

中德证券有限责任公司
关于山西永东化工股份有限公司
非公开发行股票会后事项的核查意见

中国证券监督管理委员会：

山西永东化工股份有限公司（以下简称“永东股份”、“公司”、“发行人”）非公开发行股票（以下简称“本次非公开发行”）申请已于 2019 年 3 月 19 日经贵会发行审核委员会（以下简称“发审会”）审核通过，并于 2019 年 3 月 22 日完成封卷工作。

发行人于 2019 年 4 月 26 日披露了《2019 年第一季度报告》，显示公司 2019 年 1-3 月归属于上市公司股东的净利润为 2,212.28 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润为 8,048.17 万元，较上年同期下降 72.51%；公司 2019 年 1-3 月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,196.06 万元，上年同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8,455.28 万元，较上年同期下降 74.03%。

中德证券有限责任公司（以下简称“中德证券”、“保荐机构”）作为发行人本次发行的保荐机构和主承销商，根据中国证监会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号—关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》等文件的有关规定，就发行人 2019 年 1-3 月业绩变动说明如下：

一、公司 2019 年 1-3 月业绩变动的情况和主要原因

（一）公司 2019 年 1-3 月业绩变动情况

根据公司于 2019 年 4 月 26 日披露《2019 年第一季度报告》，主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年1-3月	变动比例
营业收入	64,456.06	59,746.52	7.88%
营业成本	55,277.53	43,755.77	26.33%
销售费用	3,693.65	4,036.16	-8.49%
管理费用	1,329.42	794.60	67.31%
研发费用	876.45	663.43	32.11%
财务费用	620.82	438.14	41.69%
营业利润	2,600.08	9,894.76	-73.72%
利润总额	2,603.47	9,401.88	-72.31%
净利润	2,212.28	8,048.17	-72.51%
归属于上市公司股东的净利润	2,212.28	8,048.17	-72.51%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,196.06	8,455.28	-74.03%

注：上述财务数据未经审计

（二）公司 2019 年 1-3 月业绩变动的主要原因

公司 2019 年 1-3 月实现营业收入 64,456.06 万元，同比上升 7.88%，1-3 月归属于上市公司股东净利润为 2,212.28 万元，同比下降 72.51%，1-3 月营业成本 55,277.53 万元，同比上升 26.33%。

公司 2019 年 1-3 月业绩波动的主要原因是 2019 年 1-3 月产品销售价格下降、原材料采购价格上涨，导致公司盈利能力下滑。

1、公司产品销售价格下滑

项目	销售收入(万元)			销量(吨)			销售价格(元/吨)		
	2019年1-3月	2018年1-3月	变化比例	2019年1-3月	2018年1-3月	变化比例	2019年1-3月	2018年1-3月	变化比例
炭黑产品	45,136.91	43,163.58	4.57%	79,041.21	62,045.82	27.39%	5,710.55	6,956.73	-17.91%
煤焦油加工产品	19,277.42	16,582.95	16.25%	56,133.84	46,008.04	22.01%	3,434.19	3,604.36	-4.72%
合计	64,414.34	59,746.52	7.81%	135,175.05	108,053.86	25.10%	4,765.25	5,529.33	-13.82%

注：上述财务数据未经审计

2019 年 1-3 月份，公司生产经营稳定，受益于公司炭黑产能扩大，2019 年 1-3 月公司营业收入、产品销量均呈上升态势。2019 年 1-3 月，公司营业收入为 64,414.34 万元，较上年同期上涨 7.81%；2019 年 1-3 月，炭黑产品销售数量为

79,041.21 吨，较上年同期上涨 27.39%，煤焦油加工产品销售数量为 56,133.84 吨，较上年同期上涨 22.01%。

受市场供需关系等因素影响，2019 年 1-3 月公司产品销售价格有所下滑。2019 年 1-3 月炭黑产品销售单价为 5,710 元/吨，较上年同期下降 17.91%；煤焦油深加工产品销售单价为 3,434.19 元/吨，较上年同期下降 4.72%。

2、原材料采购价格上升

单位：元/吨

项目	2019 年 1-3 月 平均采购价格	2018 年 1-3 月 平均采购价格	变化比例
煤焦油	2,905.90	2,724.95	6.64%

注：上述财务数据未经审计

受市场供需关系等因素影响，2019 年 1-3 月公司原材料采购价格有所上升。2019 年 1-3 月，公司原材料煤焦油平均采购价格为 2,905.90 元/吨，较上年同期上涨 6.64%。

(三) 同行业可比上市公司对比分析

同行业可比上市公司营业收入、毛利率、归属于上市公司股东净利润情况如下：

公司名称	项目	2019 年 1-3 月	2018 年 1-3 月	变化比例
黑猫股份	营业收入	155,983.32	186,110.94	-16.19%
	归属于上市公司 股东的净利润	-7,424.69	13,483.66	-155.06%
	毛利率	5.38%	20.06%	-73.19%
龙星化工	营业收入	69,058.19	68,016.00	1.53%
	归属于上市公司 股东的净利润	158.60	3,189.72	-95.03%
	毛利率	10.54%	19.39%	-45.63%
永东股份	营业收入	64,456.06	59,746.52	7.88%
	归属于上市公司 股东的净利润	2,212.28	8,048.17	-72.51%
	毛利率	14.24%	26.76%	-46.79%

由上表可知，2019年1-3月，同行业可比上市公司黑猫股份、龙星化工归属于上市公司股东的净利润、毛利率呈下降趋势。2019年1-3月，永东股份综合毛利率高于同行业上市公司。发行人依托当地资源优势，专注于煤焦油深加工产业链的不断延伸和高效利用，致力于高品质炭黑产品、煤焦油精细加工产品的研发和生产，通过“煤焦油加工+炭黑生产+尾气发电+精细化工”的有机结合形成可持续循环的产业模式；此外，公司利用焦炉煤气替代天然气作为炭黑生产线的燃料，同时公司利用脱水炭黑尾气作为煤焦油加工生产线的燃料，降低了燃料成本支出。

二、业绩变化情况在发审会前是否可以合理预计以及充分提示风险

2019年1-3月业绩波动主要原因是当期炭黑和煤焦油深加工产品销售价格下降、原材料采购价格上涨等因素，导致发行人业绩下滑。考虑到公司所处的行业特点对公司业绩的影响，公司在已公开披露的《非公开发行A股股票预案》中，对于相关的经营风险已做如下充分提示：

“（四）经营风险

1、原材料价格波动风险

公司主要产品为炭黑制品及煤焦油加工产品，其主要原材料为煤焦油等原油，约占全部生产成本的80%左右。煤焦油的供给和价格受焦化行业、钢铁行业的影响较大。因上游行业波动带来的原材料价格剧烈波动，可能导致公司营运资金占用和存货减值增加、收入和毛利率波动等风险。

2、煤焦油的供应风险

煤焦油的销售具有很强的地域性，不同地域受到供求关系的影响，煤焦油价格水平相差较大，这也造成不同地区炭黑企业的生产成本差异较大。公司位于山西省运城市，煤焦油采购主要来源于周围县市的焦化企业，同时也向煤焦油价格较低的陕西省等周边地区进行采购。虽然公司已与主要供应商保持了长期稳定的供应关系，原料煤焦油成本相对较低，但是如未来由于政策因素或供求关系发生变化，煤焦油价格剧烈波动或者公司无法维持低成本煤焦油的采购量，将对公司主营业务成本、毛利率、净利润等多项指标产生较大的影响。

2015年3月，工信部和财政部联合下发《工业领域煤炭清洁高效利用行动计划》，对工业领域煤炭清洁高效利用和大气污染防治提出了更高的要求。如果公司主要原材料供应商未来不能达到国家对焦化企业的环保要求，原材料供应商可能出现限产或者停产的情形，公司将面临原材料供应风险。”

三、发审会后经营业绩变动的影响因素对公司当年及以后年度经营的影响

受市场供需关系影响，2019年1-3月，公司产品销售价格下降、原材料采购价格上升，导致公司净利润下降。

2019年1-3月，公司生产经营稳定，公司营业收入、产品销量均呈上升态势，公司目前经营业绩的波动反映了煤焦油、炭黑市场的当期供需情况，预计不会对公司未来持续经营造成重大不利影响。

四、经营业绩变动情况对本次募集资金投资项目的影

公司本次非公开发行募集资金总额预计不超过85,000.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	年产4万吨煤系针状焦项目	49,875.05	47,000.00
2	年产5万吨洗油深加工项目	24,527.56	24,400.00
3	补充公司流动资金	13,600.00	13,600.00
合计		88,002.61	85,000.00

本次募集资金投资项目，是公司现有产业链的延伸。本次募投项目建成并投产后，公司将新增年产4万吨煤系针状焦和年产5万吨洗油生产能力，新增针状焦、中质洗油、重质洗油、萘酚、工业甲基萘等精细化工产品。一方面，公司产业链得到进一步延伸，另一方面可以丰富公司产品结构，为公司新增盈利增长点，提高公司整体的盈利能力，有利于缓解个别产品价格波动对公司业绩造成的影响，增强公司抗风险能力。

因此，2019 年 1-3 月的业绩波动不会对本次募集资金投资项目产生重大不利影响。

五、上述事项对公司本次非公开发行的影响

截至本核查意见出具日，公司生产经营情况和财务状况正常，发行人本次非公开发行股票仍符合《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规规定的上市公司非公开发行股票的条件。公司 2019 年 1-3 月业绩变动情况不会对本次非公开发行产生重大影响，不会导致发行人不符合非公开发行条件。

六、保荐机构的核查过程及意见

截至本核查意见出具之日，公司本次非公开发行仍符合《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规规定的上市公司非公开发行股票的条件，公司不存在影响本次发行的重大事项，具体情况如下：

- 1、中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。
- 2、公司没有出现影响发行新股的情形。
- 3、公司无重大违法违规行为。
- 4、公司财务状况正常，报表项目无异常变化；公司 2019 年 1-3 月情况说明详见本核查意见“一、公司业绩波动情况及主要原因”，公司 2019 年 1-3 月的业绩波动不影响公司本次非公开发行股票事宜。
- 5、公司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、公司主营业务没有发生变更。
- 7、公司管理层及核心技术人员稳定，没有出现对公司的经营管理有重大影响的人员变化。
- 8、公司没有发生未履行法定程序的关联交易，且没有发生未在本次发行申请文件中披露的重大关联交易。
- 9、经办公司业务的主承销商及签字保荐代表人、会计师事务所及经办签字

会计师和律师事务所及经办律师未受到有关部门的处罚，或未发生更换。

10、公司未做盈利预测，不存在盈利状况与盈利预测趋势不相符的问题。

11、公司及其董事长、总经理、主要股东没有发生重大的诉讼、仲裁和股权纠纷，也不存在影响公司发行新股的潜在纠纷。

12、公司没有发生大股东占用公司资金和侵害小股东利益的情形。

13、没有发生影响公司持续发展的法律、政策、市场等方面的重大变化。

14、公司的业务、资产、人员、机构、财务的独立性没有发生变化。

15、公司主要财产、股权没有出现限制性障碍。

16、公司不存在违反信息披露要求的事项。

17、公司不存在因媒体质疑报道对本次发行产生实质性影响的事项。

18、公司不存在其他影响发行上市和投资者判断的重大事项。

综上所述，自发审会审核日至本核查意见出具日止，发行人不存在贵会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（中国证监会发行字[2002]15号）、《股票发行审核标准备忘录第5号（新修订）—关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》（发行监管函[2008]257号）中规定的可能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，亦不存在其他会影响本次发行上市的事项。

（以下无正文）

（此页无正文，为《中德证券有限责任公司关于山西永东化工股份有限公司非公开发行股票会后事项的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

崔学良

潘登

保荐机构总经理声明：本人已认真阅读山西永东化工股份有限公司本次核查意见的全部内容，了解核查意见涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，核查意见不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理签字：_____

段 涛

中德证券有限责任公司

年 月 日