

# 中信建投证券股份有限公司

## 关于上海海优威新材料股份有限公司

### 向特定对象发行股票项目会后重大事项之专项核查意见

中国证券监督管理委员会、上海证券交易所：

上海海优威新材料股份有限公司（以下简称“海优新材”、“公司”或“发行人”）向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”）的申请已于 2023 年 2 月 8 日通过上海证券交易所上市审核中心（以下简称“审核中心”）审核，并于 2023 年 2 月 22 日提交注册。

中信建投证券股份有限公司（以下简称“本公司”或“保荐机构”）作为海优新材本次向特定对象发行股票的保荐机构，根据中国证监会《监管规则适用指引—发行类第 3 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》等规定，对自发行人通过审核中心审核后至本专项核查意见签署日期间发行人会后事项进行了审慎核查，经核查，发行人于 2023 年 4 月 28 日披露了《2022 年年度报告》（以下简称“年度报告”）及《2023 年第一季度报告》（以下简称“季度报告”），根据年度报告及季度报告，发行人预计 2022 年度、2023 年第一季度扣非前后净利润同比下降 30% 以上。该事项不会对本次发行构成实质性障碍，发行人仍符合向特定对象发行股票的相关条件。现对上述重大事项逐项说明如下：

#### 一、公司经营业绩变动及业绩预告更正情况的说明

##### （一）2022 年度及 2023 年第一季度经营业绩变动情况

公司于 2023 年 4 月 28 日披露了年度报告。公司经审计的 2022 年度主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	同比变动幅度（%）
营业收入	530,684.97	310,528.41	70.90
归属于上市公司股东的净利润	5,009.34	25,217.84	-80.14
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,840.47	24,367.36	-88.34

项目	2022 年度	2021 年度	同比变动幅度 (%)
基本每股收益 (元)	0.60	3.07	-80.46
加权平均净资产收益率 (%)	2.09	12.08	减少 9.99 个百分点
项目	2022 年末	2021 年末	同比变动幅度 (%)
总资产	647,782.78	367,323.17	76.35
归属于上市公司股东的净资产	248,178.22	230,638.43	7.60

2022 年度，公司实现营业收入 530,684.97 万元，同比增长 70.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,009.34 万元，同比减少 80.14%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,840.47 万元，同比减少 88.34%。截至 2022 年末，公司总资产 647,782.78 万元，同比增长 76.35%；归属于上市公司股东的净资产 248,178.22 万元，同比增长 7.60%。

2022 年度，公司受原料 EVA 粒子市场价格大幅波动、硅料价格高企影响传导至胶膜环节压制了行业需求等因素影响，下半年胶膜产品毛利率明显下降，同时 2022 年末公司根据企业会计准则要求计提了较大金额存货跌价准备，以及公司尚处于投入期，各项费用增长较快等因素，均对公司盈利水平带来负面影响。

公司于 2023 年 4 月 28 日披露了 2023 年第一季度报告。根据公司季度报告，2023 年第一季度主要财务数据及同期比较情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-3 月	2022 年 1-3 月	同比变动幅度 (%)
营业收入	135,088.45	122,829.00	9.98
归属于上市公司股东的净利润	2,274.57	7,724.84	-70.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,359.56	7,722.06	-69.44
基本每股收益 (元)	0.27	0.92	-70.65
加权平均净资产收益率 (%)	0.91	3.29	减少 2.38 个百分点
项目	2023 年 3 月末	2022 年 12 月末	较上年度末变动幅度 (%)
总资产	672,263.79	647,782.78	3.78
归属于上市公司股东的净资产	250,445.39	248,178.22	0.91

2023 年第一季度，公司实现营业收入 135,088.45 万元，同比增长 9.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,274.57 万元，同比减少 70.56%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,359.56 万元，同比减少 69.44%。

截至 2023 年 3 月末，公司总资产 672,263.79 万元，较上一年度末增长 3.78%；归属于上市公司股东的净资产 250,445.39 万元，较上一年度末增长 0.91%。

## （二）2022 年度经营业绩变动原因

2022 年度，公司归属于上市公司股东的净利润同比减少 80.14%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少 88.34%，主要原因为：

（1）公司产品毛利率同比下滑幅度较大。2022 年，公司主营业务毛利率为 7.55%，较 2021 年下降 7.55 个百分点。公司 2022 年光伏产业链上游原材料多晶硅料的价格持续上涨且下半年价格保持高位，组件成本上涨、终端客户订单变化等因素导致 2022 年下半年胶膜需求不达预期。同时胶膜产品主要原材料 EVA 树脂的价格下半年受需求不达预期及新产能增加等综合因素影响引发价格大幅度下调。EVA 树脂价格的大幅下调叠加胶膜需求变化，自三季度开始胶膜销售价格跟随 EVA 树脂价格快速向下调整，而胶膜原材料成本受库存影响而向下变动的幅度和时间存在滞后，导致公司下半年胶膜产品的毛利率明显下降。

（2）2022 年末前后受到胶膜需求波动、原料市场价格波动因素影响，胶膜销售价格大幅下降。因此，公司期末部分存货可变现净值低于成本，期末计提的存货跌价准备金额增加。

（3）公司为满足市场需求持续扩产，2022 年仍处于快速扩产期，各项资产增加及研发、管理、人员和信息化投入等相较上年同期有明显增加，新增产能的规模效应尚未完全体现；公司销售规模增长迅速，营运资金需求大幅增长导致 2022 年财务费用较上年同期大幅增长。

## （三）2023 年第一季度经营业绩变动原因

2023 年第一季度，公司归属于上市公司股东的净利润同比减少 70.56%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少 69.44%，主要原因为：

（1）公司产品毛利率下降。2023 年 1-3 月，公司主营业务毛利率为 5.80%，上年同期毛利率为 12.24%，同比下降 6.44 个百分点。毛利率下滑的主要原因为 2023 年第一季度胶膜产品售价涨幅在期初价格偏低的基础上，相较 EVA 树脂价格涨幅存在滞后，此外由于公司期初库存成本较高，结转成本后导致当期成本较高，上述因素导致当期毛利率降低。

(2) 公司销售规模持续增长，营运资金需求增长导致第一季度财务费用金额 2,121.30 万元，较上年同期大幅增长 209.43%。随着发行人经营规模扩大，为应对营运资金的需求，发行人银行借款大幅增加，2023 年 3 月末公司短期借款余额 260,749.24 万元，较 2022 年 3 月末增加了 95.60%，利息费用相应增加。

#### (四) 公司 2022 年度业绩预告更正情况说明

##### 1、2022 年度业绩预告更正情况

2022 年度公司业绩预告与年度报告主要财务数据对比情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度业绩预告	2022 年度业绩快报	年度报告
营业收入	520,000.00-550,000.00	532,249.62	530,684.97
归属于发行人股东的净利润	7,000.00-9,000.00	4,990.93	5,009.34
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润	4,500.00-6,500.00	2,820.64	2,840.47

公司发布的年度报告与前期发布的 2022 年度业绩预告存在差异，主要系基于行业及市场快速变化的情况，对期末存货重新进行了跌价测试，增加了存货跌价准备计提金额。

##### 2、2022 年末公司存货金额较高的合理性

截至 2022 年末，公司存货账面价值 132,530.40 万元，其中原材料金额 97,861.77 万元，存货金额较高，主要原因如下：

###### (1) 2022 年度公司为保证原料供应而增加库存周期

过往由于公司经营规模较小且资金实力有限，公司采取高周转的经营模式，存货周转率高于可比公司，且历史上 EVA 树脂市场价格长期维持稳定，公司原材料库存备货量较小。

2021 年以来，EVA 树脂市场价格大幅波动，市场供应相对紧张；同时，公司自上市以来经营和销售规模快速增长，保障原材料供应的需求迅速凸显，随着市占率的提升，客户对于公司原料备货稳定性的需求也日益增加，因此公司亟需增加库存备货规模，以应对客户订单需求短期内大幅增加时生产供给不足的风

险。在此背景下，公司逐步增加了原材料备货规模，存货及原材料期末余额变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月末	2022年9月末	2022年6月末	2022年3月末
存货账面价值	132,530.40	136,321.86	76,950.96	43,088.00
其中：原材料	97,861.77	106,122.67	48,130.06	19,236.53

随着2022年6月公司完成可转债发行募集资金充实资本，以及银行授信额度的大幅增加，6-7月公司原材料采购规模大幅增加，存货周转率亦与可比公司趋同：

公司名称	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
福斯特	5.34	5.63	6.39	6.01
深圳燃气	14.02	18.43	26.99	22.35
赛伍技术	5.53	5.31	6.55	7.67
天洋新材	3.54	3.49	2.94	3.61
鹿山新材	5.75	8.80	6.40	6.29
<b>海优新材</b>	<b>5.82</b>	<b>10.10</b>	<b>8.74</b>	<b>10.13</b>

注：自2021年9月起，深圳燃气成为斯威克控股股东，上表选取深圳燃气存货周转率列示。

由上表，截至2022年末，公司存货周转率与同行业公司较为接近。公司可比公司斯威克为深圳燃气下属子公司，由于深圳燃气主要经营业务包括城市燃气、燃气资源、综合能源、智慧服务等，其存货周转率与其他同行业公司差异较大。

## （2）原材料EVA树脂供应趋紧，公司为保障供应增加备货

从近期EVA树脂市场供需情况来看，一方面EVA树脂处于化工产业链，扩产周期较长，另一方面下游光伏市场增长速度较快，以上因素导致EVA树脂的供应趋紧。

根据东方财富证券研报，从国内EVA历史产能看，最新一轮产能扩张项目主要是2017-2020年开工建设的，建设周期约3年。除建设周期长外，从EVA产能投产到产出光伏料也需较长时间摸索，一般周期在6-9个月。考虑到本轮EVA产能投放接近尾声，下一轮产能投放集中在2025-2026年，预计2023-2024年EVA光伏料供给增量有限，光伏EVA粒子维持供需紧平衡。

根据中金公司研报，2023-2024 年上半年，国内 EVA 新增产能仅古雷石化 30 万吨和宝丰能源 25 万吨，EVA 产能增速较低；需求端，硅料价格大幅下跌有望催化光伏装机需求进一步增长，EVA 光伏料需求有望继续快速增长。

根据国泰君安证券研报，光伏需求拉动 EVA 景气高增，未来 1-2 年 EVA 行业高景气，随着光伏需求的提升，将拉动持续 EVA 光伏料需求。2025 年前全球范围内只有三套装置投产，光伏行业需求继续明显提升，预计 1-2 年内 EVA 行业仍然处于高景气周期，国内新增产能很难满足需求端的高速增长，高端光伏料处于供不应求的状态。

综上所述，随着光伏行业需求的快速增长，公司预计 2023 年全年 EVA 供应趋紧，公司为保障需求提前增加备货。

(3) 同行业公司 2022 年以来加紧备货，存货金额均有所增加

根据同行业公司披露的定期报告，2022 年以来存货账面金额变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年末	2022 年 9 月末	2022 年 6 月末	2022 年 3 月末
福斯特	351,559.82	399,038.81	299,159.12	215,406.52
深圳燃气	226,484.60	195,493.30	162,184.39	119,477.02
赛伍技术	67,768.03	66,711.70	60,705.71	55,907.34
天洋新材	41,222.74	46,345.43	30,892.85	27,919.57
鹿山新材	62,669.11	54,344.71	45,059.73	30,864.65
<b>海优新材</b>	<b>132,530.40</b>	<b>136,321.86</b>	<b>76,950.96</b>	<b>43,088.00</b>

由上表，2022 年以来，同行业公司存货金额增加幅度均较大，公司与同行业公司的存货变动趋势一致。

(4) 期末存货跌价计提情况

2022 年末，公司与同行业公司存货跌价计提情况对比如下：

单位：万元

项目	存货账面余额	跌价准备	存货账面价值	跌价计提比例
福斯特	368,095.94	16,536.12	351,559.82	4.49%
深圳燃气	242,930.60	16,446.01	226,484.60	6.77%
赛伍技术	71,491.48	3,723.44	67,768.03	5.21%
天洋新材	47,775.67	6,552.93	41,222.74	13.72%

项目	存货账面余额	跌价准备	存货账面价值	跌价计提比例
鹿山新材	63,712.05	1,042.95	62,669.11	1.64%
<b>海优新材</b>	<b>139,655.24</b>	<b>7,124.85</b>	<b>132,530.40</b>	<b>5.10%</b>

由上表，2022 年末，公司存货跌价准备计提比例与同行业公司福斯特、深圳燃气、赛伍技术、鹿山新材相近。

### 3、截至 2022 年末公司存货构成情况及业绩预告时存货跌价准备计提情况

#### (1) 截至 2022 年末的存货余额构成情况

单位：万元

项目	账面余额	占比
原材料	102,280.16	73.24%
在产品	19,456.94	13.93%
库存商品	13,283.74	9.51%
发出商品	1,795.01	1.29%
委托加工物资	2,839.39	2.03%
<b>存货原值合计</b>	<b>139,655.24</b>	<b>100.00%</b>

公司期末存货结构以原材料、在产品为主。2022 年末，公司存货余额 139,655.24 万元，其中原材料余额 102,280.16 万元，占存货余额比例为 73.24%；在产品余额 19,456.94 万元，占存货余额比例为 13.93%。

#### (2) 存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，公司存货采用按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。对于直接用于出售的存货，以该存货的预计售价减去预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的预计售价减去至完工时预计将要发生的成本、预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

#### (3) 业绩预告时存货跌价准备计提情况说明

伴随着硅料企业的扩产，供应大幅增加，硅料价格在 2022 年末开始出现大幅下跌。2023 年 1 月中下旬，硅料价格降幅开始缩窄，硅料价格最低已接

近本轮自 2021 年初起价格大幅上涨前的水平。

2023 年 1 月 21 日，公司披露业绩预告时，硅料价格大幅回调后趋稳，下游组件排产情况明显好转，公司订单情况趋于饱和，因此预计未来胶膜需求将随下游恢复持续好转，对未来的市场价格预计情况较为乐观。由于原材料市场价格及供应商 EVA 粒子报价已较年末上涨超过 15%，同时下游排产情况良好，公司基于胶膜售价与 EVA 售价同比例上涨的历史经验，对期末有在手订单对应的库存商品、发出商品，按照期末在手订单价格进行跌价计提；对期末无在手订单对应的存货，按照截至期末公司在手订单平均销售价格上调 15% 作为可变现净值的计量基础计提存货跌价准备。业绩预告时公司存货跌价准备计提具体情况如下：

单位：万元

项目	存货跌价准备计提金额
原材料	1,856.09
在产品	-
库存商品	717.08
发出商品	165.81
<b>合计</b>	<b>2,738.98</b>

#### ①原材料的跌价准备测算

公司对拟用于对外出售的原材料，以其预计售价减去预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，经测试不存在减值。对拟用于加工产成品部分的原材料，预计产出为透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、POE 胶膜三大类。基于 1 月中下旬硅料价格见底、市场需求饱满的行业情况，产成品的预计售价按照期末公司在手订单平均销售价格上浮 15% 进行预估，预计售价减去至完工时预计将要发生的成本、预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。原材料应计提的存货跌价准备测算过程如下：

原料类别	期末结存金额 (万元)	单位结存 成本 (元/ 平方米)	单位可变现净 值 (元/平方 米)	预计产出 (万 平方米)	跌价准备金额 (万元)
EVA 粒子-透 明 EVA 胶膜	37,810.72	8.11	7.95	4,393.93	711.19
EVA 粒子-白 色增效 EVA 胶膜	10,104.46	7.22	6.35	1,319.59	1,144.89



原料类别	期末结存金额 (万元)	单位结存 成本 (元/ 平方米)	单位可变现净 值 (元/平方 米)	预计产出 (万 平方米)	跌价准备金额 (万元)
EVA 粒子 -POE 胶膜	9,371.38	9.22	10.41	1,093.75	-
POE 粒子 -POE 胶膜	18,347.92	9.22	10.41	1,596.64	-
<b>合计</b>	<b>75,634.48</b>	-	-	<b>8,403.91</b>	<b>1,856.08</b>

经测算，公司对原料计提跌价 1,856.08 万元。

### ②在产品的跌价准备测算

由于公司在产品主要为母料及拌料，在产品具备较高的通用性，从工序角度公司三类胶膜仅白色胶膜增加了辐照工序，其他设备亦具备较强的通用性，在业绩预告时公司未将期末库存在产品按预计产出的三类胶膜进行划分。公司以胶膜总体预计售价减去至完工时预计将要发生的成本、预计的销售费用和相关税费后的金额确定在产品可变现净值。在产品统一按照期末公司在手订单平均销售价格总体上浮 15% 预估，预计未发生减值：

在产品类别	期末结存金额 (万元)	单位结存成本 (元/平方米)	可变现净值 (元/平方米)	预计产出 (万平 方米)	跌价准备金额 (万元)
母料及拌料	20,598.14	9.34	9.36	2,181.27	-

### ③库存商品及发出商品的跌价准备测算

期末库存商品、发出商品主要为透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、POE 胶膜等产品，公司以存货的预计售价减去预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。其中，为执行销售合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以期末公司在手订单平均销售价格上浮 15% 为计量基础。

产成品存货跌价准备测算过程和结果如下：

单位：万元

存货类别	期末结存 金额	预计售价 总额	销售费用及相 关税金合计	期末可变现 净值	跌价准备 金额
产成品	13,305.18	12,753.15	103.30	12,649.85	717.08
其中：发生减值的产成品	12,496.97	11,875.32	95.42	11,779.90	717.08

A 以期末结存金额前五大的有订单产成品为例的跌价准备测算如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方 米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净 值(元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
产成品 1	980.27	105.57	9.29	9.53	-
产成品 2	782.23	94.08	8.31	7.88	40.66
产成品 3	622.30	63.85	9.75	7.57	138.84
产成品 4	609.36	71.65	8.51	7.43	76.86
产成品 5	563.88	60.01	9.40	9.33	3.72

B 以期末结存金额前五大无订单产成品为例的跌价准备测算如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方 米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净 值(元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
产成品 1	239.44	20.83	11.50	10.26	25.89
产成品 2	211.80	25.60	8.27	9.00	-
产成品 3	96.18	9.15	10.51	7.84	24.46
产成品 4	80.18	8.40	9.54	10.92	-
产成品 5	75.66	6.84	11.06	9.99	7.32

发出商品存货跌价准备测算过程和结果如下：

单位：万元

存货类别	期末结存 金额	预计售价 总额	销售费用及相 关税金合计	期末可变现 净值	跌价准备 金额
发出商品	1,795.01	1,629.20	-	1,629.20	165.81
其中：发生减值的发出商品	1,795.01	1,629.20	-	1,629.20	165.81

以期末结存金额前五大的发出商品为例的跌价准备测算情况如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方 米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净 值(元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
发出商品 1	124.49	10.08	12.35	8.77	36.11
发出商品 2	120.90	11.32	10.68	8.40	25.83
发出商品 3	92.74	8.93	10.39	8.12	20.25
发出商品 4	75.46	8.93	8.45	10.11	-
发出商品 5	68.95	5.58	12.35	8.77	20.00

经测算，2022 年末公司库存商品、发出商品跌价金额分别为 717.08 万元、165.81 万元。

#### 4、公司对 2022 年度业绩预告进行更正的背景及原因

2023年2月28日，公司发布业绩预告更正公告，更正后公司预计2022年实现归属于发行人股东的净利润4,000.00-6,000.00万元，实现归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润2,300.00-4,300.00万元。

公司对存货跌价准备计提金额进行重新调整的原因为：2023年2月硅料价格剧烈反弹超出预期，引致胶膜产品价格上涨幅度不及预期，影响了存货可变现净值的评估，从而使得存货跌价准备的计量存在较大差异。

2023年2月前后，终端电站项目陆续开始投标，各地装机热情较高，终端需求恢复向上传导，加之硅料厂商进行年度检修，硅料环节博弈情绪出现异常加剧，使得硅料价格在短期内出现急剧反弹。2023年2月中旬，光伏多晶硅料价格较1月中下旬硅料价格低点大幅回升超过50%。由于硅料价格短期内急剧反弹，组件厂商排产恢复速度有所放缓，再次对胶膜需求的恢复及胶膜售价的涨幅形成压制。

2023年2月以来，公司胶膜销售均价虽较年初有所恢复，但受到行业及产业链硅料价格波动、市场供需环境变化等因素影响，胶膜售价上涨幅度低于EVA粒子，胶膜售价实际变动趋势和前期预测值存在一定差异。基于审慎考虑，公司业绩预告更正后将存货可变现净值确认基础重新进行调整：存在在手订单的，以在手订单价格为基础确定存货可变现净值；超过在手订单的部分，根据期后市场变化情况，按存货期末在手订单胶膜平均售价上浮10%为基础确定存货可变现净值。

公司调整了预计售价的取值，主要是由于2月以来受硅料暂时性剧烈波动的影响，胶膜价格虽然随EVA树脂价格有所上涨，但上涨幅度不及预期。基于EVA树脂市场价格持续上涨、硅料价格逐步回落的趋势，公司重新计量了存货跌价准备，按期末在手订单胶膜平均售价上浮10%为基础确定存货可变现净值。

## **5、公司2022年度业绩预告更正的合理性**

公司综合考虑资产负债表日后光伏胶膜行业发展及期后业务开展情况等影响因素，下调了胶膜产品预计售价，重新对存货进行减值测试并计提存货跌价准备7,124.85万元，根据年度报告，2022年末公司存货跌价计提具体情况如下：

单位：万元

项目	存货余额	存货跌价准备计提金额	存货净值
原材料	102,280.16	4,418.39	97,861.77
在产品	19,456.94	1,223.32	18,233.63
库存商品	13,283.74	1,123.29	12,160.45
委托加工物资	2,839.39	188.84	2,650.54
发出商品	1,795.01	171.01	1,624.01
<b>合计</b>	<b>139,655.24</b>	<b>7,124.85</b>	<b>132,530.40</b>

注 1：公司期末存货余额中包含委托加工物资 2,839.39 万元，在存货跌价的测算过程中，公司的委托加工物资按其存货性质归入原材料 1,710.44 万元、归入在产品 1,128.95 万元一并进行跌价测试，期末委托加工物资计提跌价 188.84 万元相应影响原材料跌价金额 55.82 万元、在产品跌价金额 133.02 万元。

注 2：存货跌价测算表中的存货期末结存金额包含未实现的内部销售收益 209.25 万元，合并抵消时相应调减了原材料金额 175.56 万元，调减在产品 12.25 万元，调减库存商品 21.44 万元，导致存货跌价测算中的期末结存金额与年度报告中的存货原值存在差异。

### (1) 原材料的跌价准备测算

期末原材料主要为 EVA 树脂、POE 树脂等。对于拟直接对外出售的原材料，以其预计售价减去预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，经测试未发生减值；对拟用于加工产成品部分的原材料，公司从主料出发按预计产出划分为透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、POE 胶膜三大类别，分别测算应计提的存货跌价准备，以所生产的产成品的预计售价减去至完工时预计发生的成本、预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。基于 2 月以来硅料价格反复，胶膜售价上涨幅度低于 EVA 树脂的情况，对预计售价进行了调整，重新测算计提了存货跌价准备。原材料应计提的存货跌价准备测算过程如下：

原料类别	期末结存金额 (万元)	单位结存 成本 (元/ 平方米)	单位可变现净 值 (元/平方 米)	预计产出 (万 平方米)	跌价准备金额 (万元)
EVA 粒子-透 明 EVA 胶膜	37,810.72	8.11	7.50	4,393.93	2,710.03
EVA 粒子-白 色增效 EVA 胶膜	10,104.46	7.22	5.88	1,319.59	1,764.18
EVA 粒子 -POE 胶膜	9,371.38	9.22	9.85	1,093.75	-
POE 粒子 -POE 胶膜	18,347.92	9.22	9.85	1,596.64	-
<b>合计</b>	<b>75,634.48</b>	-	-	<b>8,403.91</b>	<b>4,474.21</b>

经测算，期末用于生产透明 EVA 胶膜及白色增效 EVA 胶膜类原材料可变现净值低于期末结存成本，相应计提原材料跌价准备金额 4,474.21 万元。

(2) 在产品的跌价准备测算

基于存货跌价核算的准确性考虑，公司修正了半成品存货跌价计提依据，将期末库存在产品按预计的产出划分为透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、POE 胶膜三大类别，以所生产的产成品的预计售价减去至完工时预计将要发生的成本、预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。在产品应计提的存货跌价准备测算过程如下：

在产品类别	期末结存金额 (万元)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净值 (元/平方米)	预计产出(万 平方米)	跌价准备金额 (万元)
透明 EVA 胶膜类在产品	2,319.82	8.74	7.60	265.41	301.98
白色增效 EVA 胶膜类在产品	6,401.50	9.61	8.03	666.14	1,054.36
POE 胶膜类在产品	11,652.08	9.32	10.10	1,249.72	-
<b>合计</b>	<b>20,373.40</b>	-	-	<b>2,181.27</b>	<b>1,356.34</b>

除上述存货跌价测试表中的在产品外，剩余部分 224.75 万元主要系测试使用的零星物料，不计提存货跌价准备。经测算，在产品中用于生产透明 EVA 胶膜及白色增效 EVA 胶膜类在产品预计可变现净值低于期末结存成本，相应计提在产品跌价准备金额 1,356.34 万元。

(3) 库存商品、发出商品的跌价准备测算情况

期末库存商品、发出商品主要为透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、POE 胶膜等产品，公司按单个存货项目计提存货跌价准备，以该存货的预计售价减去预计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。其中，为执行销售合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以预计销售价格为计量基础。产成品存货跌价准备测算过程如下：

单位：万元

存货类别	期末结存 金额	预计售价 总额	销售费用及相 关税金合计	期末可变现 净值	跌价准备 金额
产成品总额	13,305.18	12,816.16	103.11	12,713.05	1,123.29

其中：发生减值的产成品	8,920.97	7,861.36	63.68	7,797.68	1,123.29
-------------	----------	----------	-------	----------	----------

A 以期末结存金额前五大订单产成品为例的跌价准备测算情况如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净值 (元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
产成品 1	980.27	105.57	9.29	9.53	-
产成品 2	782.23	94.08	8.31	7.88	40.66
产成品 3	622.30	63.85	9.75	7.57	138.84
产成品 4	609.36	71.65	8.51	7.43	76.86
产成品 5	563.88	60.01	9.40	9.33	3.72

B 以期末结存金额前五大无订单产成品为例的跌价准备测算如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净值 (元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
产成品 1	239.44	20.83	11.50	9.73	36.83
产成品 2	211.80	25.60	8.27	8.53	-
产成品 3	96.18	9.15	10.51	7.43	28.13
产成品 4	80.18	8.40	9.54	10.36	-
产成品 5	75.66	6.84	11.06	9.48	10.82

发出商品存货跌价准备测算过程如下：

单位：万元

存货类别	期末结存金额	预计售价总额	销售费用及相关税金合计	期末可变现净值	跌价准备金额
发出商品总额	1,795.01	1,669.77	-	1,669.77	171.01
其中：发生减值的发出商品	1,165.64	994.64	-	994.63	171.01

以期末结存金额前五大的发出商品为例的跌价准备测算情况如下：

存货类别	期末结存金额 (万元)	数量(万平方米)	单位结存成本 (元/平方米)	单位可变现净值 (元/平方米)	跌价准备金额 (万元)
发出商品 1	124.49	10.08	12.35	8.77	36.11
发出商品 2	120.90	11.32	10.68	8.40	25.84
发出商品 3	92.74	8.93	10.39	8.12	20.24
发出商品 4	75.46	8.93	8.45	10.11	-
发出商品 5	68.95	5.58	12.35	8.77	20.00

经测算，2022 年末公司库存商品、发出商品跌价金额分别为 1,123.29 万元、171.01 万元。

综上所述，业绩预告更正后公司根据资产负债表日后光伏胶膜行业发展及期后业务开展情况等影响因素对存货的预计售价进行了调整，重新测算调整后需计提存货跌价准备金额为 7,124.85 万元。公司严格按照企业会计准则的规定计提存货跌价准备，对应计提的存货跌价准备金额的测算合理、充分考虑计提时点的预计售价及可能发生的成本和费用等情况进行。公司业绩预告更正对存货跌价准备的相关调整具备审慎性与合理性。

### (五)公司 2022 年度及 2023 年第一季度业绩变动与同行业上市公司对比情况

根据公司同行业上市公司披露的 2022 年年度报告、2023 年第一季度报告，同行业上市公司同期业绩变动情况如下：

单位：万元

公司名称	期间	归属于上市公司股东的净利润		归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	
		当期金额	同比增减	当期金额	同比增减
福斯特	2022 年度	157,856.96	-28.13%	144,409.13	-32.53%
	2023 年 1-3 月	36,434.26	7.46%	34,554.08	9.65%
赛伍技术	2022 年度	17,124.60	0.68%	16,048.23	-3.14%
	2023 年 1-3 月	3,318.96	-62.54%	3,042.59	-65.44%
天洋新材	2022 年度	-5,658.87	-151.37%	-6,728.99	-257.05%
	2023 年 1-3 月	344.35	237.57%	272.01	不适用
鹿山新材	2022 年度	7,484.94	-33.74%	5,321.83	-48.17%
	2023 年 1-3 月	-3,505.73	-206.99%	-3,792.56	-225.83%

注：公司可比公司还包括深圳燃气（601139）子公司斯威克，由于 2022 年度光伏胶膜业务占深圳燃气营业收入的比重不足 30%，上表中未将斯威克进行比较。

如上表所示，2022 年度，受下游需求波动、原材料价格持续大幅变动、期末存货跌价金额增加等因素影响，上述 4 家光伏胶膜业务占比较大的同行业上市公司中，归属于上市公司股东的净利润同比下降的公司有 3 家，占比为 75.00%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润同比下降的公司有 4 家，占比为 100.00%。

2023 年第一季度，除福斯特外，上述其余同行业上市公司归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润均同比均下滑 50% 以上或呈微利状态。

综上，公司 2022 年度及 2023 年第一季度经营业绩同比下滑，与同行业上市公司经营业绩变动趋势不存在重大差异。

## 二、发行人经营业绩变动情况是否可以合理预计，及相关风险提示

公司于 2023 年 1 月 21 日发布 2022 年度业绩预告，披露 2022 年度公司扣非前后净利润下滑 50% 以上，预计 2022 年度归属于发行人股东的净利润同比下降 72.24% 至 64.31%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比下降 81.53% 至 73.32%，并对 2022 年度行业变化引发毛利率明显下滑、财务费用大幅增加等情况进行了充分说明。

同时，公司及保荐机构已在《关于上海海优威新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复报告》等文件中对公司毛利率波动的原因、原材料价格波动风险和毛利率波动风险等进行了说明和披露，以及在募集说明书申报稿及注册稿、发行保荐书、上市保荐书中对公司毛利率波动及下滑风险、原材料价格大幅波动风险、经营业绩波动下滑的风险、下游行业需求波动的风险、存货跌价损失风险进行了披露。

相关风险情况已在募集说明书“第五章 与本次发行相关的风险因素”中披露如下：

### “（三）经营业绩下滑甚至可能出现亏损的风险

报告期内，公司营业收入分别为 148,109.24 万元、310,528.41 万元、530,684.97 万元及 135,088.45 万元，增长较快；归属于发行人股东的净利润分别为 22,323.22 万元、25,217.84 万元、5,009.34 万元及 2,274.57 万元，呈现一定的波动性。光伏产业在多年的发展过程中，曾经出现过重大产业政策变换、下游需求不足、阶段性产能过剩等问题，行业企业经营业绩存在较大波动的情形。公司产品主要面向光伏产业，因此公司经营业绩也受到宏观经济、下游需求、行业竞争格局、供需关系等外部因素以及公司管理水平、技术创新能力等内部因素的影响，公司可能由于原材料价格大幅波动、下游市场需求放缓、主要产品销售价格下降等不利因



素，导致公司未来经营业绩下滑甚至可能出现亏损的风险。

#### （五）毛利率持续下滑的风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 24.14%、15.10%、7.55% 及 5.80%，2020 年以来持续下滑。从市场竞争格局情况来看，公司所处行业及其上下游市场竞争激烈，主要表现为：（1）光伏产业链整合加速且行业集中度持续提高，下游大型组件企业竞争加剧，其成本控制需求逐渐提高，对光伏封装胶膜供应商的供应能力、产品价格、产品质量及服务效率等提出了更高的要求；（2）上游 EVA 树脂供应商集中度较高且规模均较大，竞争较为激烈，且原材料 EVA 树脂市场价格受到原油等大宗商品价格及市场供需关系等因素影响呈现周期性波动，近年来市场价格波动幅度较大；（3）受硅料价格高企及短期内剧烈波动影响，近年来下游组件行业开工率呈现一定的波动，进而对光伏封装胶膜的需求产生一定的不利影响；（4）受光伏发电良好的发展前景驱动，公司所处胶膜行业的主要竞争对手均在积极扩产，以维持或争取更大的市场份额和市场地位，胶膜行业竞争或将进一步加剧。

如未来行业竞争进一步加剧，发生激烈的价格竞争，公司受下游降本压力或胶膜供应大幅增加等情形影响，产品销售价格存在继续下降的可能；此外，公司将持续面临原材料价格的周期性大幅波动。若公司未能有效控制产品成本、未能及时推出新的技术领先产品有效参与市场竞争等，将面临毛利率持续下滑的风险，从而对公司盈利能力造成不利影响。

#### （六）原材料价格波动与供应商集中的风险

公司生产所需原材料 EVA 树脂的采购额占公司原材料采购总额的比例较高，且公司直接材料成本占主营业务成本的比例在 85% 以上。2020 年四季度以来，受下游市场需求迅速增长以及光伏级 EVA 树脂扩产周期较慢的影响，公司原材料 EVA 树脂供应紧张，其市场价格持续上涨且幅度较大，导致公司 2021 年以来采购均价较以往年度大幅上涨；2022 年以来，EVA 树脂的市场价格波动较大，公司采购成本较 2021 年继续增长。随着未来公司主要原材料市场价格仍可能存在因供求关系失衡等原因导致的异常波动情形，若公司产品售价未能作出相应调整以转移成本波动的压力，或公司未能及时把握原料市场行情变化并及时合

理安排采购计划，则将面临原料采购成本大幅波动从而导致经营业绩下滑甚至亏损的风险。

此外，报告期各期公司向前五大供应商采购金额分别为 88,777.06 万元、209,049.54 万元、355,890.29 万元及 73,392.38 万元，占采购总额比例分别为 67.65%、77.20%、63.78%及 61.98%，供应商集中度较高。若未来主要原料供应商未来在产品价格、质量、供应及时性等方面无法持续满足公司业务发展需求，将对公司的生产经营造成不利影响。

#### （九）下游行业波动与客户较为集中的风险

公司下游光伏发电行业作为战略新兴产业，易受各类因素影响而呈现一定波动性。若未来下游行业受宏观经济状况、产业政策、产业链各环节发展均衡程度、市场需求、其他能源竞争比较优势等因素影响，使得对于光伏封装胶膜的需求下降，且公司无法较好应对上述因素带来的负面冲击，将可能对公司经营情况产生负面影响。

公司主要客户为光伏行业龙头企业，公司与该等客户建立了长期稳定的合作关系，报告期内，随着光伏行业龙头效应日益凸显，公司向前五大客户的销售占比分别为 84.46%、82.65%、75.19%及 79.28%，客户集中度较高。未来若主要客户因产业政策变化、下游行业波动或自身经营情况变化等原因，减少对公司的采购而公司未能及时增加其他客户销售，将对公司的生产经营及盈利能力造成不利影响。

#### （十二）存货跌价损失增加的风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 16,847.48 万元、35,354.75 万元、132,530.40 万元及 135,198.21 万元，占公司流动资产比例分别为 14.10%、11.74%、24.44%及 24.45%。公司存货结构中原材料占比较大，报告期各期末，公司存货中原材料账面价值分别为 7,366.69 万元、13,537.64 万元、97,861.77 万元及 100,839.45 万元，占期末存货账面价值比例分别为 43.73%、38.29%、73.84%及 74.59%。

报告期内，随着收入规模的快速增长，公司对于原材料供应持续稳定的需求相应增加，导致报告期各期末公司存货规模快速增长。2022 年以来，公司存货

规模大幅增加，存货金额相对较大可能会占用公司营运资金，也可能导致一定的存货积压风险。若原材料市场价格出现持续性大幅下降，或公司产品市场价格持续下跌，则公司存货存在较大的跌价损失风险，甚至可能因此导致亏损，从而对公司的经营业绩造成不利影响。”

综上，公司本次业绩变动情况通过审核前可以合理预计，公司及保荐机构对公司经营业绩波动涉及的相关风险已在本次发行的申请文件中进行了充分提示。

### **三、经营业绩变动及业绩预告更正是否将对公司当年及以后年度经营产生重大不利影响**

公司 2022 年度及 2023 年 1-3 月虽然实现营业收入快速增长，但受光伏产业上游硅料价格波动、下游需求波动、原材料价格及销售价格波动等影响导致净利润水平大幅下降。

从 2023 年以来硅料价格的市场趋势来看，随着近期硅料产能的陆续释放，硅料供应紧张已得到缓解，但硅料价格的下调过程也会伴随着市场因素出现反复。总体而言，硅料市场价格的回落，将使得下游光伏组件企业排产情况逐步恢复，对于胶膜等辅材的供应需求也将相应提升。叠加整体光伏下游市场需求旺盛的趋势并未改变，对胶膜供应的需求仍将保持增长态势，预计公司盈利状况有望得到逐渐改善。

公司产品主要面向光伏产业，因此公司经营业绩仍将受到宏观经济、下游需求、行业竞争格局、供需关系等外部因素以及公司管理水平、技术创新能力等内部因素的影响，公司在未来发展过程中仍然可能面临原材料价格波动、下游市场需求放缓、主要产品销售价格波动等状况，由此导致公司未来经营业绩存在较大幅度波动、下滑甚至亏损的风险。

未来，公司将进一步完善采购管理体系，招聘具备行业经验的优秀人才并组建专业团队，实时跟踪原材料行情变动，加强对原料价格波动的实时管理。依托产品品质优势、研发设计优势以及快速响应能力，与客户保持长期稳固的合作关系，并对产品进一步迭代升级，以满足下游组件不同技术路线对胶膜产品更高性能的要求，有效提升产品毛利率和公司盈利水平。

截至本报告出具日，公司整体经营状况稳定，主营业务、经营模式等未发生

重大变化，2022 年度及 2023 年第一季度经营业绩波动及业绩预告更正事项不会影响公司的持续经营能力，预计不会对公司以后年度经营产生重大不利影响。

#### 四、经营业绩变动及业绩预告更正事项对本次募集资金投资项目的影

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 113,600.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 2 亿平米光伏封装材料生产建设项目（一期）	65,099.21	50,000.00
2	上饶海优威应用薄膜有限公司年产 20,000 万平光伏胶膜生产项目（一期）	46,515.31	32,000.00
3	补充流动资金	31,600.00	31,600.00
合计	-	<b>143,214.52</b>	<b>113,600.00</b>

本次募集资金投资投向围绕现有主营业务产品展开，结合了公司现有产能情况、胶膜市场需求及未来行业发展趋势，符合国家相关产业政策及公司未来整体战略规划，能够有效提升公司在特种高分子膜领域的生产实力，优化生产工艺，进一步发挥技术水平及业务规模优势，从而增强公司主营业务的市场竞争力，具备良好的市场发展前景和经济效益。

本次向特定对象发行股票募集资金完成后，公司总资产和净资产规模将有所提高，公司流动资金规模得到提升，公司的资本实力得到进一步增强。同时，公司资产负债率将进一步降低，资本结构得到优化，财务风险有所降低，公司偿债能力和抗风险能力进一步增强。随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，进一步增强公司综合实力，促进公司持续健康发展。公司实施本次募投项目的可行性、必要性均未发生实质性不利变化，相关经营业绩变动、业绩预告更正事项对本次募投项目无实质性影响。

#### 五、经营业绩变动及业绩预告更正对公司本次发行的影响

截至本报告出具日，公司本次向特定对象发行股票仍符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规规定的科创板上市公司向特定对象发行股票的条件。公司 2022 年度及 2023 年 1-3 月经营业绩变动、业绩预告更正事项不会对本次发行产生重大不利影响。

## 六、会后重大事项承诺

1、发行人审计机构容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 年度、2021 年度及 2022 年度财务报告进行了审计，并分别出具了容诚审字[2021]350Z0003 号、容诚审字[2022]350Z0007 号、容诚审字[2023]350Z0010 号无保留意见的审计报告。

2、保荐机构（主承销商）中信建投证券股份有限公司出具的发行保荐书、上市保荐书、发行保荐工作报告、尽职调查报告及其他相关说明文件，发行人律师北京国枫律师事务所出具的法律意见中没有影响发行人本次发行的情形出现。

3、发行人、发行人控股股东及实际控制人无重大违法违规行为。

4、2022 年度，公司实现营业收入 530,684.97 万元，同比增长 70.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,009.34 万元，同比减少 80.14%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,840.47 万元，同比减少 88.34%。2023 年第一季度，公司实现营业收入 135,088.45 万元，同比增长 9.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,274.57 万元，同比减少 70.56%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,359.56 万元，同比减少 69.44%。上述报表项目变化的具体原因详见上文“公司经营业绩变动及业绩预告更正情况的说明”等内容的具体说明。发行人 2022 年度、2023 年第一季度业绩变动的情况不影响本次发行，发行人本次发行仍然符合《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规规定的科创板上市公司向特定对象发行股票的条件。

除此之外，发行人的财务状况正常，报表项目无异常变化。

5、发行人没有发生重大资产置换、股权、债务重组等公司架构变化的情形。

6、发行人的主营业务没有发生变更。

7、发行人的管理层及核心技术人员稳定，没有出现对发行人的经营管理有重大影响的人员变化。

8、发行人没有发生未履行法定程序的关联交易，且没有发生未在申报的申请文件中披露的重大关联交易。

9、经办本次发行业务的保荐机构（主承销商）及其签字保荐代表人、申报

会计师及其签字注册会计师、发行人律师及其签字律师未受到有关部门的处罚，未发生更换。

10、发行人未做任何形式的盈利预测。

11、发行人及其董事长、总经理、主要股东没有发生重大的诉讼、仲裁和股权纠纷，也不存在影响发行人本次发行的潜在纠纷。

12、没有发生大股东占用发行人资金和侵害小股东利益的情形。

13、没有发生影响发行人持续发展的法律、政策、市场等方面的重大变化。

14、发行人的业务、资产、人员、机构、财务的独立性没有发生变化。

15、发行人主要财产、股权没有出现限制性障碍。

16、发行人不存在违反信息披露要求的事项。

17、发行人及其控股股东、实际控制人不存在其他影响本次发行上市和投资者判断的重大事项。

18、发行人不存在因媒体质疑报道以及相关质疑报道对本次发行产生实质性影响的事项。

19、发行人及其控股股东、实际控制人、发行人的全体董事、监事、高级管理人员分别签署了发行人本次发行的申请文件。上述人员在有关申请文件中的盖章、签名属实。

20、若从科创板上市审核中心审核通过之日（2023年2月8日）至公司向特定对象发行股票完成上市日期间，发生影响投资者判断的重大事项，将及时向上海证券交易所报告。

综上所述，保荐机构认为：发行人自科创板上市审核中心审核通过之日（2023年2月8日）至本专项核查意见签署日期间，不存在影响本次发行上市及对投资者做出投资决策有重大影响的事项，仍符合发行上市的条件。

特此承诺。

（以下无正文）

(本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司向特定对象发行股票项目会后重大事项之专项核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人: 李鹏飞

李鹏飞

沈谦

沈谦

