

东兴证券股份有限公司
关于惠柏新材料科技（上海）股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市

之

上市保荐书

保荐机构（主承销商）



（北京市西城区金融大街 5 号（新盛大厦 B 座）12、15 层）

目录

目录.....	1
声明.....	2
第一节 发行人基本情况	3
一、发行人的基本信息.....	3
二、发行人主营业务.....	3
三、发行人的核心技术及研发情况.....	3
四、主要经营和财务数据及指标.....	17
五、发行人存在的主要风险.....	19
第二节 本次证券发行情况	19
一、本次发行基本情况.....	25
二、保荐代表人、协办人及项目组其他成员情况.....	26
三、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往来情况.....	27
第三节 保荐机构承诺事项	28
一、保荐机构内部审核程序和内核意见.....	28
二、通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，保荐机构作出以下承诺.....	31
第四节 保荐人对本次证券发行上市的推荐意见	33
一、保荐机构的推荐结论.....	33
二、本次发行已履行必要的决策程序.....	33
三、发行人本次发行符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件.....	34
第五节 对发行人持续督导期间的工作安排	43
一、工作安排.....	43
二、保荐机构和相关保荐代表人的联系方式.....	43
第六节、保荐机构认为应当说明的其他事项	45
第七节、保荐机构对本次股票上市的推荐结论	46

声明

作为惠柏新材料科技（上海）股份有限公司（以下简称“惠柏新材”、“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，东兴证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票注册管理办法》（以下简称“管理办法”）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（以下简称“上市规则”）等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

本上市保荐书中如无特别说明，相关用语或简称具有与《惠柏新材料科技（上海）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中相同的含义，相关意见均截至本上市保荐书出具日。

第一节 发行人基本情况

一、发行人的基本信息

公司名称	惠柏新材料科技（上海）股份有限公司
英文名称	Wells Advanced Materials (Shanghai) Co.,Ltd.
法定代表人	杨裕镜
有限公司设立日期	2010年12月15日
股份公司设立日期	2015年4月10日
注册资本	6,920.00万元
住所	上海市嘉定区江桥镇博园路558号第2幢
邮编	201812
电话号码	021-59970621
传真号码	021-39551870
互联网网址	http://www.wellsepoxy.com
电子信箱	guojuhan@wellsepoxy.com
董事会秘书	郭菊涵
经营范围	从事各类树脂（除危险品）的二次加工及研发，销售本公司自产产品；上述产品及同类商品（除危险品）的批发、进出口、佣金代理（拍卖除外）并提供相关配套服务。（不涉及国营贸易管理商品；涉及配额、许可证管理商品的，按照国家有关规定办理申请）【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】

二、发行人主营业务

公司主营业务为特种配方改性环氧树脂系列产品的研发、生产和销售，主要包括风电叶片用环氧树脂、新型复合材料用环氧树脂、电子电气绝缘封装用环氧树脂等多个应用系列产品。此外，公司还少量销售用于 Mini\Micro LED 的量子点色转换墨水等产品以及为客户提供量子点应用的相关解决方案与服务。

三、发行人的核心技术及研发情况

（一）核心技术情况

公司一贯以技术创新为核心发展战略，凭技术赢得市场、靠创新取得效益，以更广泛的技术应用为导向，自主研发并掌握了行业内的一系列核心技术。公司核心技术及其应用情况如下：

序号	核心技术	技术来源	主要应用产品序列
1	低过敏性手糊工艺配方技术	自主研发	风电叶片用手糊树脂系列
2	环氧树脂防流挂技术	自主研发	风电叶片用手糊树脂系列
3	环氧树脂低收缩高耐高温技术	自主研发	风电叶片用模具树脂系列、其他玻璃钢制品行业
4	环氧树脂阻燃协同技术	自主研发	阻燃复合材料用环氧树脂产品、多种工艺封装应用树脂系列
5	不易结晶风电灌注工艺配方技术	自主研发	风电叶片用真空灌注树脂系列
6	低粘度长操作期叶片灌注配方技术	自主研发	风电叶片用真空灌注树脂系列
7	防爆型继电器封边胶技术	自主研发	防爆型继电器封边胶系列
8	环氧树脂 IPN 增韧技术	自主研发	预浸料用环氧树脂产品
9	环氧树脂应用于电镀支架封装技术	自主研发	LED 封装用环氧树脂系列
10	中低温固化与各型塑料件封装技术	自主研发	数码板封装树脂系列
11	光学应用高散光扩散配方技术	自主研发	LED 及数码板封装树脂
12	环氧树脂与纤维界面结合技术	自主研发	缠绕工艺用环氧树脂系列、拉挤工艺用环氧树脂系列
13	环氧树脂常温光学封装配方技术	自主研发	常温数码板封装树脂系列
14	低卤环氧树脂工艺配方技术	自主研发	电子电气绝缘封装低卤系列产品
15	环氧树脂应用于复合材料板簧技术	自主研发	快速固化 RTM 汽车板簧系列环氧树脂
16	快速灌注修补树脂	自主研发	风电叶片用真空灌注修补树脂
17	单液型高附着力高密着性可控流变技术	自主研发	继电器封边胶粘剂树脂系列
18	环氧树脂增韧技术	自主研发	灌注软胶系列树脂
19	环氧树脂高透低收缩配方技术	自主研发	LED 贴片封装系列树脂
20	环氧树脂 1 分钟固化技术	自主研发	快速固化 RTM 环氧树脂

公司的各项生产技术均是在公司发展过程中，针对新的市场需求通过自主研发而逐步形成的，此后经过长期的生产实践而日臻成熟和完善，公司具有较为突出的自主创新能力，公司的核心技术不存在纠纷或潜在风险。

（二）发行人的科研实力及成果情况

1、研发机构设置及研发人员情况

公司是上海市科技小巨人企业、上海市专精特新中小企业，并被认定为上海市市级企业技术中心。公司设立了研发部，研发部下设风电树脂研发部、高性能复材树脂研发部、量子点应用材料研发部和胶粘剂研发部等子部门，每个子部门

负责相关材料的研发。公司制定了《产品先期质量策划管理程序》、《设计开发控制程序》、《工程更改管理程序》、《研发循环制度》、《外部方控制程序》和《公司核心技术保密管理规定》等系统化的研发管理制度。

截至 2023 年 6 月末，公司拥有研发技术人员共 67 人，核心技术人员均有多年研发工作经验。

公司核心技术人员、研发人员占员工总数的比例情况如下：

项目	2023 年 6 月末	2022 年 12 月末	2021 年末	2020 年末
核心技术人员数量（人）	5	5	6	6
占员工总数比例	1.68%	1.74%	1.97%	2.13%
研发人员数量（人）	67	66	75	70
占员工总数比例	22.48%	23.00%	24.67%	24.82%

公司核心技术人员的学历背景构成、取得的专业资质及重要科研成果和获得奖项情况以及对公司研发的具体贡献如下：

姓名	担任职务	学历背景和对公司研发的具体贡献
杨裕镜	董事长	本科学历，1977 年至今始终从事环氧树脂技术相关工作，公司创始人，对公司原始技术积累具有突出贡献，目前主要负责公司的战略规划。
川本俊彦	首席技术顾问、技术长	硕士学历，工业化学专业，拥有 30 年以上树脂行业从业经验，2014 年加入公司，负责配方开发、应用研发、分析方法的研究、数据分析、技术服务等工作，是公司“一种快速固化低线性收缩的环氧树脂组成物”、“一种快速拉挤纤维增强复合材料用的树脂组成物”发明专利的发明人，目前有多项作为主要专利发明人的发明专利正在申请中。
蔡牧霖	研发经理	硕士学历，化学专业，拥有 15 年以上树脂行业从业经验，2018 年加入公司，负责高端胶黏剂材料等配方开发及应用研究，主持并参与公司继电器表面高光型低温固化胶等产品的研究开发工作。
林燕建	研发经理	大专学历，拥有 15 年以上树脂行业从业经验，2003 年加入公司，主导开发了风电全系统配方产品，包含 LT-5078 风电灌注树脂系列、LT-5028 船舶灌注树脂系列、LT-5089 风电手糊工艺树脂系列、AD-1055 风电合模胶粘剂系列、LTC-6010 碳纤维灌注工艺树脂系列、LT-5080 海上风电大型叶片灌注树脂系列等产品、并继续主导未来风电用树脂新品开发方向；是公司发明专利“一种风电叶片用手糊环氧树脂组合物”的第一发明人，公司多项实用新型专利的主要发明人。
金威	研发处长	大专学历，拥有 10 年以上树脂行业从业经验，2009 年加入公司，主要负责公司预浸料树脂、无卤阻燃树脂、阻燃协同纤维结合等多个产品的研究开发工作，是公司“一种适用于真空导流的阻燃环氧树脂及其制备方法”发明专利的发明人，并成功设计开发出公司阻燃系列产品。

公司核心技术人员均有多年环氧树脂行业相关经验，绝大部分人员均在公司有较长时间任职。公司建立了完善的《人事管理规则循环制度》和《年终考核管理办法》，对核心技术人员进行考核评定，向核心技术人员提供了有市场竞争力的薪酬，同时上述核心技术人员均间接持有公司股份。

2、获得的奖项

公司成立至今所获得的奖项具体情况如下：

序号	时间	荣誉	授予单位
1	2015年	上海市嘉定区科学技术进步奖三等奖	上海市嘉定区人民政府
2	2015年	嘉定区第十一批企业技术中心	上海市嘉定区经济委员会
3	2015年	上海市科技小巨人	上海市科学技术委员会
4	2015年	上海市专精特新中小企业	上海市经济和信息化委员会
5	2015年	嘉定区高性能环氧树脂工程技术研究中心	上海市嘉定区科学技术委员会
6	2016年	2015年度嘉定区先进制造业综合实力奖银奖	上海市嘉定区人民政府
7	2016年	上海市第22批市级企业技术中心	上海市经济和信息化委员会/ 上海市财政局/上海市国家税务局/ 上海市地方税务局/上海海关
8	2016年	上海名牌	上海市名牌推荐委员会
9	2017年	2016年度嘉定区先进制造业综合实力奖银奖	上海市嘉定区人民政府
10	2017年	上海市专精特新中小企业	上海市经济和信息化委员会
11	2017年	上海市市级企业技术中心	上海市经济和信息化委员会
12	2018年	2017年度嘉定区先进制造业科技创新奖	上海市嘉定区人民政府
13	2019年	上海市市级企业技术中心	上海市经济和信息化委员会
14	2020年	2019年度嘉定区先进制造业综合实力奖银奖	上海市嘉定区人民政府
15	2020年	上海市专精特新中小企业	上海市经济和信息化委员会
16	2021年	2020年度嘉定区先进制造业综合实力奖金奖	上海市嘉定区人民政府
17	2022年	2021年广东省名优高新技术产品-高性能环氧树脂体系LED封装材料	广东省高新技术企业协会
18	2022年	2021年广东省名优高新技术产品-高粘接环氧单组份灌封胶	广东省高新技术企业协会
19	2022年	2021年广东省名优高新技术产品-LED Display用环氧封装保护胶	广东省高新技术企业协会
20	2022年	创新型中小企业	广东省工业和信息化厅
21	2023年	专精特新中小企业	广东省工业和信息化厅

3、在研项目及进展情况

(1) 公司正在从事的研发项目及进展情况

公司目前正在进行的主要研发项目如下：

序号	研发主体	项目名称	研发进展情况	研发目标和预计效果	与行业技术水平的比较	项目预算(万元)
1	惠柏新材	汽车板簧用预浸料环氧树脂	研发阶段	完成三组分预浸料树脂体系，产品的反应性、耐热性及力学性能与竞品相当。	目标是可以替代竞品用于板簧的生产，使产品的性能达到客户的要求。	766.06
2		环氧胶膜	研发阶段	研发用于复合材料粘接的环氧粘接胶膜。	优异的力学性能：剪切强度>20MPa，剥离强度>3.0N/mm；达到竞品黑石化胶膜水平。	520.00
3		酸酐体系风电真空灌注树脂	研发阶段	酸酐体系粘度适合真空灌注工艺且固化温度低于100℃。	国内暂无相关成熟的技术	718.26
4		第三代风电灌注树脂	研发阶段	优化树脂材料体系，适应叶片制造行业工艺升级和改变。第三代风电灌注树脂的研发目标是，降低配方中的稀释剂及特殊胺固化剂的量，以提高树脂混合粘度、降低树脂放热峰、延长树脂操作时间、提高固化温度同时缩短固化时间、提高树脂与玻纤复合材料的力学性能及疲劳性能，以配合综合优化大型叶片生产工艺的需求。	性能优于同类相关产品	798.20
5		胺类固化剂合成	研发阶段	具备与环氧树脂产生固化反应后可以在分解的原料结构进行合成，适应未来高分子材料需具备降解或分解的性质。	性能优	117.85
6		环氧SMC树脂	研发阶段	工艺简单，机械化程度高，固化成型时间短。	较高力学性能且固化速度快、VOCs排放低。	1,006.7
7		快速拉挤碳板大梁用环氧树脂	研发阶段	拉挤速度>600mm/min,碳板大梁满足风电叶片使用要求。	性能优于同类相关产品。	1,195.2

序号	研发主体	项目名称	研发进展情况	研发目标和预计效果	与行业技术水平的比较	项目预算(万元)
8		碳纤维用环氧上浆剂	研发阶段	以环氧树脂为分散相, 水为连续相, 制备环氧上浆剂, 其具有价格低、污染小、低残留等特点。	取代相关进口产品和国内的溶剂型环氧上浆剂	906.15
9		轨道交通用真空灌注阻燃环氧树脂	研发阶段	无填料阻燃体系, 适用于真空罐注工艺。	国内暂无相关成熟的技术	387.54
10		喷墨式图文化打印墨水开发	研发阶段	①OLED 高折透镜墨水:25um 厚度下透光度>96%, 液态折射率 1.61; ② OLED 薄膜封装墨水(TFE):双 85 2000hr—>5000hr、高温 120 1000hr、冷热冲击-40~85 1000cycle, 沾接力>4B; ③黑(灰)色挡墙相关应用(mini-LED、VR/AR 眼镜):遮亮度(Optical Density): OD>2.0@10um;OD>1.6@3um; ④量子点色转换墨水: 色转换>99%, 寿命固化后, 在 85°C/85RH%下, 500 小时后, 量子点光衰小于 10%, 红绿转换效率都>35%。	性能优于同类相关产品	1,359.59
11	广州惠利	贴片电感环氧粘接胶	研发阶段	高温固化: 150°C*30 分钟, 针对塑材、铜与铜的粘接力要求: PBT 与 PBT 粘接基材断裂, 铜与铜的粘接力>2500N; 少焦油: 低析出物的出现, 低挥发物(outgassing)要求 (< 200ppm), 不含有机硅; 信赖性要求: (-40°C*30min~125°C *30min 冷热冲击 1000cycle 不漏气); 胶水存储稳定性: 粘度和流长稳定。	高温固化: 突破目前业界 160°C 以上固化技术屏障, 高强度: 突破铜材料互相粘接>2500N, 高信赖性: 高于目前业界冷热冲击 500cycle 要求, 低焦油 (Bleeding): 解决目前业界因焦油产生所造成品质隐患问题。	150
12		用于低衰减紫光环氧封装胶的研发	研发阶段	环氧封装胶与紫光芯片固化后优异的耐湿性、耐热性、固化后的低应力、对紫光芯片材料高强度的粘接性、低损伤性、制程操作稳定性, 制程易消泡, 不稳泡、溢泡, 固化后表面平整光滑, 收缩极小; 衰减控制在 100H 小	行业内环氧封装紫光衰减程度一般在 100H 40%以上, 本项目光衰控制 10%。	200

序号	研发主体	项目名称	研发进展情况	研发目标和预计效果	与行业技术水平的比较	项目预算(万元)
				于≤10%。		
13		用于饰品穿孔制灯串环氧封装胶的研发	研发阶段	穿孔灯环氧封装胶粘度低流动性好,与灯串套件的浸透性、结合力好、固化后具有良好的透明性、良好的韧性及耐黄变性能、可依客户要求开发出软胶与硬胶、不需要真空脱泡作业流程、AB混合后的极佳消泡性、可常温或中温固化,可操作时间长。	可操作时长、耐候性、自消泡性。	100
14		电子级氟碳防护液及其制备方法的研发	研发阶段	纳米级电子防护液用于保护线路板及其相关电子元器件免受环境的侵蚀,经过防护液处理后,在PCB板表面形成具有防水,防潮,耐酸碱,耐盐雾腐蚀、耐酒精、耐高低温、散热快等功能的一层透明保护膜。	新型氟碳系列,单组分,快速固化,主要是含氟溶剂,低表面能,涂层可以做到很薄,粘度低,易施工;固化后表面有荷叶效果、防水、防潮、耐酸碱,耐盐雾,耐高低温,耐紫外,相比较其他产品,氟碳系列有更好的导热效果。	100
15		用于LED直插反射杯专用环氧封装胶的研发	研发阶段	采用国产材料来替代现有市场上进口的反射杯专用环氧封装胶,经过研发后的环氧封装胶能达到优异的耐湿性、耐热性及高透光率,且产品操作稳定,收缩极小,成本更低。	进口反射杯专用环氧封装胶价格贵,取代相关进口产品。	200
16		小功率贴片封装阳离子双组份的研发	研发阶段	研发小功率贴片封装阳离子双组份的环氧封装胶主要是在面对市场胶体小、性能优异、成本低的发展趋势。小功率贴片阳离子双组份环氧封装胶能在冷热冲击-40°C/30min-85°C/30min,500个回合不死灯不脱层,且能满足回流焊280*10s两次不死灯不黄变。	取代相关进口产品	200
17		阳离子IMD压膜胶的研发	研发阶段	阳离子IMD压膜胶是一种新的工艺型式的环氧封装胶,该工艺可以立体变化,增加设计者的自由度,设计各种个性化造型的产品,适合于3C、家电、LOGO铭板及汽车零件之塑料产品,特别是外壳及各式仪表面板。胶	在现有IMD压膜技术上,对阳离子的环氧压膜胶进行实验室阶段的测试以突破现在市	200

序号	研发主体	项目名称	研发进展情况	研发目标和预计效果	与行业技术水平的比较	项目预算(万元)
				水能满足冷热冲击 -40°C/30min-85°C/30min, 200 个回合 不死灯不脱层, 且能满足回流焊 260*8s 两次不死灯不黄变。	场上阳离子压膜胶用 IMD 工艺上的空白。	
18		单组份低粘度耐高温胶粘胶的研发	研发阶段	环氧粘接胶固化后优异耐焊性, 280°C*10s*3 次不脱落; 冷热冲击 -40*30 分钟~125°C*30 分钟, 500 个循环不脱落; 制程操作稳定性, 固化后表面程亮光; 成品储存稳定性, 常温放置 30 天, 粘度变化小于 1.5 倍。	取代相关进口产品	150
19		一种单组份环氧针头的研发	研发阶段	低温固化: 80°C*15 分钟。不锈钢针与塑料(PP 材质)底座的粘接拉拔力: 拉拔力>20kg,90 度弯脚不松动。信赖性要求: (冷热冲击 40**30min-100°C*30 分钟*200 小时 双 85*200 小时不脱胶)。	提高医用针头生产节能及效率	100
20	上海惠展	新能源汽车定子用环氧树脂封装材料	研发阶段	提高定子的功率密度, 使定子的寿命加倍(降低温度, 防止湿气、化学、污垢、振动的影响), 并提供噪音阻尼。	长的可使用时间, 高断裂韧性, 优异的抗冷热冲击开裂性, 耐化学药品性好(变速箱油), 导热系数>1.0W/m.K; 热膨胀系数<40ppm。	90

(2) 合作研发情况

在自主研发之外, 公司还与业内科研机构等进行合作研发或委托研发, 针对部分新产品还会与核心客户共同研发, 利用外部科研力量对公司的研发实力进行补充与加强, 实现优势互补、共求发展。

①报告期内, 公司及子公司与外部机构的主要合作研发情况如下:

序号	合作方	合同名称	主要研发内容	权利义务划分规定	起止时间
1	广东粤港澳大湾区黄埔材料	联合研发合作协议	芯片封装环氧胶	由甲方向乙方支付本合同项目的研发经费 150 万元。本项目启动后, 甲乙双方基于本应用项目下形成的知识产权和技术秘密双方共有(如形成发明等专利, 由双方共同申请专利), 甲乙双方都有权单独实施, 但未经对方事先书面同意, 不得以任何方式许可	2022/7/8-2025/7/7

序号	合作方	合同名称	主要研发内容	权利义务划分规定	起止时间
	研究院			或转让给第三方使用；经甲乙双方一致同意将知识产权或技术秘密许可第三方实施或者转让给第三方形成的收益，由甲乙双方按照 50%比例分配。	
2	江苏瑞盛新材料科技有限公司	研发战略合作协议	高性能芳纶及碳纤维复合材料	甲方负责研发并提供符合要求的高性能芳纶及碳纤维，乙方负责研发并提供符合要求的高性能纤维用高分子胶。甲、乙双方对各自分工完成的研发产品的质量负责，并应达到客户或市场技术性能要求，在乙方所研发的高分子胶品质合格的情况下，甲方将优先使用并推广乙方的产品。在上述研发项目过程中，甲、乙双方各自所产生的人员、材料成本、测试等费用均由甲、乙双方各自承担。甲、乙双方在上述合作过程中自主研发所形成的发明专利、技术秘密等归属于各自所有，任何一方不得侵犯对方的知识产权。甲、乙双方研发合作成功后，将在市场上共同推广双方的产品。	2022/9/23-2024/10/31

②报告期内，公司及子公司与外部机构的主要委托研发情况如下：

序号	合作方	合同名称	主要研发内容	权利义务划分规定	起止时间
1	上海大学	技术服务合同	基于量子点薄膜材料的LED测试分析	1、基于惠柏新材制备的LED器件，上海大学根据惠柏新材需求，通过WVTR设备、恒温恒湿设备开展水汽透过率测试、光衰维持率测试，并出具相关测试分析报告。 2、测试服务中产生的知识产权共享。本次服务项目取得的数据秘密的所有权、使用权、转让权归惠柏新材所有，上海大学不得向第三方出让或共享或许可使用。 3、本项目属应用技术开发，未经双方讨论允许，不得向第三方透露相关技术测试相关资料。	2019/12/1-2020/4/30
2	上海大学	技术服务合同	新型量子点材料的ALD薄膜封装技术研发	1、基于惠柏新材要求的LED器件结构以及量子点材料，上海大学完成适合LED用的ALD薄膜封装技术开发，并按惠柏新材要求完成工艺重复性验证、相应结构的LED器件封装制备。 2、在本项目的研究开发中所产生的应用于量子点材料与其LED结构封装相关的专利所有权和申请权均归惠柏新材所有，专利署名惠柏新材。 3、本次项目取得的技术秘密的所有权、使用权、转让权归惠柏新材所有，上海大学不得向第三方出让或共享或许可使用。	2019/12/1-2020/6/30

序号	合作方	合同名称	主要研发内容	权利义务划分规定	起止时间
3	上海理工大学	技术开发合同	高净度扩散粉微球及表面处理结果的研发	1、上海理工大学负责按广州惠利要求进行产品研制开发，广州惠利对于所要求期望值所达到开发目标产品进行成果转化。 2、专利权人归属广州惠利所有，发明人可由双方共有。经实验室中试后技术转让权及使用权归属广州惠利所有。	2020/6/15-2021/6/15
4	上海大学	技术服务合同	ALD 叠层薄膜制备	1、上海大学负责制备对应的薄膜结构层。 2、专利由发行人申请，专利权发行人和上海大学双方共享；取得的数据秘密的使用权、转让权归发行人所有，上海大学不得向第三方出让或共享或许可使用。未经双方讨论允许，不得向第三方透露相关技术测试相关资料。	2021/6/10-2021/12/31

③报告期内，公司受托研发情况如下：

序号	委托方	合同名称	主要研发内容	权利义务划分规定
1	重庆康佳光电技术研究院有限公司	康佳与惠柏关于量子点色彩转换层 QDCF 合作协议	由乙方根据甲方要求先进行 Test Mask 改版验证，确定最优 Mask 开口设计。然后对产品使用 Mask 进行改版，调整为最优 Mask 开口值（QDR、QDG、Scatter），而后进行 QDCF 制作。	甲方向乙方支付费用 18 万元。双方同意，因履行本协议过程中产生的技术成果及其知识产权归甲方所有。

4、获得的专利

截至本报告出具日，公司及子公司拥有的专利情况如下：

序号	专利权人	专利名称	专利类型	专利号	有效期截止日	取得方式
1	惠柏新材	一种适用于真空导流的阻燃环氧树脂及其制备方法	发明	2013106188518	2033-11-27	原始取得
2		一种风电叶片用手糊环氧树脂组合物	发明	2014100286193	2034-1-21	原始取得
3		一种快速固化低线性收缩的环氧树脂组成物	发明	2016107285256	2036-8-24	原始取得
4		一种快速拉挤纤维增强复合材料用的树脂组成物	发明	2018116363713	2038-12-28	原始取得
5		一种量子点 LED 贴片的封装结构及制造方法	发明	2020111732672	2040-10-27	原始取得

序号	专利权人	专利名称	专利类型	专利号	有效期截止日	取得方式
6		一种环氧树脂组合物及其制备方法和应用	发明	2019110075543	2039-10-21	原始取得
7		一种环氧树脂组合物及其制备方法和应用	发明	2020116419010	2040-12-30	原始取得
8		一种双组份环氧树脂组合物及其制备方法和应用	发明	2020109494229	2040-9-9	原始取得
9		保温槽罐	实用新型	2014200381066	2024-1-21	原始取得
10		导热油水循环装置	实用新型	2014200381047	2024-1-21	原始取得
11		真空搅拌釜装置	实用新型	2014200380773	2024-1-21	原始取得
12		真空搅拌釜	实用新型	2014200380735	2024-1-21	原始取得
13		真空搅拌釜装置	实用新型	2014200380716	2024-1-21	原始取得
14		烘箱	实用新型	2014200380580	2024-1-21	原始取得
15		管道保温装置	实用新型	2014200380576	2024-1-21	原始取得
16		真空工艺设备操作平台	实用新型	2014200380561	2024-1-21	原始取得
17		碳纤维层压板	实用新型	201520557702X	2025-7-28	原始取得
18		原料分送系统	实用新型	2015205575715	2025-7-28	原始取得
19		热水冷却循环系统	实用新型	2015205574799	2025-7-28	原始取得
20		蒸馏设备的成品分送系统	实用新型	2015205573599	2025-7-28	原始取得
21		一种用于制作具有光滑表面的复合材料板的组件	实用新型	2016207243329	2026-7-10	原始取得
22		用于大型真空搅拌釜的辅助送料机构	实用新型	2016207232837	2026-7-10	原始取得
23		一体成型疲劳样条的制样装置	实用新型	2017214252079	2027-10-30	原始取得
24		带有抽屉板的烘箱	实用新型	2017214210413	2027-10-30	原始取得
25		真空灌注用的水加热模具	实用新型	2017214207707	2027-10-30	原始取得
26		便于树脂原浆运输的存储单元及其卸料系统	实用新型	2018217773299	2028-10-30	原始取得
27		一种压力恒定的树脂原浆下料系统	实用新型	2018217772898	2028-10-30	原始取得

序号	专利权人	专利名称	专利类型	专利号	有效期截止日	取得方式
28		一种具有防堵功能的大型双层液袋	实用新型	2019214354052	2029-8-30	原始取得
29		用于大型釜罐平台称重系统的校验工装	实用新型	2019214354048	2029-8-30	原始取得
30		便携式吨桶加热器	实用新型	2019214353952	2029-8-30	原始取得
31		移动液体卸料泵车	实用新型	2020215573740	2030-7-30	原始取得
32		无尘式粉体定量自动投料装置	实用新型	2020215573755	2030-7-30	原始取得
33		真空抽吸残余树脂装置	实用新型	2020215598112	2030-7-30	原始取得
34	广州惠利	玻璃增强 UV 胶及其制备方法	发明	2015101664112	2035-4-8	原始取得
35		紫光 LED 灯封装胶水及其制备方法	发明	2015101766224	2035-4-13	原始取得
36		胶黏剂初始混合粘度的测试方法	发明	2015101826600	2035-4-15	原始取得
37		T 链节含 H 基的苯基氢基硅树脂及其制备方法	发明	2015101825326	2035-4-15	原始取得
38		光热双重固化遮蔽胶及其制备方法	发明	2016108847335	2036-10-8	原始取得
39		聚丁二烯-丙烯酸酯及其制备方法和应用	发明	2016108847316	2036-10-8	原始取得
40		抗酸可剥胶及其制备方法和应用	发明	2016108837259	2036-10-8	原始取得
41		一种 LED 封装用甲基苯基环氧改性硅油的制备方法	发明	2016110938597	2036-12-1	原始取得 ¹
42		封胶及其制备方法和应用	发明	2017102496310	2037-4-16	原始取得
43		耐湿热的 LED 封装硅胶及其制备方法和应用	发明	2017105668713	2037-7-11	原始取得
44		LED 透镜固定 UV 胶及其制备方法和应用	发明	2017113479639	2037-12-14	原始取得
45		红外 LED 芯片用封装胶及其制备方法和应用	发明	2017105662416	2037-7-11	原始取得
46		UV-LED 固化引发体系和封胶及其制备方法和应用	发明	2017113101396	2037-12-10	原始取得
47		绝缘保护胶及其制备方法和应用	发明	2017102492818	2037-4-16	原始取得
48	一种 UV-LED 封装胶及	发明	2018110743282	2038-9-13	原始	

¹ 与华南理工共有。

序号	专利权人	专利名称	专利类型	专利号	有效期截止日	取得方式
		其制备方法				取得
49		搅拌叶保护装置	实用新型	2015202302364	2025-4-14	原始取得
50		LED 灯珠高效溶解固定装置及 LED 灯珠高效溶解装置	实用新型	2015202325864	2025-4-15	原始取得
51		高遮蔽有色 UV 胶薄膜制备装置	实用新型	2015209072024	2025-11-11	原始取得
52		网印装置	实用新型	2015209059922	2025-11-11	原始取得
53		载玻片辅助涂胶装置	实用新型	2016205588480	2026-6-11	原始取得
54		吸液装置	实用新型	2016214715574	2026-12-28	原始取得
55		一种粘度测试用的样品杯恒温控制装置	实用新型	2017204058180	2027-4-16	原始取得
56		一种粘度测试用的样品杯	实用新型	2017203997957	2027-4-16	原始取得
57		一种简易点胶瓶	实用新型	2017213314434	2027-10-15	原始取得
58		一种 UV 固化设备	实用新型	201721629181X	2027-11-28	原始取得
59		一种用于贴片电感封装的网印装置	实用新型	2017219216609	2027-12-27	原始取得
60		一种针筒型包装瓶分装工作平台	实用新型	2020216442065	2030-8-9	原始取得
61		一种直插及贴片测试仪	实用新型	2020216498643	2030-8-9	原始取得
62		一种叉车专用夹具	实用新型	2021221975647	2031-9-9	原始取得
63		针筒型包装瓶清洗装置	实用新型	2022227256454	2032-10-16	原始取得
64	上海惠展	用于激光 3D 打印的光敏树脂及其制备方法	发明	201610639516X	2036-8-7	原始取得
65		生产车间满足特殊产品生产的组合光源	实用新型	201620543394X	2026-6-6	原始取得
66		用于大型烘箱的物料支撑输送平台	实用新型	2016205433935	2026-6-6	原始取得
67		用于反应釜的增压放料结构	实用新型	2016205433920	2026-6-6	原始取得
68		用于三辊研磨机的安全防护罩	实用新型	2016205433916	2026-6-6	原始取得
69		简易试验用 UV 固化装置	实用新型	2016206890694	2026-7-3	原始取得
70		用于填料烘烤的盘架	实用新型	201620688748X	2026-7-3	原始取得
71		用于大型搅拌桶内物	实用	201620800592X	2026-7-27	原始

序号	专利权人	专利名称	专利类型	专利号	有效期截止日	取得方式
		料的分装平台	新型			取得
72		用于制作热固型树脂固化块的组合型模具	实用新型	2016208076516	2026-7-28	原始取得
73		带树脂保护边际的PCB基板	实用新型	2017201713946	2027-2-23	原始取得
74		可内嵌人机交互模块的马桶水箱盖	实用新型	2017201707273	2027-2-23	原始取得
75	上海帝福	一种高性能环氧树脂生产成型用冷却装置	实用新型	2022201857318	2032-1-23	原始取得
76		一种拉挤复合材料加毡布装置	实用新型	2022200816518	2032-1-11	原始取得
77		一种环氧树脂固化放热峰测试用装置	实用新型	2022201087708	2032-1-16	原始取得
78		一种防环氧树脂制备时变色的制氮设备	实用新型	2022201857267	2032-1-23	原始取得
79		一种易于观察液体气泡状态用的透明真空装置	实用新型	2022201087623	2032-1-16	原始取得
80		一种加毡布用快速等量切割装置	实用新型	2022200680950	2032-1-11	原始取得
81		一种FRP拉伸和压缩贴加强片工装	实用新型	2021234069528	2031-12-29	原始取得
82		一种树脂浇铸体试样模具	实用新型	2021234137436	2031-12-29	原始取得
83		一种环保型环氧树脂搅拌时有害气体节能处理设备	实用新型	2022201836769	2032-1-23	原始取得
84		一种适用于环氧树脂预浸料浇筑体制作的模具	实用新型	2022200560395	2032-1-10	原始取得
85		一种预浸料单向纤维布快速铺贴装置	实用新型	2022201981480	2032-1-23	原始取得
86		一种预浸料料筒快速清洗装置	实用新型	2022201064960	2032-1-15	原始取得
87		一种树脂浇铸体压缩试样切割工装	实用新型	2022201015362	2032-1-15	原始取得
88		一种拉挤用玻纤碳纤维智能切换纱架	实用新型	2022201015150	2032-1-15	原始取得
89		一种拉挤用模具加热板的固定装置	实用新型	2022201087835	2032-1-16	原始取得
90		一种FRP拉伸剪切装置	实用新型	2022218360548	2032-7-17	原始取得
91		一种环氧树脂浇注体的制作设备	实用新型	2022218360552	2032-7-17	原始取得
92		一种树脂浇铸体试样制作工装	实用新型	2022203837520	2032-2-23	原始取得

（三）研发投入情况

报告期内，公司研发费用投入占营业收入比例情况如下：

单位：万元

年度	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
研发费用	1,698.62	3,853.38	3,378.15	3,593.81
营业收入	71,517.34	177,540.43	168,863.04	143,234.78
研发费用占营业收入比例	2.38%	2.17%	2.00%	2.51%

报告期内，公司研发投入均围绕主营业务及主要产品进行。

四、主要经营和财务数据及指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
流动资产合计	139,497.30	166,235.05	142,190.95	94,895.88
非流动资产合计	28,172.00	27,129.85	19,873.47	10,252.99
资产总计	167,669.30	193,364.90	162,064.42	105,148.87
流动负债合计	102,407.23	132,716.19	107,159.91	57,888.55
非流动负债合计	6,718.25	5,161.30	4,436.32	19.35
负债合计	109,125.48	137,877.49	111,596.23	57,907.90
归属于母公司所有者权益合计	58,561.30	55,504.89	50,484.66	47,253.31
少数股东权益	-17.48	-17.48	-16.47	-12.34
所有者权益合计	58,543.82	55,487.40	50,468.19	47,240.97

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业收入	71,517.34	177,540.43	168,863.04	143,234.78
营业利润	3,370.53	7,812.06	7,441.13	6,924.34
利润总额	3,368.13	7,773.56	7,435.32	6,803.30
净利润	3,056.41	6,428.05	6,731.04	5,649.30
归属于母公司股东净利润	3,056.41	6,429.06	6,735.17	5,649.83

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	-15,814.31	-14,503.25	-10,273.91	-1,899.09
投资活动产生的现金流量净额	-1,433.86	-5,450.42	-6,468.61	-3,849.02
筹资活动产生的现金流量净额	13,928.21	22,645.63	11,470.40	-1,502.52
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8.96	24.54	-17.77	-7.47
现金及现金等价物净增加额	-3,328.91	2,716.50	-5,289.89	-7,258.09

(四) 主要财务指标

财务指标	2023.6.30	2022.6.30	2021.12.31	2020.12.31
流动比率（倍）	1.36	1.25	1.33	1.64
速动比率（倍）	1.24	1.16	1.20	1.49
资产负债率（母公司）	63.83%	69.59%	67.31%	54.30%
资产负债率（合并）	65.08%	71.30%	68.86%	55.07%
归属于公司普通股股东的每股净资产（元）	8.46	8.02	7.30	6.83
财务指标	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率（次/年）	0.95	2.84	3.61	4.35
存货周转率（次/年）	5.20	14.41	17.37	18.54
息税折旧摊销前利润（万元）	4,964.54	10,476.32	9,403.54	7,656.05
归属于公司普通股股东的净利润（万元）	3,056.41	6,429.06	6,735.17	5,649.83
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（万元）	2,954.01	6,277.38	6,084.72	6,373.31
研发投入占营业收入的比例	2.38	2.17%	2.00%	2.51
每股经营活动现金净流量（元）	-2.29	-2.10	-1.48	-0.27
每股净现金流量（元）	-0.48	0.39	-0.76	-1.05

注：以上财务指标的计算方法：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货-预付账款-其他流动资产)÷流动负债
- 3、资产负债率=负债总额÷资产总额
- 4、应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均账面余额
- 5、存货周转率=营业成本÷存货平均账面余额
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+投资性房地产摊销
- 7、每股经营活动现金净流量=经营活动的现金流量净额÷期末股本总额
- 8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末普通股份总数
- 9、研发投入占营业收入比例=研发费用÷营业收入

10、归属于公司普通股股东的每股净资产=期末归属于公司普通股股东权益合计额÷期末普通股份总数

五、发行人存在的主要风险

（一）产业政策调整风险

在传统化石能源资源存量日益减少、全球对生态环境保护重视力度加大并努力减少碳排放量的综合影响下，风能作为一种高效清洁的新能源日益受到世界各国政府的普遍重视。包括我国在内的世界各国政府纷纷出台相关产业政策鼓励风电行业的发展。公司现阶段主要客户集中于国内，且国内风电产业受国家政策的影响较大，如果未来国家对风电行业开发建设总体规模、上网电价保护等政策的支持力度降低，风电相关产业的发展将受到一定不利影响，公司的营业收入及利润水平也将受到影响；公司存在产业政策调整对经营业绩产生不利影响的风险。

（二）业绩下滑风险

报告期内，公司风电叶片用环氧树脂收入分别为 121,713.57 万元、139,366.57 万元、149,310.46 万元和 59,415.07 万元；公司风电叶片用环氧树脂收入占比较高，该系列产品收入占主营业务收入的比例分别为 87.63%、82.73%、84.13%和 83.10%，因此，风电行业的发展对公司经营影响相对较大。

2019 年 5 月，国家发改委发布《国家发展改革委关于完善风电上网电价政策的通知》，规定 2018 年底前核准的陆上风电项目，2020 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目，2021 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自 2021 年 1 月 1 日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴；对 2018 年底前已核准的海上风电项目，如在 2021 年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；在 2022 年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。受此政策影响，2020 年国内陆上风电出现“抢装潮”，2021 年底之前海上风电将出现“抢装潮”，2018-2020 年，国内新增风电并网装机容量从 21,270MW 迅速飙升至 71,670MW，公司 2020 年风电叶片用环氧树脂营业收入较 2019 年增长 197.31%。

受上述政策影响导致的风电行业“抢装潮”，导致 2020 年风电行业高速增长，但也可能会透支之后短期内的市场需求，2021 年中国新增风电并网装机容量 47.57GW，较 2020 年下降 33.63%。2021 年度公司风电叶片用环氧树脂销量较

2020 年度下降 18.67%；因基础环氧树脂等原材料价格上涨，公司相应提高了风电叶片用环氧树脂销售单价，公司 2021 年风电叶片用环氧树脂营业收入较 2020 年增长 14.50%。

虽在“碳达峰”、“碳中和”目标下风电行业发展乃大势所趋，“十四五”期间风电新增装机量可期，但随着国家补贴逐步退坡，“抢装潮”之后国内风电新增装机量仍存在大幅下滑的风险。如果“抢装潮”后，风电行业新增装机容量大幅下滑，或者风电行业盈利能力大幅下降，公司如不能有效持续拓展客户并增加市场占有率，或者来自其他领域的业绩不能弥补，将导致公司在“抢装潮”后存在业绩大幅下滑的风险。

（三）产品价格下降的风险

公司产品主要包括风电叶片用环氧树脂、新型复合材料用环氧树脂、电子电气绝缘封装用环氧树脂等多个应用系列。报告期内，公司主要收入来源于风电叶片用环氧树脂。

2019 年 5 月，国家发改委、能源局陆续出台了一系列风电平价上网政策，风电行业将会步入竞价上网时代，补贴退出、竞价上网将导致电价降低进而压缩风电叶片制造商、整机商的收益空间，如果其将压力向上游传导，由此可能导致公司部分产品价格发生降价风险。

（四）原材料供应及价格波动风险

公司产品生产需要的原材料品种较多，对公司原材料采购、库存管理以及生产协调等内控环节提出了很高的要求。假如某种主要原材料供应不畅，可能会影响到公司的生产。

报告期内，公司原材料成本占主营业务成本的比例分别为 94.28%、95.09%、93.97%和 93.58%。公司生产用主要原材料为基础环氧树脂，该原料为大宗商品，其供应及价格受国际原油供应及价格、市场供需关系以及环保及安全生产政策等诸多因素影响，国际原油价格主要系通过影响基础环氧树脂主要原料环氧氯丙烷和双酚 A 的价格间接作用至基础环氧树脂。

报告期内，公司基础环氧树脂采购均价分别为 16.04 元/千克、25.39 元/千克、19.82 元/千克和 13.16 元/千克。报告期内，在其他因素不变的情况下，假设基础

环氧树脂采购价格增加 5%，公司生产成本将增加 3%左右，其价格波动对公司业绩影响较为明显。

如果未来原油供应不稳定或者价格大幅上涨、环保及安全生产政策收紧等，可能会对公司原材料供应和价格产生较大影响，如果公司不能开拓广泛的供应商渠道或者不能充分有效将原材料涨价风险向下游转移，则可能会导致公司面临营业成本上升、毛利率下降的风险，进而对公司生产经营以及利润带来重大不利影响。

（五）客户集中度较高风险

报告期内，公司对前五大客户的销售收入占营业收入的比例分别为 78.31%、79.15%、80.76%和 81.00%，销售较为集中，其中对 2020 年-2022 年均为第一大客户明阳智能的销售占比分别为 43.81%、39.19%、37.96%和 18.86%，公司对明阳智能的销售占比较高。

如果公司未来经营状况因宏观环境或市场竞争发生重大不利变化，或公司在明阳智能供应份额被同行业其它竞争对手大比例获取且公司无法开发新客户，或重大客户的经营情况和资信状况发生重大不利变化，公司的整体营业收入及经营业绩将可能出现较大幅度下降。

（六）产品应用领域集中且竞争加剧风险

公司主要收入来源于风电叶片用环氧树脂，经过多年发展，该产品技术已基本成熟。目前，国内风电叶片用环氧树脂基本形成以迈图特种化工、美国欧林、道生天合、上纬新材、聚合科技以及公司等在内的多元角逐格局。为保持业务发展态势和进一步提高产品市占率，各方唯有在产品降本增效上狠下功夫，如经营管理和研究开发稍有放松，势必会被竞争对手夺取市场份额。

如果现有市场参与者扩大产能、新投资者的进入将可能使市场竞争加剧，如果竞争对手开发出更具有竞争力的产品、提供更好的价格或服务，公司如不能持续创新研发并拓宽产品应用领域，找到并实现更多下游市场及客户需求，则公司的行业地位、市场份额、经营业绩等均会受到不利影响。

（七）个别募投项目通过租赁厂房实施的风险

本次募集资金投资项目之“上海帝福 3.7 万吨纤维复合材料及新型电子专用材料生产项目”系公司通过租赁上海御华化工新材料有限公司厂房实施。虽然租赁期为 9 年零 3 个月，已覆盖项目投资回收期，但租赁期间仍存在与业主产生合同纠纷的可能性，此外，未来租赁协议到期后，可能存在因无法续租导致募投项目实施场所搬迁的风险，可能对公司的生产经营产生一定程度上的不利影响。

（八）毛利率下降的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 12.83%、11.03%、11.69% 和 13.86%，其中风电叶片用环氧树脂毛利率分别为 10.73%、9.90%、9.92% 和 10.65%，公司主要产品毛利率水平较低。公司产品毛利率受国家政策、原材料价格、市场供需情况等多方面因素影响，若未来出现原材料价格大幅上涨、产品价格下降、市场竞争加剧等不利情况，则公司毛利率将面临下降风险，对公司整体业绩带来重大不利影响。

（九）应收账款及预付款项收款风险

报告期内，公司应收账款账面价值分别为 41,381.92 万元、50,946.63 万元、72,392.79 万元和 75,795.44 万元，保持持续增长态势，主要是公司业务规模不断增加所致。未来若行业环境发生重大不利变化或公司客户自身经营情况恶化，将可能导致公司无法按期、足额收回货款，将对公司的经营业绩带来重大不利影响。

此外，巴沙木（也称为轻木）是风电叶片的主要原材料之一，2019 年国内市场巴沙木短缺，为满足客户生产需求，2020 年公司预付货款采购巴沙木，用于与风电叶片用环氧树脂配套销售。公司子公司上海大广瑞与供应商上海客属企业发展有限公司签署《购销合同》，约定上海大广瑞向上海客属购买轻木，上海大广瑞依约支付了全部货款，但上海大广瑞仅收到部分货物，上海客属未按照合同约定如期交付全部货物。上海大广瑞已向上海市嘉定区人民法院提起诉讼。2021 年 12 月 13 日，上海市嘉定区人民法院出具《民事判决书》（（2021）沪 0114 民初 6517 号），判决如下：①解除原告与被告签署的购销合同及补充协议；②被告应于判决生效之日起十日内返还原告货款 13,843,179.15 元；③驳回原告其余的诉讼请求。2022 年 2 月 14 日，上海大广瑞向法院提交执行立案申请。2022

年 2 月 16 日，上海市嘉定区人民法院出具《受理案件通知书》（（2022）沪 0114 执 1912 号），确认作出的民事判决已生效且执行申请符合法定受理条件，决定立案执行。截至 2023 年 6 月 30 日，已执行到被告返还的货款 189,795.00 元。公司存在相关款项无法收回的风险。

（十）主要房产租赁实际控制人资产的风险

公司目前主要生产厂房及办公场地系向上海惠泰纸品有限公司租赁，而上海惠泰纸品有限公司为实际控制人游仲华控制的企业。公司已制订《关联交易决策制度》，但若公司未来不能有效执行与规范关联交易相关的内部控制制度，可能存在相关关联交易对公司经营业绩产生不利影响，进而损害公司或中小股东利益的风险。

（十一）环保风险

2020 年度，公司均存在风电用环氧树脂产品产量超过环评批复产能 130% 的情形，主要是风电行业景气度较高、市场需求较大，公司风电叶片用环氧树脂订单大幅增加，现有产能无法满足公司业务需求所致，公司均于突破批复产能后及时补充申请新增相关产能。此外，报告期内公司存在新型复合材料用环氧树脂产能和新增 2 万吨风电叶片用环氧树脂产能未批先建的情况，现已补充环评批复。相关部门对公司前述行为出具了情况说明，公司的生产环保设备正常运行，污染物排放符合环保要求，未发生环境污染事故及相关处罚。

本次募投项目建成后，公司产品产能将达到 7.675 万吨，其中风电叶片用环氧树脂产能达 6.2 万吨，公司募投项目达产后产能可以满足公司生产需求。但随着市场持续变化，尚无法排除公司未来产能可能再次超额释放引发监管风险。

（十二）税收优惠风险

报告期内，公司及子公司广州惠利均属于高新技术企业，企业所得税减按 15% 缴纳；公司于 2020 年获取新一轮高新技术企业认定，2020-2022 年企业所得税仍减按 15% 缴纳；子公司广州惠利于 2021 年 12 月重新取得高新技术企业认定，广州惠利 2021-2023 年企业所得税仍减按 15% 缴纳。报告期内，公司营业收入增长迅速，研发费用占各期营业收入的比例持续下降，2020 年、2021 年及 2022 年，公司研发费用总额占销售收入总额的比低于 3%，2022 年度公司未通过高新资格

复审，因此公司 2022 年度企业所得税已按 25%的企业所得税率计算，即按规定补缴税款。如果未来子公司广州惠利未通过国家高新技术企业资格认证，企业所得税将恢复至按 25%缴纳，进而对公司未来的经营业绩带来一定不利影响。

第二节 本次证券发行情况

一、本次发行基本情况

项目	基本情况	
股票种类	人民币普通股（A股）	
每股面值	人民币 1.00 元	
发行股数	本次公开发行股票 2,306.67 万股，占发行后总股本的 25.00%，本次发行股份全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售。	
每股发行价格	【】元	
发行人高管、员工拟参与战略配售情况	无	
保荐人相关子公司拟参与战略配售情况	如本次发行价格超过剔除最高报价后网下投资者报价的中位数和加权平均数，剔除最高报价后通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金基金和职业年金基金、符合《保险资金运用管理办法》等规定的保险资金和合格境外投资者资金报价中位数和加权平均数孰低值，本次发行的保荐人相关子公司东兴证券投资有限公司将按照相关规定参与本次发行的战略配售。	
发行市盈率	【】倍（每股收益按照【】年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算）	
发行后每股收益	【】元/股（以【】年经审计扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司所有者的净利润除以发行后总股本计算）	
发行前每股净资产	【】元/股（以截至【】年【】月【】日经审计的归属于母公司股东的净资产除以本次发行前总股本计算）	
发行后每股净资产	【】元/股（以截至【】年【】月【】日经审计的归属于母公司股东的净资产加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算）	
发行市净率	【】倍（按本次每股发行价格除以发行后每股净资产计算）	
发行方式	采用向参与战略配售的投资者定向配售（如有）、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售 A 股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。	
发行对象	符合资格的询价对象和在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开设 A 股股东账户的中国境内自然人、法人及其他投资者，或证监会、深交所批准的其他投资者（中国法律、法规、规则和政策禁止者除外）。	
承销方式	余额包销	
发行费用概算	保荐、承销费用	（1）保荐费 471.70 万元（不含增值税）；（2）承销费：实际募集资金总额*8%扣除保荐费 500 万元，与 2,000 万元的孰高值（含增值税，税率 6%）
	审计及验资费用	1,255.77 万元（不含增值税）
	律师费用	683.96 万元（不含增值税）
	发行上市手续费	51.95 万元（不含增值税）
	用于本次发行的信息披露费用	509.43 万元（不含增值税）

注：1) 上述费用根据发行结果可能会有调整，如文中合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成； 2) 本次发行的印花税，税基为扣除印花税前的募集资金净额，税率为 0.025%，将结合最终发行情况计算并纳入发行手续费。

二、保荐代表人、协办人及项目组其他成员情况

(一) 保荐代表人

保荐机构指定

的保荐代表人为王义、阮瀛波。

1、王义：保荐代表人，经济学硕士，现任东兴证券投资银行总部业务总监。曾先后任职于民族证券投资银行部、广州证券投资银行部，具有多年投资银行执业经验，主持与参与了光正钢构（002524）IPO、新研股份（300159）IPO、天顺股份（002800）IPO、华夏航空（002928）IPO、光正钢构（002524）非公开发行项目、新赛股份（600540）非公开发行项目、中弘股份（000979）2015 年度非公开发行等主承销项目。

2、阮瀛波：保荐代表人，金融学硕士，东兴证券投资银行总部业务总监。曾任职于广州证券投资银行部，具有多年投资银行执业经验，主持与参与了东亚药业（605177）IPO、天顺股份（002800）IPO、珠江钢琴（002678）IPO。

(二) 项目协办人

保荐机构指定颜仁静作为惠柏新材首次公开发行股票并在创业板上市的项目协办人，项目协办人的保荐业务执业情况如下：

颜仁静：审计硕士，中国注册会计师，现任东兴证券投资银行总部副总裁。曾任职于立信会计师事务所（特殊普通合伙）从事审计业务，作为审计项目组成员参与了晨光文具（603899）IPO 项目、双钱股份（600623）重组项目、圆通速递（600233）借壳上市项目、雷迪克（300652）IPO 项目及一些新三板项目；于 2017 年 1 月开始从事投资银行业务，作为项目主要成员参与了大胜达（603687）IPO 项目、瑞丰新材（300910）IPO 项目及其他一些项目尽职调查工作。

(三) 项目组其他成员

其他参与本次惠柏新材首次公开发行股票保荐工作的项目组成员还包括：汤

毅鹏、谢安、臧洁、刘永琪、邢浩祺。

三、保荐机构及其关联方与发行人及其关联方之间的利害关系及主要业务往来情况

保荐机构及本次证券发行的保荐代表人经对发行人及其关联方与本保荐机构及其关联方的利害关系进行审慎核查，保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形，具体如下：

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有或者通过参与本次发行战略配售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、重要关联方不存在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，不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、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及利害关系；

（六）本次发行上市，本保荐机构及其关联方除本保荐机构作为发行人辅导机构、保荐机构及主承销商外，与发行人及其关联方不存在其他业务往来的情况。

第三节 保荐机构承诺事项

一、保荐机构内部审核程序和内核意见

本保荐机构建立了完善的保荐业务立项制度、尽职调查制度、辅导制度、质量控制制度、问核制度、内核制度、反馈意见报告制度、风险事件报告制度、合规检查制度、应急处理制度、持续督导制度、持续培训制度和保荐工作底稿制度等内部控制制度。

根据证监会《证券公司投资银行类业务内部控制指引》要求，本保荐机构保荐业务建立了三道内部控制防线，具体为：（一）项目组和业务部门构成第一道防线；（二）质量控制部构成第二道防线；（三）内核管理部、合规法律部等相关部构成第三道防线。

本保荐机构内部项目审核流程主要包括立项审议流程、质量控制审核流程、内核流程和后续管理流程。

（一）立项程序

1、立项申请及业务部门内部审核

项目组经过初步尽职调查，认为项目符合保荐机构立项标准，于 2021 年 2 月 24 日提交利益冲突自查表及相关证明材料、立项申请报告和其他有助于了解项目质量和风险的材料。

业务部门专职合规人员对利益冲突情形进行审查，于 2021 年 2 月 24 日对审查结果发表明确意见。项目负责人于 2021 年 2 月 24 日、业务部门负责人于 2021 年 2 月 25 日对全套立项申请文件进行审查并签署审核意见。

2021 年 5 月 11 日，发行人根据未来发展战略调整，拟将申报板块由科创板变更为创业板，根据《东兴证券股份有限公司保荐承销与并购重组业务立项管理办法（第三次修订）》规定，项目组重新履行了立项程序并提交了利益冲突自查表及相关证明材料、立项申请报告和其他有助于了解项目质量和风险的材料。

业务部门专职合规人员对利益冲突情形进行审查，于 2021 年 5 月 11 日对审查结果发表明确意见。项目负责人于 2021 年 5 月 11 日、业务部门负责人于 2021

年 5 月 11 日对全套立项申请文件进行审查并签署审核意见。

2、质量控制部审核

质量控制部对项目是否符合立项标准和条件进行核查和判断，于 2021 年 2 月 26 日发表明确的审核意见。

2021 年 5 月 11 日，项目组重新履行立项程序。质量控制部对项目是否符合立项标准和条件进行核查和判断，于 2021 年 5 月 11 日发表明确的审核意见。

3、合规法律部利益冲突审查

合规法律部对利益冲突情况进行审查，于 2021 年 2 月 25 日发表明确意见。

2021 年 5 月 11 日，项目组重新履行立项程序。合规法律部对利益冲突情况进行审查，于 2021 年 5 月 11 日发表明确意见。

4、立项小组审议和表决

质量控制部下设立项委员会秘书机构，负责安排立项审议，在坚持回避原则的基础上，从立项小组成员名单中选取立项委员，向立项委员发送立项材料。

立项审议和表决满足以下条件：（一）参加立项审议的委员人数不得少于 5 人；（二）来自内部控制部门的委员人数不得低于参与表决委员总人数的 1/2。

立项小组以现场、通讯、书面表决等方式履行职责，以投票方式对项目能否立项做出决议。立项委员在收到立项材料后三个工作日内完成立项审核，2021 年 3 月 1 日，同意票数达到参与表决委员 2/3 以上，表决通过。

2021 年 5 月 11 日，项目组重新履行立项程序。2021 年 5 月 12 日，立项委员同意票数达到参与表决委员 2/3 以上，表决通过。

质量控制部制作书面或电子文件形式的立项决议，由参与表决委员确认后，质量控制部将立项决议通知项目组、参与表决委员及相关部门负责人。

5、业务分管领导审批

2021 年 5 月 13 日，业务分管领导审批通过，项目立项通过。

（二）质量控制审核流程

项目组完成尽职调查、工作底稿准备充分、申报文件制作完备，项目组和业

务部门内部审核后，于 2021 年 3 月 9 日向质量控制部申请质量控制审核。

质量控制部指派徐洪强、石立陶、赵坤于 2021 年 3 月 22 日至 26 日进行现场核查，包括：查看发行人主要办公场所、生产车间、仓库，实地考察发行人生产工艺和技术、设备运行状况、采购、销售、环保等生产经营活动；查阅工作底稿和申请文件（初稿）；与发行人管理人员、项目组和其他中介机构进行访谈等。

质量控制审核人员对项目是否符合内核标准、申报文件是否符合要求、项目组是否勤勉尽责、需要重点关注的问题和主要风险等进行核查和判断，于 2021 年 3 月 28 日出具质控初审报告；审阅尽职调查工作底稿，对相关专业意见和推荐文件依据是否充分、项目组是否勤勉尽责出具明确验收意见。

项目组根据质量控制部审核意见，进行补充核查并对申请材料进行修改、完善，及时认真回复质控初审报告有关问题。

出具验收意见后，质量控制审核人员于 2021 年 5 月 25 日制作项目质量控制报告，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论。

（三）内核流程

本保荐机构设置内核管理部为常设内核机构，内核委员会为非常设内核机构，同时设置了一名内核负责人，全面负责内核工作。本保荐机构内核流程如下：

1、内核管理部现场检查

内核管理部指派杨智、雷晓悦于 2021 年 3 月 22 日至 26 日进行现场核查，于 2021 年 3 月 28 日出具现场检查报告，项目组及时认真回复。

2、问核程序

2021 年 5 月 25 日，项目组提交问核会议申请，内核管理部复核后组织召开问核会议。

问核会议于 2021 年 5 月 27 日召开，由保荐业务部门负责人主持，根据《问核表》逐项向保荐代表人、质量控制部审核人员询问该项目的尽职调查工作情况和质量控制阶段发现的主要风险和问题，保荐代表人和质量控制部审核人员逐项予以答复。

2021 年 5 月 27 日，问核会后，内核管理部出具了内核管理部复核意见。

3、内核会议审议

内核管理部在执行复核和问核程序后，于 2021 年 5 月 27 日将内核材料提交内核委员会审议。

内核会议以现场会议方式召开。内核委员以个人身份参加内核会议，独立发表意见并行使表决权，不受任何部门或个人的干涉。内核会议表决采取不公开、记名、独立投票形式，实行一人一票制，表决票设同意票和反对票，内核委员不得弃权。内核会议召开和表决时，参加内核会议的委员人数为 9 人，来自内部控制部门的委员人数不低于参会委员总人数的三分之一，有一名合规管理人员参与投票表决。2021 年 6 月 1 日，内核会议表决通过。

内核管理部督促项目组落实内核意见，由项目组履行签字审批程序并向深圳证券交易所提交申报文件。

（四）后续管理流程

本保荐机构对外披露持续督导、受托管理、年度资产管理等报告等，均应当履行由质量控制部审核之质量控制程序、履行内核管理部书面审核之内核程序。

反馈意见回复报告、上市委意见回复报告、举报信核查报告、会后事项专业意见、补充披露等材料 and 文件对外提交、报送、出具或披露前，均应当履行由质量控制部审核之质量控制程序、内核管理部书面审核之内核程序。

二、通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，保荐机构作出以下承诺

本次发行申请已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，保荐机构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，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序，并具备相应的保荐工作底稿支持。

保荐机构自愿按照《证券发行上市保荐业务管理办法》所列相关事项，在上市保荐书中做出如下承诺：

1、保荐机构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；

2、保荐机构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；

3、保荐机构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；

4、保荐机构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；

5、保荐机构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；

6、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；

7、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；

8、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，自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

9、遵守中国证监会和深圳证券交易所规定的其他事项。

第四节 保荐人对本次证券发行上市的推荐意见

一、保荐机构的推荐结论

在对发行人进行充分的尽职调查、审慎核查的基础上，保荐机构同意推荐惠柏新材料科技（上海）股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

二、本次发行已履行必要的决策程序

发行人就本次证券发行履行的内部决策程序如下：

1、董事会审议

2021年5月12日，发行人依照法定程序召开了第三届董事会第三次会议，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及可行性的议案》等与本次证券发行及上市相关的议案。

2023年3月28日，发行人依照法定程序召开了第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市股东大会决议有效期的议案》等与本次证券发行及上市相关的议案。

2、股东大会审议

2021年5月21日，发行人依照法定程序召开了2020年年度股东大会，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及可行性的议案》等与本次证券发行及上市相关的议案。

2023年4月21日，发行人依照法定程序召开了2022年年度股东大会，审议通过了《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市股东大会决议有效期的议案》等与本次证券发行及上市相关的议案。

综上，发行人已就本次证券发行上市履行了《公司法》、《证券法》和中国证监会及深圳证券交易所规定的决策程序，决策程序合法有效。

三、发行人本次发行符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，发行人申请在深圳证券交易所创业板上市，应当符合下列条件：

（一）符合中国证监会规定的创业板发行条件

1、本次证券发行符合《公司法》规定的发行条件

经核查发行人 2020 年度股东大会审议通过的相关议案，发行人股东大会已对本次发行的股票、数量、面值、发行价格确定依据、发行与上市时间等作出决议，发行人本次拟发行的股票为每股面值 1.00 元人民币，每一股份具有同等权利，符合《公司法》的以下规定：

（1）第一百二十六条股份的发行，实行公平、公正的原则，同种类的每一股份应当具有同等权利。

同次发行的同种类股票，每股的发行条件和价格应当相同；任何单位或者个人所认购的股份，每股应当支付相同价额。

（2）第一百二十七条股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。

（3）第一百三十三条公司发行新股，股东大会应当对下列事项作出决议：

①新股种类及数额；②新股发行价格；③新股发行的起止日期；④向原有股东发行新股的种类及数额。

2、发行人本次发行符合《证券法》（2019 年修订）第十二条规定的股份有限公司公开发行股票的条件

（1）发行人具备健全且运行良好的组织机构

发行人已根据《公司法》、《证券法》（2019 年 12 月修订）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件，建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度及包括审计委员会在内的董事会专门委员会制度，形成了规范的公司治理结构。发行人股东大会、董事会、监事会

按照相关法律、法规、规范性文件、《公司章程》及相关议事规则的规定规范运行，股东、董事、监事和高级管理人员均尽职尽责，按制度规定切实地行使权利、履行义务。发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》（2019年12月修订）第十二条第（一）项的规定。

（2）发行人具有持续经营能力

根据发行人的说明、发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信会计师”）出具的信会师报字[2023]第 ZA15277 号《审计报告》、发行人正在履行的重大经营合同及本保荐机构的适当核查，保荐机构认为：发行人以改性环氧树脂的研发、生产和销售为主业，公司所处行业发展前景稳定，市场开拓具有可持续性。公司具有良好的行业地位，技术及研发能力较强，生产经营良好，财务状况良好，业务运行规范，发展目标清晰，市场竞争力较强，因此公司具备持续经营能力。综上，发行人符合《证券法》（2019年12月修订）第十二条第（二）项的规定。

（3）发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

根据发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》、《内部控制鉴证报告》及本保荐机构的适当核查，发行人已取得由立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的《审计报告》（信会师报字[2023]第 ZA15277 号）、《内部控制的鉴证报告》（信会师报字[2023]第 ZA15281 号）。符合《证券法》（2019年12月修订）第十二条第（三）项的规定。

（4）发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪

根据发行人说明、相关政府机构出具的证明及保荐机构适当核查，发行人及其控股股东惠利环氧、实际控制人杨裕镜、游中华、康耀伦最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪的情形。符合《证券法》（2019年12月修订）第十二条第（四）项的规定。

（5）发行人符合中国证券监督管理委员会规定的其他条件

经保荐机构核查，发行人不存在违反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的情形，符合《证券法》（2019年12月修订）第十二条第（五）

项的规定。

3、发行人本次发行符合《注册管理办法》第十条至第十三条规定的首次公开发行股票条件

(1) 发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算

根据发行人提供的有关资料及上海市工商行政管理局提供的发行人历次工商变更登记材料，并经保荐机构审慎核查，2015 年 1 月 29 日，惠柏有限召开董事会，同意整体变更设立为股份有限公司，以 2014 年 12 月 31 日经审计的净资产 144,972,596.03 元，按 2.6359:1 的折股比例折为 5,500.00 万股，折股溢价 89,972,596.03 元计入资本公积，改制前后各股东持股比例不变。2015 年 4 月 8 日，发行人召开创立大会，审议通过惠柏有限整体变更为股份有限公司的相关议案，并选举产生第一届董事会成员及第一届监事会非职工代表监事成员。2015 年 4 月 8 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（信会师报字[2015]第 112518 号），验证确认发行人注册资本已足额缴纳。2015 年 4 月 10 日，发行人取得上海市工商行政管理局核发的注册号为 310000400638735 的《营业执照》。截至本上市保荐书签署日，发行人持有统一社会信用代码为 91310000564823184X 的《营业执照》，股份公司已持续经营满三年。

根据上海市工商行政管理局提供的发行人工商登记资料及发行人股东大会、董事会、监事会、各专门委员会之会议资料，并经保荐机构审慎核查：

2015 年 4 月 8 日，发行人在创立大会暨首次股东大会上审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》。2015 年 4 月 8 日，发行人在第一届董事会第一次会议审议通过了《董事会秘书工作细则》。2021 年 1 月 27 日，发行人在 2021 年第一次临时股东大会上审议通过了《独立董事工作制度》。2021 年 2 月 25 日，发行人在第二届董事会第二十一次会议审议通过了董事会专门委员会《工作细则》。发行人建立了由股东大会、董事会、监事会、经理层组成的法人治理结构。发行人已逐步建立健全了符合上市要求的、

能够保证中小股东充分行使股东权利的公司治理结构。

本保荐机构经核查认为，发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，发行人具有完善的公司治理结构，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、董事会专门委员会，相关机构和人员能够依法履行职责，符合《注册管理办法》第十条的规定。

(2) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，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，最近三年财务会计报告由注册会计师出具无保留意见的审计报告。发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告

经保荐机构对发行人会计基础工作、会计核算、财务报表的编制等方面的审慎核查，发行人会计基础工作规范，2020 年度、2021 年度、2022 年度、2023 年 1-6 月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反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并已由立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具了标准无保留意见的信会师报字[2023]第 ZA15277 号《审计报告》。

保荐机构查阅了立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的信会师报字[2023]第 ZA15281 号《内部控制鉴证报告》、发行人内部控制制度，并对发行人高级管理人员进行了访谈。

综上，保荐机构认为，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，注册会计师已出具了标准无保留意见的审计报告，发行人内部控制制度基本健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，且注册会计师已出具了无保留结论的内部控制鉴证报告，符合《注册管理办法》第十一条的规定。

(3) 第十二条：发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力。
第（一）款：资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制

人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易

保荐机构查阅了发行人的业务流程资料、组织结构图，实地查看了发行人的经营情况，确认发行人具有完整的采购、研发、生产、销售的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

保荐机构查阅了发行人的业务流程资料、财产清单，实地查看了与业务经营相关的资产及其运行情况，并查阅了主要资产权属证明文件，确认发行人在改制设立前后均独立拥有与整体核心业务相关的所有经营性资产。发行人与控股股东、实际控制人之间的资产产权关系清晰，不存在以发行人资产、权益或信誉为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况，不存在重大资产、资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用而损害发行人利益的情况。

保荐机构取得了发行人有关声明和董事、监事及高级管理人员的调查表，并查阅了发行人报告期内三会会议资料、《劳动合同》等相关文件，确认发行人建立了独立的劳动、人事、工资报酬及社会保障管理体系，独立招聘员工，与员工签订劳动合同。发行人的董事、监事、高级管理人员符合《公司法》、《公司章程》中关于董事、监事和高级管理人员任职条件的规定，其任职均系根据《公司法》、《公司章程》规定的程序选举或聘任产生，不存在控股股东超越董事会或股东大会作出人事任免决定的情形。发行人的总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其它职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

保荐机构查阅了发行人的相关财务管理制度和文件、董事会会议记录，审阅了发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2023]第 ZA15277 号《审计报告》，核查了发行人及其控股股东、实际控制人的银行账户资料，确认发行人已设置独立的财务部门，并设财务总监 1 名，同时配备独立的财务人员，建立健全独立的财务核算体系、规范的财务会计制度和完整的财务管理体系，独立进行财务决策。发行人独立开设银行账户，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，也不存在控股股东及其控

制的其他企业干预发行人资金使用的状况。作为独立纳税人，发行人独立办理税务登记，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与控股股东或其他单位混合纳税的现象。

保荐机构取得了发行人的组织结构图，查阅了发行人相关部门的管理制度和职责、董事会会议记录，确认发行人已按照《公司法》、《公司章程》及其他相关法律、法规及规范性文件的规定设置股东大会、董事会及其下属各专门委员会、监事会、经营管理层等决策及经营管理、监督机构，以及相应的办公机构和生产经营部门，明确了各机构及部门的职权范围，建立了规范、有效的法人治理结构和适合自身业务特点及业务发展需要的组织结构。发行人拥有独立的职能部门，各职能部门之间分工明确、各司其职、相互配合，形成有效的独立运营主体。发行人的机构独立于控股股东并实行独立运作，拥有机构设置自主权，不存在与控股股东及其控制的其他企业混合经营、合署办公的情况。

保荐机构查阅了发行人《公司章程》、发行人历次董事会、股东大会（股东会）决议，查阅了发行人报告期内财务报告。经核查，截至本上市保荐书签署日，发行人控股股东惠利环氧持有发行人 58.50%的股权，实际控制人杨裕镜、游仲华、康耀伦合计控制发行人 63.06%的股权。为避免同业竞争，控股股东惠利环氧及实际控制人杨裕镜、游仲华、康耀伦已出具了有关避免同业竞争的承诺函。保荐机构确认发行人拥有完整的法人财产权、经营决策权和实施权，从事的经营业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业；拥有从事业务经营所需的相关资质；拥有独立的生产经营场所及开展业务所必须的人员、资金、设备，以及在此基础上建立起来的独立完整的业务体系，具有面向市场独立经营的能力，不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营的情况；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，也不存在显失公平的关联交易。

综上所述，保荐机构认为，发行人符合《注册管理办法》第十二条第一款的要求。

（4）第十二条第（二）款：发行人主营业务、控制权和管理团队稳定，最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；发行人的股份权属清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，最近二年实际控制人

没有发生变更

经保荐机构查阅发行人《公司章程》、历次股东会、股东大会和董事会的相关会议资料、发行人财务报告，访谈高级管理人员，确认发行人主营业务为改性环氧树脂的研发、生产和销售，最近两年内未发生重大变化。

经保荐机构查阅发行人《公司章程》、历次股东会、股东大会和董事会的相关会议资料，访谈高级管理人员，发行人最近两年董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化。

经保荐机构查阅发行人《公司章程》、发行人股份变更工商登记资料及相关股东工商登记信息，并对发行人实际控制人杨裕镜、游仲华、康耀伦进行访谈，截至本上市保荐书签署日，惠利环氧持有发行人 58.50%的股权，为发行人控股股东；杨裕镜、游仲华、康耀伦合计控制发行人 63.06%的股权，为发行人实际控制人，发行人的实际控制人最近两年内未发生变更。

经保荐机构访谈发行人各位股东、查阅股份变更工商登记资料、发行人控股股东及其他股东出具的声明及承诺、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（信会师报字[2023]第 ZA15277 号），并经保荐机构对发行人、发行人控股股东及其他股东基本情况的核查，保荐机构认为，发行人股权清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

因此，发行人符合《注册管理办法》第十二条第二款的规定。

（5）第十二条第（三）款：发行人不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项

保荐机构核查了发行人主要资产、商标、专利的权属情况，对主要核心技术人员进行了访谈；核查了发行人的征信报告并函证了银行；结合网络查询以及对发行人高级管理人员的访谈，核查是否存在诉讼、仲裁等或有事项；研究了发行人所处行业的发展情况。

保荐机构经核查认为，发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。符合《注册管理办法》

第十二条第三款的规定。

(6) 第十三条：发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。最近3年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。董事、监事和高级管理人员不存在最近3年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形

保荐机构根据发行人业务定位及发展情况查阅了国家相关产业政策、行业研究报告，并对高级管理人员进行了访谈。保荐机构认为，发行人主营业务为改性环氧树脂的研发、生产和销售，所属行业为“C26—化学原料和化学制品业”，符合国家的产业政策。

经查阅发行人的工商资料，核查控股股东、实际控制人、发行人董事、监事和高级管理人员的身份证信息、无犯罪记录证明，主管部门出具的合规证明。保荐机构认为，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为；发行人董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。

因此，发行人符合《注册管理办法》第十三条的规定。

(二) 发行后股本总额不低于人民币 3000 万元

经核查，发行人本次发行前股本总额为 6,920 万股，本次拟发行股份 2,306.67 万股，发行后股本总额不低于人民币 3,000 万元。符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》第 2.1.1 条第二款之规定。

(三) 公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上

经核查，发行人本次发行前股本总额为 6,920 万股，本次拟发行股份 2,306.67

万股，本次发行股份占发行后总股本的比例不低于 25%。符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》第 2.1.1 条第三款之规定。

（四）市值及财务指标符合本规则规定的标准

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.2 条规定，发行人选择的具体上市标准为：最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元。

根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的信会师报字[2023]第 ZA15277 号《审计报告》，发行人 2021 年度、2022 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孰低为准）为 6,084.72 万元和 6,277.38 万元，累计净利润为 12,362.10 万元，符合“最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元”的上市标准，符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》第 2.1.1 条第四款之规定。

综上所述，发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件。

第五节 对发行人持续督导期间的工作安排

一、工作安排

事项	具体安排
(一) 持续督导事项	在本次发行股票上市当年的剩余时间及其后 3 个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、实际控制人、其他关联机构违规占用发行人资源的制度	(1) 强化发行人严格执行中国证监会和深圳证券交易所相关规定的意识,进一步完善各项管理制度和发行人的决策机制,协助发行人执行相关制度;(2) 与发行人建立经常性信息沟通机制,持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
2、督导发行人有效执行并完善防止高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	(1) 督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内部控制制度;(2) 与发行人建立经常性信息沟通机制,持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度,并对关联交易发表意见	(1) 督导发行人有效执行《公司法》、《公司章程》、《关联交易决策制度》、《独立董事工作制度》等文件中关于关联交易的相关规定,履行有关关联交易的信息披露制度;(2) 督导发行人及时向保荐机构通报将进行的重大关联交易情况,对重大关联交易本保荐机构将按照公平、独立的原则发表意见
4、督导发行人履行信息披露的义务,审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	(1) 督导发行人严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关法律、法规及规范性文件的要求,履行信息披露义务;(2) 在发行人发生须进行信息披露的事件后,审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	(1) 督导发行人按照《募集资金管理制度》管理和使用募集资金;(2) 定期跟踪了解募集资金项目的进展情况,对发行人募集资金项目的实施、变更发表意见,关注对募集资金专用账户的管理
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项,并发表意见	严格按照中国证监会、深圳证券交易所有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序,要求发行人对重大担保行为与保荐机构进行事前沟通
7、督导发行人股东严格履行相关法律法规的有关股份减持的规定	股份锁定期届满后,公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其他股东减持首次公开发行前已发行的股份,应当遵守交易所有关减持方式、程序、价格、比例以及后续转让等事项的规定
(二) 保荐协议对保荐机构的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	(1) 保荐机构有权要求发行人按照证券发行上市保荐有关规定要求和保荐协议约定的方式,及时通报与保荐工作相关的信息;(2) 定期或者不定期对发行人进行回访,查阅保荐工作需要的发行人的材料,要求发行人及时提供其发表独立意见事项所必需的资料;(3) 指派保荐代表人或其他工作人员或保荐机构聘请的中介机构列席发行人的股东大会、董事会和监事会会议,对上述会议的召开议程或会议议题发表独立的专业意见

二、保荐机构和相关保荐代表人的联系方式

保荐机构（主承销商）：东兴证券股份有限公司

保荐代表人：王义、阮瀛波

联系地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 12、15 层

电话：010-66555745

传真：010-66555103

第六节、保荐机构认为应当说明的其他事项

保荐机构无其他需要说明事项。

第七节、保荐机构对本次股票上市的推荐结论

保荐机构认为：惠柏新材料科技（上海）股份有限公司申请其股票上市符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规的相关要求，其股票具备在深圳证券交易所创业板上市的条件。东兴证券股份有限公司同意推荐惠柏新材料科技（上海）股份有限公司股票在深圳证券交易所创业板上市交易，并承担相关保荐责任。

（以下无正文）

