

关于江苏恒兴新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在沪市主板上市的
审核中心意见落实函相关财务问题的回复

容诚专字[2023]230Z2103 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国 北京



容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

总所：北京市西城区阜成门外大街 22 号

外经贸大厦 15 层/922-926(10037)

TEL: 010-6600 1391 FAX: 010-6600 1392

E-mail:bj@rsmchina.com.cn

<https://WWW.rsm.global/china/>

关于江苏恒兴新材料科技股份有限公司 首次公开发行股票并在沪市主板上市的 审核中心意见落实函相关财务问题的回复

容诚专字[2023]230Z2103 号

上海证券交易所：

根据贵所 2023 年 5 月 22 日印发的《关于江苏恒兴新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函》(上证上审(2023)388 号)(以下简称“落实函”)的要求,容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对问询函中提到的需要会计师说明或发表意见的问题进行了专项核查。现将有关问题的核查情况说明如下:

如无特别说明,以下简称在本专项说明中的含义如下:

本公司、公司、股份公司、 发行人、恒兴科技	指	江苏恒兴新材料科技股份有限公司
恒兴有限	指	宜兴市恒兴精细化工有限公司,公司前身
山东衡兴	指	山东衡兴新材料科技有限公司,发行人的全资子公司,山东厂区
宁夏港兴	指	宁夏港兴新材料科技有限公司,发行人的全资子公司,宁夏厂区
连云港中港	指	连云港中港精细化工有限公司,发行人的全资子公司,连云港厂区
贝斯美	指	绍兴贝斯美化工股份有限公司
华昌化工	指	张家港市华昌新材料科技有限公司、华昌智典新材料(上海)有限公司和华昌智典新材料(江苏)有限公司
百傲化学	指	大连百傲化学股份有限公司
卫星化学	指	卫星化学股份有限公司
石大胜华	指	山东石大胜华化工集团股份有限公司
醋化股份	指	南通醋酸化工股份有限公司
百川股份	指	江苏百川高科新材料股份有限公司
怡达股份	指	江苏怡达化学股份有限公司

润泰新材	指	润泰新材料股份有限公司
华一股份	指	苏州华一新能源科技股份有限公司
华业香料	指	安徽华业香料股份有限公司
金丹科技	指	河南金丹乳酸科技股份有限公司
凯赛生物	指	上海凯赛生物技术股份有限公司
伊士曼	指	美国伊士曼化工公司（Eastman Chemical Company）
欧季亚	指	德国欧季亚公司（OQ Chemicals）
陶氏化学	指	陶氏化学太平洋有限公司（DOW CHEMICAL PACIFIC LIMITED）
柏斯托	指	瑞典柏斯托公司（Perstorp）
山东润农	指	山东高新润农化学有限公司
河南弘润	指	河南弘润化工有限公司
山东松盛	指	山东松盛新材料有限公司
潍坊齐益	指	潍坊齐益化工有限公司
盐城春竹	指	盐城市春竹香料有限公司
郑州亿邦	指	郑州亿邦实业有限公司
保荐机构/保荐人/主承销商/国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
申报会计师/容诚会计师	指	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
最近三年、报告期	指	2020年、2021年及2022年
报告期末	指	2022年12月31日

本反馈回复除特别说明外，所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目录

问题二	4
-----------	---

问题二

请发行人：（1）说明主要客户贝斯美年度报告中披露的向发行人采购金额与发行人招股书中披露的销售数据存在差异的原因及合理性；对主要供应商华昌化工采购、销售同类产品金额较大的原因及合理性；（2）量化分析发行人综合毛利率、各产品毛利率变动的主要影响因素及具体影响程度，包括但不限于产品构成变动、主要产品市场供需及竞争情况、原材料价格周期性波动、产能利用率较低等方面；说明毛利率变动与行业趋势是否一致，综合毛利率及主要产品毛利率、期后业绩是否存在持续下降的风险，相关不利影响因素是否已消除，发行人应对毛利率下滑的措施及有效性，并完善相关重大事项提示；（3）结合新建厂区产能爬坡、相关产品市场拓展等情况，分析未来产能利用率的变动及募投资项目产能的消化情况。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

【发行人说明】

一、说明主要客户贝斯美年度报告中披露的向发行人采购金额与发行人招股书中披露的销售数据存在差异的原因及合理性；对主要供应商华昌化工采购、销售同类产品金额较大的原因及合理性

（一）主要客户贝斯美年度报告中披露的向发行人采购金额与发行人招股书中披露的销售数据存在差异的原因及合理性

报告期内，公司的客户贝斯美公开披露的内容如下：

单位：万元

项目	2022年	2021年	2020年
贝斯美披露采购金额 A	10,307.03	6,835.01	4,326.74
公司对贝斯美的销售金额 B	10,307.03	7,297.58	5,014.99
差异（B-A）	-	462.57	688.25

根据上表，报告期内的 2021 年和 2022 年，贝斯美在其年度报告中披露的向发行人采购金额与公司在招股书中披露的销售数据存在一定差异，2022 年的年度报告中披露的采购金额与公司招股说明书中披露的销售数据一致。

经公司与贝斯美相关人员沟通确认，2020 年-2021 年具体差异明细如下：

单位：吨、万元

年度	项目	数量/金额
2020 年	贝斯美披露采购金额 A	4,326.74
	公司对贝斯美的销售金额 B	5,014.99
	差异 C= (B-A)	688.25
	公司对贝斯美 1 月至 4 月 25 日的销售数量	299.22
	公司对贝斯美 1 月至 4 月 25 日的销售额 D	622.27
	公司 12 月已确认收入贝斯美未入库产生的时间性差异金额 E	65.98
	差异 F= (C-D-E)	-
2021 年	贝斯美披露采购金额 A	6,835.01
	公司对贝斯美的销售金额 B	7,297.58
	差异 C= (B-A)	462.57
	连云港中港对贝斯美的销售数量	238.90
	连云港中港对贝斯美的销售额 D	528.54
	公司上年 12 月已确认收入贝斯美本期入库产生的时间性差异金额 E	65.98
	差异 F= (C-D+E)	-

其中，2020 年差异主要系恒兴科技于 2020 年一季度完成股改，公司名称发生变更，贝斯美未将恒兴有限和恒兴股份公司的交易金额加总统计披露，披露金额少加计其在 2020 年 1-4 月向恒兴有限的采购金额。公司在 2020 年 1 月至 4 月 25 日向贝斯美的销售情况如下：

单位：吨、万元

出库日期	出库单号	合同号	产品	数量	金额	发票日期	发票号
2020-01-02	IO-2020-01-0007	BSM-CG-2019-276	3-戊酮	29.88	62.14	2020-1-7	26257222
2020-01-04	IO-2020-01-0018	BSM-CG-2019-276	3-戊酮	29.84	62.06	2020-1-7	26257223
2020-03-26	IO-2020-03-0142	BSM-CG-2020-001	3-戊酮	29.82	62.02	2020-3-30	19355065

出库日期	出库单号	合同号	产品	数量	金额	发票日期	发票号
2020-03-30	IO-2020-03-0159	BSM-CG-2020-035	3-戊酮	29.96	62.31	2020-3-31	19355080
2020-04-02	IO-2020-04-0015	BSM-CG-2020-035	3-戊酮	29.98	62.35	2020-4-3	19355096
2020-04-06	IO-2020-04-0032	BSM-CG-2020-048	3-戊酮	29.98	62.35	2020-4-15	19355148
2020-04-11	IO-2020-04-0056	BSM-CG-2020-048	3-戊酮	29.90	62.18	2020-4-15	19355147
2020-04-16	IO-2020-04-0079	BSM-CG-2020-059	3-戊酮	29.98	62.35	2020-4-19	19355164
2020-04-19	IO-2020-04-0089	BSM-CG-2020-059	3-戊酮	29.96	62.31	2020-4-21	19355188
2020-04-25	IO-2020-04-0124	BSM-CG-2020-059	3-戊酮	29.92	62.22	2020-4-26	19355212
合计			3-戊酮	299.22	622.27		

2021 年的差异主要系贝斯美的披露数据中未加计其对恒兴科技子公司连云港中港的采购金额。公司子公司连云港中港在 2021 年向贝斯美的销售情况如下：

单位：吨、万元

出库日期	出库单号	合同号	产品	数量	金额	发票日期	发票号
2021-01-25	IO-2021-01-0126	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.90	66.15	2021-1-26	07920615
2021-01-27	IO-2021-01-0138	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.88	66.11	2021-1-31	07920622
2021-01-29	IO-2021-01-0153	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.86	66.06	2021-1-31	07920623
2021-01-31	IO-2021-01-0171	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.90	66.15	2021-1-31	07920636
2021-02-03	IO-2021-02-0013	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.92	66.19	2021-2-23	07920644
2021-02-05	IO-2021-02-0026	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.94	66.24	2021-2-23	07920645
2021-02-07	IO-2021-02-0030	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.58	65.44	2021-2-23	07920646
2021-02-19	IO-2021-02-0042	BSM-CG-2021-010	3-戊酮	29.92	66.19	2021-2-23	07920647
合计			3-戊酮	238.90	528.54		

因此，2020 年的差异主要系恒兴科技于 2020 年一季度完成股改，公司名称发生变更，贝斯美未统计其在 2020 年 1-4 月向恒兴有限的采购金额；2021 年的差异主要系贝斯美的披露数据中未统计其对恒兴科技子公司连云港中港的采购金额。

报告期内，贝斯美向公司采购采用自提方式，公司发货前会获取并验证有其盖公章的提货通知单（含运输车辆车牌号）后向其委托的运输车辆交货。

综上，结合发行人申报会计师履行的函证程序、实地走访确认程序、执行查阅销售合同、销售出库单、签收凭证、销售发票、资金流水凭证等测试程序，能

够核实公司对外披露的向贝斯美的销售数据符合公司的收入确认原则，具有真实性、准确性、完整性。

(二) 对主要供应商华昌化工采购、销售同类产品金额较大的原因及合理性

1、发行人对华昌化工的采购、销售的整体情况

报告期内，公司对主要供应商华昌化工采购、销售产品情况如下表所示：

单位：万元

交易类型	交易内容	交易金额		
		2022年	2021年	2020年
销售	异丁酸	1,956.23	958.49	130.90
	异丁醛	64.02	-	-
	合计	2,020.25	958.49	130.90
	占营业收入比例	2.98%	1.85%	0.31%
采购	异丁醛	83.98	1,298.79	520.37
	正丁醛	82.65	950.62	417.41
	合计	166.62	2,249.42	937.78
	占原材料采购总额比例	0.40%	6.23%	4.77%

注：公司向华昌化工销售的主体为华昌智典新材料（江苏）有限公司，向华昌化工采购的主体为华昌智典新材料（江苏）有限公司、张家港市华昌新材料科技有限公司和华昌智典新材料（上海）有限公司。

报告期内，公司向华昌化工销售的主要产品为异丁酸，因其未具备生产异丁酸的生产能力，向发行人采购异丁酸产品。

报告期内，公司向华昌化工主要采购的原材料为异丁醛、正丁醛，向其销售异丁醛的情况仅在 2022 年发生，且金额较小（仅 64.02 万元）。

2020-2021 年，公司向华昌化工集团内的公司采购异丁醛、正丁醛的比重占原材料采购总额的比重较低，在 2022 年的采购比重仅为 0.40%，主要系 2021 年四季度起，子公司连云港中港的复产和山东衡兴的投产，公司出于运输距离、货源稳定等考量下增加了向兖矿集团、上海明都化工有限公司、鲁西化工等公司的采购。

2、2022 年发生向其销售异丁醛的具体原因

报告期内，公司向华昌化工采购、销售异丁醛的具体情况如下表所示：

单位：吨、万元/吨、万元

年份	月份	公司销售数量	公司销售单价	公司销售金额	公司采购数量	公司采购单价	公司采购金额
2022 年	1-2 月	-	-	-	-	-	-
	3 月	-	-	-	61.62	1.36	83.98
	4-8 月	-	-	-	-	-	-
	9 月	88.22	0.73	64.02	-	-	-
	10-12 月	-	-	-	-	-	-
	合计		88.22	0.73	64.02	61.62	1.36
2021 年	1-12 月	-	-	-	1,003.85	1.29	1,298.79
2020 年	1-12 月	-	-	-	998.34	0.52	520.37

2022 年 9 月，发行人向华昌化工销售异丁醛，主要系对方生产调整，异丁醛库存不足，其通过发行人采购异丁醛进行补充。

2022 年 9 月公司向其销售异丁醛的单价低于 2022 年 3 月公司向其采购异丁醛的单价，系 2022 年内异丁醛的市场价格波动剧烈，在 2022 年上半年处于价格高位，2022 年下半年起价格迅速回落。

综上，公司仅在 2022 年对华昌化工存在采购、销售同类产品的情况，采购及销售同类产品的金额较低，发生的原因具有商业合理性；公司的采购价格与销售价格的差异符合当期原材料价格波动的实际情况，不存在异常。

二、量化分析发行人综合毛利率、各产品毛利率变动的主要影响因素及具体影响程度，包括但不限于产品构成变动、主要产品市场供需及竞争情况、原材料价格周期性波动、产能利用率较低等方面；说明毛利率变动与行业趋势是否一致，综合毛利率及主要产品毛利率、期后业绩是否存在持续下降的风险，相关不利影响因素是否已消除，发行人应对毛利率下滑的措施及有效性，并完善相关重大事项提示

（一）量化分析发行人综合毛利率、各产品毛利率变动的主要影响因素及

具体影响程度，包括但不限于产品构成变动、主要产品市场供需及竞争情况、原材料价格周期性波动、产能利用率较低等方面

1、总体情况概述

2020-2022 年，公司综合毛利率分别为 48.38%、33.50%和 27.68%，呈下降趋势。公司的主营业务毛利率及其他业务毛利率的变动情况如下：

项目	2022 年	2021 年	2020 年
主营业务毛利率	28.32%	34.67%	50.45%
其他业务毛利率	17.57%	17.03%	18.31%
综合毛利率	27.68%	33.50%	48.38%

根据上表，综合毛利率的变化主要是主营业务毛利率变化引起。

公司 2021 年主营业务毛利率下降的主要原因是核心产品毛利率下降，其中甲基异丙基酮毛利率主要因市场供需关系变化而下降，其他核心产品毛利率下降主要是原材料价格上涨幅度大于产品销售价格上涨幅度。

2022 年公司原材料价格下降幅度大于产品销售价格下降幅度，对毛利率有改善，但制造费用增加较多使得毛利率仍然下降，未来随着产量持续增加（2023 年一季度公司产量较 2022 年同期增长 7% 以上），单位制造费用会持续下降，该因素对毛利率的影响将得到持续改善。另外公司产品结构发生变化，随着公司新产品投入市场，在定价策略上以相对较低价格拓展市场，新产品的收入规模增长而毛利率较低，使得主营业务毛利率下降，未来随着销售量增加（2023 年一季度，在宏观经济环境处于筑底复苏的情况下，公司重要新产品的销量已达到 2022 年全年水平的 31.87%）、市场份额扩大、议价能力提高，产品定价会向市场正常价格趋近，有望改善毛利率（2023 年一季度重要新产品的毛利率较 2022 年已有改善）。

综上，影响公司报告期毛利率的主要因素是制造费用的增加（未来有望持续改善）、新产品的开拓策略（未来有望持续改善）、市场供需关系的影响（主要是对甲基异丙基酮的影响较大）、以及原材料价格波动（有价格传导机制）。

(1) 报告期内，单位材料成本和单位制造费用变动情况

不考虑甲基异丙基酮的单位收入、成本的影响(其主要受市场供需关系影响)，公司主营业务单位收入、单位成本情况如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2022 年		2021 年		2020 年
	单位金额	较上年变动	单位金额	较上年变动	单位金额
主营业务收入/销售数量	1.63	-11.10%	1.83	10.96%	1.65
主营业务成本-直接材料成本/销售数量	0.80	-18.74%	0.99	22.26%	0.81
主营业务成本-制造费用/销售数量	0.28	95.72%	0.14	29.45%	0.11

根据上表，原材料的价格波动对公司产品毛利率有一定影响，但公司产品价格具有传导机制，报告期内销售价格的变化与原材料价格的变化趋势基本一致。公司产品的单位制造费用在 2022 年大幅增加，降低了公司的主营业务毛利率。材料成本变动对公司毛利率的影响周期较短，价格传导机制响应较为及时，可以一定程度消减原材料价格波动对毛利率的影响。

(2) 报告期内，不同市场阶段的产品毛利率对主营业务毛利率的变化影响

关于不同市场阶段的产品毛利率变化对主营业务毛利率的影响如下表所示：

主要产品	2022 年	较上年变动	2021 年	较上年变动	2020 年
主营业务毛利率	28.32%	-6.35%	34.67%	-15.78%	50.45%
①除去甲基异丙基酮后 5 大产品毛利率	33.66%	-0.61%	34.28%	-5.49%	39.77%
除去甲基异丙基酮后 5 大产品毛利率变动影响主营毛利率比例	减少 0.41 个百分点，占毛利率下降因素比重为 6.49%		减少 4.41 个百分点，占毛利率下降因素比重为 27.95%		-
②甲基异丙基酮毛利率	26.56%	-14.36%	40.92%	-42.09%	83.02%
甲基异丙基酮毛利率变动影响主营毛利率比例	减少 0.89 个百分点，占毛利率下降因素比重为 14.05%		减少 4.77 个百分点，占毛利率下降因素比重为 30.23%		-
③其他产品毛利率	15.24%	-14.73%	29.98%	-16.98%	46.96%
其他产品毛利率变动影响主营毛利率比例	减少 3.92 个百分点，占毛利率下降因素比重为		减少 1.43 个百分点，占毛利率下降因素比重为		-

主要产品	2022年	较上年变动	2021年	较上年变动	2020年
	61.76%		9.03%		

注：1、除去甲基异丙基酮后的5大产品为3-戊酮、丙酸丙酯、丁酸乙酯、丙酸乙酯及异丁酸，正戊酸属于公司2021年第四季度产能提升后的新拓展产品，在本题分析中纳入其他产品范畴；

2、其他产品为剔除甲基异丙基酮及前述5大产品外的其他全部产品，主要包括正戊酸、正丁酸、乙二醇二醋酸酯等市场拓展类产品；

3、产品毛利率变动影响主营毛利率比例=当年该类产品收入*（当年毛利率-上年毛利率）/当年主营业务收入，占毛利率下降因素比重=产品毛利率变动影响主营毛利率比例/（当年主营业务毛利率-上年主营业务毛利率）。

根据上表，2021年甲基异丙基酮毛利率下降（主要因市场供需关系变化）和其他核心产品毛利率下降（主要是原材料价格上涨幅度大于产品销售价格上涨幅度）对公司2021年主营业务毛利率有较大影响。

2022年随着公司新产品投向市场，销售策略上以相对较低价格拓展市场，新产品收入规模增长但毛利率较低，对公司2022年主营业务毛利率有较大影响。

2、2021年毛利率较2020年下降的具体情况分析，主要系市场供需及竞争关系、原材料价格普遍上涨影响

2021年，公司主要产品的毛利率变动原因如下：

主要产品	占主营业务收入比重	收入比重较上年变动	毛利率	毛利率较上年变动	对主营业务毛利率的贡献	毛利率的贡献较上年变动	毛利率变动的主要原因
3-戊酮	37.76%	+6.01个百分点	38.37%	-2.61个百分点	14.49%	+1.48个百分点	总体稳定，合理波动
甲基异丙基酮	11.33%	-12.28个百分点	40.92%	-42.09个百分点	4.64%	-14.96个百分点	①市场供需及竞争关系：销售价格下降； ②原材料价格上涨
丙酸丙酯	17.30%	-0.73个百分点	43.90%	-0.89个百分点	7.59%	-0.48个百分点	总体稳定，合理波动
丁酸乙酯	7.46%	+1.47个百分点	18.08%	-15.47个百分点	1.35%	-0.66个百分点	原材料价格上涨
丙酸乙酯	5.95%	+0.28个百分点	41.26%	-3.89个百分点	2.45%	-0.10个百分点	总体稳定，合理波动
异丁酸	11.81%	+3.34个百分点	13.80%	-11.56个百分点	1.63%	-0.52个百分点	原材料价格上涨
主营业务的其他产品	8.39%	+1.90个百分点	29.98%	-16.98个百分点	2.52%	-0.53个百分点	原材料价格上涨

主要产品	占主营业务收入比重	收入比重较上年变动	毛利率	毛利率较上年变动	对主营业务毛利率的贡献	毛利率的贡献较上年变动	毛利率变动的主要原因
2021年主营业务毛利率			34.67%	-15.78个百分点	-	-	原材料价格上涨、市场供需及竞争关系

注：对主营业务毛利率的贡献=该产品的毛利率×该产品销售收入占主营业务收入的比重

2021年，毛利率下降主要受原材料价格上涨及甲基异丙基酮的市场供需及竞争关系变动影响。

毛利率受产品收入构成变动、主要产品市场供需及竞争关系、原材料价格周期性波动及公司生产计划安排等因素的影响分析如下：

（1）产品收入构成变动

2021年的营业收入仍主要由六大传统核心产品销售收入构成（正戊酸市场尚未打开），占主营业务收入比重为91.61%。

当年，毛利率水平相对其他产品仍较高的甲基异丙基酮的收入占比较2020年下降12.28个百分点，毛利率相对较低的异丁酸、丁酸乙酯等产品收入占比较2020年分别上升3.34个百分点、1.47个百分点。

不同毛利率水平的核心产品的收入构成变动引起了毛利率的下降，其中甲基异丙基酮的收入占比下降及毛利率的下降对公司毛利率影响较大。甲基异丙基酮2021年的毛利率较2020年毛利率下降42.09个百分点，甲基异丙基酮毛利率的下降及收入的下降与其市场供需及竞争关系变化密切相关。

（2）主要产品市场供需及竞争关系

2021年，甲基异丙基酮产品的销售收入金额、毛利率受市场供需及竞争关系变化的影响尤其剧烈。其在2021年的销售收入、单价、销量及毛利率如下：

单位：万元、万元/吨、吨

项目	2021年		2020年
	金额	变动率	金额
销售收入	5,481.95	-42.05%	9,459.14
销售数量	1,142.86	11.31%	1,026.75

项目	2021 年		2020 年
	金额	变动率	金额
平均单价	4.80	-47.93%	9.21
平均成本	2.83	81.10%	1.56
毛利率	40.92%	-42.09 个百分点	83.02%

2020 年，受到国际主要供应商伊士曼供给受限、国内下游染料及农药市场需求旺盛的市场供需关系紧张的影响，甲基异丙基酮的市场价格处于高位，使得甲基异丙基酮的收入占比达到 23%。

2021 年，随着伊士曼恢复供应、国内企业逐步投产，市场供给快速增加，甲基异丙基酮市场价格迅速回落，即使在 2021 年的销售数量增长 11.31% 的情况下，因甲基异丙基酮的销售单价下降 47.93%，销售收入最终下降 42.05%，收入占比下降 12.28 个百分点，对主营业务毛利率的贡献较 2020 年下降 14.96 个百分点。

（3）原材料价格波动

2021 年，毛利率下降的核心产品的原材料采购价格均呈不同程度的上涨，单位成本上涨幅度大于单位售价的增长幅度，使其毛利率有所下降。

上述产品的主要原材料采购价格变动、单位营业成本上涨幅度及对毛利率的影响百分比如下：

具体产品	原材料	材料采购单价变动率	单位营业成本变动率	单位营业成本变动率对毛利率的影响	毛利率较上年变动
3-戊酮	丙酸	3.65%	2.51%	-1.48 个百分点	-2.61 个百分点
甲基异丙基酮	异丁醛	104.50%	81.10%	-13.77 个百分点	-42.09 个百分点
	醋酸	147.61%			
丁酸乙酯	正丁醛	91.34%	40.73%	-27.06 个百分点	-15.47 个百分点
	乙醇	12.34%			
丙酸乙酯	丙酸	3.65%	5.63%	-3.90 个百分点	-3.89 个百分点
	乙醇	12.34%			
异丁酸	异丁醛	104.50%	97.58%	-72.84 个百分点	-11.56 个百分点

由上表可见，2021 年公司 5 个核心产品的原材料价格均呈现不同程度的上涨，其中异丁醛、正丁醛、醋酸价格大幅增长使得相应产品甲基异丙基酮、丁酸乙酯、异丁酸的毛利率均有下降。

3-戊酮和丙酸乙酯毛利率的下降幅度较小，与成本变动对毛利率的影响接近，属于合理波动。

甲基异丙基酮毛利率的下降幅度远大于成本变动对毛利率的负面影响，因为其受市场供需关系影响更大。

丁酸乙酯和异丁酸的毛利率下降幅度远低于成本变动对毛利率的影响，说明产品的价格传导机制在发挥作用。

综上，除甲基异丙基酮受市场供需关系影响价格传导机制难以发挥作用外，其他产品的价格传导机制会消减原材料价格波动的影响。

（4）公司生产计划安排

2021 年四季度起，公司同时启动宜兴厂区、连云港厂区、山东厂区的生产工作。因连云港厂区处于复产初期、山东厂区处于试生产期间，发行人为保障各个厂区之间实现安全平稳过渡，选择稳步提高连云港厂区和山东厂区的生产产量。

因 2021 年四季度的同步运行期间相较于 2021 年全年而言稍短、库存商品的销售存在一定周期，单位制造费用增长对 2021 年毛利率的影响较小，其影响主要凸显在 2022 年。

（5）小结

综合上述分析，2021 年的综合毛利率较 2020 年下降 14.88 个百分点，毛利率下降主因是核心产品毛利率下降，其中甲基异丙基酮毛利率因市场供需关系变化而下降，其他核心产品毛利率主要是原材料价格上涨幅度大于产品销售价格上涨幅度而发生下降。

3、2022 年毛利率较 2021 年下降的具体情况分析，主要系制造费用增加、新产品低价推广策略影响

2022 年，公司主要产品的毛利率变动原因如下：

主要产品	占主营业务收入比重	收入比重较上年变动	毛利率	毛利率较上年变动	对主营业务毛利率的贡献	毛利率的贡献较上年变动	毛利率变动的主要原因
3-戊酮	41.72%	+3.96 个百分点	40.41%	+2.03 个百分点	16.86%	+2.37 个百分点	总体稳定，合理波动
甲基异丙基酮	6.21%	-5.12 个百分点	26.56%	-14.36 个百分点	1.65%	-2.99 个百分点	市场供需：销售价格下降
丙酸丙酯	8.97%	-8.32 个百分点	35.63%	-8.27 个百分点	3.20%	-4.40 个百分点	制造费用增加
丁酸乙酯	3.98%	-3.48 个百分点	12.51%	-5.57 个百分点	0.50%	-0.85 个百分点	制造费用增加
丙酸乙酯	3.97%	-1.97 个百分点	26.07%	-15.19 个百分点	1.04%	-1.42 个百分点	制造费用增加
异丁酸	8.54%	-3.27 个百分点	12.04%	-1.76 个百分点	1.03%	-0.60 个百分点	总体稳定，合理波动
主营业务的其他产品	26.61%	+18.22 个百分点	15.24%	-14.73 个百分点	4.06%	+1.54 个百分点	新产品低价推广策略
2022 年主营业务毛利率			28.32%	-6.35 个百分点	-	-	制造费用增加、新产品低价推广策略

注：对主营业务毛利率的贡献=该产品的毛利率×该产品销售收入占主营业务收入的比重

2022 年，公司产能水平提升后产品结构逐步丰富，传统核心产品的收入占比有所下降，其他新产品的收入占比快速提升 18.22 个百分点。毛利率下降主要受产能提升后单位制造费用增加、新产品低价推广策略的共同影响。

毛利率受公司生产计划安排、产品收入构成变动、市场供需及竞争关系、原材料价格周期性波动等因素的影响分析如下：

(1) 2022 年公司产能处于爬坡阶段，单位制造费用较高，公司生产计划安排对毛利率产生影响

公司有机酯类产品（丙酸丙酯、丁酸乙酯、丙酸乙酯）毛利率下降的受到单位成本中的制造费用因素的影响较大。

2022 年，有机酯类产品主要安排在山东厂区（新建厂区）进行生产，因山东厂区的固定资产规模较大，制造费用金额较高，在产能充分释放前，单位制造费用金额及占比上升。2022 年，丙酸丙酯、丁酸乙酯、丙酸乙酯的单位成本构

成及变动情况如下：

产品及成本		2022 年		2021 年		单位成本变动率
		金额	占比	金额	占比	
丙酸丙酯	单位成本	1.26	100.00%	1.10	100.00%	14.36%
	其中：直接材料	0.84	66.92%	0.83	75.37%	1.54%
	制造费用	0.28	22.25%	0.17	15.06%	68.96%
丁酸乙酯	单位成本	1.33	100.00%	1.26	100.00%	5.82%
	其中：直接材料	0.89	66.62%	0.99	78.59%	-10.30%
	制造费用	0.30	22.36%	0.15	11.97%	97.62%
丙酸乙酯	单位成本	1.28	100.00%	1.04	100.00%	23.28%
	其中：直接材料	0.81	63.23%	0.79	76.12%	2.40%
	制造费用	0.32	24.61%	0.14	13.71%	121.31%

从上表可知，丙酸丙酯、丁酸乙酯、丙酸乙酯产品在 2022 年的单位制造费用占单位成本的比重及单位制造费用金额快速提升，使得上述产品在主要原材料采购价格下降的趋势下单位成本仍较大幅度的上升，使得毛利率最终呈下降趋势。

(2) 新产品推广，产品收入构成变动

2022 年的收入结构中，六大传统核心产品中毛利率水平较高的丙酸丙酯的收入占比较 2021 年下降 8.32 个百分点，加之其主要由山东厂区（新建厂区）生产、单位制造费用较高，丙酸丙酯对主营业务毛利率的贡献较 2021 年下降 4.40 个百分点。

2022 年逐步投产销售的新产品，包括正戊酸、正丁酸、三丁酸甘油酯、乙二醇二醋酸酯等，正戊酸及其他产品的销售金额占主营业务收入的比重自 2021 年的 8.39% 提升至 26.61%。

处于市场拓展阶段的主要新产品销售情况主要如下：

单位：吨、万元/吨

产品	2021 年四季度			2022 年		
	销售数量	占主营业务收入比	毛利率	销售数量	占主营业务收入比	毛利率
正戊酸	271.00	1.06%	27.05%	2,126.99	6.00%	27.20%

产品	2021 年四季度			2022 年		
	销售数量	占主营业务收入比	毛利率	销售数量	占主营业务收入比	毛利率
正丁酸	584.89	3.40%	-0.42%	3,979.31	5.41%	4.93%
乙二醇二醋酸酯	-	-	-	4,209.82	4.54%	2.98%
三丁酸甘油酯	-	-	-	994.42	2.04%	-12.38%
小计	855.89	4.46%	-	11,310.54	17.99%	-

因市场开拓产品尚处于下游客户的进入阶段，销售上多采用渗透策略或参考竞争对手价格定价，故自 2021 年四季度公司产能释放以来，市场拓展的主力产品的盈利水平均低于主营业务毛利率。

虽然上述产品在 2022 年的销售占比快速提高，但因毛利率偏低对 2022 年主营业务毛利率有下降影响。

因新产品市场开拓产生收入构成变动是企业丰富产品结构、增强综合盈利能力和抗风险能力的必经过程，随着公司新产品的下游市场逐步稳固、议价能力增强，上述新产品的毛利率会持续改善。

(3) 产品市场供需及竞争关系

2022 年，甲基异丙基酮的毛利率受市场供需及竞争关系变化的影响进一步下降；其他产品受此因素的影响较小。

甲基异丙基酮在 2022 年的销售收入、单价、销售数量及毛利率情况如下：

单位：万元、万元/吨、吨

项目	2022 年		2021 年
	金额	变动率	金额
销售收入	3,952.28	-27.90%	5,481.95
销售数量	1,204.72	5.41%	1,142.86
平均单价	3.28	-31.61%	4.80
平均成本	2.41	-14.98%	2.83
毛利率	26.56%	-14.36 个百分点	40.92%

2022 年，甲基异丙基酮的市场竞争更加充分，国外竞争厂商持续供应、国

内厂商逐步进入市场，故在原材料价格整体下降时，市场充分竞争的环境导致产品的单位售价的降幅大于单位成本降幅，甲基异丙基酮的毛利率呈下降趋势。

（4）原材料价格波动

2022年，主要产品的原材料采购价格整体下降，原材料价格波动因素在2022年属于对主营业务毛利率的有利影响因素。

（5）小结

综合上述各因素分析，2022年的综合毛利率较2021年下降5.82个百分点，毛利率下降主要受制造费用增加、新产品低价推广策略影响；产品市场供需及竞争关系不属于2022年主营业务毛利率下降的主要影响因素；原材料价格下降属于2022年主营业务毛利率的有利影响因素。

4、结论

综上，影响公司报告期毛利率的主要因素是制造费用的增加（未来有望持续改善）、新产品的开拓策略（未来有望持续改善）、市场供需关系的影响（主要是对甲基异丙基酮的影响较大）、以及原材料价格波动（有价格传导机制）。

报告期内，上述影响因素造成公司主营业务毛利率和综合毛利率波动具有合理性。

（二）说明毛利率变动与行业趋势是否一致，综合毛利率及主要产品毛利率、期后业绩是否存在持续下降的风险，相关不利影响因素是否已消除，发行人应对毛利率下滑的措施及有效性，并完善相关重大事项提示

1、说明毛利率变动与行业趋势是否一致

（1）公司及同行业公司的综合毛利率情况对比

公司及同行业公司近年来（2017-2022年）的综合毛利率情况如下：

公司名称	毛利率极差	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
百傲化学	14.23%	53.16%	46.69%	55.20%	60.92%	48.27%	51.24%

公司名称	毛利率极差	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
卫星化学	15.20%	16.52%	31.72%	28.70%	26.11%	20.69%	24.50%
石大胜华	21.16%	17.88%	31.50%	17.24%	16.91%	11.50%	10.34%
醋化股份	7.97%	20.64%	13.80%	21.72%	21.78%	19.14%	19.47%
百川股份	5.10%	10.06%	12.54%	7.44%	10.54%	10.92%	12.48%
怡达股份	11.53%	19.37%	20.79%	9.26%	12.59%	13.03%	17.05%
润泰新材	11.90%	19.17%	18.83%	26.47%	27.62%	15.72%	-
华一股份	38.56%	37.63%	54.66%	24.02%	16.11%	-	-
华业香料	17.99%	22.45%	22.52%	30.06%	38.58%	40.44%	34.62%
金丹科技	14.76%	20.87%	19.44%	27.42%	34.20%	30.69%	27.61%
凯赛生物	14.77%	35.24%	39.03%	50.01%	44.63%	43.55%	43.60%
同行业公司均值	15.74%	24.82%	28.32%	27.05%	28.18%	25.40%	26.77%
公司	21.24%	27.68%	33.50%	48.38%	47.62%	34.92%	27.14%
公司(剔除甲基异丙基酮)	15.53%	27.75%	32.62%	38.56%	41.51%	35.24%	25.97%

注：1、以上同行业上市公司数据来源于上市公司年度报告、润泰新材招股说明书（审计基准日为2022年6月30日）、华一股份招股说明书（审计基准日为2022年12月31日）。其中润泰新材尚未公布2022年年度数据，表中所列2022年数据为2022年1-6月数据；润泰新材、华一股份所公布的最早财务数据分别为2018年和2019年；

2、毛利率极差为该公司2017-2022年的综合毛利率最大值与最小值的差异百分点。

结合同行业综合毛利率的走势来看，公司的综合毛利率自2017年至2022年始终处于一个较为合理的波动区间内，整体高于同行业均值，仅在2019-2020年明显高于同行业上市公司均值，主要由甲基异丙基酮市场供需关系变化导致。剔除甲基异丙基酮的影响后，公司在2017至2022年期间与同行业综合毛利率均值的差异程度缩小，两者变动趋势整体一致，呈先上升后下降的趋势。

结合同行业公司的综合毛利率在2017-2022年的极差情况看，除醋化股份和百川股份外，同行业公司的综合毛利率在2017-2022年的极差都在10个百分点以上，反映出化工行业公司综合毛利率受到各项影响因素的程度较大的普遍特点。

上述同行业公司的毛利率极差均值为15.74个百分点，石大胜华、华一股份的综合毛利率极差高于公司或与公司接近。剔除甲基异丙基酮的影响后，公司的毛利率极差情况与同行业极差均值无明显差异。

综合上述分析，公司综合毛利率的变动处于合理波动范围内，波动原因具有合理性；与同行业公司相比，综合毛利率的波动趋势与行业趋势一致，毛利率极差范围与同行业公司相比无异常。

2、综合毛利率及主要产品毛利率、期后业绩是否存在持续下降的风险，相关不利影响因素是否已消除

根据上文分析，影响公司综合毛利率、主营业务毛利率的因素主要包括公司产能利用情况、产品收入结构情况、产品市场供需及竞争情况、原材料价格波动情况等。

影响公司期后业绩的因素除了上述因素外，还有宏观经济环境的影响。

各影响因素对公司毛利率的影响程度、影响时间及未来是否持续影响的分析如下：

(1) 公司产能提升后使得单位制造费用增加，目前产量持续上升

2022 年，公司三个厂区同步运行后，产能释放存在一个爬坡过程，使得当 2022 年产品的制造费用成本相对较高，特别是山东衡兴一期工程（18.60 万吨）（以下简称“山东厂区”）主要生产的产品，其毛利率受到较大的影响。

2022 年为三个厂区同步运行的第一个完整年度，是公司产能利用率的历史低谷。基于山东厂区在 2022 年的主要生产产品类型，在产品种类、原材料投料产出比、人员投入、生产能耗、固定资产折旧等因素不变的情况下，如山东厂区产能利用率提升 10 个百分点、15 个百分点，对单位产品生产成本的的影响水平如下：

单位：万元/吨

产品大类	2022 年实际情况		假设 A:产能利用率提升 10 个百分点		假设 B:产能利用率提升 15 个百分点	
	产能利用率	单位产量的生产成本	单位产量的生产成本	单位生产成本变动百分点	单位产量的生产成本	单位生产成本下降百分点
有机酮类	5.82%	0.94	0.88	-5.73%	0.88	-6.53%
有机酯类	18.82%	1.00	0.94	-6.08%	0.92	-7.77%

产品大类	2022 年实际情况		假设 A:产能利用率提升 10 个百分点		假设 B:产能利用率提升 15 个百分点	
	产能利 用率	单位产量的 生产成本	单位产量的 生产成本	单位生产 成本变动 百分点	单位产量的 生产成本	单位生产 成本下降 百分点
有机酸类	33.74%	0.69	0.67	-2.51%	0.67	-3.38%
合计	17.48%	0.84	0.80	-5.00%	0.79	-6.34%

根据上述测算，在山东厂区生产产品的销售价格不变的情况下，如产能利用率提升 10-15 个百分点（产能利用率提升至 30%左右），山东厂区产品的平均生产成本可下降 5-6 个百分点，即拉动本期毛利率增加 5-6 个百分点。

2023 年一季度公司产量较 2022 年同期增长 7%以上，产量呈增长趋势。

因此，产能处于爬坡期而导致毛利率下降的影响非长期影响因素，公司平稳有序释放产能后，制造费用对毛利率的负面影响可以得到持续改善。

（2）产品收入结构变化，新产品销量持续提升，产品盈利状态正在改善

2022 年，公司三个厂区同步运行，公司的产能水平快速提升。公司积极开发正戊酸、正丁酸、乙二醇二醋酸酯、三丁酸甘油酯等产品，通过采用渗透策略或参考竞争对手价格定价的方式快速进入下游市场。

自 2021 年四季度公司对新产品实施低价推广策略后，新产品的销售数量、销售收入有较大幅度的提升，产品的盈利能力也稳步增强。

单位：吨、万元/吨

产品	2021 年四季度		2022 年		2023 年一季度	
	销售数量	毛利率	销售数量	毛利率	销售数量	毛利率
正戊酸	271.00	27.05%	2,126.99	27.20%	519.68	29.50%
正丁酸	584.89	-0.42%	3,979.31	4.93%	1,269.90	6.59%
乙二醇二醋酸酯	-	-	4,209.82	2.98%	1,437.54	5.11%
三丁酸甘油酯	-	-	994.42	-12.38%	377.76	0.45%

2023 年一季度，在宏观经济环境处于筑底复苏的情况下，公司上述新产品的销量已达到 2022 年全年水平的 31.87%，随着公司新产品市场基础逐步稳固、

产品议价能力提升，毛利率有所提升。

未来新产品将实现向公司主力产品的转变，公司的整体盈利能力和抗风险能力将得到改善。

(3) 市场供需关系及竞争情况主要影响甲基异丙基酮

产品的市场供需情况及市场竞争格局是公司产品的销售定价及毛利率变化的影响因素，报告期内主要为甲基异丙基酮受国际化工企业伊士曼的供给影响较大。其他产品的市场供需关系及竞争格局基本稳定，其他产品不存在类似甲基异丙基酮因市场供需变化导致的毛利率大幅下降的风险。

公司主要产品及市场拓展的主力产品的市场竞争情况如下：

产品名称	有无替代品	国内竞争对手	国际竞争对手	竞争情况
3-戊酮	无	无	Caffaro Industrie S.p.A	<p>①Caffaro Industrie S.p.A 的 3-戊酮在国际上与发行人构成直接竞争。Caffaro Industrie S.p.A 的总产能为 12 万吨（包含酮类、酯类、聚碳酸酯二醇等）少于发行人的酮类加酯类合计产能 17.18 万吨；</p> <p>②公司的 3-戊酮产品 2021-2022 年在全国细分市场占有率先及排名位列第一，在国际细分市场的占有率先及排名从第二位提升至第一位。</p>
甲基异丙基酮	无	山东润农、河南弘润等	伊士曼	<p>①2020 年伊士曼向全球供应的甲基异丙基酮数量受限时，公司是国内市场为数不多的主要供应商；</p> <p>②随着国内多家厂家自 2020 年逐步进入市场，伊士曼于供应恢复，公司自 2021 年始主要竞争对手为上述 3 家企业；</p> <p>③河南弘润生产的有机酮、酸的细分品种年产值预计达 1.5 亿元，公司的销售规模远大于河南弘润。</p>

产品名称	有无替代品	国内竞争对手	国际竞争对手	竞争情况
丙酸丙酯	无	山东松盛	无	2020 年山东松盛投产 5 万吨/年电子化学品（有机酸酯类）生产项目，会对公司形成一定竞争。公司现有酯类产能 8.69 万吨，在建的酯类产能有 2.4 万吨，相比竞争对手具有规模生产优势。
丙酸乙酯	无	山东松盛	无	
丁酸乙酯	无	盐城春竹、郑州亿邦等	无，主要出口欧美市场	发行人是国内丁酸乙酯的主要生产厂商之一，国内丁酸乙酯市场的竞争较为激烈。
异丁酸	无	潍坊齐益、润泰新材等	伊士曼、欧季亚	异丁酸市场上伊士曼占据领先地位；国内市场上，发行人是主要的供应商。
正戊酸	无	无	陶氏化学、欧季亚、柏斯托	发行人为可与国外厂商进行竞争的主要供应商。

精细化学产品，不同的成分产生的化学效果不一样，不存在有相互替代作用的产品情况。比如 3-戊酮用于绿色除草剂二甲戊灵及抗流感药物奥司他韦，2-戊酮用于心血管药物西地那非。

公司产品的下游应用领域属于国家鼓励发展方向，成长前景良好。

公司现有主要产品的竞争对手主要是国际化工龙头企业，公司属于国内市场细分领域的主要供应商、具有替代进口同类产品的效应，市场占有率稳定，客户粘性较高。

随着公司产品结构丰富、抗风险能力提升，单一产品的市场供需关系及竞争情况剧烈变化对公司综合毛利率的影响将会逐步减弱。

（4）原材料价格波动属于化工行业常态，目前呈下降趋势

化工产品价格波动是化工行业的常态，行业内有上下游产品之间的价格传导机制在发挥作用。公司的原材料占成本比处于较高水平（在 70% 以上），报告期内，剔除甲基异丙基酮（其毛利率变化主要受市场供需关系影响）后的单位直接

材料成本的变动方向、幅度与单位产品销售价格相匹配，公司的产品销售价格传导效应在正常发挥作用，原材料价格波动的影响一定程度上可以通过公司及时调整价格进行消减，在原材料价格下降的时候，公司也会享受到原材料价格下降的好处。

不考虑甲基异丙基酮的单位收入、成本的影响（其主要受市场供需关系影响），公司主营业务单位收入、单位材料成本情况如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2022 年		2021 年		2020 年
	单位金额	较上年变动	单位金额	较上年变动	单位金额
主营业务收入/销售数量	1.63	-11.10%	1.83	10.96%	1.65
主营业务成本-直接材料成本/销售数量	0.80	-18.74%	0.99	22.26%	0.81

如上表所示，2022 年公司原材料价格下降幅度大于产品销售价格下降幅度，对毛利率有改善作用。

2023 年一季度，公司的主要材料价格的变动情况如下：

单位：万元/吨

项目	2023 年 1-3 月		2022 年		2021 年
	采购单价	较上年均价变动	采购单价	较上年均价变动	采购单价
丙酸	0.59	-12.20%	0.67	-2.20%	0.70
丙醛	0.62	-11.59%	0.71	1.09%	0.70
异丁醛	0.68	-21.58%	0.87	-21.92%	1.11
正丁醛	0.65	-11.78%	0.73	-21.16%	0.93
混合戊醛	0.86	-14.59%	1.01	-20.45%	1.27
醋酸	0.26	-24.95%	0.35	-41.74%	0.59

2023 年一季度，公司的主要原材料价格整体呈下降趋势。公司主营业务产品中单位直接材料成本较 2022 年仍有所下降，原材料价格及单位直接材料成本对毛利率仍保持正向作用。

公司的主要原材料的价格受上游石油化工价格走势影响较大。根据申万宏源

研究报告，2023 年一季度海外能源价格同比大幅降低，基础化工成本端回落。一季度国际油价持续下跌，2023 年 3 月 31 日，Brent 油价 79.18 美元/桶，同比下降 28.21%，一季度均价 81.37 美元/桶，环比下滑 8.39%。欧洲管道天然气期货价格一季度均价 16.81 美元/百万英镑，环比下降 54.63%。

公司后续会充分发挥已具备的存储能力、产能调配能力及一体化生产能力，基于原材料波动周期的预判，合理安排原材料的采购及生产计划，降低原材料价格波动对成本的影响。

在强化销售价格传导机制和合理调配采购计划的双重努力下，原材料价格波动对公司毛利率的影响将得到控制。

(5) 2023 年一季度宏观经济环境处于筑底复苏阶段，二季度起呈向好趋势

公司在 2023 年一季度，虽然总产销量保持同比增长，受经济大环境影响，产品价格有所下调，导致收入有所下滑，同时原材料价格也在下降，故毛利率基本稳定，但收入规模下降仍然使得净利润水平同比下降。经公司初步核算（尚未经审计或审阅），2023 年一季度综合毛利率约为 27%，略低于 2022 年度综合毛利率 27.68%；2023 年一季度公司实现的归属于母公司股东的净利润约 1,670.00 万元，较 2022 年一季度同期下降 37.92%，较 2022 年四季度下降 4.24%。

2022 年四季度至 2023 年一季度，全球宏观经济呈现筑底修复阶段。从进出口数据可以看到，2022 年四季度，中国出口（美元）同比下降 6.6%，较上季度下降 16.9 个百分点，进口同比下降 6.7%，较上季度下降 7.4 个百分点；2023 年 1-2 月中国出口（美元）同比下降 6.8%，进口同比下降 10.2%。2023 年 3 月我国出口增速大幅回升，扭转了 2023 年前两个月的跌幅，并结束了自去年 10 月份以来近半年的连跌势头，按美元计，进出口总值的同比增速升至 7.4%，出口同比增速大幅升至 14.8%，进口同比增速仍处于低位，下降 1.4%。2023 年二季度起，经济大环境有起底回升的趋势。

公司产品（含正在推广的新产品）的下游应用领域主要包括环境友好型农药、锂电池电解液、绿色食品及饲料添加剂、环保型高档有机溶剂、医药中间体等领

域。其中环境友好型农药、绿色食品及饲料添加剂、环保型高档有机溶剂对非环保类产品有逐步替代、提高渗透率的趋势，公司的医药中间体产品属于国内较为紧缺的品种，相关产品未来增长趋势向好，具体见本题回复之“三、结合新建厂区产能爬坡、相关产品市场拓展等情况，分析未来产能利用率的变动及募投项目产能的消化情况”。锂电池电解液领域目前面临下游消费电子市场的疲软状态，下游市场已处于低谷，随着宏观经济的复苏，今年下半年消费电子市场有望回暖。

随着 2023 年二季度宏观经济景气度持续回升，公司截止目前的经营数据较一季度有明显提升，预计 2023 年上半年实现净利润约为 4,500 万至 5,000 万。公司预计今年下半年的经营情况将好于今年上半年，最终可实现全年稳步发展。

(6) 小结

随着公司经营规模保持良好发展态势、产销量持续上升、公司产品结构逐步丰富（2022 年，6 大传统核心产品的主营业务收入占比自 2021 年的 91.61% 下降至 73.39%，新产品逐步投向市场且新产品的毛利空间会逐步提升），单一产品的市场供需关系变动、原材料价格波动对综合毛利率的影响程度将会得到降低。

同时，在产能利用率水平持续提升的情况下（2023 年第一季度的产能利用率较 2022 年度已实现提升），提高具有竞争力的产品的生产供给及向下游市场的销售数量，产能利用率水平对毛利率的不利影响将持续改善。

综上，公司综合毛利率及主要产品毛利率继续大幅下降的风险较小（公司 2023 年一季度综合毛利率基本稳定，略低于 2022 年度综合毛利率），相关不利影响因素已基本消除。2023 年二季度宏观经济景气度持续回升，公司预计在 2023 年全年将实现持续稳步发展。

3、发行人应对毛利率下滑的措施及有效性

发行人拟采取如下有效措施应对毛利率进一步下滑的风险：

(1) 保持传统核心产品的市场竞争优势，在持续稳定并提高现有客户销售收入的同时，培育及提高具有竞争力的新产品的生产供给及向下游市场的销售数量，持续提升产能利用率水平（预计整体产能利用率提升至约 40%，单位制造成

本将降低到公司 2021 年的水平），为提高盈利能力提供有力保障；报告期内，公司的产销量处于持续增长的趋势；

（2）新产品拓展前期采用优惠价格渗透市场的策略，在提升国内及国际市场影响力后，稳固提升公司对下游市场的议价能力，使销售价格向市场正常价格趋近，有助于改善毛利率；报告期内，公司的主要新产品呈现销量和毛利率齐升的趋势；

（3）充分发挥公司已具备的存储能力、产能调配能力及一体化生产能力，基于下游原材料波动周期的预判，合理安排原材料的采购及生产计划，降低原材料价格波动对成本的影响；报告期内，公司产能扩大后，存储能力和一体化生产能力已得到明显加强；

（4）持续优化工艺水平，提升生产线的整体产出效率，降低单位材料投入、能源耗费水平等指标。

综上，公司具有应对毛利率下滑的有效措施并在切实实施。

4、完善相关重大事项提示

公司对重大事项提示完善如下：

“（四）毛利率存在下降的风险

2020-2022 年，公司综合毛利率分别为 48.38%、33.50%和 27.68%，主营业务毛利率分别为 50.45%、34.67%和 28.32%，毛利率呈下降趋势，未来存在进一步下降的风险。

公司 2021 年主营业务毛利率下降的主要原因是核心产品毛利率下降，其中甲基异丙基酮毛利率主要因市场供需关系变化而下降，其他核心产品毛利率下降主要是原材料价格上涨幅度大于产品销售价格上涨幅度。

2022 年公司原材料价格下降幅度大于产品销售价格下降幅度，对毛利率有改善，但制造费用增加较多使得毛利率仍然下降。另外公司产品结构发生变化，随着公司新产品投入市场，在定价策略上以相对较低价格拓展市场，新产品的

收入规模增长而毛利率较低，使得主营业务毛利率下降。

综上，影响公司报告期毛利率的主要因素是制造费用的增加、新产品的开拓策略、市场供需关系的影响以及原材料价格波动。”

上述楷体加粗内容已在招股说明书之“第二节 概览”之“一、重大事项提示”中进行补充披露。

三、结合新建厂区产能爬坡、相关产品市场拓展等情况，分析未来产能利用率的变动及募投项目产能的消化情况

（一）产能利用率规划

对于山东衡兴一期工程（已投产的新建厂区），公司拟通过持续提高现有主要产品的市场份额、通过积极的市场营销策略开拓新产品市场以提高有机酮、酯、酸及其他类产品的整体产能利用率，拟在 2023 年实现产能利用率提高 10 个百分点的目标。

对于山东衡兴二期工程及宁夏厂区（两个募投项目），公司将充分发挥一体化生产优势，提高两个厂区的产能利用率情况。目前，山东衡兴一期工程（已投产的新建厂区）与二期工程、宁夏厂区自身产线之间已规划形成了上下游生产关系，各条产线的联动性较大，在提高产能利用率的同时更有助于发挥成本优势，提高公司后续产品的盈利水平。

（二）新建厂区及募投项目相关产品的下游行业发展趋势及市场需求情况

山东衡兴一期工程（已投产的新建厂区）、山东衡兴二期工程及宁夏厂区（两个募投项目）的产品主要围绕生产绿色健康的食品及饲料添加剂、环保型有机溶剂、医药中间体展开。

公司产品的三个主要发展方向及主力产品的下游行业发展趋势及市场需求情况调研如下：

序号	下游市场	现有市场规模及发展现状	新建厂区及募投厂区	对应厂区的主力产品
----	------	-------------	-----------	-----------

序号	下游市场	现有市场规模及发展现状	新建厂区及募投厂区	对应厂区的主力产品
1	食品及饲料添加剂	<p>1、整体发展情况</p> <p>据农业农村部畜牧兽医局、中国饲料工业协会《2021年全国饲料工业发展概况》，2021年全国饲料工业总产值12,234.1亿元，比上年增长29.3%。其中，饲料添加剂产品产值1154.9亿元，增长23.8%。</p> <p>根据中泰证券的化工行业2022年报及2023一季报总结报告，分子行业看，2022年营收增速排名前五的子行业分别是钾肥(+109.05%)、非金属材料III(+78.22%)、食品及饲料添加剂(+38.43%)、其他化学纤维(+34.04%)、无机盐(+30.71%)；2023年一季度营收增速排名前五的子行业依次为非金属材料III(+41.45%)、民爆制品(+39.19%)、炭黑(+18.01%)、食品及饲料添加剂(+15.02%)、胶黏剂及胶带(+14.51%)；</p> <p>2022年毛利率排名前五的基础化工子行业分别是钾肥(75.91%)、其他化学纤维(38.79%)、非金属材料III(30.86%)、纯碱(28.42%)、食品及饲料添加剂(28.27%)。2022年净利率涨幅排名前五的分别是钾肥(+23.89%)、其他化学纤维(+10.39%)、纯碱(+4.58%)、食品及饲料添加剂(+1.38%)、粘胶(+1.36%)。</p> <p>综上，食品及饲料添加剂的市场蓬勃发展，相关产品的发展趋势及盈利状况良好。</p>	<p>山东衡兴一期工程 (已投产的新建厂区)</p>	<p>三丁酸甘油酯、正丁酸、丁酸乙酯、2-甲基丁酸乙酯、丙酸酐、丁酸酐</p>
			<p>山东衡兴二期工程 (募投项目)</p>	<p>苯甲酸、苯甲酸钠、苯甲酸苄酯</p>

序号	下游市场	现有市场规模及发展现状	新建厂区及募投厂区	对应厂区的主力产品
		<p>2、相关具体产品的市场空间及发展趋势</p> <p>(1) 根据恒州博智市场调研表示，2020 年中国丁酸钠及三丁酸甘油酯市场规模达到 9.69 亿元，预计 2027 年可以达到 13.56 亿元，未来几年复合增长率（CAGR）为 5.08%（2021-2027）。</p> <p>(2) 根据中国化工经济技术发展中心研究表示，预计到 2023 年，世界丁酸产能将达到 7.5 万吨/年左右，产量 5.1 万吨。预计到 2023 年国内丁酸产能将达到 2.2 万吨/年，产量将达到 1.6 万吨。</p> <p>(3) 根据路亿市场策略研究，2022 年全球丙酸酐市场规模大约为 86 百万美元，预计 2029 年达到 109 百万美元，2023-2029 期间年复合增长率（CAGR）为 3.4%。丙酸酐目前的市场高度集中，主要的市场参与者包括 Eastman、Celanese、UPL Chemical 和 Daicel，市场份额约为 73%。</p> <p>(4) 2021 年全球苯甲酸市场规模达 61.74 亿元，根据贝哲斯咨询预测，到 2027 年，全球苯甲酸市场规模预计将达到 86.01 亿元。在预测期间 2021-2027 内，全球苯甲酸市场年均复合增长率将会达到 5.68%。</p> <p>公司已投产及拟开发食品及饲料添加剂产品的市场容量巨大，下游市场需求旺盛，且有国产替代的作用。</p>	宁夏厂区 (募投项目)	丁酸钠、丁酸钙、包被丁酸钠、包被苯甲酸
2	环保型高档有机溶剂	<p>1、整体发展情况</p> <p>2021 年 3 月，《中国涂料行业“十四五”规划》中提出，到 2025 年环境友好的涂料品种占涂料总产量的 70%的目标。</p> <p>根据世界涂料理事会（WCC）数据，2016-2019 年，得益于建筑业投资增长与汽车工业发展，全球涂料市场规模由 1,482 亿美元增长至 1,728 亿美元，为近年峰值，CAGR</p>	山东衡兴一期工程 (已投产的新建厂区)	2-戊酮、丙酮缩甘油、丙酮缩甘油醋酸酯、乙二醇二醋酸酯

序号	下游市场	现有市场规模及发展现状	新建厂区及募投厂区	对应厂区的主力产品
		<p>达 5.3%。2020 年受疫情影响有所下降，2021 年随着后疫情时代经济持续复苏，涂料市场需求强劲，全球涂料销售规模达 1,710 亿美元，同比增长 8.2%。</p> <p>近年来全球涂料市场主要由外资企业主导，国内龙头正经历由“要素”型向“运营”型盈利模式转变。世界涂料工业主要朝水性化、多功能、高价值方向发展，其中改性环保水性型涂料能兼顾绿色环保、高性能、适应性强等特点，有望成为建筑与工业领域涂料的主流。</p> <p>涂界数据研究实验室统计数据显示，2021 年全国工业涂料市场规模约为 3310 亿元，占全国总收入的 71.96%；建筑涂料（含地坪涂料、功能性建筑涂料等，不含防水涂料）市场规模约为 1290 亿元，占全国总收入的 28.04%。目前，我国工业涂料正呈现出产品和技术加速迭代升级、环保产品加速替代油性漆、高端市场加速扩容、国产化替代加速等趋势，这为涂料企业带来很好的市场发展机会，因此催生了工业涂料产能的加速扩容。</p> <p>2、相关具体产品的市场空间及发展趋势</p> <p>（1）根据贝哲斯咨询发布的甲基异丁基甲醇（MIBC）市场调研报告，全球和中国甲基异丁基甲醇（MIBC）市场规模在 2022 年分别达到 7.92 亿元与 1.93 亿元。根据合理预测，至 2028 年全球甲基异丁基甲醇（MIBC）市场规模将会达到 8.36 亿元。</p> <p>（2）根据恒州博智市场调研表示，2022 年全球丙酮缩甘油市场规模大约为 1.1 亿元，存在较大的市场空间。全球丙酮缩甘油市场主要生产商有 Solvay、Loba Feinchemie AG、CM Fine Chemical,等企业，排名前三的企业占全球市场约 50%的份额。亚太地区和欧洲是主要市场，占全球约 70%的市场份额。</p> <p>公司的主力产品符合涂料行业向低污染、高性能的绿色环保涂料发展的未来方向，且有国产替代的作用。</p>	<p>山东衡兴二期工程 （募投项目）</p> <p>宁夏厂区 （募投项目）</p>	<p>2-庚酮、甲基异丁基甲酮、甲基异丁基甲醇、异丁酸异丁酯</p> <p>醋酸酯系列产品</p>

序号	下游市场	现有市场规模及发展现状	新建厂区及募投厂区	对应厂区的主力产品
3	医药中间体	<p>1、整体发展情况</p> <p>随着世界经济的发展、人口总量的增长、社会老龄化程度的提高、民众健康意识的不断增强以及医疗保障体系的完善，全球医药行业持续发展，带动全球药品市场及上游原料药和医药中间体市场发展。2021 年全球原料药市场规模达到 1,771 亿美元，同比增长 1.2%。</p> <p>根据前瞻产业研究院研究统计，作为全球最大的医药中间体生产和出口国，内外需共同拉动医药中间体市场规模持续扩大，研究预计 2026 年我国医药中间体市场规模将达到 2,910 亿元，市场规模庞大。</p>	山东衡兴一期工程 (已投产的新建厂区)	苯丙酮、3-戊酮
		<p>2、相关具体产品的市场空间及发展趋势</p> <p>(1) 根据贝哲斯咨询发布的环戊酮市场调研报告，2022 年全球与中国环戊酮市场容量分别为 10.21 亿元与 3.37 亿元。基于 2018-2022 年环戊酮市场发展趋势并结合市场影响因素分析，预计全球环戊酮市场规模在预测期将以 3.5% 的 CAGR 增长并预估在 2028 年达 12.55 亿元。</p>	山东衡兴二期工程 (募投项目)	-
		<p>(2) 根据国海证券研究，2023 年国内酰氯生产企业的现有产能为 6.88 万吨/年，拟新增产能为 2 万吨/年，远低于酰氯下游市场的需求量。</p> <p>(3) 根据路亿市场策略研究，2022 年全球丙酸酐市场规模大约为 86 百万美元，预计 2029 年达到 109 百万美元，2023-2029 期间年复合增长率 (CAGR) 为 3.4%。丙酸酐目前的市场高度集中，主要的市场参与者包括 Eastman、Celanese、UPL Chemical 和 Daicel，市场份额约为 73%。</p> <p>公司拟投产的新产品环戊酮、酰氯产品、酸酐产品的市场规模预期良好，且有国产替代的作用。</p>	宁夏厂区 (募投项目)	正戊酸、环戊酮、3-戊酮、丙酰氯、丁酰氯、异丁酰氯、戊酰氯、丙酸酐、戊酸酐

一方面，基于可公开查询的市场资料可以看到，公司现有新建厂区及募投项目的三大产品发展方向（绿色健康的食品及饲料添加剂、环保型有机溶剂、医药中间体）均属于近年来发展稳定、前景良好、符合产业指导方向的行业及下游应用领域，公司拟开发及拓展的具体产品的市场需求处于稳步增长趋势，且部分产品目前存在由国际大型化工企业主导生产的情况，公司的相关产品（丙酸酐、正戊酸等）投产后具有打破国际化工企业产品垄断、提升公司产品的市场影响力、

减少国内市场对进口产品依赖等重要作用。因此，公司新建厂区的生产产线及募投产线被限制、淘汰的风险很低。

另一方面，公司未来投产的山东衡兴二期工程、宁夏厂区的生产产品与当前已生产运行的宜兴厂区、连云港厂区、山东衡兴一期工程任一厂区的产产品重合度较低，山东衡兴二期工程的重合产品数量占比 15.83%、宁夏厂区的重合产品数量占比 18.19%。未来投产项目的产品下游市场与现有厂区产品的下游市场不存在明显重合的情况，现有厂区的主要产品目前集中在环境友好型农药、锂电池电解液、香精香料、环保涂料等领域，山东衡兴二期工程的市场主要集中在饲料添加剂、高档溶剂领域，宁夏厂区的市场主要集中在医药中间体、饲料添加剂领域。募投厂区在产能消化上与现有厂区的产能利用率提升不存在较大的竞争关系，募投厂区开产不会对公司整体产能利用率造成负面影响。

（三）分析未来产能利用率的变动及募投项目产能的消化情况

公司宜兴厂区和连云港厂区未来以传统主力产品的生产为主，产量将保持 5-10% 的增长。

公司山东厂区及宁夏厂区的新产品品种较多，生产设备及工艺更先进，拟作为主力生产厂区，除生产一定的传统核心产品外，将发力生产新产品。新产品的销量按 2023 年一季度已实现的销量进行年化，将较 2022 年新产品产量提升 30% 以上。

假设宁夏厂区一期 2023 年 7 月投产，宁夏厂区二期 2025 年 7 月投产（宁夏的 2 万吨酸类产能、1 万吨酸酐类产能、1 万吨混醇分离装置、3500 吨包衣装置均为一体化生产设备，对应产品可用于自身其他产品的生产，故投产后相关装置的产能利用率高），山东二期工程 2025 年 1 月投产（主要聚焦生产市场容量大的苯甲酸和 2-庚酮产品）。公司分厂区的产能利用率情况预计如下：

厂区	2023 年			2024 年			2025 年		
	产能（吨）	产量（吨）	产能利用率	产能（吨）	产量（吨）	产能利用率	产能（吨）	产量（吨）	产能利用率
恒兴科技(宜兴)	26,200.00	11,327.15	43.23%	26,200.00	12,176.68	46.48%	26,200.00	12,785.52	48.80%

厂区	2023 年			2024 年			2025 年		
	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率
厂区)									
连云港中港(连云港厂区)	63,413.00	16,735.41	26.39%	63,413.00	17,990.57	28.37%	63,413.00	18,890.09	29.79%
山东一期工程	186,000.00	46,741.62	25.13%	186,000.00	58,427.03	31.41%	186,000.00	74,000.00	39.78%
山东二期工程	-	-	-	-	-	-	84,500.00	40,000.00	47.34%
宁夏港兴(宁夏厂区)	24,000.00	10,500.00	43.75%	48,000.00	24,000.00	50.00%	72,000.00	40,500.00	56.25%
合计	299,613.00	85,304.18	28.47%	323,613.00	112,594.27	34.79%	432,113.00	186,175.61	43.08%

对于未来厂区的产能利用上,公司会结合传统产品的市场增长及新产品的市场推广来妥善安排产能的持续爬坡计划,公司的大部分设备在大类内有一定的通用性,不会存在设备闲置的情况。保留一定的产能余量,不在产能的上限进行生产,公司可以轮换设备、加强检修和保养,有助于维护设备良好使用状态和寿命,进而保障安全生产。预计整体产能利用率提升至约 40%,单位制造成本可降低到公司 2021 年的水平。

在产品生产品种上,在可以覆盖公司生产产品的单位变动成本的基础上,公司将锚定具有市场拓展潜力的产品进行重点生产规划及市场渗透、市场开发,通过积极开拓的市场策略逐步释放公司的储备产能,充分发挥产能优势,最终提高公司的整体市场竞争实力。

综上,结合公司产品的未来三大发展方向及具体产品的良好市场需求前景,公司可以通过积极开拓下游市场,并持续优化生产工艺和发挥一体化生产优势,提高公司整体的产能利用率水平,实现产能消化的同时稳步提升公司的盈利水平。

【中介机构核查意见】

一、申报会计师核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序:

- 1、向贝斯美及其子公司履行函证程序;

2、对贝斯美进行实地走访，访谈中核实公司在报告期内向其的销售数量及销售金额；

3、获取公司与贝斯美签署的销售合同、销售出库单、签收凭证、销售发票、资金流水凭证等资料履行测试程序；

4、访谈公司销售部及采购部主要负责人、相关销售人员及采购人员，了解公司与华昌化工的合作模式，报告期内公司与上述公司存在既有销售、又有采购的业务背景及具体情况；

5、查阅公司相关的销售合同、采购合同，获取销售收入台账、采购台账、销售业务的客户签收单据、销售发票及销售回款凭证、相关采购业务的入库单据、采购发票及付款凭证等业务及财务资料，分析既有销售又有采购的数量规模的合理性及交易价格的合理性；

6、通过搜索国内主要的化工行业咨询交流平台卓创网等，了解公司涉及既有销售又有采购的相关产品的销售价格走势，分析公司向华昌化工进行销售或采购的价格合理性；

7、查阅了同行业公司的公开披露信息，对比发行人与同行业公司历年来的产品、业务及毛利率情况，分析同行业公司的毛利率波动趋势及影响因素；

8、取得发行人产品销售收入及成本明细表，结合产品销售结构、单位价格、单位成本等因素，分析了各类产品毛利率的变动原因；

9、对发行人负责人进行访谈，了解发行人主要产品的市场定价原则、当前市场的竞争态势，了解发行人产品毛利率变动的原因及未来继续波动的可能性；了解发行人的市场拓展规划，未来就毛利率波动、储备产能消化的解决方案；

10、查阅公司山东衡兴一期工程及募投项目的可行性研究报告、相关产品的市场调研报告，分析新建厂区及募投项目的未来发展空间及市场需求情况。

二、申报会计师核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、公司向贝斯美销售产品的收入确认的方法和时点恰当，符合《企业会计准则》的规定，收入具有真实性、准确性、完整性；

2、公司仅在 2022 年对华昌化工存在采购、销售同类产品的情况，采购及销售同类产品的金额较低，发生的原因具有商业合理性；公司的采购价格与销售价格的差异符合当期原材料价格波动的实际情况，不存在异常；

3、影响公司毛利率波动的因素在报告期各年度不尽相同，包括制造费用增加、产品收入结构变化、市场供需关系影响、原材料价格波动等。上述影响因素属于化工企业经营发展中常见的影响因素或与自身经营发展阶段相符合，上述因素造成公司综合毛利率的波动具有合理性；

4、公司综合毛利率的变动处于合理波动范围内，波动原因具有合理性；与同行业公司相比，综合毛利率的波动趋势与行业趋势一致，毛利率极差范围与同行业公司相比无明显异常；

5、随着公司经营规模保持良好发展态势、产销量持续上升、公司产品结构逐步丰富，单一产品的市场供需关系变动、原材料价格波动对综合毛利率的影响程度将会得到降低。同时，在产能利用率水平持续提升的情况下，提高具有竞争力的产品的生产供给及向下游市场的销售数量，产能利用率水平对毛利率的不利影响将持续改善，综合毛利率及主要产品毛利率继续大幅下降的风险较小，相关不利影响因素已基本消除；2023 年二季度宏观经济景气度持续回升，公司预计在 2023 年全年将实现持续稳步发展；

6、公司具有应对毛利率下滑的有效措施并在切实实施；

7、公司现有新建厂区及募投项目的三大应用领域发展方向属于发展稳定、前景良好的行业及下游应用领域，公司拟开发及拓展的具体产品的市场需求处于稳步增长趋势，公司可以通过积极开拓下游市场，并持续优化生产工艺和发挥一体化生产优势，提高公司整体的产能利用率水平，实现产能消化的同时稳步提升公司的盈利水平。

(此页无正文，为容诚专字[2023]230Z2103号《关于江苏恒兴新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函相关财务问题的回复》之签字盖章页)



中国·北京

中国注册会计师: 
宛云龙



中国注册会计师: 
周文亮



中国注册会计师: 
姚慧茹



2023年5月31日

证书序号: 0011869

说明

《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。

- 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

北京市财政局

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 容诚会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式 特殊普通合伙

执业证书编号 11010032

批准执业文号 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期 2013年10月25日



证书序号: 000392

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 肖厚发

证书号: 18

发证时间: 二〇二一年七月

证书有效期至: 二〇二一年七月



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 郑公亮
性别: 男
出生日期: 1988-09-05
工作单位: 晋豫会计师事务所(特殊普通合伙) 安徽分所
身份证号: 342622198809051011
Identity card No.

证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

110100323713
安徽省注册会计师协会
2014-03-27

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration


本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.


年 /y /m /d

年 /y /m /d



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 刘大亮
性别: 男
出生日期: 1984-09-14
工作单位: 德盛会计师事务所(特殊普通合伙) 芜湖分所
身份证号: 3425291198409145210
Identity card No.:



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110100323711
No. of Certificate


批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014-03-27
Date of Issuance 年 /y 月 /m 日 /d



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.




年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration


本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 /y 月 /m 日 /d



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 陈嘉如
性别: 女
出生日期: 1993-02-23
工作单位: 安徽会计师事务所(特设普通合伙) 安徽分所
Working unit: 安徽会计师事务所(特设普通合伙) 安徽分所
身份证号码: 342530199302231629
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110100320179
No. of Certificate


批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2018-03-21
Date of Issuance 年 / 月 / 日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 / 月 / 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 / 月 / 日