.52 万元，不少于 2,000 万元，且不存在未弥补亏损。

(3) 发行后股本总额为 11,683.8879 万元，不少于 3,000 万元。

3、发行人的注册资本已足额缴纳。发行人房屋及建筑物、机器设备等主要固定资产及土地使用权、商标、专利等无形产权属清晰、证明文件齐全，主要资产不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十二条“发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷”规定的要求。

4、根据发行人现行有效的公司章程及《企业法人营业执照》，发行人经营

范围为：

经依法登记，公司的经营范围：研发、生产、销售：胶粘带制品、光学膜、多功能涂层复合薄膜、医疗器械、生物医用材料、石墨材料、纸质包装材料，普通货物运输；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

经保荐人适当核查，发行人主营业务是功能性涂层复合材料研发、生产、销售，符合《管理办法》第十三条“发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策”规定的要求。

5、经核查，发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人未发生变更。

（1）发行人最近两年内主营业务一直是功能性涂层复合材料研发、生产、销售，主营业务未发生变化。

（2）发行人最近两年董事、高级管理人员没有发生重大变化。

①最近两年董事变动情况

2017年初，公司董事为金闯、施蓉、张恒、郑志平、高红兵、金爱军、何曼、俞雪华、梁国正。其中何曼、俞雪华、梁国正为独立董事。

2017年11月，独立董事俞雪华、梁国正因任期届满不再担任公司独立董事。2017年11月12日，公司召开2017年第二次临时股东大会，选举金闯、施蓉、金爱军、郑志平、高红兵、张恒、何曼、龚菊明、赵增耀为公司董事，其中何曼、龚菊明、赵增耀为公司独立董事。2017年11月12日，公司召开第三届董事会第一次会议，选举金闯先生为公司第三届董事会董事长。

2018年10月，独立董事何曼因任期届满不再担任公司独立董事。2018年10月8日，公司召开2018年第一次临时股东大会，选举赵蓓为公司独立董事。

②最近两年高级管理人员变动情况

2017年初，公司高级管理人员为总经理金爱军、副总经理李国英、副总经

理杨比、董事会秘书袁文雄。

2017年1月，公司召开第二届董事会第十一次会议，聘任吴江为公司财务总监。

2017年11月，公司召开第三届董事会第一次会议，聘任金爱军为公司总经理、聘任杨比、李国英为公司副总经理、聘任袁文雄为公司董事会秘书、聘任吴江为公司财务总监。

2018年3月5日，公司召开第三届董事会第三次会议聘任袁文雄为公司副总经理。

上述董事、高级管理人员的变化履行了必要的法律程序，符合《公司法》和《公司章程》的规定。

公司形成了以总经理为核心的经营管理团队，同时吸收引进了具有相关专业背景的管理人才，不断提高公司治理及经营管理能力。公司最近两年董事、高级管理人员未发生重大变化。

(3) 根据对发行人最近两年股权结构、董事会决议、发行人经营等情况的核查，保荐人确认发行人的实际控制人为金闯、施蓉夫妇。

6、经核查，发行人的股权清晰，控股股东和实际控制人所持的发行人股份不存在重大权属纠纷。

7、经核查，发行人具有完善的公司治理结构，已依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

8、发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的审计报告（会审字[2019]6850号）。

经现场查阅发行人财务部各项规章制度、访谈发行人财务总监及其他工作人员、了解发行人财务核算流程，发行人已经根据相关法律法规和规范指引的要求并结合发行人的具体业务流程特点，制定了《财务管理制度》、《财务收支报销

及流程制度》、《内部控制制度》、《会计管理制度》等。

保荐机构认为，发行人财务管理制度内容完备、规范，这些制度的建立、完善和执行，对发行人建立规范的财务会计核算体系发挥了积极作用，规范了发行人成本、费用、收入、利润等方面的会计基础核算工作，并发挥了会计监督的职能；发行人主要会计政策符合会计准则和内部控制规范，会计科目设置和报告制度符合相关技术标准，建立和完善了会计分析、检查、预测、决策和控制等一系列方法，已经建立了规范的会计核算体系。

9、发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证其财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

经核查，发行人已制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》、《审计委员会实施细则》、《薪酬和考核委员会实施细则》、《战略委员会实施细则》《关联交易管理办法》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等相关制度，上述相关制度已经生效并开始执行。

在日常经营管理方面，发行人已制定了行政管理、财务管理、人力资源管理、营销管理、生产管理、采购管理、研发管理、战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等工作制度等内部控制制度，且该等制度目前均已经生效并执行。

发行人的内部控制在所有重大方面是有效的，本次发行审计机构华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了（会专字[2019]6851号）《内部控制鉴证报告》，认为：“斯迪克根据财政部颁发的《企业内部控制基本规范》及相关规范建立的与财务报告相关的内部控制于2019年6月30日在所有重大方面是有效的。”

保荐机构认为，华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的专业意见与保荐机构所作判断不存在重大差异。

10、发行人的董事、监事和高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

自发行人进入辅导期以来，本保荐机构会同其他中介机构对发行人的董事、

监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表进行了《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《创业板上市规则》等与股票发行上市有关的法律法规的培训，发行人的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表已经通过了本保荐机构组织的辅导考试。经本保荐机构核查，发行人的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及董事、监事、高级管理人员、实际控制人的法定义务和责任。

11、经核查，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（2）最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

12、经核查，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

13、根据发行人承诺及本保荐机构核查，发行人不存在下列情形：

（1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；

（2）最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

（3）最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行

核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

(4) 本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(5) 涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

(6) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

三、私募股权投资基金专项核查意见

根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”）及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》（以下简称“《备案办法》”）等相关法律法规和自律规则的规定，保荐机构对发行人股东中是否存在私募股权投资基金及其备案情况进行了核查。

1、发行人的股东情况

保荐机构获取了发行人的工商档案、股东名册、相关股东出具的说明等资料，截至本报告签署日，发行人股东共计 20 名，其中，境内法人 10 名、境内自然人 10 名，具体情况如下：

序号	股 东	股份性质	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	金闯	境内自然人股	4,069.6961	46.442
2	施蓉	境内自然人股	663.3700	7.570
3	上海地平线投资有限公司	境内非国有法人股	520.2700	5.937
4	上海元藩投资有限公司	境内非国有法人股	515.4640	5.882
5	上海峻银股权投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人股	390.0000	4.451
6	天津市合信股权投资基金合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人股	367.8000	4.197
7	苏州瑞通龙熙新兴创业投资企业（有限合伙）	境内非国有法人股	343.6427	3.922
8	纪建明	境内自然人股	343.6426	3.922
9	北京世纪天富创业投资中心（有限合伙）	境内非国有法人股	231.9600	2.647
10	苏州市德润股权投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人股	197.0810	2.249
11	盛雷鸣	境内自然人股	171.8213	1.961
12	苏州市德丽嘉环保装饰工	境内非国有法人股	170.6000	1.947

序号	股 东	股份性质	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
	程有限公司			
13	蒋根生	境内自然人股	154.6000	1.764
14	施培良	境内自然人股	134.7817	1.538
15	龚伟忠	境内自然人股	131.3300	1.499
16	郑志平	境内自然人股	130.050	1.484
17	苏州市锦广缘股权投资合 伙企业(有限合伙)	境内非国有法人股	91.0000	1.038
18	陈雪平	境内自然人股	67.0500	0.765
19	天津福熙投资管理合伙企 业(有限合伙)	境内非国有法人股	42.9553	0.490
20	林秋璇	境内自然人股	25.7732	0.294
	合 计	-	8,762.8879	100.000

2、发行人股东中的私募投资基金情况

发行人现有的 10 家机构股东中，法人股东 3 名，合伙企业股东 7 名。

上海地平线投资有限公司（以下简称“上海地平线”）的主营业务为实业投资；上海元藩投资有限公司（以下简称“上海元藩”）的主营业务为投资管理；天津福熙投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津福熙”）的主营业务为投资管理；北京世纪天富创业投资中心（有限合伙）（以下简称“世纪天富”）的主营业务为投资管理；苏州市德丽嘉环保装饰工程有限公司（以下简称“苏州德丽嘉”）的主营业务为室内外装饰装修工程；苏州市德润股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“苏州德润”）、苏州市锦广缘股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“苏州锦广缘”）为斯迪克股份的员工持股平台，除持有发行人股权外，未投资其他公司或企业。上述机构股东均不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的行为，其资产未委托基金管理人进行管理，不属于《暂行办法》、《备案办法》所定义的私募股权投资基金，无需进行相关登记及备案程序。

上海峻银股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“峻银投资”）的主营业务为股权投资。峻银投资属于上海欣裕投资咨询有限公司在履行登记之前管理的、正在运作的私募股权投资基金，已在中国证券投资基金业协会履行了私募基金登记备案手续，具体如下：

基金名称：上海峻银股权投资管理合伙企业（有限合伙）

基金编号：SD3058

备案时间：2014年5月26日

基金管理人名称：上海欣裕投资咨询有限公司

峻银投资的管理人上海欣裕投资咨询有限公司已根据《暂行办法》、《备案办法》办理基金管理人登记，并于2014年5月26日取得中国证券投资基金业协会核发的《私募投资基金管理人登记证书》，该机构已登记为私募投资基金管理人，成为开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构，编号P1002697，组织机构代码56019847-3，法定代表人毛芳亮，机构注册地为上海浦东新区三林路235号5幢412室。

天津市合信股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“合信投资”）的主营业务为从事对未上市企业的投资。合信投资属于上海欣裕投资咨询有限公司在履行登记之前管理的、正在运作的私募股权投资基金，已在中国证券投资基金业协会履行了私募基金登记备案手续，具体如下：

基金名称：天津市合信股权投资基金合伙企业（有限合伙）

基金编号：SD3057

备案时间：2014年5月26日

基金管理人名称：上海欣裕投资咨询有限公司

合信投资的管理人上海欣裕投资咨询有限公司已根据《暂行办法》、《备案办法》办理基金管理人登记，并于2014年5月26日取得中国证券投资基金业协会核发的《私募投资基金管理人登记证书》，该机构已登记为私募投资基金管理人，成为开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构，编号P1002697，组织机构代码56019847-3，法定代表人毛芳亮，机构注册地为上海浦东新区三林路235号5幢412室。

苏州瑞通龙熙新型创业投资企业（有限合伙）（以下简称“瑞通龙熙”）的主营业务为创业投资业务。瑞通龙熙为私募股权投资基金，已在中国证券投资基金业协会履行了私募基金登记备案手续，具体如下：

基金名称：苏州瑞通龙熙新兴创业投资企业（有限合伙）

基金编号：SE7042

备案时间：2016年6月13日

基金管理人名称：天津瑞熙投资管理合伙企业（有限合伙）

经核查，瑞通龙熙的基金管理人天津瑞熙投资管理合伙企业（有限合伙）已根据《暂行办法》、《备案办法》办理基金管理人登记，并于2016年1月14日在中国证券投资基金业协会进行了私募基金管理人登记，登记编号为P1030314，执行事务合伙人为张利群。

3、核查意见

保荐机构认为：发行人的10家机构股东中，峻银投资、合信投资、瑞通龙熙为私募股权投资基金，以上3名股东已根据《暂行办法》、《备案办法》等法律法规的规定，在中国证券投资基金业协会履行了私募股权投资基金登记备案手续。上海地平线、上海元藩、天津福熙、世纪天富、苏州德丽嘉、苏州德润、苏州锦广缘等7名股东不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的行为，其资产未委托基金管理人进行管理，不属于《暂行办法》和《备案办法》规定的私募股权投资基金，不适用关于私募股权投资基金备案的相关规定。

四、发行人独立性专项核查

经核查，发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响发行人独立性或者显失公允的关联交易。

（1）发行人资产完整。经核查，发行人拥有独立完整的资产，具备与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营相关的主要土地、厂房，以及商标、专利、非专利技术的所有权或使用权。发行人不存在以自身资产、权益或信誉为股东提供担保的情形，发行人对所有资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害公司利益的情况。

（2）发行人人员独立。经核查，发行人拥有独立的人事管理制度，发行人的董事、监事和高级管理人员均系按照《公司法》、《公司章程》等规定的程序

产生，不存在股东干预公司人事任免的情形。目前，发行人总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在发行人工作并领取报酬，未在控股股东、实际控制人控制的其他企业兼任除董事、监事以外的任何职务，不存在交叉任职的情况；发行人的财务人员亦未在控股股东、实际控制人控制的其他企业中兼职。

（3）发行人财务独立。经核查，发行人设立了独立的财务会计部门，配备了专职的财务会计人员并建立了独立完整的财务管理制度和会计核算体系，独立进行会计核算和财务决策。发行人拥有独立银行账户，依法独立纳税。不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

（4）发行人机构独立。经核查，发行人已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织机构，依法设立了股东大会、董事会、监事会以及总经理领导下的各个职能部门等机构，各机构依法行使各自的职权。发行人的生产经营和办公场所与股东单位完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形。

（5）发行人业务独立。经核查，发行人具有独立完整的原材料采购、技术研发、生产、销售、管理体系。发行人能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，能够自主生产并销售产品，具备独立面向市场自主经营的能力。在业务上不存在对控股股东、实际控制人的依赖关系；发行人的业务独立于控股股东、实际控制人控制的其他企业，与控股股东、实际控制人控制的其他企业不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

第四节 主要风险及发展前景评价

一、保荐机构对发行人主要风险的提示

针对发行人在未来的生产经营与业务发展中所面临的风险，保荐机构已敦促并会同发行人在其《招股说明书》中披露了其可能存在的风险因素，并特别提示发行人存在如下主要风险：

（一）经营季节性波动风险

公司产品在消费电子行业应用量较大。消费电子厂商大多在三季度推出新产品，其销售季节性比较明显。每年的国庆节、圣诞节、元旦、春节等节日为消费类电子产品的销售旺季，相关消费类电子生产厂商往往提前生产和铺货，以备战上述销售旺季的到来。基于上述行业特点，公司的销售收入呈现季节性波动，公司下半年销售收入、净利润高于上半年。公司产品应用领域已扩展至新能源汽车等其他领域，公司产品结构的调整会改善这一现象，但仍然存在经营业绩呈现季节性波动的风险。

（二）高资产负债率可能引发的偿债风险

截止 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司资产负债率（母公司）分别为 59.21%、54.96%、55.87%和 55.76%，资产负债率（合并）分别是 68.38%、65.39%、63.28%和 61.36%，负债水平较高。近年来，公司经营情况良好，经营业绩逐年增长。公司间接融资渠道通畅，银行资信状况良好，无任何不良信用记录，长期以来与主要贷款银行形成了良好的合作关系。虽然报告期内公司息税折旧摊销前利润持续增长，且经营活动产生的现金流量净额情况较好，在一定程度上增强了公司的偿债能力，但是不排除公司经营出现波动，特别是公司的资金回笼出现短期困难时，将存在一定的短期偿债风险。

二、保荐机构对发行人发展前景的评价

虽然发行人存在上述对未来发展前景产生影响的主要风险，但考虑到如下有利因素，保荐机构认为发行人未来具有良好的发展前景：

（一）发行人所处行业发展的有利因素

1、国家政策大力支持，促进新材料产业迅速发展

材料是产业技术进步的基础，是实现产业结构优化升级和提升装备制造业的基础，也是发展新兴产业的先导。新材料产业具有技术密集，产品附加值高等特点，其研发水平及产业化应用，特别是拥有知识产权的数量和质量，已成为衡量一个国家经济与科技实力的重要标志。当前新材料仍然是制约中国产业技术进步的瓶颈，部分关键材料仍受制于人，以企业为主体的系统性创新能力亟待提升。国家十分重视新材料产业的发展，出台了一系列促进新材料产业发展的政策。

《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》依旧将新材料作为重点的发展领域，并相应出台了一系列的支持政策。国家的政策导向对行业的发展有巨大的指导作用，战略性新兴产业将能得到更大的政策、资金、技术支持，为行业创造良好的发展空间。相关领域技术标准升级给新材料产业的发展带来了更大的机遇。知识产权保护的力度日益加强，对有自主创新能力和知识产权的企业未来快速发展提供了有力的保障。

2、应用领域广泛，市场需求潜力大

功能性涂层复合材料应用领域宽广，能够广泛使用于消费电子、汽车、航空航天等众多领域。这些应用领域都是目前国家重点发展的战略性新兴产业或国民经济重要产业。这些产业在国家政策的扶持和鼓励下蓬勃发展，市场规模不断扩张，对于上游功能性涂层复合材料产品需求也逐年增长，有效地带动了涂层材料市场的快速发展。与此同时，随着下游产业的不断发展，功能性涂层复合材料的应用范围也在持续拓展。近年来，可穿戴设备、智能家居等智能硬件新产品不断涌现，新能源汽车、智能汽车引领汽车产业发展，这些新技术、新产品的出现都为功能性涂层复合材料的应用提供了新的发展空间，市场前景广阔。

3、适应下游需求变化，向整体解决方案转变催生产业升级

功能性涂层复合材料产品的下游需求及应用环境日趋复杂，单一品种、单一规格的通用产品已经很难满足客户的使用要求，功能性涂层复合材料产品正向多样化、定制化方向发展以顺应市场趋势。功能性涂层复合材料生产企业纷纷依托核心技术打造系列产品，丰富产品种类与规格，以适应不同的使用环境。此外下

游客户趋向接受材料整体解决方案，依托一家企业完成尽可能多的任务，减少采购环节。功能性涂层复合材料生产企业基于此趋势为客户提供多种材料结合的配套化产品，依托信息技术建立工艺模型，根据具体的应用场景设定产品参数，打造整体解决方案，帮助客户减少采购成本，也推动了整个行业的产业升级和技术进步。

4、进口替代空间大

过去日本、韩国、美国等国家的企业在功能性涂层复合材料市场上占据领先地位。功能性涂层复合材料涉及涂层研发，精密涂布加工等综合性技术，具有较高的技术准入门槛。在生产线建成后，还需不断投入大量的人力、物力资源进行持续的研究开发和设备改造，以不断完善产品的性能。境外企业发展起步较早，掌握有产品制备的核心技术，经验丰富，品牌知名度高，产品有很高的市场占有率。在全球消费电子、新能源汽车、智能家电等产业产能加速向中国转移的背景下，中国功能性涂层复合材料生产企业迎来了重大的发展机遇。近年来，在国家相关产业政策的鼓励和扶持下，企业积极发展功能性涂层复合材料产品。包括公司在内的部分企业通过自主研发陆续实现了产品生产技术的突破，部分产品品质已达到或接近国际优势企业产品水平，并凭借性价比高，供货速度快，本地化配套等优势不断扩大所占据的市场份额。而随着国内企业研发实力的不断提高，技术工艺经验的不断累积，国内上游原料供应能力的不断提升，国内企业产品的竞争实力将持续增强。未来，国内企业取代国外企业、发展成为国际、国内知名终端客户产品供应商的潜力巨大。

（二）发行人的核心竞争优势

1、高水平的技术研发、自主创新能力

公司一直注重自主创新和自主研发，自 2009 年起连续多年被认定为高新技术企业。公司目前拥有省级高性能胶粘材料研发中心，中心配备一支能力强、素质高的技术研发队伍，专门从事光学膜、胶粘剂等新产品的研发，截至 2019 年 8 月 7 日，公司获得专利 655 件，其中发明专利 189 件。公司主导并参与起草了 4 项胶粘剂国家标准：公司作为第一起草单位，制定了“胶粘带耐高温高湿老化的试验方法”（GB/T 32368—2015）、“胶粘带静电性能的试验方法”（编号：

GB/T 33375—2016，实施时间：2017年1月1日）；公司作为第二起草单位制定了“胶粘带初粘性试验方法—环形法”（GB/T 31125—2014）、“软性电路板覆盖膜用非硅离型材料”（编号：GB/T 33377—2016，实施时间：2017年1月1日）。

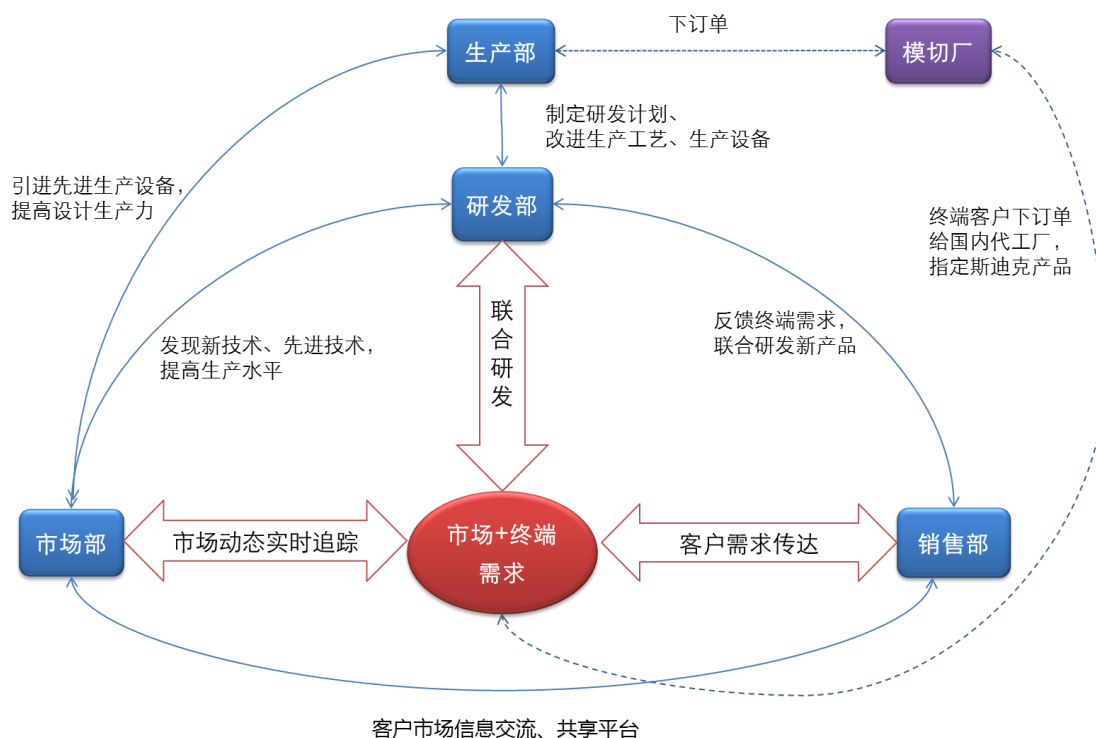
报告期内，公司获得“江苏省科技小巨人企业”、“江苏省示范智能车间”等称号，2017年公司独立研发的“光学级防蓝光保护膜材料的研究与开发”项目被评为江苏省年度重点技术创新导向计划。此外，公司还非常注重与大专院校的科研交流合作，同东南大学、苏州大学、南京工业大学等高校建立了良好的科研交流机制。自2010年起，公司多次获批成立江苏省企业研究生工作站、博士后创新实践基地。2015年9月，经全国博士后管理委员会批准，公司成立了“博士后科研工作站”；2015年11月，经江苏省科技厅批准，公司成立了“企业院士工作站”；2017年7月，经江苏省教育厅和江苏省科技厅审定，公司被评选为“江苏省优秀研究生工作站”；2017年12月，经中国科学技术协会认定，公司被评选为年度示范院士专家工作站；2017年12月，经国家发展和改革委员会认定，斯迪克江苏获批复合涂层薄膜新材料开发与应用国家地方联合工程研究中心，成为国家级创新平台企业；2019年，江苏省产业技术研究院与公司共同创立“JITRI-斯迪克联合创新中心”，创新中心将致力于科学到技术转化的关键环节，着力打通科技成果向现实生产力转化的通道，为泗洪产业转型升级和经济高质量发展提供持续的科学技术支撑。

2、凭借创新的“嵌入式”研发模式建立了紧密的终端客户关系

传统的研发模式下，公司只能通过代工厂商和模切厂商了解客户需求，由于消费电子更新换代快、新产品多等行业特性，企业掌握的市场数据往往滞后于终端客户的最新需求。

公司借鉴、吸收传统研发模式的优点，结合产业特征以及下游市场需求变化快，技术更新迅速等特点，成立了以研发部门为主，销售、市场和生产部门协同配合的“嵌入式”研发体系。该体系的最大特点是贴近市场需求、反应迅速，通过研发部、市场部及销售部等多部门多纬度了解、掌握最新的行业动态及客户需求，确保公司走在行业需求的前端。公司通过与终端客户的直接交流和个性化需求分析，实现与终端客户的联合研发。联合研发主要体现为将公司的研发工作延

伸至终端客户新产品的研发阶段,根据终端客户对新产品性能、技术指标等要求,通过反复的测试、打样、再设计等研发工作,为客户的产品需求提供最具可行性的材料解决方案。凭借创新的“嵌入式”研发体系,发行人与下游终端客户建立了紧密的合作关系,增加了客户粘性。



3、快速市场响应能力

公司的快速市场响应能力,主要体现在生产和研发两个方面。目前,公司产品主要应用于消费电子行业,近年来,在苹果、三星、华为等国际知名厂商的推动下,以智能手机、平板电脑、智能手环为代表的电子产品迅速风靡全球,产品市场需求随之大增。消费电子亦存在产品周期短、技术更新换代快、消费热点切换迅速的特点,这就要求上游材料供应商具有快速的市场响应能力。

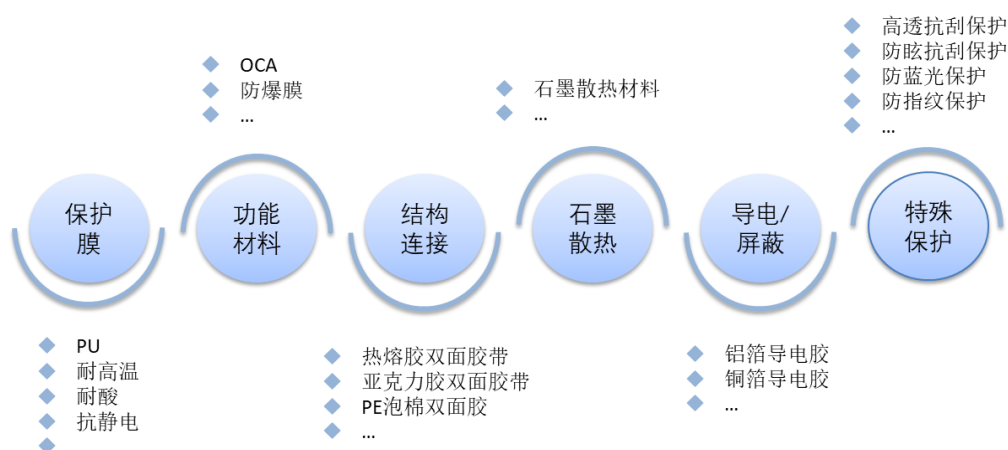
一方面,公司主要终端客户消费电子厂商对功能性器件材料的交货期要求很高,公司直接下游客户(如模切厂等)一般采用压低库存乃至零库存管理、即时补货,采购周期较短。公司以精干的生产管理团队为基础,持续改进生产管理水,建立了灵活高效的生产系统,能够配合客户的实时订单要求迅速组织生产,实现供货。另一方面,公司利用自身的研发优势,与下游客户联合开发新产品,实现与下游终端产品“联动”,能够迅速根据客户需求组织研发、生产。

4、“一站式”综合方案解决能力

公司经过多年的发展，已经发展成为在胶粘材料配制、涂层聚合、精密涂布工艺和技术产业化应用方案等方面具有领先优势的功能性涂层复合材料综合解决方案供应商。公司产品覆盖消费电子、家用电器、交通运输、商业包装等领域，能够为客户提供全方位的涂层复合材料产品服务。

以智能手机为例，其生产中所涉及的功能性涂层复合材料包括生产过程中使用防尘、防油污、防静电的保护膜；制成后防刮、防油污的保护膜；内部元器件之间的胶粘材料；以及内部功能性器件所需的各种导电、绝缘、屏蔽、导热、散热等功能性材料。国内大部分企业由于技术、资金实力的不足，只能提供一部分材料，无法满足大型电子消费制造企业的整体需求。公司经过多年的快速发展，目前已能够生产一千多种产品，五千多种型号，已经基本能够覆盖消费电子产品所需的大部分功能性涂层复合材料。同时，公司利用自身的研发优势，将最新的研发成果和技术工艺融入到客户最新的产品中，可为客户提供“一站式”的综合解决方案。

发行人产品在消费电子产品中的主要应用如下图所示：



5、领先的精密涂布制造技术和先进的生产设备

在功能性涂层复合材料加工中，主要涉及材料配方、涂布、调送、设备协同四大关键技术，其中涂布技术是产品生产过程中的关键技术。经过多年的技术探索和经验积累，公司掌握了先进的精密涂布技术。

公司拥有多条日本及德国进口的先进生产线。公司利用自身积累的生产技术和经验对进口生产线进行消化、吸收和再创新，对引进的生产设备进行技术改造和工艺改进，生产的部分产品关键指标已达到国际领先水平。高洁净环境与在线缺陷监测设备同样重要，对于精密涂层生产，空气中的异物杂质会导致大量的不良产品产生。公司建设有两个业内全域 100 级无尘涂布车间，大大提高了整个涂布行业的标准，可保证 100 纳米厚度级别的光学级涂层的高质量涂布。此外，通过高速摄像机阵列，能在全速工作条件下实时监控微米级别的涂布或表面缺陷并自动标示、记录，不需要人工干预或离线检查，大大提高了高性能涂层的生产效率。

6、先进的质量控制体系

公司建立了质量控制管理制度，严把质量关，从生产设备管理、原材料采购、产品生产、出厂检验、售后质量跟踪等各个环节都制定了严格质量标准和检验规范，实现对产品品质的控制。公司通过了 ISO9001: 2015 质量管理认证体系和 ISO14001: 2015 环境管理体系认证、IECQ/QCO80000: 2012 有毒物质管理体系的认证，产品生产严格按照国际有关规范进行。另外，公司还通过生产工艺的改进，不断提高产品质量的控制水平。为了提高产品良品率，公司还配备了在线膜厚度测定仪、膜缺陷检测装置、X 射线荧光光谱仪、台式分光测色计等检测设备，公司的产品的客户满意程度和服务体验一直维持在较高水平。

7、营销网络与服务优势

公司经过多年的营销网络建设，根据下游客户集中在消费电子制造产业的特点，围绕长三角地区、珠三角地区和环渤海地区等几个主要的制造及配套产业链厂商聚集地，在全国多个城市和海外主要终端所在地建立了销售服务网点，为下游客户就近提供产品和服务，营销网络不仅是为客户提供服务的有效支撑，更是及时了解、收集、反馈市场信息，掌握市场发展动向以及客户“嵌入式”研发模式的有利保障。

第五节 结 论

经核查，保荐机构认为，斯迪克首次公开发行股票并在创业板上市申请符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等有关法律法规的要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，特向中国证监会保荐斯迪克首次公开发行股票并在创业板上市。

附件一：平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票保荐代表人专项授权书

附件二：平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司成长性的专项意见

(本页无正文,为《平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页)

项目协办人签名	张 斌: <u>张斌</u> 2019年 9月23日
保荐代表人签名	邹文琦: <u>邹文琦</u> 孙洪臣: <u>孙洪臣</u> 2019年 9月23日
内核负责人签名	胡益民: <u>胡益民</u> 2019年 9月23日
保荐业务负责人签名	杨敬东: <u>杨敬东</u> 2019年 9月23日
保荐机构董事长签名	何之江: <u>何之江</u> 2019年 9月23日
保荐机构法定代表人(总经理)签名	何之江: <u>何之江</u> 2019年 9月23日
保荐机构公章	 <p>平安证券股份有限公司</p> <p>2019年 9月23日</p>

平安证券股份有限公司
关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票保荐代表人专项授权书

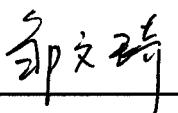
中国证券监督管理委员会：

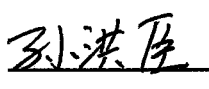
平安证券股份有限公司作为江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》、《关于进一步加强保荐业务监管有关问题的意见》及有关文件的规定，特授权邹文琦、孙洪臣担任本次保荐工作的保荐代表人，具体负责江苏斯迪克新材料科技股份有限公司的保荐工作，行使保荐职责，承担保荐责任。

特此授权。


江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书
(本页无正文, 为《平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司首次公开发行股票保荐代表人专项授权书》之签字盖章页)

保荐代表人(签字):


邹文琦


孙洪臣

保荐机构法定代表人(签字):


何之江



平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司成长性的专项意见

根据中国证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》的规定，平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”或“保荐机构”）作为江苏斯迪克新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，通过进行充分的尽职调查和审慎判断，现就公司成长性进行说明，并出具关于公司成长性的专项意见。

一、公司的基本情况

公司是一家从事功能性涂层复合材料研发、生产、销售的高新技术企业。产品主要应用于消费电子行业，以实现手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备、汽车电子等产品各功能模块或部件之间粘接、保护、防干扰、导热、散热、防尘、绝缘、导电、标识等功能。部分产品应用于新能源汽车锂电池组件，以实现绝缘、阻燃、结构固定、热管理等功能。此外，公司还有部分产品应用于商业包装领域。经过多年发展，截至 2019 年 8 月 7 日，公司已在产品设计、生产工艺等方面取得了 655 项专利成果。公司在高分子聚合，涂层配方优化、功能结构设计、产品精密涂布、以及新技术产业化应用等方面具有成熟的经验和领先的技术。公司凭借先进的技术和优质的服务，已与苹果、华为、三星、松下、中兴、OPPO、LG 等国内外知名企业建立了稳定的合作关系。

公司主要产品包括功能性薄膜材料、电子级粘性材料、热管理复合材料和薄膜包装材料四大类。其中，功能性薄膜材料、电子级胶粘材料和热管理复合材料产品主要应用于消费电子内外部电子器件相关功能的实现，如智能手机、平板电脑、笔记本电脑使用的保护、固定、电磁屏蔽、电气绝缘、热量管理等功能性材料，以及智能手机等产品的触摸屏使用的防静电、防眩光、防指纹保护膜等。另外，公司还有部分产品主要应用于消费电子产品的制造过程中保护和成品保护，为产品或半成品、部件提供基本的防刮、防脏污保护功能。公司已与苹果、华为、三星的认证，并与富士康、领益智造等行业知名组装厂建立了长期稳固的合作关

系。国内外知名企业建立了稳定的战略合作伙伴关系。薄膜包装材料产品与前述三类产品在技术、材料、生产工艺以及产品应用等方面存在较大差别，主要应用于商业包装领域，如各类商品的外包装材料，满足食品、轻纺等各个行业的商业包装需求。

二、报告期内公司的成长性

（一）资产增长情况及说明

报告期内，公司资产结构情况如下：

项目	2019-06-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	91,494.52	50.06	98,118.89	52.62	89,468.13	50.89	85,510.59	49.61
非流动资产	91,267.61	49.94	88,362.07	47.38	86,327.65	49.11	86,853.47	50.39
总计	182,762.13	100.00	186,480.97	100.00	175,795.78	100.00	172,364.06	100.00

报告期内各期末，公司资产总额分别为 172,364.06 万元、175,795.78 万元、186,480.97 万元和 182,762.13 万元。公司资产总额保持稳定增长，公司资产结构情况较为稳定，与其生产经营活动特点相适应，资产结构较为合理。

（二）盈利增长情况及说明

报告期内，公司的经营成果如下：

项目	2019年1-6月	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	金额 (万元)	较上年 变动比 例(%)	金额 (万元)	较上年 变动比 例(%)	金额 (万元)	较上年 变动比 例(%)
营业收入	66,785.33	134,559.18	4.38	128,914.26	31.73	97,864.13	15.30
营业毛利	14,915.66	30,769.01	1.75	30,240.08	19.88	25,224.41	27.43
营业利润	2,487.47	7,491.03	0.72	7,437.55	40.26	5,302.53	107.43
利润总额	2,685.74	7,602.12	9.94	6,915.28	6.21	6,511.12	81.67
净利润	2,131.55	7,593.64	22.13	6,217.87	11.39	5,582.01	80.90

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司分别实现营业收入 97,864.13 万元、128,914.26 万元、134,559.18 万元和 66,785.33 万元；分别实现营业毛利 25,224.41 万元、30,240.08 万元、30,769.01 万元和 14,915.66 万元；分

别实现净利润 5,582.01 万元、6,217.87 万元、7,593.64 万元和 2,131.55 万元。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的营业收入、营业毛利、净利润均呈持续增长态势。

1、营业收入分析

(1) 营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入的构成情况如下表所示：

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 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 (%)
主营业务收入	63,448.24	95.00	129,909.78	96.54	124,380.36	96.48	94,897.85	96.97
其他业务收入	3,337.09	5.00	4,649.40	3.46	4,533.90	3.52	2,966.28	3.03
营业收入合计	66,785.33	100.00	134,559.18	100.00	128,914.26	100.00	97,864.13	100.00

公司主营业务为功能性涂层复合材料研发、生产和销售。报告期内，公司主营业务收入主要来自功能性薄膜材料、电子级胶粘材料、热管理复合材料以及薄膜包装材料的销售收入。其他业务收入主要为原材料及半成品销售收入。主营业务收入占比保持在 95% 以上，为公司主要收入来源。

(2) 主营业务收入的产品构成分析

报告期内，公司按照产品系列划分的主营业务收入及构成情况如下：

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 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 (%)
功能性薄膜材料	23,510.78	37.06	47,301.83	36.41	46,104.61	37.07	38,135.87	40.19
电子级胶粘材料	17,168.15	27.06	33,664.17	25.91	31,728.48	25.51	23,475.41	24.74
热管理复合材料	411.55	0.65	4,398.03	3.39	5,776.38	4.64	4,069.75	4.29
薄膜包装材料	22,357.76	35.24	44,545.75	34.29	40,770.89	32.78	29,216.82	30.78
合计	63,448.24	100.00	129,909.78	100.00	124,380.36	100.00	94,897.85	100.00

①功能性薄膜材料和电子级胶粘材料

功能性薄膜材料是具有抗刮、反射、扩散、抗眩光、抗静电等一种或多种特定功能的涂层材料，为主营业务收入中占比最大的产品。电子级胶粘材料是一类具有某种特定功能的胶带产品，主要应用于消费电子、新型显示等领域。功能性薄膜材料和电子级胶粘材料是目前公司的核心产品。报告期内，两类产品营业收入合计分别为 61,611.28 万元、77,833.08 万元、80,966.00 万元和 40,678.93 万元，增长速度较快，占主营业务收入的比例分别为 64.93%、62.58%、62.32% 和 64.11%。

②热管理复合材料

热管理复合材料产品，主要通过石墨与其他材料通过特定工艺复合制成。产品主要应用于消费电子、新能源汽车等行业，起到产品内部的散热、导热等热管理功能。报告期内，公司热管理复合材料产品收入分别为 4,069.75 万元、5,776.38 万元、4,398.03 万元和 411.55 万元，占发行人的整体收入比例较小。

③薄膜包装材料

薄膜包装材料应用广泛，市场需求量大，国内生产薄膜包装材料的企业数量较多，产品毛利率相对较低。2017 年度薄膜包装材料销售收入较 2016 年度增加了 11,554.07 万元，增幅为 39.55%，主要原因是 2017 年度薄膜包装材料的产品平均销售价格较 2016 年度上涨了 20.01%，同时受销售价格上涨的驱动，公司的销售数量也有所增加，因而导致收入涨幅较大。2018 年度薄膜包装材料销售收入较 2017 年度增加了 3,774.86 万元，增幅为 9.26%，主要系 2018 年度薄膜包装材料的产品平均销售价格较 2017 年度上涨以及出口量增长所致。2019 年 1-6 月，受消费电子行业季节性影响，薄膜包装材料销售收入占比有所升高。

(3) 主营业务收入变动分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司主营业务收入分别为 94,897.85 万元、124,380.36 万元、129,909.78 万元和 63,448.24 万元，整体呈持续上升趋势。主要原因如下：

①产品品质是核心产品收入增长的基础

公司是作为国内领先的功能性涂层复合材料供应商。得益于公司产品结构设

计及生产工艺技术水平的不断提升，公司产品品质不断提高，部分型号产品品质已达到国际领先企业的同类水平。基于产品品质的优势，公司已成为苹果、华为、三星、松下、中兴、OPPO、LG 等国内外知名品牌终端的认证供应商，并与对方建立了长期稳定的合作关系。随着各终端客户对公司产品品质认可度的不断提升，公司产品的市场需求不断增加，销售收入持续增长。

③技术创新不断推动新产品的开发

近年来，中国消费电子产业发展迅速，技术创新水平不断提升，产业规模持续扩大。随着消费电子、新能源汽车等产业的发展，其对于材料性能的要求也在不断地提升。传统的单一作用的保护、粘结材料已经难以满足复杂的使用环境，市场对导电、绝缘、OCA 光学胶等功能性涂层复合材料的需求日益增长。国内大部分企业由于技术、生产实力的不足，只能提供部分功能性涂层复合材料，无法满足主流客户的整体需求。公司经过多年的研发积累，新产品开发能力不断增强，已经能够满足下游主流客户大部分功能性涂层复合材料的需求。

2、毛利及毛利率变动分析

(1) 公司毛利及毛利率总体分析

①公司毛利构成

报告期内，公司毛利构成情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016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 (%)
主营业务毛利	14,567.63	97.67	30,359.08	98.67	29,799.14	98.54	24,837.21	98.46
其他业务毛利	348.03	2.33	409.93	1.33	440.94	1.46	387.20	1.54
合计	14,915.66	100.00	30,769.01	100.00	30,240.08	100.00	25,224.41	100.00

报告期内，公司主营业务毛利占毛利总金额的比例约为98%，是公司毛利的主要来源。

②主营业务产品毛利构成

报告期内，公司主要产品的毛利构成情况如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016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 (%)
功能性薄膜材料	5,626.42	38.62	12,415.94	40.90	13,133.95	44.07	13,139.01	52.90
电子级胶粘材料	8,114.20	55.70	16,238.33	53.49	13,789.59	46.28	10,119.94	40.75
热管理复合材料	58.50	0.40	486.51	1.60	421.01	1.41	379.40	1.53
薄膜包装材料	768.50	5.28	1,218.30	4.01	2,454.59	8.24	1,198.86	4.83
合计	14,567.63	100.00	30,359.08	100.00	29,799.14	100.00	24,837.21	100.00

报告期内，公司的主营业务毛利构成保持稳定，其中功能性薄膜材料和电子级胶粘材料两大类产品的毛利额占公司主营业务毛利总额的比例分别为 93.65%、90.35%、94.39% 和 94.32%，为公司利润的主要来源。

(2) 公司主要产品毛利率变动分析

① 功能性薄膜材料

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司功能性薄膜材料毛利率分别为 34.45%、28.49%、26.25% 和 23.93%。报告期内功能性薄膜材料产品销售价格与单位销售成本的变化如下：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售数量 (万平方米)	6,904.77	12,394.63	11,201.68	6,829.15
销售单价 (元/平方米)	3.41	3.82	4.12	5.58
单位销售成本 (元)	2.59	2.81	2.94	3.66
单位毛利 (元)	0.81	1.00	1.18	1.92
毛利率	23.93%	26.25%	28.49%	34.45%

功能性薄膜材料是公司核心竞争力产品之一。随着公司研发能力的不断增强以及公司新的生产设备的投入使用，公司不断推出新的产品，开拓出新的客户。报告期内，公司功能性薄膜材料多款产品通过了苹果、三星、华为等消费电子行业主流客户的认证。

2017 年度，功能性薄膜材料毛利率较 2016 年度下降了 5.96 个百分点，一方面，受市场需求影响，销售单价、成本及毛利率均较低的精密保护材料的生产销售量有所增加，该部分产品占比的上升造成了功能性薄膜材料整体销售单价、单位成本及毛利率的下降；另一方面，受 2017 年主要原材料采购价格上升的影响，部分保护膜产品的单位成本有所上升，造成该部分产品毛利率有所下降。

2018 年度，功能性薄膜材料毛利率较 2017 年度下降了 2.24 个百分点，主要受精密保护材料销售占比上升的影响。

2019 年 1-6 月，功能性薄膜材料毛利率较 2018 年度下降了 2.32 个百分点，主要是受消费电子行业季节性影响，功能性薄膜材料中价格及毛利率较高的材料占比较少，因此造成功能性薄膜材料毛利率有所下降。

②电子级胶粘材料

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司电子级胶粘材料毛利率分别为 43.11%、43.46%、48.24% 和 47.26%。报告期内电子级胶粘材料产品销售价格与单位销售成本的变化如下：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售数量（万平米）	1,901.29	3,634.72	3,753.37	3,041.76
销售单价（元/平米）	9.03	9.26	8.45	7.72
单位销售成本（元）	4.76	4.79	4.78	4.39
单位毛利（元）	4.27	4.47	3.67	3.33
毛利率	47.26%	48.24%	43.46%	43.11%

电子级胶粘材料是公司核心竞争力产品之一，也是公司毛利率最高的产品。随着公司研发能力的不断增强以及公司新的生产设备的投入使用，公司不断推出新的高附加值产品，开拓出新的优质客户。报告期内公司多款电子级胶粘材料产品通过了苹果、三星、华为等国际知名客户认证。长期以来，高端电子级胶粘材料一直被 3M、德莎、日东等国际知名企业所垄断。报告期内，公司通过不断增强的技术研发及生产能力，逐步拓展高端电子级胶粘材料市场，不断提高高端产品所占比例，因而使得电子级胶粘材料产品的平均销售价格由 2016 年度的 7.72 元/平米提高到 2018 年度的 9.26 元/平米。高端产品对原材料的要求也较高，因而也造成单位销售成本的逐步升高。此外，报告期内，PET 膜等主要原材料的价格有所上升，也驱动了电子级胶粘材料单位成本及销售价格的上升。整体上，公司毛利率高的产品销售占比不断提高，从而驱动电子级胶粘材料整体销售价格及毛利率不断提高。2019 年 1-6 月，电子级胶粘材料毛利率较 2018 年度下降了 0.98 个百分点，主要原因是受消费电子行业季节性影响，电子级胶粘材料中价格及毛利率较高的材料占比较少，因此造成电子级胶粘材料毛利率略有下降。

③热管理复合材料

报告期内，公司热管理复合材料整体毛利率较低。报告期内热管理复合材料产品销售价格与单位销售成本的变化如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售数量（万平米）	4.25	53.74	75.05	43.44
销售单价（元/平米）	96.84	81.84	76.97	93.68
单位销售成本（元）	83.17	72.78	71.36	84.95
单位毛利（元）	13.78	9.05	5.61	8.74
毛利率	14.22%	11.06%	7.29%	9.32%

2017年度，受主要原材料PI膜市场价格整体下跌的影响，公司单位销售成本也逐步下降，产品售价也处于下降的状态。随着公司热管理复合材料产品技术不断成熟，销售规模不断提高，公司产品技术优势以及规模优势不断体现。2018年度，公司主动压缩了与部分单价较低的客户之间的业务合作，使得销售数量有所下降。2019年1-6月，受市场环境影响，热管理复合材料产品售价涨幅较大，公司产品毛利率略有提升。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司热管理复合材料毛利率分别为9.32%、7.29%、11.06%和14.22%。受毛利率相对较低的薄款石墨材料销售占比上升的影响，2017年度毛利率较2016年度下降了2.03个百分点；2018年度毛利率较2017年度上升了3.77个百分点，主要系受市场环境影响，热管理复合材料产品售价涨幅较大所致。

④薄膜包装材料

2016年、2017年、2018年度和2019年1-6月，公司薄膜包装材料毛利率分别为4.10%、6.02%、2.73%和3.44%，公司薄膜包装材料整体毛利率较低。目前，国内薄膜包装材料行业处于充分竞争状态，产品价格反应迅速，薄膜包装材料销售价格随着主要原材料BOPP膜和丙烯酸丁酯价格以及市场供需关系的波动而波动。

薄膜包装材料产品销售价格与单位销售成本的变化如下：

薄膜包装材料	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
--------	-----------	--------	--------	--------

销售数量（万千克）	2,220.68	4,366.21	4,206.36	3,617.51
销售单价（元/千克）	10.07	10.20	9.69	8.08
同比上年增长	-1.32%	5.26%	20.01%	-5.03%
单位销售成本（元/千克）	9.72	9.92	9.11	7.75
同比上年增长	-2.03%	8.94%	17.61%	-4.18%
单位毛利（元/千克）	0.35	0.28	0.58	0.33
毛利率	3.44%	2.73%	6.02%	4.10%

薄膜包装材料主要原材料 BOPP 原膜和丙烯酸丁酯采购价格如下表：

原材料名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
BOPP 膜（元/千克）	9.11	9.23	8.58	7.79
同比上年增长	-1.30%	7.58%	10.14%	-7.04%
丙烯酸丁酯（元/千克）	8.26	8.56	8.22	6.19
同比上年增长	-3.50%	4.14%	32.79%	-4.92%
二者合计变动影响	-2.36%	5.89%	20.17%	-6.11%

注：薄膜包装材料生产所需两种主要原材料 BOPP 膜和丙烯酸丁酯使用量占比大约为 1:1

由上表可以看出，报告期内，薄膜包装材料单位销售成本的变动基本与主要原材料 BOPP 膜和丙烯酸丁酯的采购单价变动基本相符。

（三）净利润分析

报告期内，公司主要利润数据如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业利润	2,487.47	7,491.03	7,437.55	5,302.53
利润总额	2,685.74	7,602.12	6,915.28	6,511.12
净利润	2,131.55	7,593.64	6,217.87	5,582.01

报告期内，公司营业利润、利润总额、净利润均呈增长态势。

三、公司成长的外部环境分析

（一）产业政策

功能性涂层复合材料行业属于国家重点扶持和发展的战略性新兴产业中的

新材料产业，在国家经济中占有重要位置。近年来，国家相关部门制定的主要行业政策如下：

时间	文件名称	发布单位	相关内容
2018	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2018年版）》	工业和信息化部	将“复合膜”、“锂离子电池无纺布陶瓷隔膜”列入先进化工材料；将“石墨烯导电发热纤维及石墨烯发热织物”列入前沿新材料。
2018	《战略性新兴产业分类（2018）》	国家统计局	本分类规定的战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业，包括：新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业、数字创意产业、相关服务业等9大领域。
2018	《知识产权重点支持产业目录（2018年本）》	国家知识产权局	《目录》确定了10个重点产业，细化为62项细分领域，明确了国家重点发展和亟需知识产权支持的重点产业。其中包括：先进电子材料、先进功能材料（高性能膜材料）。
2018	《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》	工信部	到2020年，实现车联网（智能网联汽车）产业跨行业融合取得突破。车联网用户渗透率达到30%以上，新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到30%以上，联网车载信息服务终端的新车装配率达到60%以上。
2017	《汽车产业中长期发展规划》	工信部、发改委、科技部	指出“智能网联汽车有望成为抢占先机、赶超发展的突破口，到2020年，智能网联汽车与国际同步；同时，关键技术要取得重大突破，全产业链要实现安全可控。”
2017	《信息产业发展指南》	工信部、发改委、科技部、财政部	指出“要重点发展面向下一代移动互联网和信息消费的新型智能手机、平板电脑、车载智能设备以及人工智能等终端产品，提升产品的研发应用能力、产业配套能力和品牌竞争力”，上述智能终端产品的大力发展将持续带动上游新材料应用的进一步发展
2017	《新材料产业发展指南》	工信部、发改委、科技部、财政部	进一步健全新材料产业体系，下大力气突破一批关键材料，提升新材料产业保障能力，支撑中国制造实现由大变强的历史跨越。加大前沿新材料（石墨烯、金属及高分子增材制造等材料为重点）领域知识产权布局，围绕重点领域开展应用示范，逐步扩大前沿新材料应用领域”
2017	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2017年版）》	工信部	将“高性能锂电池隔膜”和“电子胶有机硅材”列入先进基础材料；将“石墨烯薄膜”列入前沿新材料。
2016	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	国务院	推动新材料产业提质增效，面向航空航天、电力电子、新能源汽车等产业发展需求，扩大新型显示材料、动力电池材料等规模化应用范围
2016	《关于加快新材料产业创新发展的指导意见》	工信部、发改委、科技部、财政部	重点发展先进基础材料，突破一批关键战略材料，积极开发前沿材料
2016	《关于石化产业调结构促转型增效益的指导意见》	国务院办公厅	围绕航空航天、国防军工、电子信息等高端需求，重点发展高性能树脂、特种合成橡胶、高性能纤维、功能性膜材料、电子化学品等化工新材料，成立若干新材料产业联盟，增强新材料保障能力

时间	文件名称	发布单位	相关内容
2016	《石化和化学工业发展规划(2016-2020年)》	工信部	围绕航空航天、高端装备、电子信息、新能源、汽车、轨道交通、节能环保、医疗健康以及国防军工等领域，适应轻量化、高强度、耐高温、稳定、减震、密封等方面的要求，提升工程塑料工业技术，加快开发高性能碳纤维及复合材料、特种橡胶、石墨烯等高端产品，加强应用研究
2016	《轻工业发展规划(2016-2020年)》	工信部	重点发展应用于新能源、生物医药、信息等领域新产品，多功能、高性能塑料新材料及助剂；重点发展光学膜、新型柔性/液晶显示屏、高阻隔多层复合共挤薄膜等功能性膜材料及产品；大力发展超小型、超高精度、超高速、智能控制的塑料高端加工设备，加大对塑料加工设备精密化、智能化改造，加快高精度塑料检测设备及仪器研发及应用
2015	《中国制造2025》	国务院	新材料作为重点发展领域，以功能性高分子材料、先进复合材料、高性能结构材料等为发展重点
2013	《产业结构调整指导目录(2011年本)》(2013年修正)	国务院	鼓励功能性膜材料等新型精细化学品的开发与生产
2012	《新材料产业“十二五”重点产品目录》	工信部	将光学聚酯膜、扩散膜、透明导电膜、电磁波屏蔽膜、增亮膜等功能性膜材料列入了新材料“十二五”重点发展的产品。
2011	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2011年度)》	国家发改委、科学技术部、工信部、商务部、知识产权局	将“功能薄膜”列入当前优先发展的高技术产业化重点领域产品

(二) 行业前景

功能性涂层复合材料具有广阔的发展前景。近年来中国电子信息制造业作为重要的战略性新兴产业发展迅猛，技术创新水平不断提升，产业规模持续扩大。除消费电子领域外，功能性涂层复合材料还广泛应用于汽车电子、新能源汽车锂电池组件、家用电器、医药、航空航天等众多领域。

根据工信部统计，2017年，中国电子信息行业主要产品的高端化、智能化发展成果显著，智能手机、智能电视机市场渗透率超过80%，智能可穿戴设备、智能家居产品、虚拟现实设备等新兴产品种类不断丰富。在虚拟现实、无人驾驶、人工智能等新兴领域，国内涌现出了一大批创新型企业，技术和应用在全球处于领先地位。同时，我国电子信息制造业在关键环节和核心技术上取得了新的突破，产业创新体系加快完善，在柔性屏幕显示材料、电池隔膜材料、石墨烯等新材料领域打破了国外垄断。在软件和通信领域，云计算、大数据、工业互联网、人工智能等新兴技术的推广应用不断加速，5G、超高速大容量光传输、量子通信等

前沿技术的研发和商业化应用进程也不断加快。在我国电子信息制造业市场规模不断扩张的同时，中国品牌的国际影响力和中国企业的国际分工地位也在不断提升。功能性涂层复合材料下游行业目前多为国家“十三五”支持的重点产业，未来发展潜力巨大。

1、从终端应用角度看行业发展前景

功能性涂层复合材料的主要应用领域

应用领域	主要产品应用
智能手机、平板电脑、可穿戴设备等消费电子	保护膜、防眩膜、防窥膜、防静电膜等；绝缘材料、屏蔽材料、导电材料、散热材料、柔性高抗刮表层覆盖材料；涂布型偏光片；高抗折光学透明胶；高阻隔性封装膜等
新能源汽车锂电池	电池内部耐电解液固定胶带；电池外壳绝缘胶带；电极材料及电池隔膜；高性能导热界面材料；铝塑复合膜包装材料等
汽车电子、装饰	OCA 光学胶膜材料、节能环保材料、超轻车身材料、汽车防爆、防尘、防油污等贴膜
家用电器	纹理装饰材料；抗菌、抗霉菌、防雾功能性覆膜；面板开关用精密压敏胶；导热双面胶，运输固定用胶带
医药	快速检验试纸用高化学稳定性胶带，亲水性薄膜，医用级压敏胶带制品，创口护理材料
建筑节能	建筑玻璃用防爆、隔热、保密等贴膜
航空航天	飞机内用防爆、隔热、保温等功能复合材料
其他	物联网领域，柔性线路板，射频天线

(1) 消费电子市场应用分析

在电子信息制造业中，消费电子产业的发展尤为迅速，智能手机、平板电脑、可穿戴设备等产品产量不断增长，新产品持续涌现，硬件技术和软件技术持续进步，产业链不断完善。同时，以华为、OPPO、小米为代表的国产智能手机及平板电脑企业强势崛起，成为消费电子制造业的重要增长点。中国作为全球制造和消费电子产品的大国，近年来消费电子行业发展迅速。

从消费电子产品的应用发展来看，智能化、大尺寸全屏幕、双镜头、高分辨率、防水、个性化场景体验以及高续航能力等特点成为消费电子产品最显著的发展方向，由此衍生出的对上游内外部 OCA 光学胶膜材料、石墨散热材料、高硬度薄膜材料、涂布型偏光片、防水透声材料、高温阻尼材料、防水保护膜等功能性涂层复合材料的需求也显著增加。

①智能手机

在全球消费电子设备制造市场中，以智能手机为代表的移动终端设备不断进行的改革升级，带动了移动网络技术快速发展的需求，成就了网络电信设备出货率的持续高增长。同时 4G 技术的普及也使高精密机构件成为网络电信设备的主要发展方向，接下来随着 5G 技术的兴起，智能手机市场势必迎来新一轮置换热潮。

最近几年，全球智能手机市场情况见下图所示：

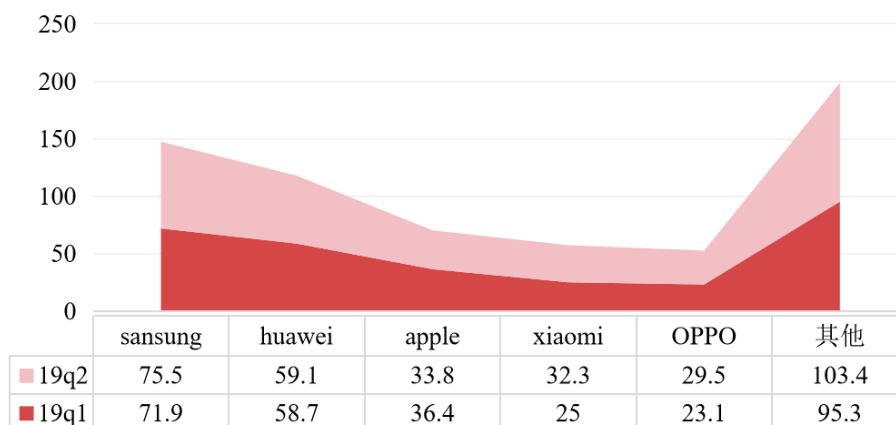


2017 年以来，智能手机普及度已达到高点，移动互联网发展带来的换机热潮临近结束，以及宏观经济增速下行、手机质量提升消费者换机周期拉长等因素协同影响，全球智能机整体市场开始呈现负增长。根据 IDC 的统计数据，2017 年全球智能手机出货量为 14.62 亿部，下降了 0.5%，这是自智能手机推出以来首次同比下降；2018 年全球智能手机出货量 14.05 亿部，年同比下降 4.1%。

根据市场研究公司 IDC 发布的统计报告，2019 年第一季度全球智能手机出货量为 3.108 亿部，较 2018 年第一季度的 3.327 亿部下降 6.6%，其中，华为智能手机出货量同比增长 50.30%，出货量达到 5,910 万部，成为全球出货量第二的手机厂商（19.00%），此外，vivo 智能手机的出货量同比增长 24%，位列全球出货量第五（7.50%）。2019 年第二季度全球智能手机出货量为 3.332 亿部，较 2018 年第二季度的 3.412 亿部下降 2.3%，其中，华为手机第二季度出货量为 5,870 万部，仍然是全球出货量第二的手机厂商（17.6%），其他中国手机厂商小米、OPPO 分别以 3230 万部（9.7%）、2950 万部（8.9%）出货量占据市场第四、五位。

2019 年上半年，尽管全球智能手机出货量持续下降，但是中国主要手机厂商的市场占有率仍保持较高的增长趋势。

2019年上半年全球智能手机及主要厂商出货情况



数据来源：IDC，平安证券整理

由于昂贵的设备定价、元器件瓶颈以及 5G 网络的可用性受限，目前全球 5G 智能手机的出货量很小，IDC 预计 5G 手机在 2019 年内的总体出货量将只有 670 万部，约占当前全球总市场 0.5% 的份额，相当于 3G 手机出货量的八分之一；未来，5G 设备的普及率将会得到大大的提升，根据 IDC 预测，2023 年 5G 手机出货量将会占据全球总出货量的 26%；而陈旧的 3G 手机的出货量将会迎来骤减，只占全球总出货量的 2.2%；在短期内 4G 手机的出货量不会发生过于剧烈的变化。IDC 预计 2019 年 4G 手机的市场份额依然将高达 95.4%，而 4 年之后其出货量有望达到 15.42 亿部，市场总额下降至 71.4%。

Worldwide Smartphone Platform Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, 2019 and 2023
(shipments in millions)

Generation	2019 Shipment Volume*	2019 Market Share*	2019 Year-Over-Year Growth*	2023 Shipment Volume*	2023 Market Share*	2023 Year-Over-Year Growth*
3G	57.50	4.1%	-25.4%	34.60	2.2%	-3.4%
4G	1,330.6	95.4%	0.2%	1,105.90	71.7%	-4.4%
5G	6.70	0.5%	N/A	401.30	26.0%	23.9%
Total	1,394.8	100.0%	-0.8%	1,541.80	100.0%	1.70%

Source: IDC Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker, February 22, 2019

*Table Note: 2019 and 2023 figures are forecast projection

数据来源：IDC《全球季度手机跟踪报告（Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker）》

②平板电脑

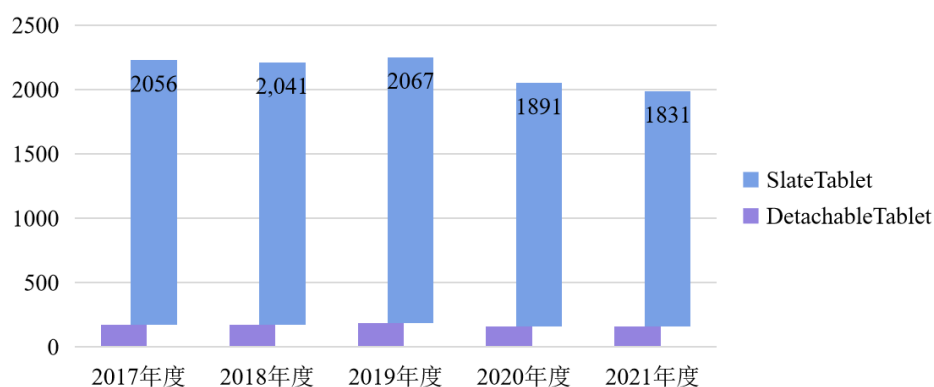
经历了前期的快速发展阶段，近年来，平板电脑市场进入了细分化时代。随着苹果 iPad Pro、微软 Surface 等产品的发布，二合一平板电脑市场规模不断扩大，根据 IDC 统计，2016 年二合一平板电脑的出货量涨幅超过 70%。2017 年 8

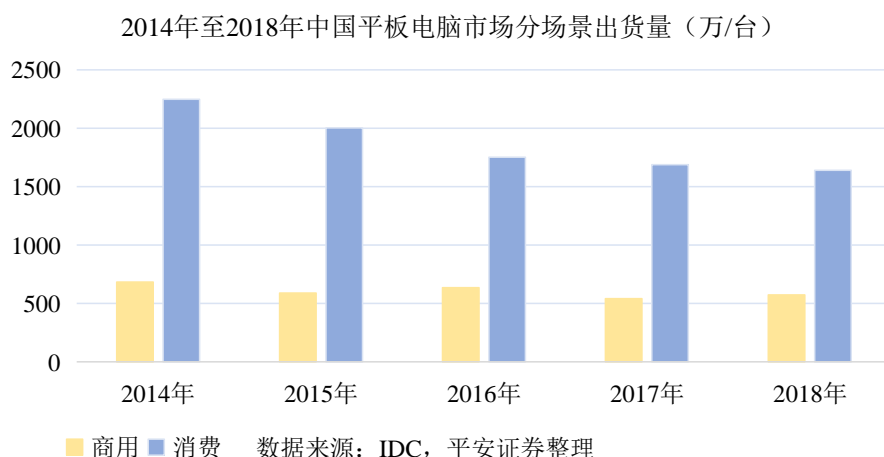
月，工信部发布在《移动互联网综合标准化体系建设指南》，明确发展智能终端、移动业务与应用等领域，以促进我国移动互联网产业生态体系的进一步完善。在国家产业政策支持背景下，二合一平板电脑在多媒体教育、信息化移动办公等领域有着广阔的发展空间。

根据 IDC 发布的数据，2018 年中国平板电脑市场出货量约 2,212 万台，同比下降 0.8%，降幅继续收窄。其中 SlateTablet(传统直板式平板电脑)出货量约 2,041 万台，同比下降 0.7%；DetachableTablet(可插拔键盘平板电脑)出货量约 172 万台，同比下降 1.1%。

根据 IDC 最新发布的平板电脑季度跟踪报告显示，2019 年第一季度中国平板电脑市场出货量约 531 万台，同比增长 4.5%，连续四个季度保持上涨。报告中指出，Slate Tablet（传统直板式平板电脑）出货量约 464 万台，同比下降 2.0%；Detachable Tablet(可插拔键盘平板电脑)出货量约 67 万台，同比大幅增长 94.9%。增量主要来自苹果 iPad Air 的发布和华为 M5 10.8 寸产品的增长以及微软整体出货量的提升，目前苹果和华为新品仍处于产能爬升期，预计后续中国平板消费市场仍将保持增长。

2017年至2021年度中国平板电脑市场出货量及其变动预测
(万台)





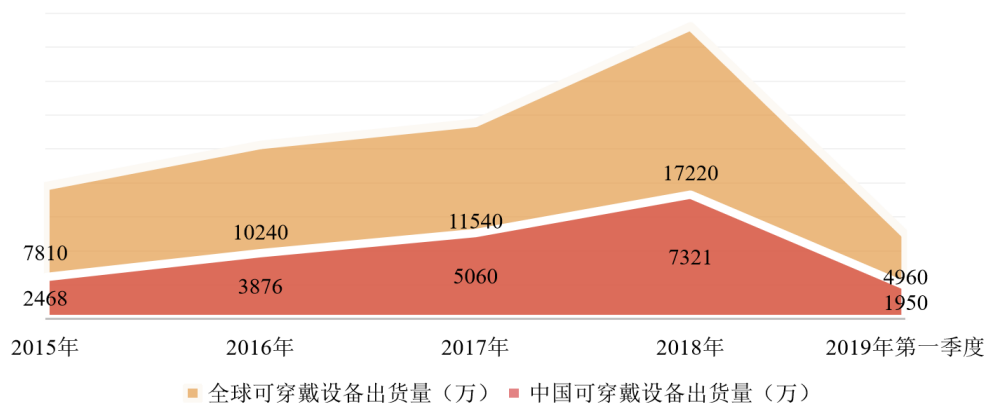
③可穿戴设备

2012年，谷歌眼镜的发布将智能可穿戴设备带入公众视野。2014年，苹果Apple Watch的发布促使可穿戴设备市场迎来了新一波爆发式增长，一方面消费者对可穿戴设备的关注度大幅提升，另一方面市场的快速增长也带动了产业链加速发展。近年来，得益于可穿戴设备种类的增加、产品技术的成熟、用户体验的提升、价格的下降以及各大厂商的积极投入研发，全球可穿戴设备市场一直处于高速发展阶段。至2018年第四季度末，全年可穿戴设备出货量达到1.722亿台，同比增长27.5%。

根据IDC公布的《全球可穿戴设备季度跟踪报告，2019年第一季度》，2019年第一季度，全球穿戴设备出货量达到4,960万台，同比增长55.2%。其中1,280万台来自苹果（市场份额25.8%），660万台来自小米（市场份额13.3%），500万台来自华为（市场份额10%），430万台来自三星，290万台来自Fitbit。

根据IDC公布的《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2019年第一季度》，2019年第一季度中国可穿戴设备市场出货量为1950万台，同比增长34.7%。基础可穿戴设备（不支持第三方应用的可穿戴设备）同比增长25.5%，智能可穿戴设备同比增长达到84.6%。

2015年至2019年第一季度全球及中国可穿戴设备出货量

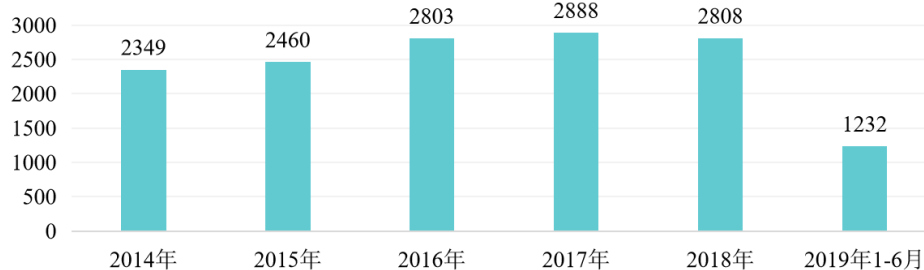


数据来源：IDC，平安证券整理

(2) 汽车电子市场应用分析

近年来，随着我国国民经济的快速发展，人民生活水平的不断提高，我国的汽车工业发展迅速。中国汽车工业协会统计数据显示，2018年1-12月，我国汽车产销2,780.92万辆和2,808.06万辆，同比下降4.16%和2.76%；2019年1-6月份，我国汽车产销1,213.2万辆和1,232.3万辆，同比下降13.7%和12.4%。

2014年至2019年1-6月中国汽车销量（万辆）



■ 中国汽车销量（万辆） 数据来源：中国汽车工业协会等公开资料，平安证券整理

快速增长的汽车消费市场，相应催生了汽车电子行业的快速发展。在汽车轻量化、小型化、智能化和电动化趋势的推动下，车载信息娱乐系统的整体市场规模持续增长。中国产业信息网统计数据显示，全球车载信息娱乐系统处于成长期，2012年至2016年全球车载信息娱乐系统市场销售规模保持快速增长，复合增长率达到10.8%。

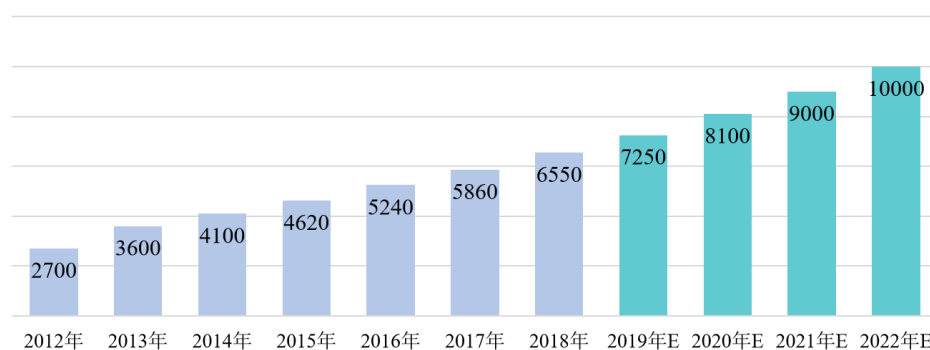
数字信息时代，智能汽车与车联网融合在即，未来汽车将成为最大的个人移动处理平台，成为使用者的娱乐和工作平台。4G、智能汽车电子应用等车载技术逐渐成为消费者购车的主要关注点。未来随着新车型的推出，车联网装配比例也有所提升，2017年上市的新车中车联网配置占比达21%，高于2016年上市

新车配置占比的 16%。根据 IHS 预测，2022 年全球互联网汽车市场保有量将达 3.5 亿辆，市场占比 24%，具有互联网功能的新车销量将达到 9,800 万辆，市场占比 94%。

车载信息娱乐系统和车联网的普及对汽车电子的功能性提出更多要求，诸如更好的驾驶服务、汽车驾驶状态显示、位置信息、社交信息服务等都将刺激汽车电子行业的进一步发展和市场规模的不断扩大。

未来，随着人们消费理念的升级，打造差异化、多元化和个性化的用户体验将成为未来汽车电子行业的主要发展趋势。车载导航、车载影音等车载娱乐系统的升级将对上游 OCA 光学胶膜材料、节能环保材料、超轻车身材料、功能贴膜材料等新材料提出更高的要求，庞大的汽车电子、装饰市场将为功能性涂层复合材料带来新的增长点。根据中国汽车工业协会数据及预测，2017 年我国汽车电子市场规模为 5,860 亿元，2018 年我国汽车电子产品市场规模增长至 6,550 亿元；预计到 2022 年中国汽车电子市场规模将增长至 10,000 亿元。

2012年至2022年中国汽车电子市场规模及其增长趋势预测（亿元）



数据来源：中国汽车工业协会，平安证券整理

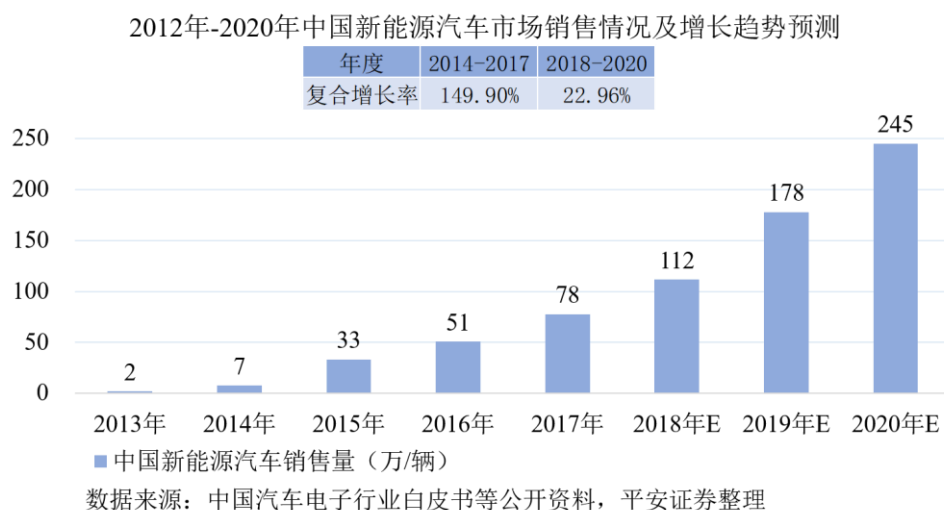
（3）新能源汽车锂电池市场应用分析

锂电池的下游市场可细分为 3C 领域、动力领域和储能领域。随着新能源汽车的推广和市场规模的迅速增长，动力电池出货量的快速增长已成为锂电池行业发展的主驱动力。

高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%。出货量继续保持高速增长态势，主要受下游新能源汽车产量同比增长 49% 带动，2018 年中国新能源汽车产量 122 万辆，同比增长 50.5%。2019 上半年新能源汽车生产约 60.9 万辆，同比增长 60%，动力电池装

机总电量约 30.01GWh，同比增长 93%。

根据新能源汽车网统计，2013 年-2016 年，我国新能源汽车销量从 2 万辆增长到 51 万辆，连续三年位居全球最大的新能源汽车产销市场。根据工信部编制的《汽车产业中长期发展规划》，到 2020 年中国新能源汽车年产量将至少达到 200 万辆以上，到 2025 年，新能源汽车销量占汽车总销量的比例达到 20% 以上。



2018 年 3 月，工信部装备工业司发布了《2018 年新能源汽车标准化工作要点》，其中充电、电池设计和能耗将成为今年的标准化工作的重要计划之一。同时，中国还将积极参与电动汽车国际标准的建立，在动力电池及充电等重点领域积极提出中国提案，发挥我国在新能源汽车产业的规模效应优势。

2013 年至 2017 年，中国锂动力电池出货量从 1.5GWh 增长到 36.9GWh，复合增长率高达 122.71%。未来，随着国家政策的逐渐落地，锂电池生产技术的提升、成本的下降、新能源汽车及配套设施的普及度提高，新能源汽车锂动力电池的市场需求将持续增长，根据中国产业发展研究院发布的数据预测，到 2020 年中国锂动力电池出货量将达到 94.5GWh。

2013年至2020年中国锂动力电池出货量及市场预测



新能源汽车市场的发展将会对锂电池生产技术提出更高的要求，未来锂电池将朝着提升安全性能、提高能量密度和优化循环性能等方向发展。具有安全性能好、重量轻、容量大、内阻小、设计灵活等特点的软包锂电池产品逐渐成熟。软包锂电池与传统锂电池在正极、负极、电解液等材料应用及结构布局方面较为类似，最大的差异在于包装材料，传统锂电池均有铝壳或者钢壳等外壳，而软包锂电池是使用铝塑复合膜作为包装材料。铝塑复合膜材料具有不易爆炸、重量轻、内阻小等优势，未来将成为软包锂电池的主流材料。铝塑复合膜材料依托新能源汽车巨大的市场容量、较高的增长率和国家政策的支持，未来将继续带动功能性涂层复合材料行业的技术升级和发展。

(4) 薄膜包装材料市场应用分析

薄膜包装材料作为传统的胶粘制品，具有高抗拉升力、质轻、无毒无味、防止产品外漏或破损等特点，主要应用于食品包装、工业品包装、家庭日用品包装、服装包装、药品包装等商业包装领域。BOPP 薄膜作为最重要的塑料包装材料之一，近年来在中国市场发展迅速，已成为日常生活及工业生产的必需品。目前 BOPP 薄膜产品中，中低端类产品竞争激烈，行业正逐渐向多元化、功能化、高端化的方向发展。

2、功能性涂层复合材料市场发展趋势

(1) 应用领域扩大，产品精密化发展

功能性涂层复合材料作为高端复合材料，除了在消费电子、家用电器、建筑

材料、交通运输等传统领域获得广泛应用外，在新能源电池、航空航天、新智能穿戴等领域也开始广泛运用。随着国内功能性涂层复合材料需求日益扩大、应用方式的不断创新，根据客户对产品性能要求量身定做专用功能性涂层复合材料将成为未来高端薄膜复合材料的发展趋势，这将对功能性涂层复合材料生产企业的研发能力和专业化水平提出更高的要求。

(2) 环保需求日益增长，产品向绿色化方向发展

随着经济的发展，人民的生活水平不断提高，环保意识和健康意识日益提高，对材料品质要求也在不断提升，推动功能性涂层复合材料产品不断向绿色化方向发展。传统的功能性涂层复合材料使用甲苯、乙酸乙酯等有机物质作为溶剂，在产品使用过程中会出现少量有机物质挥发的情况。而使用水等环保型溶剂，或不使用溶剂采用 UV 固化方式，能够有效降低挥发性有机化合物(VOC)的排放水平，使得材料对空气质量及环境的影响降至最低。随着环保需求的日益增长，这种绿色化的精密涂层产品将会在未来占据更大的市场份额。

(3) 功能性涂层复合材料是未来行业重点发展方向

工信部会颁布的《新材料产业“十三五”发展规划》明确提出“未来五年，是国家实施《中国制造 2025》、调整产业结构、推动制造业转型升级的关键时期。新一代信息技术、航空航天装备、海洋工程和高技术船舶、节能环保、新能源等领域的发展，为新材料产业提供了广阔的市场空间，也对新材料质量性能、保障能力等提出了更高要求。必须紧紧把握历史机遇，集中力量、加紧部署，进一步健全新材料产业体系，下大力气突破一批关键材料，提升新材料产业保障能力，支撑中国制造实现由大变强的历史跨越。”其中，“节能与新能源汽车材料”被列为突破重点应用领域急需的新材料重点产品，“石墨烯”被列为前沿新材料重点产品，“高性能复合材料”被列为新材料创新能力建设工程重点产品，“新型显示材料”、“电池材料”被列为重点新材料首批次示范推广工程中的重点新材料。

(4) 市场需求快速变化，企业研发创新投入不断增长

消费电子等功能性涂层复合材料的下游应用领域技术发展速度较快、产品生命周期短，信息化、数字化、网络化等信息技术融合运用于消费电子产品中，从

而不断催生出集合多种功能的产品，产品生命周期不断缩短，更新换代速度较快。功能涂层复合材料行业必须加大产品的研发创新力度才能满足客户快速变化的需求，而拥有良好品牌优势的企业才能脱颖而出。

(5) 企业由提供单一或少数种类产品向提供综合解决方案发展

随着消费电子、新型显示、新能源电池等下游领域的技术、产品发展，功能性涂层复合材料的使用环境日趋复杂，仅单一或少数种类的产品难以满足客户多元化的需求。功能性涂层复合材料企业正在向提高产品精密度，丰富产品种类，结合多种产品为客户打造综合解决方案的方向发展。在产品多样化，研发实力，生产技术等方面综合实力领先的企业具备明显的发展优势，将能在市场集中过程中快速发展，占据更大的市场份额。

(6) 我国市场前景广阔，迎来发展机遇

近年来，功能性涂层复合材料产业正不断向中国转移。一方面，国外企业因中国市场容量快速扩展，而其本土生产成本较高等原因，不断通过建厂、收购等方式将生产、研发、人才等产业资源转入中国。另一方面国内企业通过多年的沉淀已取得了长足的发展，部分企业已经能生产出性能、规格达到国际先进水平的产品，具备了较强的综合实力。与此同时，我国“十三五”规划将“促进高端装备与新材料产业突破发展，引领中国制造新跨越”作为经济发展和产业升级的重点工作之一，功能性涂层复合材料行业将在国家政策支持的大背景下，迎来新一轮的快速发展。

四、公司所面临的竞争环境

(一) 公司在行业中的地位

公司作为国内最早一批生产、研发功能性涂层复合材料的企业，自 2006 年开始生产功能性涂层复合材料产品，经过十多年的不懈努力，目前已成为行业内的主要供应商之一。截至本招股说明书签署日，公司产品已经通过苹果、三星、华为、松下、LG、OPPO 等国内外知名品牌终端的认证。自 2009 年以来，公司产品多次被评为“江苏省名牌产品”、“苏州名牌产品”。公司产品通过 ISO9001:2015 质量管理认证体系认证，并通过 RoHS、REACH 等欧盟国家有毒物质检测验证，部分核心产品已取得美国 UL 实验室安全认证，公司产品性能及品质位居

全国领先水平。此外，公司还坚持质量、环境、安全标准化管理，是江苏省标准化良好行为示范企业；将信用纳入企业管理流程，是江苏省信用管理示范企业，在江苏省质量信用等级评定中获得了 AAA 等级，并荣获“江苏省著名商标”、“苏州市知名商标”。

2016 年至今，公司所获主要荣誉情况如下：

序号	证书名称	颁证机关	年度
1.	2018 年度宿迁市工业 50 强企业	宿迁市人民政府	2019
2.	宿迁市五一劳动奖状	宿迁市总工会	2019
3.	宿迁市绿色示范企业	宿迁市政府	2018
4.	第二届宿迁市专利奖（二等奖）	宿迁市人民政府	2018
5.	宿迁市重点培育和发展的国际知名品牌	宿迁市商务局	2018
6.	涂层薄膜新材料开发与应用国家地方联合工程研究中心	国家发展和改革委员会	2017
7.	2017 年院士专家工作站	江苏省科学技术厅	2017
8.	江苏省优秀研究生工作站	苏州市民营科技促进会	2017
9.	江苏省 2017 年度重点技术创新导向计划（光学级防蓝光保护膜材料的研究与开发项目）	苏州市经信委	2017
10.	首届宿迁市专利奖（一等奖）	宿迁市人民政府	2017
11.	江苏制造突出贡献奖优秀企业	江苏省人民政府	2017
12.	江苏省民营科技企业	江苏省民营科技企业协会	2017
13.	2017-2020 年度苏州市高新技术企业协会副会长单位	苏州市高新技术企业协会	2017
14.	苏州市知名商标	苏州人民政府	2017
15.	江苏省名牌产品	江苏省名牌战略推进委员会	2017
16.	苏州名牌产品	苏州市名牌产品认定委员会	2017
17.	诚信双十佳	宿迁市信用办	2017
18.	2017 年度宿迁市市长质量奖	宿迁市人民政府	2017
19.	2016 年度江苏省信用管理示范企业	江苏省经济和信息化委员会、江苏省社会信用体系建设领导小组	2017
20.	江苏省高性能涂层复合膜材料工程技术研究中心（2015-2018）	江苏省科学技术厅	2016
21.	2015 年度江苏省科学技术奖（新型平板显示用高效多功能光学膜材料）	江苏省人民政府	2016
22.	江苏省著名商标	江苏省工商行政管理局	2016

23.	苏州市出口名牌	苏州市商务局	2016
-----	---------	--------	------

因产业发展进程等原因，功能性涂层复合材料市场长期以来被国外企业所垄断，美国 3M、日本日东及德国德莎等占据了大部分市场份额。国内功能性涂层复合材料产业起步较晚，目前只有少数企业进入消费电子内部功能性胶粘材料生产领域。公司作为国内起步较早且一直专注于功能性涂层复合材料研究开发和生产销售的企业，公司的自主创新能力、技术研发水平、市场需求响应速度、产品性能、产品种类、品牌知名度和终端客户认证情况均处于国内前列，部分核心产品达到国际领先水平。

（二）主要竞争对手情况

目前尚无权威机构对功能性涂层复合材料行业进行统计分析，根据相关企业网站、宣传报道等公开资料，行业内主要企业的情况如下：

1、国外企业

企业名称	简介
3M 公司	3M 公司（Minnesota Mining and Manufacturing，明尼苏达矿业及制造业公司）创建于 1902 年，总部设在美国明尼苏达州的圣保罗市，是世界著名的产品多元化跨国企业。3M 公司在其百多年历史中开发了 6 万多种高品质产品，被广泛应用于运输、建筑到商业、教育和电子、通信等各个领域。3M 的功能性涂层复合材料产品种类齐全，且 3M 能够提供这些产品的专业解决方案，广泛应用于电子、汽车、家电、建筑、航空、造船、体育用品、家具等行业。3M 公司于 1984 年 11 月在中国注册成立，是在深圳经济特区外成立的中国第一家外商独资企业。目前，3M 已在中国建立了 11 个生产基地、27 个办事处、4 个技术中心和 2 个研发中心，员工超过 8200 人。
德莎	德莎(Tesa)胶带公司位于德国，是全球领先的自粘胶带产品和自粘系统解决方案制造商之一，拥有超过 125 年的涂胶技术和新产品开发的经验，在全球拥有超过 54 个子公司和 8 个生产基地。德莎胶带拥有 6500 多种自粘系统解决方案，业务覆盖电气工程和电子、汽车、印刷、造纸、制药、太阳能和风能、安全和安保应用及防伪保护解决方案等众多领域。德莎消费业务提供多种办公产品、家用产品和园艺产品，用于粘贴、安装、包装、翻新、维修、绝缘、防虫、防尘和防风等方面。德莎胶带 1995 年进入中国大陆，1999 年在上海设立了独资公司，目前已在全国范围内设立了 12 个办事处，业务快速增长。
日本日东	日本日东电工株式会社(日东电工)成立于 1918 年，在全球遍布着 110 家公司，其中在中国设立了 27 家公司，拥有约 11,000 名员工。日东电工以集团的基础技术粘接技术和涂布技术为核心，不断开发新性能、新材料，在电子行业、汽车、住宅、基础设施、环境以及医疗等多方领域提供了众多的产品，于全球范围内广泛开展事业，是全球制造偏光片光学薄膜的最大厂家之一。
艾利丹尼森	艾利丹尼森是标签与包装材料行业的全球领导者，公司的产品和技术应用于所有主流市场和行业中。艾利丹尼森创始于 1935 年，在 50 多个国家/地区生产和

	经销标签与包装材料,有超过 30,000 名员工,致力于生产和经销各种展示标识、标签和包装材料、零售图案装饰和 RFID 标牌,秉承“打造魅力品牌,构建智慧世界”这一理念,通过不断创新服务于客户。
罗曼 (Lohmann)	Lohmann 是一家跨国企业,在很多行业都能看到它的身影,总部位于德国,创建于 1851 年,目前全世界拥有超过 1600 名员工、29 个分厂和遍布 50 多个国家的独家经销商,业务范围已经不仅仅局限于胶带的生产,而更多是提供高科技的、符合个性化需求的粘合解决方案。产品应用市场包括交通运输,造纸印刷,薄膜加工,环保能源和医疗等。
思卡帕集团(Scapa Group PLC)	思卡帕集团(Scapa Group PLC)是一家在英国上市的全球性专业胶带集团公司,总部设于英国的曼彻斯特。思卡帕集团作为一家专注于各种工业胶带的全球性企业,也是世界上主要的工业胶带生产商之一,成立于 1912 年,有一百多年的胶带生产历史。它在全球 12 个国家拥有 24 处分支机构,16 处生产基地,分布欧、亚、美三大洲,技术力量雄厚,在高性能胶带、胶膜的生产和研发中处于世界领先地位。思卡帕的优势产品有:泡棉胶、泥巴胶、遮蔽胶带、防水绝缘胶带等。思卡帕胶带的七个主要市场是:工业,汽车,医疗,印刷与平面艺术,建筑业,电缆,和体育与娱乐业。

2、国内企业

企业名称	简介
康得新	康得新复合材料集团股份有限公司(证券代码:002450),成立于 2001 年 8 月 21 日,2010 年于深圳证券交易所上市。公司的主要产品为预涂膜、光学膜、互联网智能应用、新能源汽车四大产业板块。近年来,公司通过自主研发创新、资源收购整合,通过模块化系统解决方案进行产业延伸,实现从基础新材料技术到大产业大生态的系统平台延伸和布局。
激智科技	宁波激智科技股份有限公司(证券代码:300566),成立于 2007 年 3 月 9 日,2016 年于深圳证券交易所上市。主要产品为光学扩散膜、增亮膜和反射膜等光学膜产品的研发、生产和销售。公司产品已通过众多品牌终端消费电子生产厂商和液晶面板(模组)厂商认证,在国内液晶显示器用光学膜领域占据一定地位。
新纶科技	深圳市新纶科技股份有限公司(证券代码:002341),成立于 2002 年 12 月 25 日,2010 年于深圳证券交易所上市。公司以电子功能材料、新型复合材料、洁净室工程与超净产品为核心的三大主营业务方向,产品与服务涵盖光学薄膜、光学胶带(OCA)、双面胶带、高净化保护膜、功能胶带、高性能导热材料、锂电池包装材料、PBO 超级纤维、高性能阻隔材料、洁净室净化工程、实验室系统工程、超净产品及清洗、精密模具与模切加工、医护产品。
晶华新材	上海晶华胶粘新材料股份有限公司(证券代码:603683),成立于 2006 年 4 月 19 日,2017 年于上海证券交易所上市。自成立以来,公司一直从事各类胶粘材料的研发、生产及销售,产品涵盖美纹纸胶粘带、布基胶粘带、电子胶粘带等各类产品,广泛应用于建筑装饰、汽车制造及汽车美容、电子电气产品制造、家具制造、文具、包装、鞋材、航空、船舶、高铁等领域的喷漆遮蔽、粘接、固定、保护、导电和绝缘等方面,产品远销美洲、欧洲、中东、东南亚及非洲等五十多个国家及地区。公司客户包括 3M、青岛海尔、麦德龙、宇通客车、松下能源、格力电器、TCL 和富士康等国内外知名企业。
苏州泰仑电子	苏州泰仑电子材料有限公司,成立于 2008 年 4 月 3 日,在越南、台湾等地均设有分公司,公司专业从事应用于光电行业的 PET 保护膜,产品广泛应用于电子产品及 LCD 液晶显示器保护、泡棉保护、模切保护、塑胶材质保护、金属材质保护等领域,此外公司产品已经应用于半导体、锂电池及航空航天领域。公司在保护膜领域拥有多年的产品研发经验和专业技术,采用国际先进的数字化涂布专用设备,拥有 10 套业界一流的涂布全自动后预涂生产线及实验线,32000 平方米的厂房。

企业名称	简介
碳元科技	碳元科技股份有限公司（证券代码：603133），成立于2010年8月13日，2017年于上海证券交易所上市。公司专注于人工高导热石墨导热材料及石墨烯复合功能材料的开发与制造，针对智能手机、平板电脑、液晶电视、LED灯等电子产品的导热问题提供整体热解决方案。公司依托中科院下属的科研机构及高等院校的技术支持，自主开发出了具有完全知识产权的专利产品高导热石墨膜系列产品和陶瓷-石墨复合导热片。碳元科技的高导热石墨膜最薄可达0.012mm，导热系数最高可达1900w/m.k，产品具有良好的再加工性，公司客户包括小米、三星等知名企业。
深圳美信	深圳市美信电子有限公司，成立于2004年9月6日，是一家专业生产特殊胶带公司。深圳美信具有从研发、制胶、涂布到分切，分条等一条龙生产能力。形成了“自主研发，自己生产，全球销售”的格局。目前公司分别在：上海、香港、山东烟台、北京、台湾、马来西亚、美国纽约等地成立了分公司，公司主要成品有聚酰亚胺胶带、铜箔胶带、铝箔胶带、锂电池专用胶带、导电泡棉等广泛应用于电子电气、3C产业。产品销售覆盖了国内18个省、市、自治区，并出口东南亚、远销欧美市场，获得了客户一致好评。

五、公司的自主创新能力

公司的自主创新能力主要体现在以下几个方面：

（一）公司拥有高水平的技术研发、自主创新能力

公司一直注重自主创新和技术研发，专注于功能性涂层复合材料产品的研发，截至2019年8月7日，公司拥有专利655件，其中核心发明专利189件。自成立以来，公司累计获得江苏省经济和信息化委员会鉴定的省级新产品新技术32项，江苏省科学技术厅认定的高新技术产品31件；主导并参与起草胶粘剂国家标准4项。

公司曾多次参与省级重点项目研发，并曾获得“江苏省创新团队”、“宿迁市科学技术奖”、“太仓市十佳研发型企业”、“江苏省科技小巨人企业”等荣誉。此外，公司还非常注重与大专院校科研交流合作，同东南大学、苏州大学、南京工业大学等高校建立了良好的科研交流机制，并曾被评为“江苏省企业研究生工作站”、“博士后创新实践基地”、“博士后科研工作站”、“企业院士工作站”、“江苏省优秀研究生工作站”、“示范院士专家工作站”。

经过多年的研发沉淀、实践经验完善，公司所掌握的主要技术在国内同行业中保持了较高的竞争力，并储备了一批在功能性涂层复合材料产品及技术开发方面的高素质人才。2016年至2019年1-6月，公司的研发人员占公司总人数均保持在6%以上，研发费用分别达4,970.66万元、7,357.14万元、6,775.18万元和

3,835.85 万元，占营业收入比重分别达到 5.08%、5.71%、5.04% 和 5.74%，均保持了较高的水平。持续、稳定的研发人员及资金投入为公司不断提升技术研发水平、升级生产工艺打下了良好的基础。

公司的创新性主要体现在以下几个方面：第一，针对下游终端消费电子产品更新换代快、周期短、消费热点转换快的特点，公司建立了“嵌入式”研发模式，将服务渗透至终端客户的新产品开发环节，配合终端客户需求做联合研发，为客户提供高性能、高品质的产品和“一站式”服务，从而提高和终端客户的默契度；第二，在产品应用上延伸至新能源汽车、可穿戴设备等新兴领域，抓住新的行业增长点；第三，对进口生产设备进行技术改造和工艺改进，不断提升产品关键指标，将产品良品率保持在 99%。

公司独立研发的“光学级防蓝光保护膜材料的研究与开发”项目被评为江苏省年度重点技术创新导向计划；“宿迁斯迪克石墨烯电子导热膜”连续三年江苏省发展改革委员会评选为省级重点建设项目；“用于电子产品的石墨散热膜材料”和“年产 63 万平米人工合成石墨导热膜材料项目”被科学技术部火炬高技术产业开发中心认定为国家火炬计划产业化示范项目；“新型平板显示用高效多功能光学膜材料”获得江苏省人民政府颁发的江苏省科学技术奖；专利技术“导热石墨片及其制造方法”、“用于显示屏的防蓝光光学胶带”及“电子产品用屏蔽保护膜”获得宿迁市人民政府颁发的宿迁市专利奖。

（二）公司拥有核心技术优势

公司自成立以来，始终专注于功能性涂层复合材料的研发、生产及销售，为客户提供全方位、“一站式”的功能性涂层复合材料综合解决方案。公司通过实行“嵌入式”的研发体制，积极自主创新，主要的产品核心技术达到国内领先水平，部分技术接近甚至达到国际领先水平。

通过长期的研发实践，公司在精密涂布、材料配方、结构设计、产品制造等方面积累了较多的核心技术，公司所取得的核心技术主要包括：

技术名称	应用产品	技术优势及特点	成熟程度	技术来源
干燥与固化技术	功能性薄膜材料、电子级胶粘	对于高精度涂布工艺，干燥与固化是尤其重要的技术环节。与传统的导辊支撑或拖带支撑设计相比，现代气浮式烘箱设计能大大提高热效率，减少产品	大规模应用	集成创新

技术名称	应用产品	技术优势及特点	成熟程度	技术来源
	材料	表面划擦造成的缺陷，保证涂层中溶剂被充分移除，涂层均匀度、质量一致性、生产速度都具有明显的优势。公司目前的主要产线均采用进口组合式烘箱设计，优化了产品的干燥条件，部分产线还配有高功率紫外固化设备，用于光学级涂层的生产		
自主涂布设备设计	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	公司自主设计了涂布设备的关键涂布工位，并创造性的把多种涂布技术整合到同一台涂布设备上，大大提升了涂布设备生产不同配方及不同设计结构产品的工艺实现能力	大规模应用	集成创新
涂布配方设计	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	公司主要产品生产所用涂液配方均为公司自主研发而成，公司研发人员大都具有长期光学涂层材料配方开发的经验，可以根据原料供应商提供的基础树脂材料调配出不同性能的配方，如高透光率和高雾度配方、抗刮伤配方、高光学折射率配方等	大规模应用	集成创新
精密涂布工艺	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	公司开发出了无需蓄料架的不停机换卷接膜工艺，节约了生产所用原材料、涂布设备的占有空间以及设备的采购成本，同时，公司产品生产过程中，对张力控制更加平稳，因而产品抗翘曲性能更好	大规模应用	集成创新
光学涂层结构设计	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	通过不同涂层高分子材料光学参数设计，例如透过率、雾度、折射率、波长吸收等功能开发，研发制造功能性光学涂层结构，同时基于“一种防蓝光OCA光学胶带（ZL201410681357.0）”和“一种防蓝光防紫外保护膜（ZL201410680145.0）”等专利技术开发出具有高透光，耐候性优异，具有防蓝光、防紫外等功能光学胶膜	大规模应用	集成创新
聚合物分子结构设计	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	采用不同的单体选择及配比，结合反应条件控制，使聚合物从微观角度实现了分子链的单元排布及构型的可设计性。同时调控交联剂分子碳链长度，匹配最佳固化涂布温度，使得压敏胶性能能在很大的范围内调控。同时，在生产工艺上有效解决了反应耗时过长、溶剂残留、粘着力异常、调整周期过长、粘度与涂布工艺匹配等技术难题，大幅提高了生产效率，降低了生产成本	大规模应用	集成创新
分子量控制	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	通过反应条件及工艺设计，调节高聚物的分子量及分子量分步，进而实现不同的性能要求。并建立了稳定、可重复的大规模批量生产能力。保证了产品的性能与品质可靠性	大规模应用	集成创新
环保性能优化	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	通过高附加值的功能性涂层材料产品性能优化开发绿色环保功能涂层材料，如目前已实现中试生产并达成销售的可回收制程保护膜，通过优选的乳液型压敏胶，提高降解温度，结合BOPP与流变助剂，产品可以直接挤出再造粒而无需额外的工序。大大降低了回收困难程度和成本。实现了材料的逐次降等利用，减少低品位焚烧处理的目的	大规模应用	集成创新
纳米颗粒分散	功能性薄膜材料、电子级胶粘材料	通过颗粒表面改性，溶液体系设计、粘度优化，采用特殊的分散工艺、技术，规模化实现红外、紫外等特种功能纳米改性剂在胶粘剂或涂层中的均匀稳定分散，得到的特种纳米光学涂层具备高效的抗辐	大规模应用	集成创新

技术名称	应用产品	技术优势及特点	成熟程度	技术来源
		射、屏蔽红外、紫外线等多种功能，性能稳定可靠		
石墨烯/聚酰亚胺复合导热膜	高导热石墨材料	透明，高导热，可折弯的散热材料	技术储备	自主创新
消费电子行业用高性能全方位导电材料	电子级胶粘材料	通过配方与合成工艺的设计，获得低腐蚀、高粘结性能的压敏胶涂液，添加高性能的导电金属颗粒，获得优越的导电性能，超薄的厚度，超高的粘接性能	大规模应用	自主创新
乳液型耐低温保护膜胶黏剂	功能性薄膜材料	自制功能性单体和乳化剂，采用特殊的合成工艺，有效控制成品中乳化剂的析出。产品性能稳定，可适用于超低温使用环境。在耐水性能上达到溶剂型胶黏剂同等水平。	技术成熟大规模应用	自主创新
OCA 光学胶制造技术	电子级胶粘材料	在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；良好光学性能，高粘结性能，耐老化性能佳，良好的段差填补性。	大规模应用	自主创新
防酸碱保护膜制造技术	功能性薄膜材料（功能保护材料）	在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；良好光学性能，优异的耐酸碱性能，可以防止基材层变色和腐蚀。	大规模应用	自主创新
超薄单面胶制造技术	电子级胶粘材料	在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；胶的性能稳定，粘结性优异，与石墨有了良好的匹配性；	大规模应用	自主创新
光学膜、功能膜制造技术	功能性薄膜材料	在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；良好的导电性、透明性和柔性；良好光学性能，高透过低雾度；抗刮伤、高耐磨、防指纹、防油污、低彩虹、表面可印刷防静电、防辐射等功能性涂层光学膜材料	大规模应用	自主创新
丙烯酸保护膜制造技术	功能性薄膜材料（功能保护材料）	分微粘、低粘、中粘、高粘和特高粘五大系列，在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；高粘性保护膜，贴附后粘着力经时变化小，再剥离无污染、无残胶，胶的性能稳定	技术成熟大规模应用	自主创新
有机硅保护膜制造技术	功能性薄膜材料（功能保护材料）	在高洁净的 100 级洁净环境采用高精密涂布设备加工，清洁度极优；高粘性保护膜，贴附后粘着力经时变化小，再剥离无污染、无残胶，胶的性能稳定，耐高温，可在高温环境下长期使用；透明度好，自行吸附效果佳，自动排气泡	大规模应用	自主创新
防静电保护膜制造技术	功能性薄膜材料（功能保护材料）	表面或胶面防静电，有效防止静电对元器件的损伤以及防止灰尘	技术成熟大规模应用	自主创新
阻燃绝缘胶胶带制	电子级胶粘材料（绝	阻燃等级可达到 UL VTM-0，耐电压、耐极性溶剂、耐温 130 度	技术成熟	自主创新

技术名称	应用产品	技术优势及特点	成熟程度	技术来源
造技术	缘材料)		大规模应用	
PET 基材、棉纸及无纺布基材、泡棉基材、热熔胶、无基材制造技术	电子级胶粘材料	高粘结力、耐高温、模切不溢胶，针对不同粘结基材定制化设计产品结构性能，满足实际应用需求	技术成熟大规模应用	自主创新
无基材、铝箔导电胶、铝麦导电胶制造技术	电子级胶粘材料（屏蔽材料）	电阻小，屏蔽性能好，轻薄柔软、持久耐用、可以贴于多种表面上，抗腐蚀、抗溶剂	大规模应用	自主创新
硅油/非硅离型材料制造技术	功能性薄膜材料（功能保护材料）	根据基材的不同，有纸质 PET、PE、OPP 等离型材料；根据剥离力可分为轻离型、中离型、重离型离型材料；还有彩色离型膜和抗静电离型膜等离型产品，可以满足不同客户的需求	技术成熟已经大规模生产应用	自主创新、集成创新、引进消化吸收

公司对上述核心技术拥有所有权和使用权，其取得和使用不存在纠纷或潜在纠纷。

（三）公司拥有完善的研发机制

公司深知技术创新能力在企业竞争力培育中的重要作用，建立完善科学的技术创新机制、营造科技创新的良好环境和氛围、形成具有核心竞争力的创新体系，是提升企业核心竞争力的有力保障。为了保持公司技术创新的持续性和有效性，公司逐步探索并建立了符合公司现状的技术创新机制，对创新主体进行多层次、全方位的培训，分别从物质上和精神上对员工进行有效激励，营造创新的企业文化氛围。具体措施包括：

1、研发安排

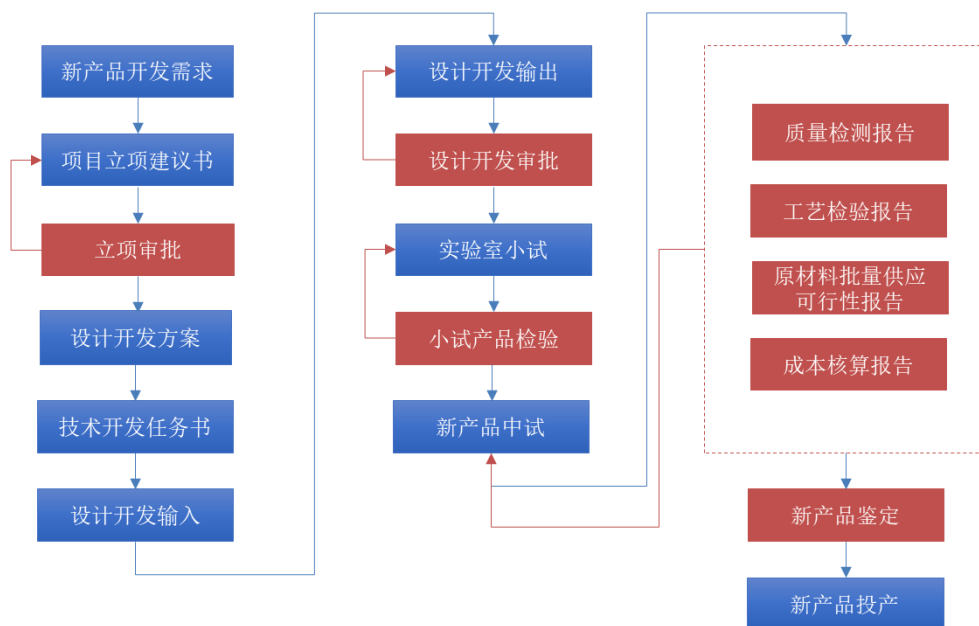
目前，公司的研发项目的设立大致分为 2 类：

（1）公司根据终端客户需求、目标市场反馈和同行业厂商跟踪信息收集，了解市场客户需求和行业动态，并据此制定自筹资金的研发项目，开发新产品。

(2) 公司与科研院所及高校间的合作研发项目。

公司专门制定《设计和开发控制程序》对研发的各个环节进行严格控制，确保将技术创新转化为技术成果。

公司具体研发流程如下图所示：



2、制度安排

公司下设技术研发中心进行技术开发、改进、引进、吸收及应用等研究开发工作。为了规范技术创新工作，研发中心制定了创新管理标准，对研发项目、计划、经费、成果鉴定及应用保密等进行了详细规定。公司制定了《重大研发成果奖评选制度》《技术部绩效考核 KPI 制度》《创新案例申报与评审制度》《技术人员保密管理办法》等研发管理制度，为技术创新提供制度保障。

3、创新安排

根据消费电子行业技术升级快、新产品更替迅速和以市场为导行的需求等特点以及企业一直秉承“创新成就梦想”的价值观，公司注重培养和提升全员的研发意识。结合公司实际情况，建立了“嵌入式”大研发体系，以研发部门为核心，生产、销售、市场、质量等部门积极参与的一系列创新安排，包括：

(1) 紧跟消费电子行业新动向，不断进行技术和产品创新。结合公司独特的“嵌入式”研发模式，获取终端大客户最新发展方向和需求，用联合研发的方

式为客户提供定制化的服务的创新安排。使公司产品始终贴合客户的需求并领先市场；

(2) 以节能环保为理念、提高经济效益为目标，通过新技术对旧工艺和生产设备进行优化升级和改造，提高资源和能源的利用效率的创新安排；

(3) 以提高产品质量、性能、精密程度和提升企业市场认可度为主导的旧工艺改造创新安排；

(4) 以开拓新领域，提升企业核心竞争力和市场占有率为主导的非消费电子行业的创新安排。

(5) 充分利用公司参与多家科研工作站平台的优势，通过产学研相结合，围绕新产品、新技术、新工艺开展技术创新活动，补充自身研发的局限性。

4、人才安排

为提升研发人员专业技能和综合素质，确保员工能够胜任各项工作内容，提高工作效率，促进公司绩效的整体提升，公司建立了较为全面的培训体系。结合公司整体战略目标及员工职业生涯发展计划，人力资源部对员工培训需求调查结果进行汇总，统筹安排，并拟订年度培训策略和计划。培训形式以内部课堂、讲座、交流分享会等形式为主，外部培训为辅。培训内容涉及专业技术知识、公司产品、技能类、通用素质类以及员工感兴趣的业余知识等多个方面。

5、激励安排

为鼓励研发人员持续创新，建立健全高效激励机制，公司遵从公平、公正、公开的原则建立了与考核人员自身发展阶段相适应的薪酬福利制度与政策。年初对考核人员设定年度考核目标和月度工作计划，以每月督察、半年考核的方式跟踪被考核人员的 KPI 完成情况。KPI 达成率将作为年终绩效考评、职级晋升、薪资调整等方面的重要参考依据。

公司将不断完善以能力和业绩为主导的人才评价机制、以竞争择优为主导的人才选拔任用机制、以市场配置为主导的人才流动机制，从而最大程度上激发研发人员的创造活力，实现人力资源的优化配置。

6、保密机制

公司在技术保密措施方面，一方面通过申请专利保护公司的知识产权；另一方面，建立了严格的保密工作制度，与所有核心技术人员签订了《保密协议》，不仅明确了技术人员的保密职责，还对相关技术人员离职后作出严格的竞业限制规定。对于公司正在研发的新技术、新工艺等机密信息，以及其他涉及公司技术机密的相关文件资料统一存放，专人分类保管，并实行严格的信息隔离墙制度，保证机密信息的安全存放。

六、公司的成长性

公司具有良好的成长性，公司的成长性主要体现在以下几点：

（一）国家政策大力支持，促进新材料产业迅速发展

材料是产业技术进步的基础，是实现产业结构优化升级和提升装备制造业的基础，也是发展新兴产业的先导。新材料产业具有技术密集，产品附加值高等特点，其研发水平及产业化应用，特别是拥有知识产权的数量和质量，已成为衡量一个国家经济与科技实力的重要标志。当前新材料仍然是制约中国产业技术进步的瓶颈，部分关键材料仍受制于人，以企业为主体的系统性创新能力亟待提升。国家十分重视新材料产业的发展，出台了一系列促进新材料产业发展的政策。

《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》依旧将新材料作为重点的发展领域，并相应出台了一系列的支持政策。国家的政策导向对行业的发展有巨大的指导作用，战略性新兴产业将能得到更大的政策、资金、技术支持，为行业创造良好的发展空间。相关领域技术标准升级给新材料产业的发展带来了更大的机遇。知识产权保护的力度日益加强，对有自主创新能力和知识产权的企业未来快速发展提供了有力的保障。

（二）应用领域广泛，市场需求潜力大

功能性涂层复合材料应用领域宽广，能够广泛应用于消费电子、新能源汽车、航空航天等众多领域。这些应用领域都是目前国家重点发展的战略性新兴产业或国民经济重要产业。这些产业在国家政策的扶持和鼓励下蓬勃发展，市场规模不断扩张，对于上游功能性涂层复合材料产品需求也逐年增长，有效地带动了涂层

材料市场的快速发展。与此同时，随着下游产业的不断发展，功能性涂层复合材料的应用范围也在持续拓展。近年来，随着可穿戴设备、智能家居等智能硬件新产品不断涌现，以及新能源汽车、智能汽车产业的快速发展，功能性涂层复合材料行业未来发展前景广阔。

（三）我国新材料行业标准和规范逐步建立

新材料是先进制造业的支撑和基础，其性能、技术、工艺等直接影响电子信息等下游领域的产品质量和生产安全。由于新材料行业是随着消费电子等高端智能设备推广而发展起来的新兴行业，消费电子产品应用范围广泛、应用场景多样，不同细分行业的应用方案及对专业性要求差异性较大，在行业发展初期，具体产品的应用标准及规范系根据不同领域用户的需求主导并由不同的设备厂商开发而成，因此暂不具备标准化的产品或应用规范。

近年来，国家也将行业规范和标准建立作为新材料产业的产业发展导向之一，《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》提出“提高新材料基础支撑能力，顺应新材料高性能化、多功能化、绿色化发展趋势，推动特色资源新材料可持续发展，加强前沿材料布局，以战略性新兴产业和重大工程建设需求为导向，优化新材料产业化及应用环境，加强新材料标准体系建设，提高新材料应用水平，推进新材料融入高端制造供应链；建立新材料技术成熟度评价体系，研究建立新材料首批次应用保险补偿机制。组建新材料性能测试评价中心。细化完善新材料产品统计分类；围绕新一代信息技术、高端装备制造、节能环保等产业需求，加强新材料产品标准与下游行业设计规范的衔接配套，加快制定重点新材料标准，推动修订老旧标准，强化现有标准推广应用，加强前沿新材料标准预先研究，提前布局一批核心标准。加快新材料标准体系国际化进程，推动国内标准向国际标准转化”。国家相关政策的发布及落实，将进一步推动行业标准的建立和完善，从而推动我国新材料行业水平的提升。

（四）功能性涂层复合材料行业快速进步

功能性涂层复合材料作为新材料的一个细分领域，主要应用于消费电子、智能家电、可穿戴设备、新能源汽车等制造业，功能性涂层复合材料与下游行业的发展息息相关。功能性复合材料行业需要综合运用材料配方、精密涂布技术、调

送、设备协同等多种技术，科技含量较高。

近年来随着下游各行业产品市场容量的不断提高，为功能性涂层复合材料行业的发展提供了良好的基础。随着消费电子、新能源汽车等厂商对产品功能和性能越来越高的追求，催生了更多的行业新应用和新的解决方案。同时，消费电子、新能源汽车行业的科技创新和技术进步将不仅增强厂商满足客户需求的能力，也会持续引导客户提出更高更新的要求，从而推动行业的不断向前发展。

（五）募集资金投资项目有着良好的市场前景

本次募集资金中 31,118.51 万元用于与公司主营业务相关的“OCA 光学胶膜生产扩建项目”，募集资金投资项目是公司基于对现有市场充分调研的基础上提出，符合国家产业政策，市场前景良好。公司本次募集资金投资项目建成后，公司的技术水平、研发实力将得到大幅度提升，OCA 光学胶膜产品的性能及种类将得到升级并扩展。此外，发行人对更高端、更精密的功能性涂层复合材料应用解决方案设计能力及终端客户营销能力也将得到进一步提升，从而能进一步巩固并拓展公司在功能性涂层复合材料行业的市场占有率。

七、公司未来保持业绩增长的措施

借助于行业快速发展的有利契机，公司将在现有产品和技术的基础上，紧跟行业发展潮流和市场需求，通过切实可行的规划来控制技术和市场风险，保障公司的持续快速发展。具体措施包括：

1、融资规划

公司正处于快速发展阶段，进行市场开拓、新技术研发、旧产品升级以及产能扩充都需要大量资金，公司迫切需要开辟新的融资渠道，突破资金瓶颈，实现公司发展目标。因此，如公司本次公开发行股票并在创业板成功上市，融资渠道将得到有效拓宽，并为公司进一步快速发展创造良好条件。在以股东利益最大化为原则的前提下，公司将根据项目建设和业务发展的需要，通过不同的融资渠道，分阶段、低成本地筹措资金，并充分发挥财务杠杆和资本市场的融资功能，在保持合理资产负债结构的同时，适时采用多种方式融入资金，以满足公司业务增长的需要，推动公司持续、快速、健康发展。

2、技术开发与产品扩充计划

公司将继续遵循与消费电子终端大型企业客户直接建立联系的市场营销策略，通过协作研发，掌握下游市场需求变化的一手资料，通过开发新产品不断满足客户需求，逐渐向科技程度、精密程度要求更高的内部功能性胶粘材料发展，以提高公司产品的市场竞争力，缩小公司与美国 3M、德国德莎、日本日东之间的差距，早日实现斯迪克跻身行业第一梯队的奋斗目标。

未来，公司将继续加大技术研发和自主创新力度。在核心技术创新方面，公司在进一步推动现有技术优化和应用的基础上，将重点针对 OCA 光学胶膜、热管理复合材料、功能性膜材料等行业前瞻性技术课题，巩固公司核心技术的行业领先地位。在产品的设计开发方面，公司将持续优化产品种类，提高产品质量和附加值，进一步提升公司盈利能力。同时，公司将继续引进国内外先进的自动化生产设备，扩充企业生产规模，发挥规模经济效益，进而提升公司的整体实力。

3、市场营销规划

公司在发展主营业务的同时，也非常注重和同行业上下游的大型企业建立有效的沟通机制。同时鉴于消费电子行业的特殊性，产业链内企业的客户具有高度的协调性，这也有利于公司发挥品牌和资源优势，向上下游更加高端、更加精密的 OCA 光学胶膜和热管理复合材料等新兴领域的产品发展，增强公司的综合竞争力。

伴随着公司核心产品生产规模的扩大和技术研发水平的提升，公司将充分利用营销团队丰富的市场经验和成熟的市场开发、营销体系，加大公司产品在终端领域的应用范围，努力提高公司的市场占有率及覆盖率。

4、品牌塑造计划

公司产品多次被评为“江苏省名牌产品”，在行业内具有较高的美誉度和认可度，本次发行完成并上市后，公司将更加注重公司品牌的塑造，未来公司将主要从以下方面实施品牌塑造计划：

通过新技术研发、新产品开发和有效的质量监督管理，使公司产品的客户满意度在行业内保持较高水平。同时，公司将扩大服务网络，进一步创新和提升销售模式和终端客户服务模式，提升公司产品的客户好感度。

未来，公司将继续发挥美国、日本、韩国子公司的地域优势，发展更多的终端大客户资源。公司将和终端国际大品牌保持紧密的联系并建立平等的对话机制，迅速提高公司在消费电子、新型显示、智能家电、新能源汽车、和环保等行业的知名度，带动“斯迪克”品牌更长足的发展。

5、人力资源规划

人力资源是公司最宝贵的资源，是公司持续发展的基石。公司将持续优化人才结构，在现有人员的基础上，择优引进公司急需的、具备较高素质的各类专业人才，主要包括高水平研发人才、经营管理人才、市场策划和营销人才，以及通晓证券事务、法律知识的专业性人才。

未来，公司将进一步完善员工绩效考核机制，优化激励机制和分配方式，调动员工的积极性，增加公司的凝聚力，保证公司的健康、持续发展。建立人才储备计划，对公司内部的储备人才进行全面培训，为公司打造人才库；优化人才激励措施，制订薪酬管理标准，完善各种激励优惠政策，从工资待遇、事业发展上给予激励和保障；设立人才培养专项资金，用于人才引进、培养、使用以及对有突出贡献人才的奖励，激励他们充分发挥自身优势，为公司发展贡献力量。

6、借助资本平台，推动企业发展

上市后，公司将充分利用上市公司的平台优势以及自身专业优势，积极探索行业内外可持续发展的新机会，通过成立并购基金、投资、合资与收购等多种方式，实现外延式扩展，推进资本化运作，满足公司未来可持续发展的需要。

7、完善内部治理结构规划

公司将充分利用本次首次公开发行股票并在创业板上市的契机，按照上市公司的要求，进一步完善法人治理机构，规范股东大会、董事会、监事会的运作，完善公司管理层的工作制度，建立科学有效的公司决策机制、市场快速反应机制和风险防范机制。通过组织结构的调整，提升整体运作效率，实现企业管理的高效灵活，增强公司的竞争实力。

八、影响公司未来成长的风险

（一）消费电子市场环境变化的风险

公司自成立以来一直专注于功能性涂层复合材料的研发、生产和销售，产品在消费电子行业应用量较大。消费电子行业的市场需求受宏观经济和国民收入水平的影响较大，宏观经济波动会影响到消费电子行业的景气度，进而影响公司产品的市场需求。公司生产的功能性涂层复合材料较多应用于智能手机、平板电脑、可穿戴设备等消费电子产品的生产制造，因此公司的经营状况与消费电子产品行业的发展具有较强的联动性。消费电子行业产品品类多、周期短、消费热点转换快，具有比较明显的行业周期性。在经济低迷时，可能存在消费者购买消费电子产品意愿下降，从而导致消费电子产品产销量下降，可能会对公司生产经营带来不利的影响。

（二）市场竞争加剧导致毛利率下降的风险

功能性涂层复合材料行业作为国家重点发展的新材料行业，近年来受产业政策的大力扶持、市场应用空间的广泛扩展的影响，市场规模增长迅速。广阔的市场前景也得到资金、企业的广泛关注，行业参与者数量和规模不断扩大。功能性涂层复合材料行业是市场化、充分竞争的行业，公司产品面临国际和国内同行的竞争。行业内国际知名企业凭借其技术实力、资金优势，在竞争中处于先发地位。国内的竞争对手也可能通过加大研发投入、扩大产能等方式参与市场竞争。如果市场竞争加剧，可能导致供给过剩、产品价格下降，进而导致行业毛利率下降。如果公司无法采取积极、有效的策略成功应对，则公司的毛利率可能有所下降，经营业绩可能受到不利影响。

（三）新产品开发失败风险

持续的新产品开发和较强的产业化能力是公司近年来快速发展的基础。开发一种新产品，需要经过产品设计、工艺设计、产品试制、产品测试、产品认证等多个环节，需要投入大量的人力、财力、物力和较长的时间周期。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司研发费用分别为 4,970.66 万元、7,357.14 万元、6,775.18 万元和 3,835.85 万元，未来公司还将保持较高的研发投

入力度。虽然公司具有较强的新产品开发和产业化的能力，拥有多项专利及核心技术，核心研发人员具有多年的实践研发经验，但是随着行业发展，如果公司未能准确把握行业发展趋势及客户的真实需求，产品没有满足市场需求，可能会使公司面临新产品开发失败风险。

（四）技术人员短缺与流失的风险

公司是国家高新技术企业，技术人员尤其是核心技术人员是公司生存和发展的根本。为了稳定技术研发队伍，公司制定了合理的员工薪酬方案，并建立了合理的绩效评估体系，大力提高科技人才尤其是核心技术人员的薪酬、福利待遇水平，并通过企业文化建设，增强其对公司的归属感。公司还积极与高校展开产学研合作，加强对技术人员的在职培训，满足技术人员自我提升的需求。但随着企业间人才竞争日趋激烈，如果公司核心技术人员大量流失，将对公司的经营及保持持续创新能力产生一定影响。

（五）知识产权保护的风险

公司自成立以来一直专注于功能性涂层复合材料产品技术和生产工艺的升级和创新，自主进行产品设计、开发与生产。截至 2019 年 8 月 7 日，公司已获得 655 项专利，其中发明专利 189 项，并总结了多项核心技术。这些技术直接应用于公司的主营产品，服务于用户，构成主营产品核心竞争力。如果未来公司的知识产权保护不力或者受到侵害，将直接影响公司产品的竞争力，对公司未来的业绩产生不利影响。

（六）新增产能不能被市场消化的风险

随着本次募投项目的顺利实施，公司 OCA 光学胶膜产品产能将显著扩大。公司对本次募集资金投资项目进行了充分的行业分析和市场调研，对募集资金投资项目的市场、技术、财务等因素进行了充分论证和预测分析，并制定了完善的市场开拓措施。但是若未来产业政策、公司产品下游市场需求等因素发生不利变动，亦或公司自身市场开拓措施没有得到较好的执行，都可能使募投项目未来的市场容量消化存在一定的不确定性。

（七）净资产收益率下降的风险

若公司股票发行成功，发行后净资产将有较大幅度增长。虽然本次募集资金投资项目均经过科学论证，预期效益良好，但本次募集资金投资项目从建设到达产需要一段时间，而且募集资金投资项目由于存在项目实施周期，在短期内难以完全产生效益，因此公司的利润增长短期内可能不会与净资产增长保持同步，股票发行当年净资产收益率将出现下降，存在因净资产规模扩大导致净资产收益率短期内下降的风险。

（八）税收优惠政策变化风险

公司2010年9月被认定为高新技术企业。2013年12月11日，公司通过高新技术企业复审，并取得编号为GF201332000354的《高新技术企业证书》，有效期3年。2016年11月30日，公司通过高新技术企业复审，并取得编号为GF201632001716的《高新技术企业证书》，有效期3年。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条的规定，高新技术企业享受减按15%税率优惠征收企业所得税的政策。期满后，需再次提出高新技术企业复审申请。

根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号），斯迪克重庆符合西部地区的鼓励类产业企业2012年-2020年减按15%的税率缴纳企业所得税。

如果国家有关税收优惠政策的法律、法规、政策发生重大调整，或者公司未来不能持续取得国家高新技术企业等资格而无法获得税收优惠，将对公司经营业绩造成不利影响。

（九）财政补贴变动风险

报告期内，公司因技术研究及开发、企业生产技术改造等项目获得了多项专项资金、奖励和补贴，计入当期损益的政府补助具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	1,298.77	2,245.27	1,826.49	1,246.39
当期利润总额	2,685.74	7,602.12	6,915.28	6,511.12

政府补助占利润总额比例	48.36%	29.53%	26.41%	19.14%
-------------	--------	--------	--------	--------

若公司未来获得相关财政补贴发生变化，将对公司盈利状况产生一定影响。

九、保荐机构关于公司成长性的专项意见

（一）尽职调查及审慎核查过程

保荐机构履行了必要的尽职调查及审慎核查程序，对公司的成长性进行了尽职调查，通过审慎核查公司治理、内部控制等制度建设，确保公司制度建设已逐步得到有效执行；查阅了行业政策、行业研究报告等文件，分析公司所处行业现状和趋势及竞争对手的情况；审慎核查公司的创新制度、创新投入、创新成果等，确保公司具有独立的可持续的自主创新能力；查阅了公司的技术文档、募集资金投资项目的可行性研究报告等文件，与公司的技术研发人员、市场开拓人员谈话，对公司的核心技术、研发项目、技术储备、募集资金投资项目进行了调查；审慎核查公司业务、财务及管理各环节的工作，确保公司经营工作的有序运作；查阅销售合同及收入凭证，确保公司的营销及采购渠道的正常有效；与律师、会计师保持密切沟通，确保公司在法律、财务方面的合法合规性。

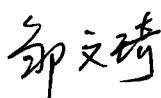
根据上述对公司所作的尽职调查和审慎核查，保荐机构对影响公司持续成长的各方面因素进行了独立分析判断，并发表本专项意见。

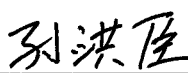
（二）结论性意见

综合前述分析，公司所处行业发展前景广阔，国家政策支持力度较大；公司具有较强的自主创新能力、技术研发实力、新产品开发能力、销售网络、市场营销和售后服务优势，因此公司持续盈利能力较强、未来成长空间较大。

（本页无正文，为《平安证券股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司成长性的专项意见》之签字盖章页）

保荐代表人（签字）：


邹文琦


孙洪臣

保荐机构法定代表人（签字）：


何之江

平安证券股份有限公司
2019年9月23日

