

中证中小投资者服务中心

股东质询函

上海顺灏新材料科技股份有限公司：

中证中小投资者服务中心（简称中证投服中心）是中国证监会直接管理的法定公益投保机构，职责包括“公益性持有证券等品种，以股东身份行权和维权”等。中证投服中心已持有你公司股票，依法享有《公司法》等法律法规赋予的知情权、建议权、表决权等股东权利。中证投服中心关注到，你公司在一个月内向同一交易方连续转让曲靖福牌彩印有限公司（简称曲靖福牌）45%股权及云南省玉溪印刷有限责任公司（简称玉溪印刷）33%股权事项，引发市场广泛关注和质疑。中证投服中心对资产出售的必要性、交易定价的公允性以及交易对方是否与你公司存在关联关系存在疑问，现依法行使股东质询权，具体如下：

2026年5月20日，你公司公告披露，将持有的曲靖福牌45%股权以11,109.24万元转让给云南承洛企业管理有限公司（简称云南承洛）；2026年6月13日，你公司再次公告，拟将持有的玉溪印刷33%股权以7,425.02万元转让给同一受让方云南承洛。交易进展公告显示，前次资产出售已完成股权变更登记，本次交易议案将于6月29日召开的2026年第

二次临时股东大会审议。

公开信息显示，曲靖福牌及玉溪印刷分别成立于 1993 年、1996 年，主营业务为卷烟商标印刷，拥有红云红河烟草（集团）、红塔烟草（集团）、重庆中烟及云南中烟等优质烟草客户，盈利能力较为稳定。2023 年至 2025 年，曲靖福牌分别实现净利润 2,939.50 万元、5,259.72 万元、3,023.13 万元；玉溪印刷分别实现净利润 2,319.01 万元、5,155.14 万元、3,821.73 万元。你公司先后两次交易公告称，“出售资产所得款项将作为你公司资金储备，有助于拓展符合投资方向和长期发展规划的领域”。根据你公司 2025 年报，两家拟出售的公司主营印刷品业务属于你公司第一大业务板块，其合计营业收入、净利润分别占你公司总营收、净利润的比例为 32.57%、98.75%，是你公司盈利的核心来源。而在 2025 年报“公司 2026 年经营规划”章节中，你公司并未提及短期内拟对印刷品业务板块作出重大调整，亦未披露未来需以大额资金投入的发展领域。另外，截至 2025 年末，你公司合并报表货币资金账面余额 74,447.86 万元，短期借款及一年内到期的非流动负债合计仅 7,073.63 万元，资产负债率 23.64%，从财务数据看短期偿债压力可控。

公告披露，先后两次交易均不属于关联交易。但中证投服中心注意到，交易对方云南承洛成立于 2019 年，由 9 位自然人股东出资设立。其中，苏云燕、芮雨、朱平、王亚宁、程文卫、管玲、刘文喜 7 人的持股比例分别为 35%、20%、12%、5%、5%、5%、5%。经比对你公司 2019 年披露的员

工持股计划授予对象名单，前述交易对方股东与你公司下属子公司高管及核心岗位人员存在大量姓名重合情形，重合人员合计持股比例高达 52%。具体包括，芮雨为子公司财务副总（持股 20%），朱平为子公司采购部经理（持股 12%），王亚宁为子公司总经理（持股 5%），程文卫为子公司生产副总（持股 5%），管玲为子公司销售副总（持股 5%），刘文喜为子公司生产部经理（持股 5%）。根据企查查信息，交易对方第一大股东苏云燕所持 35% 股权，系于 2023 年从你公司副董事长刘胜贵、时任子公司销售副总经理纪少伟受让取得。

你公司未对两次资产出售交易聘请独立第三方评估机构对股权价值进行评估，仅以两家公司 2025 年度经审计净资产账面价值作为定价基准。其中，曲靖福牌净资产账面价值 27,066.06 万元，交易双方协商确认整体股权价值为 24,687.20 万元，较净资产账面价值折价 8.79%；玉溪印刷净资产账面价值 19,319.47 万元，交易双方协商确认整体股权价值为 22,500.05 万元，较净资产账面价值增值 16.46%。结合两家公司 2025 年度净利润测算，曲靖福牌对应的市盈率为 8.17 倍，玉溪印刷对应的市盈率为 5.89 倍，均远低于同属烟标印刷行业可比交易的估值水平。如，2018 年新宏泽（002836.SZ）收购联通纪元 55.45% 股权交易，评估增值 165.09%，收购标的的市盈率为 21.45 倍；又如，2024 年冠豪高新（600433.SH）出售华新彩印 100% 股权评估增值 129.95%，收购标的的市盈率为 11.03 倍。前述同行业可比交易均聘请独立第三方评估机构进行评估。

近期，市场媒体及中小投资者也对你公司资产出售的必要性、定价依据以及交易对方是否与你公司存在未披露的关联关系等提出了质疑。综上，请你公司结合资产状况、发展战略等进一步说明本次交易的必要性，充分评估定价是否公允、出售资产对你公司未来盈利能力的影响，对投资者较为关注的交易对方是否与你公司存在未披露的关联关系问题进行及时回应。

以上质询，请你公司于审议本次交易的临时股东会召开前以公告形式披露并回复中证投服中心。

中证中小投资者服务中心

2026 年 6 月 26 日