

关于山东宏桥新型材料有限公司向合格投资者公开发行永续期公司债券申请文件的 反馈意见

广发证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司：

我会依法对你公司拟承销的山东宏桥新型材料有限公司公开发行永续期公司债券申请文件进行了审核，形成如下反馈意见。依照《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》的规定，请你公司对下列问题逐项落实并在 30 个工作日内提交书面回复意见及电子文档。不能按期回复的，请提前 5 个工作日向我会提交延期回复的申请，并说明理由及具体回复时限，延期时间最长不超过 2 个月。未在上述期限内回复意见，且未按期提交延期回复的申请，或者按期提交延期回复的申请，但未说明理由或者理由不充分的，我会将依法作出终止审查的决定。反馈回复涉及修改募集说明书的，请以楷体加粗标明。若对本反馈意见有任何问题，请致电我会审核人员（姓名及电话附后）。

一、根据募集说明书，报告期内，公司主营业务收入持续增长，分别为 441.10 亿元、613.96 亿元、933.13 亿元和 194.79 亿元，而毛利率从 2017 年开始持续下降，报告期内

分别为 20.33%、23.69%、16.30%和 10.16%。请发行人对以下事项予以补充说明：

1. 请发行人结合主要成本构成、原材料价格变动、供应结构变化、客户价格敏感性等因素量化分析业务规模不断扩大但毛利率持续下降的原因，并与同行业公司对比说明报告期内毛利率的合理性；

2. 报告期内氧化铝自给率逐年上升，自产氧化铝所需原料铝矾土 90%以上从澳大利亚、巴西、马来西亚和几内亚等国进口，且 2018 年一季度前三大供应商均为关联方。请发行人对比当地铝矾土的市场价格、向非关联方供应商采购的价格，并与同行业公司对比，说明向关联方采购铝矾土价格的公允性，如存在明显差异，请说明原因；

3. 发行人外购氧化铝的供应商高度集中，且 2017 年、2018 年一季度均向单一供应商进行采购。请发行人说明主要供应商的基本情况、与发行人是否存在关联关系、采购价格的公允性，2018 年一季度更换氧化铝供应商的原因及对发行人盈利能力的影响；

4. 报告期内，发行人外购电力均向单一供应商采购。请发行人说明供应商的基本情况、与发行人是否存在关联关系、采购价格远低于当地电网价格的原因及合理性，2018 年一季度更换唯一供应商的原因及对发行人盈利能力的影响；

5. 发行人液态铝合金收入约占主营业务收入的 80%左右，且客户集中度较高，报告期内，公司对前五大客户的销售额分别占当年液态铝合金销售收入的比例为 70.49%、79.61%、80.92%及 75.11%，公司单一最大客户占比达到 38.60%、60.09%、58.99%及 52.54%，且 2017 年最大客户发生变动。请发行人说明主要客户的基本情况、与发行人是否存在关联关系、销售价格的公允性，2016 年最大客户不再向发行人进行采购的原因及对发行人盈利能力的影响，发行人客户的稳定性及采取的相关措施。

请主承销商和申报会计师对上述事项进行核查，说明核查方法、核查过程及核查结果，并对上述事项以及发行人关联方认定的完整性、关联交易的合理性和定价公允性、是否存在利益输送发表明确意见。

二、根据审计报告，2017 年 2 月 10 日发行人与一名供应商签订借款协议，约定向其提供不超过 150.00 亿元的借款（无抵押），借款期限为 1 年，年利率 7%，截止 2017 年 12 月 31 日未偿还本金及利息为 99.55 亿元。2018 年 2 月 10 日双方签订补充协议，借款期限变更为 2 年。请发行人在募集说明书中补充披露以下事项：

1. 该借款事项的详细情况，包括但不限于借款方的基本情况、与发行人是否存在关联关系、借款是否符合相关规定、

借款协议的主要内容、借款发生的原因和用途、借款期限延长的原因、与借款相关的资金流情况等；

2. 借款方的资金偿还能力，发行人采取何种保障措施确保资金及时收回；

3. 本次发行债券的必要性和募集资金规模的合理性，并明确本次发行债券的具体募集资金用途。

请主承销商和申报会计师对上述事项进行核查，说明核查方法、核查过程及核查结果，并发表明确意见。