

证券代码：603186

证券简称：华正新材



浙江华正新材料股份有限公司

Zhejiang Wazam New Materials Co., LTD.

(浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路2号)

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）：



二〇二二年一月

# 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于巨潮资讯网。

# 重大事项提示

公司特别提醒投资者注意以下重大事项及风险，并认真阅读募集说明书中有关章节。

## 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行 A 股可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行 A 股可转换公司债券的各项资格和条件。

## 二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，根据其出具的《浙江华正新材料股份有限公司 2021 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，华正新材主体长期信用等级为 AA-，本期债券信用等级为 AA+，评级展望稳定。

根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。

## 三、公司控股股东为公司本次发行的可转债提供全额不可撤销的保证担保

### （一）担保情况

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2020 年 12 月 31 日，华正新材的所有者权益为 146,601.50 万元，低于人民币 15 亿元。本次发行可转债采用连带责任保证的担保方式，公司控股

股东华立集团为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保，承担连带保证责任，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体可转换公司债券持有人。

### （二）华立集团对外担保金额未超过其最近一期经审计净资产

根据 2021 年 6 月 17 日在中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》，华立集团累计担保余额为 139,383.16 万元，加上本次可转债担保金额 57,000.00 万元，累计担保余额为 196,383.16 万元。华立集团 2020 年末经审计的合并口径的净资产为 790,941.32 万元。因此，华立集团的净资产可覆盖累计对外担保余额。

### （三）担保费确定依据及公允性

发行人的控股股东华立集团是以华立集团为母体、下属多个产业公司组成的多元化投资发展的民营企业集团，专注于实业经营、产业投资与整合，其控制的企业超过 100 家，其中上市公司就包括发行人、昆药集团（600422.SH）、健民集团（600976.SH）等三家。华立集团不参与发行人的日常生产经营管理工作，而是通过股东大会、董事会、监事会等法人治理机制和战略目标管理履行控股股东权利和义务，维护全体股东利益。华立集团作为多家上市公司的控股股东，机制体制建设完善，对发行人的管理相对具有独立性，按市场费率收取担保费具有合理性。

本次担保费的确定依据是：华立集团和发行人根据《华立集团担保管理制度》的规定并参考了上市公司股东为上市公司提供担保的市场费率协商确定的。

根据《华立集团担保管理制度》第十九条规定，“公司对成员企业的担保，可按担保金额收取年化不高于 2% 的担保费”。

经查询，A 股上市公司股东为上市公司担保所收取的担保费市场费率在 0.5%-1.5% 之间，华立集团拟向华正新材收取的担保费率 1% 符合市场费率。相关担保费的费率收取情况如下：

| 序 | 代码 | 公司名 | 公告时间 | 担保费率 | 担保情况 |
|---|----|-----|------|------|------|
|---|----|-----|------|------|------|

| 号 |        | 称    |         |         |   |
|---|--------|------|---------|---------|---|
| 1 | 000048 | 京基智农 | 2021/06 | 0.5%    | 控股股东为上市公司5.5亿元的银行贷款额度提供连带责任保证担保,根据上市公司实际提款金额向上市公司收取每年0.5%的担保费。  |
| 2 | 000615 | 奥园美谷 | 2021/04 | 0.5%-1% | 上市公司持股5%以上京汉控股集团有限公司(以下简称“京汉控股”)为上市公司提供贷款担保并收取担保费用。京汉控股为上市公司或其控股子公司提供资产抵押、质押担保的,担保费用按担保合同金额的1%/年收取;京汉控股为上市公司或其控股子公司提供信用担保的,担保费用按担保合同金额的0.5%/年收取;不足一年的按实际天数收取。 |
| 3 | 002554 | 惠博普  | 2020/09 | 1%+反担保  | 控股股东为上市公司2亿元银行贷款提供担保,同时提供5亿元财务资助。上市公司支付1%的担保费。  |
| 4 | 300368 | 汇金股份 | 2020/08 | 0.5%-1% | 控股股东邯郸市建设投资集团有限公司为上市公司不超过10亿元银行借款或其他融资方式提供担保。   |
| 5 | 000023 | 深天地A | 2020/06 | 1%      | 控股股东广东君浩股权投资控股有限公司为上市公司提供融资担保,担保费按1%收取。   |
| 6 | 002712 | 思美传媒 | 2020/03 | 1%      | 控股股东四川省旅游投资集团有限公司为上市公司不超过10亿元的银行贷款提供连带责任担保,并收取1%担保费。  |
| 7 | 300268 | 佳沃股份 | 2019/04 | 1.50%   | 控股股东佳沃集团有限公司为上市公司子公司不超过1,000万美元的授信额度提供担保,担保费预计不超过15万美元。   |
| 8 | 603099 | 长白山  | 2017/12 | 0.5%    | 控股股东吉林省长白山开发建设(集团)有限责任公司为可转债提供担保。费率为:就建设集团为上市公司本次发行可转换公司债券提供担保,公司应自每年向可转换公司债券持有人支付利息后的三   |

|  |  |  |  |  |   |
|--|--|--|--|--|---|
|  |  |  |  |  | 十个工作日内,按照当年度未转股的实际剩余债券本金余额,以年化费率 0.5% 计算并支付担保费。 |
|--|--|--|--|--|---|

综上,本次发行人向控股股东支付的 1% 的年化担保费用系根据控股股东华立集团的《华立集团担保管理制度》并参考了上市公司股东提供担保的市场费率确定的,与市场费率不存在较大差异,具有公允性。

华立集团为本次发行可转债提供担保及收取担保费所涉及的关联交易事项依法履行了如下决策程序:发行人于 2021 年 1 月 20 日召开的第四届董事会第十次会议审议通过了《关于控股股东为公司本次公开发行 A 股可转换公司债券事项提供担保暨关联交易的议案》,关联董事汪思洋、杨庆军回避表决,独立董事就该关联交易事项发表了事前认可意见及独立意见,上述关联交易事项亦经发行人于 2021 年 1 月 20 日召开的第四届监事会第九次会议审议通过。2021 年 2 月 5 日,发行人召开 2021 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于控股股东为公司本次公开发行 A 股可转换公司债券事项提供担保暨关联交易的议案》,控股股东华立集团回避表决。

**(四) 华立集团为本次可转债发行提供保证担保符合《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定**

| 《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定   | 本次可转债担保情况   | 是否符合 |
|---|---|------|
| 公开发行可转换公司债券,应当提供担保,但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。                                      | 发行人最近一年末经审计的净资产为 14.66 亿元,已由控股股东华立集团提供担保。   | 符合   |
| 提供担保的,应当为全额担保,担保范围包括债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。                                       | 公司控股股东华立集团为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保,承担连带保证责任,担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。           | 符合   |
| 以保证方式提供担保的,应当为连带责任担保,且保证人最近一期经审计的净资产额应不低于其累计对外担保的金额。证券公司或上市公司不得作为发行可转债的担保人,但上市商业银行除外。 | 公司控股股东华立集团为本次发行可转债提供全额无条件不可撤销的保证担保,承担连带保证责任;根据 2021 年 6 月 17 日在中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》,华立集团累计担保余额为 139,383.16 | 符合   |

|   |   |     |
|---|---|-----|
|   | 万元，加上本次可转债担保金额 57,000.00 万元，累计担保余额为 196,383.16 万元。华立集团 2020 年未经审计的合并口径的净资产为 790,941.32 万元。因此，华立集团的净资产可覆盖累计对外担保余额。 |     |
| 设定抵押或质押的，抵押或质押财产的估值应不低于担保金额。估值应经有资格的资产评估机构评估。 | 本次可转债担保为保证担保，不涉及抵押或质押。  | 不适用 |

## 四、公司的股利分配政策和决策程序

### （一）公司现行利润分配政策

根据公司的《公司章程》第一百五十四条、第一百五十五条的规定，公司利润分配政策如下：

“**第一百五十四条** 公司的利润分配方案由董事会拟定并经董事会审议后提请股东大会批准，独立董事及监事会对提请股东大会审议的利润分配方案进行审核并出具意见。

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例，调整的条件及决策程序要求等事宜，并由独立董事出具意见。独立董事还可以视情况公开征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

在股东大会对现金分红方案进行审议前，公司应通过各种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和要求，充分听取中小股东的意见和诉求。

公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案，需事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议后提请股东大会批准。涉及对章程规定的现金分红政策进行调整或变更的，还应在详细论证后，经董事会决议同意后，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

**第一百五十五条** 公司利润分配政策为：

(1) 公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性、稳定性和合理性并兼顾公司的可持续发展，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

(2) 公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩情况拟定并提请股东大会审议批准。公司可以采取现金或股票等方式分配利润；公司一般按照年度进行利润分配，在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红方式分配利润；在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

公司进行利润分配时，董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

(3) 公司每三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十；公司在确定现金分配利润的具体金额时，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响以及公司现金存量情况，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，以确保分配方案符合全体股东的整体利益，独立董事应当发表明确意见；公司股东大会对现金方式分配利润具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和要求。

(4) 如以现金方式分配利润后仍有可供分配的利润且董事会认为以股票方式分配利润符合全体股东的整体利益时，公司可以股票方式分配利润；采用股票



方式进行利润分配的，应当考虑公司的成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素；充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

(5) 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

(6) 公司董事会未作出现金股利分配预案的，应当在年度报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

(7) 存在股东违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

(8) 公司应在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况；对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。

公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，确有必要对本章程规定的利润分配政策进行调整或变更的，需事先征求独立董事及监事会意见，经过详细论证后，由公司董事会审议并提请股东大会批准；股东大会在审议该项议案时，需经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过；调整或变更后的利润分配政策不得违反中国证券监督管理委员会和证券交易所的有关规定。”

## (二) 最近三年公司利润分配情况

公司股票于 2017 年 1 月在上海证券交易所上市交易，2018 年、2019 年及 2020 年的利润分配情况如下：

| 分红所属年度 | 分红实施年度 | 分红实施方案   | 现金分红金额（含税）  |
|--------|--------|--|-------------|
| 2020 年 | 2021 年 | 2021 年 4 月 8 日，公司召开 2020 年年度股东大会，审议通过《关于公司 2020 年度利润分配预案的议案》，决定以本次利润分配前的公司总股本 142,045,312 股为基数，每 | 3,977.27 万元 |

|        |        |   |             |
|--------|--------|---|-------------|
|        |        | 股派发现金红利 0.28 元（含税）  |             |
|        | 2020 年 | 公司 2020 年度以现金为对价、采取集中竞价方式回购股份，合计支付现金 24,992,630.00 元（不含交易费用）  | 2,499.26 万元 |
| 2019 年 | 2020 年 | 2020 年 4 月 1 日，公司召开 2019 年年度股东大会，审议通过《关于公司 2019 年度利润分配预案的议案》，决定以本次利润分配前的公司总股本 129,350,000 股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税）  | 2,198.95 万元 |
| 2018 年 | 2019 年 | 2019 年 4 月 16 日，公司召开 2018 年年度股东大会，审议通过《关于公司 2018 年度利润分配预案的议案》，决定以本次利润分配前的公司总股本 129,350,000 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税） | 1,940.25 万元 |

注：根据中国证监会《关于支持上市公司回购股份的意见》的相关规定“上市公司以现金为对价，采取要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算”，公司 2020 年度以集中竞价方式回购股份支付现金 24,992,630.00 元（不含交易费用），视同现金分红。

因此公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 10,615.73 万元，占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润 10,003.42 万元的 106.12%，具体分红实施情况如下：

单位：万元

| 项目                                    | 2020 年度   | 2019 年度   | 2018 年度  |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 合并报表中归属于母公司股东的净利润                     | 12,522.03 | 10,214.05 | 7,274.17 |
| 现金分红金额（含税）                            | 6,476.53  | 2,198.95  | 1,940.25 |
| 现金分红占合并报表中归属于母公司股东净利润的比例              | 51.72%    | 21.53%    | 26.67%   |
| 最近三年累计现金分红合计                          | 10,615.73 |           |          |
| 最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润               | 10,003.42 |           |          |
| 最近三年累计现金分红占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润的比例 | 106.12%   |           |          |

## 五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下事项：

### （一）宏观经济波动及产业政策变化的风险

公司自成立以来一直专注于覆铜板、交通物流复合材料、功能性复合材料等产品的研发与销售，下游客户主要涉及计算机、通信、消费电子、电工电气、仪器仪表、交通物流等终端市场。虽然公司产品的应用领域较为广泛，但是上述市场的需求亦与宏观经济环境变化以及行业政策密切相关，如果未来国内外宏观经济环境发生不利变化，或者相关行业面临行业萧条或过度竞争等情形，则将对公司的生产经营状况产生不利影响。

### （二）市场竞争的风险

公司的主要产品为覆铜板，相关产品市场竞争较为激烈。

目前，覆铜板产业的行业集中度较高，全球覆铜板产能集中于行业内的头部企业；我国目前的覆铜板市场国际化程度较高，外资企业普遍具有规模大、产品高端化的特点，市场竞争力较强，而内资企业相对集中于中低端市场，竞争环境更加激烈。在覆铜板领域，公司属于为数不多的上市企业之一，并凭借多年的市场积累，在国内覆铜板市场建立了一定的产品、品牌竞争优势，但未来如果公司不能在材料技术、产品质量、全球市场开拓以及企业管理等方面持续提升，公司将面临在激烈的市场竞争中失去已有市场份额的风险。

### （三）原材料价格波动风险

公司主营业务所需的主要原材料为铜箔、玻纤布及树脂等，这些原材料均为大宗交易商品或充分竞争市场的商品，受国际金融市场波动、宏观经济形势复杂、全球能源供应格局的变化影响。报告期内，公司铜箔、玻纤布和树脂的采购单价具体如下表所示：

| 原材料      | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|----------|-----------|--------|--------|--------|
| 玻纤布（元/米） | 5.87      | 3.24   | 2.98   | 4.52   |
| 铜箔（元/千克） | 85.20     | 61.47  | 59.01  | 65.36  |

|          |       |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 树脂（元/千克） | 31.18 | 22.11 | 20.17 | 20.38 |
|----------|-------|-------|-------|-------|

如果未来原材料价格发生大幅上涨，将对公司的成本控制及盈利能力造成不利影响。

#### **（四）募投项目实施风险**

公司本次公开发行可转债募集资金拟用于“年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及补充流动资金。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务进行，项目建成后，将提高公司盈利能力和核心竞争力，确保公司可持续发展。由于募投项目的实施是一个系统工程，需要一定时间，涉及的环节也较多，如果受到宏观经济、市场环境等影响，或因募集资金不能及时到位，使工程进度、投资额与预期出现差异，将可能对项目的完成进度和投资收益产生一定影响。

#### **（五）资产负债率较高的风险**

近年来，公司处于高速成长期，在建项目较多，对资金需求亦较大。为了满足经营发展的需求，公司主要通过资本市场融资以及银行贷款的方式为企业进行融资，资产负债率处于较高水平。

截至2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日和2021年6月30日，公司合并口径资产负债率分别为67.97%、68.78%、57.72%和63.04%，处于较高水平。若公司未来依然保持较高的资产负债率或未能及时调整财务杠杆水平，则可能面临较高的财务风险。

#### **（六）汇率波动风险**

2018年度至2020年度及2021年1-6月，发行人营业收入中境外销售分别为45,274.66万元、44,421.70万元、49,360.10万元和31,119.44万元，占比分别为26.41%、21.93%、21.61%和18.21%。

由于公司外销收入主要以美元或港币进行结算，在人民币汇率波动的情况下，将会对公司的经营业绩产生一定的不利影响。公司2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-6月的汇兑损益分别为-758.86万元、-384.51万元、956.35万元和139.13万元。如果人民币兑美元或港币汇率短期内出现大幅波动，而公

司又未能采取有效的措施减少汇率波动的影响,则会对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

### **(七) 可转债发行摊薄即期回报的风险**

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后,公司股本总额将相应增加。由于本次募集资金到位后,募投项目产生效益需要一定周期,如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长,本次发行的可转换公司债券转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降,公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

另外,本次可转换公司债券设有转股价格向下修正条款,在该条款被触发时,公司可能申请向下修正转股价格,导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加,从而扩大本次可转换公司债券转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

## **六、关于 2021 年业绩预计情况**

本公司于 2022 年 1 月 5 日披露 2021 年年度业绩预增公告,预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 23,500 万元到 25,500 万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 17,000 万元到 19,500 万元,上述业绩预计数据为公司根据经营情况的初步测算,未经注册会计师审计。根据业绩预增公告及目前情况所作的合理预计,本公司 2021 年年度报告披露后,2019 年、2020 年、2021 年相关数据仍然符合公开发行可转换公司债券的发行条件。

# 目 录

|  |    |
|--|----|
| 声 明.....                                       | 1  |
| 重大事项提示 .....                                   | 2  |
| 一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明 .....                     | 2  |
| 二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级 .....                  | 2  |
| 三、公司控股股东为公司本次发行的可转债提供全额不可撤销的保证担保 ...           | 2  |
| 四、公司的股利分配政策和决策程序 .....                         | 6  |
| 五、特别风险提示 .....                                 | 9  |
| 六、关于 2021 年业绩预计情况 .....                        | 12 |
| 目 录.....                                       | 13 |
| 第一节 本次发行概况 .....                               | 15 |
| 一、发行人的基本信息 .....                               | 15 |
| 二、本次发行的基本情况 .....                              | 15 |
| 三、本次发行的相关机构 .....                              | 30 |
| 四、本次可转债发行方案符合《可转换公司债券管理办法》等有关规定 .....          | 32 |
| 五、持股 5%以上股东及公司董事、监事、高级管理人员对本次可转债的认购<br>安排..... | 37 |
| 第二节 主要股东情况 .....                               | 39 |
| 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况 .....                      | 39 |
| 二、控股股东和实际控制人情况 .....                           | 40 |
| 第三节 财务会计信息 .....                               | 42 |
| 一、最近三年及一期财务报表审计情况 .....                        | 42 |
| 二、最近三年及一期财务报表 .....                            | 42 |
| 三、合并财务报表范围及变化情况 .....                          | 55 |
| 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表 .....               | 57 |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| <b>第四节 管理层讨论与分析</b> .....        | <b>61</b>  |
| 一、财务状况分析 .....                   | 61         |
| 二、盈利能力分析 .....                   | 94         |
| 三、现金流量分析 .....                   | 105        |
| 四、资本性支出分析 .....                  | 107        |
| 五、报告期内会计政策、会计估计变更和会计差错更正情况 ..... | 107        |
| 六、重大担保、诉讼、其他或有事项、重大期后事项的说明 ..... | 111        |
| 七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势 .....         | 112        |
| 八、发行人财务性投资事项的说明 .....            | 113        |
| <b>第五节 本次募集资金运用</b> .....        | <b>117</b> |
| 一、募集资金投资项目概况 .....               | 117        |
| 二、募集资金投资项目的的基本情况 .....           | 118        |
| <b>第六节 备查文件</b> .....            | <b>143</b> |

## 第一节 本次发行概况

### 一、发行人的基本信息

|           |   |
|-----------|---|
| 公司名称:     | 浙江华正新材料股份有限公司                                     |
| 英文名称:     | Zhejiang Wazam New Materials CO., LTD.            |
| 统一社会信用代码: | 9133000074771866XW                                |
| 成立日期:     | 2003年3月6日   |
| 上市日期:     | 2017年1月3日   |
| 注册地址:     | 浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路2号                                |
| 办公地址:     | 浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路2号                                |
| 法定代表人:    | 刘涛  |
| 注册资本:     | 142,025,312 元                                     |
| 股票简称:     | 华正新材  |
| 股票代码:     | 603186  |
| 上市地:      | 上海证券交易所   |
| 经营范围:     | 复合材料、电子绝缘材料、覆铜板材料的生产、销售、技术开发及技术服务,经营进出口业务,自有房屋租赁。 |

### 二、本次发行的基本情况

#### (一) 本次发行的核准情况

本次发行经公司 2021 年 1 月 20 日召开的第四届董事会第十次会议、2021 年 2 月 5 日召开的 2021 年第一次临时股东大会及 2021 年 3 月 24 日召开的第四届董事会第十二次会议、2021 年 6 月 24 日召开的第四届董事会第十五次会议审议通过。

本次发行于 2021 年 7 月 19 日通过中国证监会发行审核委员会审核,公司于 2021 年 7 月 30 日收到中国证监会出具的《关于核准浙江华正新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2021]2508 号)。

本次发行的可转债于证券交易所上市尚需取得上海证券交易所的审核同意。



## （二）本次发行的基本条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

### 2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 57,000.00 万元（含 57,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

### 4、债券期限

根据相关法律法规的规定和募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

### 5、债券利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.60%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

### 6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I: 指年利息额;

B: 指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度(以下简称“当年”或“每年”)付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额;

i: 可转换公司债券的当年票面利率。

## (2) 付息方式

1) 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式, 计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2) 付息日: 每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日, 则顺延至下一个工作日, 顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日: 每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日, 公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前(包括付息债权登记日)申请转换成公司股票的可转换公司债券, 公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

5) 在本次发行的可转换公司债券到期日之后的 5 个工作日内, 公司将偿还所有到期未转股的可转债本金及最后一年利息。转股年度有关利息和股利的归属等事项, 由公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日(2022年1月28日, 即募集资金划至发行人账户之日)起满6个月后的第1个交易日起至可转债到期日止。(即2022年7月28日至2028年1月23日止(如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日; 顺延期间付息款项不另计息)。

## 8、转股价格的确定及其调整

### (1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 39.09 元/股,不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价(若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形,则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司股票交易均价之间较高者,且不得向上修正,具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量;前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## (2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后,当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)使公司股份发生变化时,将按下述公式进行转股价格的调整(保留小数点后两位,最后一位四舍五入):

派送股票股利或转增股本:  $P1 = P0 / (1+n)$ ;

增发新股或配股:  $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ;

上述两项同时进行:  $P1 = (P0 + A \times k) / (1+n+k)$ ;

派送现金股利:  $P1 = P0 - D$ ;

上述三项同时进行:  $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1+n+k)$

其中:  $P0$  为调整前转股价,  $n$  为送股或转增股本率,  $k$  为增发新股或配股率,  $A$  为增发新股价或配股价,  $D$  为每股派送现金股利,  $P1$  为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时,将依次进行转股价格调整,并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告,并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间(如需);当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后,转换股份登记日之前,则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 9、转股价格向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为  $Q=V/P$ ，并以去尾法取一手的整数倍。其中：**V**：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；**P**：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 手的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

## 11、赎回条款

### （1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转债票面面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

### （2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

1) 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

**IA**：指当期应计利息；

**B**：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

**i**：指可转换公司债券当年票面利率；

**t**：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

公司将严格按照法规要求，持续关注赎回条件是否满足，预计可能满足赎回条件的，将在赎回条件满足的五个交易日前及时披露，向市场充分提示风险。

赎回条件满足后，公司将及时披露，并明确说明是否行使赎回权。若公司决定行使赎回权，将在披露的赎回公告中明确赎回的期间、程序、价格等内容，并在赎回期结束后披露赎回结果公告。若公司决定不行使赎回权，在上海证券交易所规定的期限内不得再次行使赎回权。

公司决定行使或者不行使赎回权时，将充分披露公司实际控制人、控股股东、持股百分之五以上的股东、董事、监事、高级管理人员在赎回条件满足前的六个月内交易该可转债的情况。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

### (2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

公司将在回售条件满足后披露回售公告，明确回售的期间、程序、价格等内容，并在回售期结束后披露回售结果公告。

### 13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

### 14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2022年1月21日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由保荐机构（主承销商）包销。

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2022年1月21日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

发行人现有总股本142,025,312股，发行人回购专用证券账户持有0股，可参与本次发行优先配售的A股股本为142,025,312股。若至股权登记日（2022年1月21日，T-1日）公司可参与配售的股本数量发生变化，公司将于申购起始日（2022年1月24日，T日）披露可转债发行原股东配售比例调整公告。

（2）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

## 15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的华正转债数量为其在股权登记日（2022年1月21日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的持有公司股份数按每股配售4.013元面值可转换公司债券的比例计算可配售的可转换公司债券金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.004013手可转换公司债券。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

## 16、受托管理人

公司已聘请兴业证券股份有限公司为本次公开发行可转换公司债券的受托管理人，双方就受托管理相关事宜已签订受托管理协议。

## 17、债券持有人会议相关事项

(1) 本次可转债债券持有人的权利：

- 1) 依照其所持有的可转债数额享有约定利息；
- 2) 根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为公司股份；
- 3) 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- 4) 依照法律、行政法规等相关规定及本规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- 5) 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；
- 6) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- 7) 按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付可转债本息；
- 8) 法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 本次可转债债券持有人的义务：



- 1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- 2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- 3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- 4) 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- 5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由本次可转债债券持有人承担的其他义务。

### (3) 债券持有人会议的召集

在可转换公司债券存续期间，有下列情形之一的，可转债债券受托管理人应当按规定或约定召集债券持有人会议：

- 1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；
- 2) 公司拟修订可转换公司债券持有人会议规则；
- 3) 公司拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
- 4) 公司不能按期支付本次可转债本息；
- 5) 公司减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；
- 6) 公司分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序；
- 7) 担保人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- 8) 公司、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；
- 9) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性；
- 10) 公司提出债务重组方案的；

11) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;

在可转债受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时如债券受托管理人未能按规定履行其职责,单独或合计持有未偿还本期可转债债券面值总额百分之十以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知,自行召集可转债持有人会议。

## 18、本次募集资金用途

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 57,000.00 万元人民币(含 57,000.00 万元),扣除发行费用后将投资于“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及补充流动资金,具体情况如下:

| 序号 | 募集资金投资项目                    | 投资额(万元)    | 拟使用募集资金金额(万元) |
|----|-----------------------------|------------|---------------|
| 1  | 年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目 | 204,900.00 | 40,000.00     |
| 2  | 补充流动资金                      | -          | 17,000.00     |
| 合计 |                             | 204,900.00 | 57,000.00     |

“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”总用地面积 155.22 亩,总建筑面积 160,747.30 平方米,配套供电、给排水等公共设施,其采用自有技术,新建高等级覆铜板生产线。项目建成后,将形成年产 2,400 万张高等级覆铜板的生产能力。产品广泛应用于通讯信息交换系统、云计算储存系统、自动驾驶信号采集系统、物联网射频系统、医疗设备、轨道交通、新能源、绿色物流等领域。

上述项目的实施主体为公司全资子公司珠海华正新材料有限公司(以下简称“珠海华正”)。本次募集资金到位后,将通过向珠海华正增资或借款的方式投入,珠海华正根据公司制定的募集资金使用计划具体实施。

项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决;同时,若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金投资项目使用金额,不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入上述项目，并在募集资金到位后按照相关法律法规予以置换。

## 19、担保事项

本次可转换公司债券采用保证担保的方式，公司控股股东华立集团股份有限公司为华正新材本次公开发行可转换公司债券事项提供不可撤销的保证担保，承担连带保证责任。担保范围为经中国证监会核准发行的本次可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。公司在本次可转换债券发行完成后，自每年向可转换公司债券持有人支付利息后的三十个工作日内，按照付息时未转股的实际剩余可转换债券本金余额（按面值计算），以年化费率 1% 计算并向控股股东华立集团股份有限公司支付担保费。上述担保事项为关联交易事项，已经华正新材及华立集团股份有限公司股东大会审议通过。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转换公司债券，即视同认可并接受本次可转换公司债券的担保方式，授权本次可转换公司债券保荐机构（主承销商）作为代理人代为行使担保权益。

## 20、募集资金存管

公司已经制定募集资金专项存储制度。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## 21、本次决议的有效期

本次发行可转债决议的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

## 22、违约责任

### （1）可转换公司债券违约情形

1) 在本期可转债到期、加速清偿（如适用）时，公司未能偿付到期应付本金和/或利息；

2) 公司不履行或违反《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》以及本预案下的任何承诺或义务,且将对公司履行本期可转债的还本付息产生重大不利影响,经受托管理人书面通知,或经单独或合并持有本期可转债未偿还面值总额 10% 以上的可转债持有人书面通知,该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正;

3) 公司在其资产、财产或股份上设定担保以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生实质不利影响,或出售其重大资产等情形以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生重大实质性不利影响;

4) 在本次债券存续期内,公司发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序;

5) 任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决,或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令,或上述规定的解释的变更导致公司在本期可转债项下义务的履行变得不合法;

6) 在本次债券存续期内,公司发生其他对本次债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

## (2) 违约责任及其承担方式

公司承诺按照本次发行债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次发行债券利息及兑付本次发行债券本金,若公司不能按时支付本次发行债券利息或本次发行债券到期不能兑付本金,对于逾期未付的利息或本金,公司将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息,按照该未付利息对应本次发行债券的票面利率另计利息(单利);偿还本金发生逾期的,逾期未付的本金金额自本金支付日起,按照该未付本金对应本次发行债券的票面利率计算利息(单利)。

当公司未按时支付本次发行债券的本金、利息和/或逾期利息,或发生其他违约情况时,债券持有人有权直接依法向公司进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权,参与整顿、和解、

重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

### （3）争议解决机制

本次可转债债券发行适用中国法律并依其解释。

本次可转债债券发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决。

如果协商解决不成，争议各方有权按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等规定，向有管辖权的人民法院提起诉讼。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本期债券发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

## （三）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

### 1、预计募集资金量

本次可转债募集资金总额不超过人民币 57,000.00 万元。

### 2、募集资金专项存储账户

公司已制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## （四）债券评级及担保情况

### 1、债券评级

本次可转换公司债券经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，根据其出具的《浙江华正新材料股份有限公司 2021 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，华正新材主体长期信用等级为 AA-，本期债券信用等级为 AA+，评级展望稳定。

根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因

素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。

## 2、担保事项

本次可转换公司债券采用保证担保的方式，公司控股股东华立集团股份有限公司为华正新材本次公开发行可转换公司债券事项提供不可撤销的保证担保，承担连带保证责任。详见本节之“二、本次发行概况”之“（二）本次发行的基本条款”之“19、担保事项”。

## （五）债券持有人及债券持有人会议

详见本节之“二、本次发行的基本情况”之“（二）本次发行的基本条款”之“17、债券持有人会议相关事项”。

## （六）承销方式及承销期

### 1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销。

### 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2022 年 1 月 20 日至 2022 年 1 月 28 日。

## （七）发行费用

| 项 目            | 金额（万元） |
|----------------|--------|
| 承销及保荐费         | 682.10 |
| 律师费            | 60.00  |
| 审计及验资费         | 14.43  |
| 资信评级费          | 23.58  |
| 推介及媒体宣传费、发行手续费 | 45.14  |
| 文件制作费          | 5.66   |

上述费用（不含增值税）为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

## （八）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

| 日期         | 交易日  | 事项  | 停牌安排 |
|------------|------|---|------|
| 2022年1月20日 | T-2日 | 刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》   | 正常交易 |
| 2022年1月21日 | T-1日 | 1、网上路演<br>2、原股东优先配售股权登记日  | 正常交易 |
| 2022年1月24日 | T日   | 1、刊登《可转债发行提示性公告》<br>2、原股东优先配售认购日（缴付足额资金）<br>3、网上申购（无需缴付资金）<br>4、确定网上申购摇号中签率 | 正常交易 |
| 2022年1月25日 | T+1日 | 1、刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》<br>2、进行网上申购的摇号抽签                                     | 正常交易 |
| 2022年1月26日 | T+2日 | 1、刊登《网上中签结果公告》<br>2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）    | 正常交易 |
| 2022年1月27日 | T+3日 | 保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额   | 正常交易 |
| 2022年1月28日 | T+4日 | 刊登《发行结果公告》  | 正常交易 |

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，保荐机构及主承销商将及时公告，修改发行日程。

### （九）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 三、本次发行的相关机构

### （一）发行人

|        |                    |
|--------|--------------------|
| 发行人：   | 浙江华正新材料股份有限公司      |
| 法定代表人： | 刘涛                 |
| 办公地址：  | 浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路2号 |
| 联系电话：  | 0571-88650709      |
| 传真：    | 0571-88650196      |

### （二）保荐机构/主承销商

|        |                  |
|--------|------------------|
| 名称:    | 兴业证券股份有限公司       |
| 法定代表人: | 杨华辉              |
| 办公地址:  | 福州市湖东路 268 号     |
| 联系电话:  | 021-20370631     |
| 传真:    | 021-38565707     |
| 保荐代表人: | 李圣莹、朱译           |
| 项目协办人: | 袁涵               |
| 其他经办人: | 易晓灿、张衡、王海桑、尹涵、单吟 |

### (三) 律师事务所

|       |                                       |
|-------|---------------------------------------|
| 名称:   | 浙江天册律师事务所                             |
| 负责人:  | 章靖忠                                   |
| 办公地址: | 浙江省杭州市西湖区杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 6、7、8、11 楼 |
| 联系电话: | 0571-87901110                         |
| 传真:   | 0571-87902008                         |
| 经办律师: | 王鑫睿、汤明亮                               |

### (四) 审计机构

|          |                                  |
|----------|----------------------------------|
| 名称:      | 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）                 |
| 执行事务合伙人: | 余强                               |
| 办公地址:    | 浙江省杭州市江干区新业路 8 号华联时代大厦 A 幢 601 室 |
| 联系电话:    | 0571-88879999                    |
| 传真:      | 0571-88879000                    |
| 经办注册会计师: | 林鹏飞、金刚锋、唐谷、高舒影                   |

### (五) 资信评级机构

|         |                                 |
|---------|---------------------------------|
| 名称:     | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司               |
| 法定代表人:  | 朱荣恩                             |
| 办公地址:   | 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22 |
| 联系电话:   | 021-63501349                    |
| 传真:     | 021-63500872                    |
| 经办评级人员: | 熊桦、翁斯喆                          |

### (六) 登记机构



|       |                          |
|-------|--------------------------|
| 名称:   | 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司      |
| 办公地址: | 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 |
| 联系电话: | 021-58708888             |
| 传真:   | 021-58899400             |

### (七) 申请上市的证券交易所

|       |               |
|-------|---------------|
| 名称:   | 上海证券交易所       |
| 办公地址: | 上海市浦东南路 528 号 |
| 联系电话: | 021-68808888  |
| 传真:   | 021-68804868  |

### (八) 保荐机构（主承销商）收款银行

|     |            |
|-----|------------|
| 户名: | 兴业证券股份有限公司 |
| 账号: | 【】         |

## 四、本次可转债发行方案符合《可转换公司债券管理办法》等有关规定

发行人本次可转债发行方案符合《可转换公司债券管理办法》的相关规定，具体如下：

| 序号 | 《可转换公司债券管理办法》   | 本次发行是否符合规定 | 核查情况   |
|----|---|------------|--|
| 1  | 第一条 为了规范可转换公司债券（以下简称可转债）的交易行为，保护投资者合法权益，维护市场秩序和社会公共利益，根据《证券法》《公司法》等法律法规，制定本办法。  | 不适用        | -  |
| 2  | 第二条 可转债在证券交易所或者国务院批准的其他全国性证券交易场所（以下简称证券交易场所）的交易、转让、信息披露、转股、赎回与回售等相关活动，适用本办法。<br>本办法所称可转债，是指公司依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以转换成本公司股票的公司债券，属于《证券法》规定的具有股权 | 是          | 发行人本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。 |

|   |   |     |  |
|---|---|-----|--|
|   | 性质的证券。  |     |  |
| 3 | <p>第三条 向不特定对象发行的可转债应当在依法设立的证券交易所上市交易或者在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易。</p> <p>证券交易场所应当根据可转债的风险和特点,完善交易规则,防范和抑制过度投机。</p> <p>进行可转债程序化交易的,应当符合中国证监会的规定,并向证券交易所报告,不得影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序。</p> | 是   | 发行人本次发行为公开发行,证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券,该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。 |
| 4 | <p>第四条 发行人向特定对象发行的可转债不得采用公开的集中交易方式转让。</p> <p>上市公司向特定对象发行的可转债转股的,所转换股票自可转债发行结束之日起十八个月内不得转让。</p>  | 不适用 | -  |
| 5 | <p>第五条 证券交易场所应当根据可转债的特点及正股所属板块的投资者适当性要求,制定相应的投资者适当性管理规则。</p> <p>证券公司应当充分了解客户,对客户是否符合可转债投资者适当性要求进行核查和评估,不得接受不符合适当性要求的客户参与可转债交易。证券公司应当引导客户理性、规范地参与可转债交易。</p>                    | 不适用 | -  |
| 6 | <p>第六条 证券交易场所应当加强对可转债的风险监测,建立跨正股与可转债的监测机制,并根据可转债的特点制定针对性的监测指标。</p> <p>可转债交易出现异常波动时,证券交易场所可以根据业务规则要求发行人进行核查、披露异常波动公告,向市场充分提示风险,也可以根据业务规则采取临时停牌等处置措施。</p>                       | 不适用 | -  |
| 7 | <p>第七条 发生可能对可转债的交易转让价格产生较大影响的重大事件,投资者尚未得知时,发行人应当立即将有关该重大事件的情况向中国证监会和证券交易场所报送临时报告,并予公告,说明事件的起因、</p>  | 不适用 | 本次可转换公司债券尚未发行。   |

|   |   |   |   |
|---|---|---|---|
|   | <p>目前的状态和可能产生的法律后果。</p> <p>前款所称重大事件包括：</p> <p>（一）《证券法》第八十条第二款、第八十一条第二款规定的重大事件；</p> <p>（二）因配股、增发、送股、派息、分立、减资及其他原因引起发行人股份变动，需要调整转股价格，或者依据募集说明书约定的转股价格向下修正条款修正转股价格；</p> <p>（三）募集说明书约定的赎回条件触发，发行人决定赎回或者不赎回；</p> <p>（四）可转债转换为股票的数额累计达到可转债开始转股前公司已发行股票总额的百分之十；</p> <p>（五）未转换的可转债总额少于三千万元；</p> <p>（六）可转债担保人发生重大资产变动、重大诉讼、合并、分立等情况；</p> <p>（七）中国证监会规定的其他事项。</p> |   |   |
| 8 | <p>第八条 可转债自发行结束之日起不少于六个月后方可转换为公司股票，转股期限由公司根据可转债的存续期限及公司财务状况确定。</p> <p>可转债持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为发行人股东。</p>  | 是 | <p>发行人本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。</p>  |
| 9 | <p>第九条 上市公司向不特定对象发行可转债的转股价格应当不低于募集说明书公告日前二十个交易日发行人股票交易均价和前一个交易日均价，且不得向上修正。</p> <p>上市公司向特定对象发行可转债的转股价格应当不低于认购邀请书发出前二十个交易日发行人股票交易均价和前一个交易日均价，且不得向下修正。</p>   | 是 | <p>发行人本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价之间较高者，且不得向上修正。具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董</p> |

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    |  |   | 事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。            |
| 10 | <p>第十条 募集说明书应当约定转股价格调整的原则及方式。发行可转债后，因配股、增发、送股、派息、分立、减资及其他原因引起发行人股份变动的，应当同时调整转股价格。</p> <p>上市公司可转债募集说明书约定转股价格向下修正条款的，应当同时约定：</p> <p>（一）转股价格修正方案须提交发行人股东大会表决，且须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上同意，持有发行人可转债的股东应当回避；</p> <p>（二）修正后的转股价格不低于前项通过修正方案的股东大会召开日前二十个交易日该发行人股票交易均价和前一个交易日均价。</p> | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了转股价格的确定及其调整和转股价格向下修正条款。      |
| 11 | <p>第十一条 募集说明书可以约定赎回条款，规定发行人可按事先约定的条件和价格赎回尚未转股的可转债。</p> <p>募集说明书可以约定回售条款，规定可转债持有人可按事先约定的条件和价格将所持可转债回售给发行人。募集说明书应当约定，发行人改变募集资金用途的，赋予可转债持有人一次回售的权利。</p>   | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了赎回条款及回售条款。                   |
| 12 | <p>第十二条 发行人在决定是否行使赎回权或者对转股价格进行调整、修正时，应当遵守诚实信用的原则，不得误导投资者或者损害投资者的合法权益。保荐人应当在持续督导期内对上述行为予以监督。</p>  | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了赎回条款、转股价格的确定及其调整和转股价格向下修正条款。 |
| 13 | <p>第十三条 在可转债存续期内，发行人应当持续关注赎回条件是否满足，预计可能满足赎回条件的，应当在赎回条件满足的五个交易日前及时披露，向市场充分提示风险。</p>   | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了赎回条款。                        |
| 14 | <p>第十四条 发行人应当在赎回条件满足后及时披露，明确说明是否行使赎回权。</p>   | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了赎回条款。                        |

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | <p>发行人决定行使赎回权的,应当披露赎回公告,明确赎回的期间、程序、价格等内容,并在赎回期结束后披露赎回结果公告。</p> <p>发行人决定不行使赎回权的,在证券交易场所规定的期限内不得再次行使赎回权。</p> <p>发行人决定行使或者不行使赎回权的,还应当充分披露其实际控制人、控股股东、持股百分之五以上的股东、董事、监事、高级管理人员在赎回条件满足前的六个月内交易该可转债的情况,上述主体应当予以配合。</p> |   |  |
| 15 | <p>第十五条 发行人应当在回售条件满足后披露回售公告,明确回售的期间、程序、价格等内容,并在回售期结束后披露回售结果公告。</p>   | 是 | 发行人已在《募集说明书》中约定了回售条款。  |
| 16 | <p>第十六条 向不特定对象发行可转债的,发行人应当为可转债持有人聘请受托管理人,并订立可转债受托管理协议。向特定对象发行可转债的,发行人应当在募集说明书中约定可转债受托管理事项。</p> <p>可转债受托管理人应当按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定以及可转债受托管理协议的约定履行受托管理职责。</p>  | 是 | 发行人已为本次发行可转换公司债券聘请了兴业证券作为债券受托管理人,订立了可转换公司债券受托管理协议,并在《募集说明书》中披露了受托管理事项。 |
| 17 | <p>第十七条 募集说明书应当约定可转债持有人会议规则。可转债持有人会议规则应当公平、合理。</p> <p>可转债持有人会议规则应当明确可转债持有人通过可转债持有人会议行使权利的范围,可转债持有人会议的召集、通知、决策机制和其他重要事项。</p> <p>可转债持有人会议按照本办法的规定及会议规则的程序要求所形成的决议对全体可转债持有人具有约束力。</p>                               | 是 | 发行人已在《募集说明书》中披露了可转债持有人会议规则相关内容。  |
| 18 | <p>第十八条 可转债受托管理人应当按照《公司债券发行与交易管理办法》规定或者有关约定及时召集可转债持有人会议。</p>   | 是 | 发行人已在《债券持有人会议规则》中明确了相关内容,并在《募集说明书》中进行了披露。                              |

|    |   |     |   |
|----|---|-----|---|
|    | 在可转债受托管理人应当召集而未召集可转债持有人会议时，单独或合计持有本期可转债总额百分之十以上的持有人有权自行召集可转债持有人会议。  |     |   |
| 19 | 第十九条 发行人应当在募集说明书中约定构成可转债违约的情形、违约责任及其承担方式以及可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制。  | 是   | 发行人已在《募集说明书》中约定了可转债违约情形、违约责任及其承担方式、可转债发生违约后的诉讼、仲裁等争议解决机制。 |
| 20 | 第二十条 违反本办法规定的，中国证监会可以对当事人采取责令改正、监管谈话、出具警示函以及中国证监会规定的相关监管措施；依法应予行政处罚的，依照《证券法》《公司法》等法律法规和中国证监会的有关规定进行处罚；情节严重的，对有关责任人员采取证券市场禁入措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关，追究其刑事责任。 | 不适用 | -   |
| 21 | 第二十一条 可转债的发行活动，适用中国证监会有关发行的相关规定。<br>在并购重组活动中发行的可转债适用本办法，其重组报告书、财务顾问适用本办法关于募集说明书、保荐人的要求；中国证监会另有规定的，从其规定。   | 是   | 发行人本次可转换公司债券发行，符合中国证监会有关发行的相关规定。                          |
| 22 | 第二十二条 对于本办法施行日以前已经核准注册发行或者尚未核准注册但发行申请已被受理的可转债，其募集说明书、重组报告书的内容要求按照本办法施行日以前的规则执行。   | 不适用 | -   |
| 23 | 第二十三条 本办法自 2021 年 1 月 31 日起施行。  | 不适用 | -   |

综上所述，发行人已按照《上市公司证券发行管理办法》、《可转换公司债券管理办法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法规规定制定了相应条款，发行人本次可转债发行方案符合《可转换公司债券管理办法》的相关规定。

## 五、持股 5%以上股东及公司董事、监事、高级管理人员对本

## 次可转债的认购安排

公司持股 5% 以上股东华立集团及公司董事、监事、高级管理人员均不参与本次可转债发行认购，并出具承诺函如下：1、本企业/本人不存在参与认购华正新材本次公开发行可转换公司债券的计划或安排；2、本企业/本人亦不会委托其他主体参与认购华正新材本次公开发行可转换公司债券。

## 第二节 主要股东情况

### 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

#### (一) 本次发行前股本情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人股本总额为 142,045,312 股，股本结构如下：

| 股份类型               | 股份数量（股）            | 持股比例（%）       |
|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>一、有限售条件股份</b>   | <b>1,913,131</b>   | <b>1.35</b>   |
| 国家持股               | -                  | -             |
| 国有法人持股             | -                  | -             |
| 其他内资持股             | 1,913,131          | 1.35          |
| 其中：境内非国有法人持股       | 1,269,531          | 0.89          |
| 境内自然人持股            | 643,600            | 0.45          |
| 外资持股               | -                  | -             |
| <b>二、无限售条件流通股份</b> | <b>140,132,181</b> | <b>98.65</b>  |
| <b>三、股份总数</b>      | <b>142,045,312</b> | <b>100.00</b> |

注：2021 年 5 月 27 日，发行人召开第四届董事会第十四次会议和第四届监事会第十三次会议，审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》和《关于变更注册资本并修订<公司章程>的议案》。根据公司《2020 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定和公司 2020 年第一次临时股东大会的授权，公司董事会决定回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的 2 万股限制性股票，回购价格为 16.60 元/股。注销完成后，公司总股本和注册资本将由 14,204.5312 万股减少至 14,202.5312 万股。截至本募集说明书出具之日，上述注销程序已完成。

#### (二) 发行人前十名股东持股情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下表所示：

| 序号 | 股东名称       | 持股数量（股）    | 持股比例（%） | 股东性质 | 持有有限售条件股份数量（股） |
|----|------------|------------|---------|------|----------------|
| 1  | 华立集团股份有限公司 | 56,902,768 | 40.06   | 境内非国 | 1,269,531      |



| 序号 | 股东名称                             | 持股数量<br>(股) | 持股比例<br>(%) | 股东<br>性质 | 持有有限售条件<br>股份数量(股) |
|----|----------------------------------|-------------|-------------|----------|--------------------|
|    |                                  |             |             | 有法人      |                    |
| 2  | 兴证证券资管-陈国建-兴证资管科睿 89 号单一资产管理计划   | 5,680,000   | 4.00        | 其他       | -                  |
| 3  | 全国社保基金四一三组合                      | 4,508,800   | 3.17        | 其他       | -                  |
| 4  | 中国农业银行股份有限公司-工银瑞信战略转型主题股票型证券投资基金 | 2,829,801   | 1.99        | 其他       | -                  |
| 5  | 鹏华基金管理有限公司-社保基金 17031 组合         | 2,172,225   | 1.53        | 其他       | -                  |
| 6  | 招商银行股份有限公司-鹏华新兴产业混合型证券投资基金       | 1,783,447   | 1.26        | 其他       | -                  |
| 7  | UBS AG                           | 1,460,984   | 1.03        | 境外法人     | -                  |
| 8  | 招商银行股份有限公司-鹏华新兴成长混合型证券投资基金       | 1,217,797   | 0.86        | 其他       | -                  |
| 9  | 郭江程                              | 1,177,481   | 0.83        | 境内自然人    | -                  |
| 10 | 招商银行股份有限公司-工银瑞信战略远见混合型证券投资基金     | 948,063     | 0.67        | 其他       | -                  |
|    | 合计                               | 78,681,366  | 55.40       | /        | 1,269,531          |

## 二、控股股东和实际控制人情况

### (一) 控股股东

截至 2021 年 6 月 30 日，华立集团持有公司股份 56,902,768 股，占股本总额的 40.06%，为公司控股股东。华立集团基本情况如下：

|          |  |
|----------|--|
| 公司全称     | 华立集团股份有限公司   |
| 统一社会信用代码 | 913300007042069982   |
| 住所       | 杭州市余杭区五常大道 181 号   |
| 法定代表人    | 汪思洋  |
| 注册资本     | 30,338 万元  |
| 公司类型     | 股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）   |
| 股东情况     | 立成实业（持股 48.56%）、汪力成（持股 5.82%）、其他 122 位自然人股东（持股 45.62%）   |
| 成立日期     | 1999 年 6 月 6 日   |
| 主要业务     | 主要业务为投资管理，投资领域包括医药医疗与大健康产业、新材料产业、能源产业、工业园区产业等，并控制了 3 家上市公司，包括发行人、昆药集团（600422.SH）、健民集团（600976.SH） |

华立集团最近一年及一期主要财务数据如下：

单位：万元

| 时间                           | 总资产          | 净资产        | 营业收入         | 净利润       |
|------------------------------|--------------|------------|--------------|-----------|
| 2021 年 1-6 月/2021 年 6 月 30 日 | 2,353,747.77 | 833,772.87 | 1,565,365.96 | 72,407.85 |
| 2020 年度/2020 年 12 月 31 日     | 2,219,285.66 | 790,941.32 | 2,775,838.18 | 85,280.54 |

注：2020 年度数据经审计，2021 年 1-6 月数据未经审计。

截至本募集说明书摘要出具之日，华立集团持有的公司股份不存在质押的情况。

## （二）实际控制人

汪力成先生直接持有华立集团 5.82% 的股权，并通过全资子公司立成实业间接持有华立集团 48.56% 的股权，系公司的实际控制人。

汪力成先生的基本信息为：1960 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为 3301251960\*\*\*\*\*。

截至本募集说明书摘要出具之日，汪力成持有的公司股份不存在质押的情况。

## 第三节 财务会计信息

### 一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2018 年、2019 年、2020 年年度财务报表业经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见审计报告；公司 2021 年半年度财务报表未经审计。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### （一）资产负债表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

| 项目            | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31              | 2018.12.31              |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                         |                         |                         |                         |
| 货币资金          | 358,510,712.04          | 380,145,416.82          | 173,120,418.54          | 167,019,720.52          |
| 交易性金融资产       | 90,364,602.75           | 191,895,603.72          | 472,325.60              | 15,000,000.00           |
| 应收票据          | 2,640,276.70            | 1,277,443.50            | 4,084,331.33            | 120,527.47              |
| 应收账款          | 1,228,073,962.88        | 883,209,358.27          | 768,455,314.44          | 670,971,733.15          |
| 应收款项融资        | 233,767,251.40          | 303,380,650.18          | 148,139,464.15          | 115,643,688.50          |
| 预付款项          | 19,094,324.72           | 11,215,646.72           | 8,826,891.93            | 9,404,117.65            |
| 其他应收款         | 11,915,413.45           | 11,223,495.40           | 13,452,779.28           | 12,573,441.67           |
| 存货            | 400,286,246.35          | 279,100,190.58          | 237,894,225.71          | 226,756,438.23          |
| 其他流动资产        | 58,146,290.63           | 47,982,925.39           | 35,544,385.68           | 44,374,256.59           |
| <b>流动资产合计</b> | <b>2,402,799,080.92</b> | <b>2,109,430,730.58</b> | <b>1,389,990,136.66</b> | <b>1,261,863,923.78</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                         |                         |                         |                         |
| 投资性房地产        | 9,022,355.74            | 9,320,198.78            | 7,759,658.07            | 16,366,818.98           |
| 固定资产          | 763,535,137.70          | 768,023,120.48          | 639,900,861.22          | 458,377,780.63          |
| 在建工程          | 691,643,638.98          | 197,772,053.29          | 148,339,537.07          | 272,698,802.74          |
| 无形资产          | 194,166,258.94          | 198,027,301.74          | 154,011,560.92          | 101,015,535.01          |
| 开发支出          | 17,455,500.30           | 12,235,774.62           | 1,668,756.40            | 9,558,620.71            |
| 长期待摊费用        | 14,801,418.91           | 16,001,082.23           | 9,568,160.01            | 4,387,652.54            |
| 递延所得税资        | 35,259,225.72           | 31,238,361.09           | 24,700,462.89           | 17,389,627.71           |

| 项目             | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31              | 2018.12.31              |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 产              |                         |                         |                         |                         |
| 其他非流动资产        | 63,765,330.13           | 125,154,426.74          | 35,197,700.97           | 21,024,759.44           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1,789,648,866.42</b> | <b>1,357,772,318.97</b> | <b>1,021,146,697.55</b> | <b>900,819,597.76</b>   |
| <b>资产总计</b>    | <b>4,192,447,947.34</b> | <b>3,467,203,049.55</b> | <b>2,411,136,834.21</b> | <b>2,162,683,521.54</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                         |                         |                         |                         |
| 短期借款           | 813,280,131.12          | 654,697,571.03          | 601,000,000.00          | 524,000,000.00          |
| 交易性金融负债        | 608,533.70              | -                       | -                       | -                       |
| 应付票据           | 682,765,090.99          | 497,203,922.40          | 369,770,224.60          | 342,749,169.59          |
| 应付账款           | 683,155,638.33          | 468,113,309.96          | 358,315,436.36          | 326,942,926.38          |
| 预收款项           | -                       | -                       | 11,269,886.08           | 3,981,391.87            |
| 合同负债           | 16,318,358.92           | 18,307,524.52           | -                       | -                       |
| 应付职工薪酬         | 41,435,648.61           | 54,543,307.65           | 53,565,931.27           | 49,446,894.50           |
| 应交税费           | 12,886,475.51           | 14,020,326.03           | 9,357,499.94            | 9,007,744.76            |
| 其他应付款          | 30,716,117.27           | 31,772,334.92           | 21,427,493.67           | 36,357,259.00           |
| 其中：应付利息        | -                       | -                       | 2,505,537.97            | 933,766.59              |
| 一年内到期的非流动负债    | 39,253,300.00           | 34,588,056.94           | 49,396,398.00           | 57,544,764.52           |
| 其他流动负债         | 1,672,657.37            | 1,676,505.85            | -                       | -                       |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>2,322,091,951.82</b> | <b>1,774,922,859.30</b> | <b>1,474,102,869.92</b> | <b>1,350,030,150.62</b> |
| <b>非流动负债：</b>  |                         |                         |                         |                         |
| 长期借款           | 259,187,466.00          | 164,781,753.77          | 131,603,600.00          | 83,999,998.00           |
| 预计负债           | -                       | -                       | -                       | 391,727.57              |
| 递延所得税负债        | 24,971,629.56           | 21,955,121.94           | 17,180,063.06           | 8,425,865.14            |
| 递延收益           | 36,678,262.26           | 39,528,268.14           | 35,535,268.95           | 27,171,343.48           |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>320,837,357.82</b>   | <b>226,265,143.85</b>   | <b>184,318,932.01</b>   | <b>119,988,934.19</b>   |
| <b>负债合计</b>    | <b>2,642,929,309.64</b> | <b>2,001,188,003.15</b> | <b>1,658,421,801.93</b> | <b>1,470,019,084.81</b> |
| <b>股东权益：</b>   |                         |                         |                         |                         |
| 股本             | 142,045,312.00          | 142,045,312.00          | 129,350,000.00          | 130,670,000.00          |
| 资本公积           | 791,201,955.55          | 788,777,852.29          | 181,542,127.63          | 220,369,727.63          |
| 减：库存股          | 10,863,968.00           | 10,863,968.00           | -                       | 17,067,600.00           |

| 项目                   | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31              | 2018.12.31              |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 盈余公积                 | 42,712,479.62           | 42,712,479.62           | 37,059,263.24           | 32,753,234.80           |
| 未分配利润                | 574,357,972.92          | 492,367,733.25          | 394,790,114.04          | 316,358,148.09          |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>1,539,453,752.09</b> | <b>1,455,039,409.16</b> | <b>742,741,504.91</b>   | <b>683,083,510.52</b>   |
| 少数股东权益               | 10,064,885.61           | 10,975,637.24           | 9,973,527.37            | 9,580,926.21            |
| <b>股东权益合计</b>        | <b>1,549,518,637.70</b> | <b>1,466,015,046.40</b> | <b>752,715,032.28</b>   | <b>692,664,436.73</b>   |
| <b>负债和股东权益总计</b>     | <b>4,192,447,947.34</b> | <b>3,467,203,049.55</b> | <b>2,411,136,834.21</b> | <b>2,162,683,521.54</b> |

## 2、母公司资产负债表

单位：元

| 项目            | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31            | 2018.12.31            |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                         |                         |                       |                       |
| 货币资金          | 160,720,846.14          | 121,167,709.85          | 110,283,883.83        | 120,424,558.83        |
| 交易性金融资产       | -                       | 963,920.00              | 472,325.60            | -                     |
| 应收票据          | -                       | -                       | 4,084,331.33          | 60,364,630.34         |
| 应收账款          | 938,452,511.84          | 709,867,437.00          | 611,569,339.22        | 479,143,015.84        |
| 应收款项融资        | 169,841,119.74          | 258,234,905.47          | 126,986,131.95        | -                     |
| 预付款项          | 6,210,542.19            | 5,440,206.33            | 4,761,495.26          | 4,641,241.30          |
| 其他应收款         | 152,511,164.88          | 67,282,394.37           | 31,272,445.41         | 113,020,062.52        |
| 存货            | 95,352,341.12           | 111,863,935.69          | 76,226,594.64         | 79,577,418.08         |
| 其他流动资产        | 1,785,182.49            | 7,554,857.04            | 2,508,326.00          | 1,883,953.79          |
| <b>流动资产合计</b> | <b>1,524,873,708.40</b> | <b>1,282,375,365.75</b> | <b>968,164,873.24</b> | <b>859,054,880.88</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                         |                         |                       |                       |
| 长期股权投资        | 1,033,500,902.11        | 932,388,675.51          | 372,294,383.55        | 362,562,077.36        |
| 投资性房地产        | 20,242,371.06           | 20,733,717.76           | 19,971,080.88         | 28,965,249.15         |
| 固定资产          | 159,221,480.24          | 161,640,052.78          | 144,908,843.44        | 114,599,240.54        |
| 在建工程          | 7,199,041.02            | 4,946,624.42            | 17,104,777.57         | 26,656,534.64         |
| 无形资产          | 72,039,189.94           | 73,636,098.55           | 75,052,901.49         | 61,521,729.02         |
| 开发支出          | -                       | -                       | -                     | 9,558,620.71          |
| 长期待摊费用        | 10,547,063.35           | 11,493,123.36           | 5,522,218.13          | 749,486.40            |
| 递延所得税资产       | 15,402,168.34           | 13,989,933.99           | 10,708,466.04         | 6,425,523.56          |

| 项目             | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31              | 2018.12.31              |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 其他非流动资产        | 5,854,136.88            | 7,168,697.90            | 7,884,785.02            | 9,238,897.94            |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1,324,006,352.94</b> | <b>1,225,996,924.27</b> | <b>653,447,456.12</b>   | <b>620,277,359.32</b>   |
| <b>资产总计</b>    | <b>2,848,880,061.34</b> | <b>2,508,372,290.02</b> | <b>1,621,612,329.36</b> | <b>1,479,332,240.20</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                         |                         |                         |                         |
| 短期借款           | 560,160,283.89          | 461,554,630.61          | 370,000,000.00          | 364,000,000.00          |
| 交易性金融负债        | 443,304.20              | -                       | -                       | -                       |
| 应付票据           | 415,930,000.00          | 303,792,000.00          | 261,238,815.26          | 290,953,323.85          |
| 应付账款           | 536,092,010.17          | 417,899,008.02          | 311,478,377.67          | 179,599,267.74          |
| 预收款项           | -                       | -                       | 5,175,100.28            | 1,156,348.39            |
| 合同负债           | 3,228,747.10            | 8,319,472.95            | -                       | -                       |
| 应付职工薪酬         | 19,837,472.44           | 26,105,913.40           | 27,125,617.56           | 22,364,813.05           |
| 应交税费           | 2,475,252.09            | 2,274,308.62            | 3,995,308.79            | 1,813,663.88            |
| 其他应付款          | 23,368,571.25           | 30,452,233.01           | 16,671,661.73           | 36,663,719.54           |
| 其中：应付利息        | -                       | -                       | -                       | -                       |
| 一年内到期的非流动负债    | 28,700,000.00           | 29,034,756.94           | 1,000,000.00            | 29,544,764.52           |
| 其他流动负债         | 419,737.12              | 1,028,299.05            | -                       | -                       |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>1,590,655,378.26</b> | <b>1,280,460,622.60</b> | <b>996,684,881.29</b>   | <b>926,095,900.97</b>   |
| <b>非流动负债：</b>  |                         |                         |                         |                         |
| 长期借款           | 64,800,000.00           | 25,036,288.54           | 64,000,000.00           | -                       |
| 预计负债           | -                       | -                       | -                       | -                       |
| 递延所得税负债        | 4,193,287.22            | 3,038,420.00            | 1,504,050.43            | 812,620.03              |
| 递延收益           | 9,990,086.58            | 11,645,292.66           | 14,955,704.82           | 18,266,116.98           |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>78,983,373.80</b>    | <b>39,720,001.20</b>    | <b>80,459,755.25</b>    | <b>19,078,737.01</b>    |
| <b>负债合计</b>    | <b>1,669,638,752.06</b> | <b>1,320,180,623.80</b> | <b>1,077,144,636.54</b> | <b>945,174,637.98</b>   |
| <b>股东权益：</b>   |                         |                         |                         |                         |
| 股本             | 142,045,312.00          | 142,045,312.00          | 129,350,000.00          | 130,670,000.00          |
| 资本公积           | 785,256,629.36          | 782,832,526.10          | 175,482,560.50          | 204,577,854.31          |
| 减：库存股          | 10,863,968.00           | 10,863,968.00           | -                       | 17,067,600.00           |
| 盈余公积           | 42,712,479.62           | 42,712,479.62           | 37,059,263.24           | 32,753,234.80           |

| 项目        | 2021.6.30               | 2020.12.31              | 2019.12.31              | 2018.12.31              |
|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 未分配利润     | 220,090,856.30          | 231,465,316.50          | 202,575,869.08          | 183,224,113.11          |
| 股东权益合计    | <b>1,179,241,309.28</b> | <b>1,188,191,666.22</b> | <b>544,467,692.82</b>   | <b>534,157,602.22</b>   |
| 负债和股东权益总计 | <b>2,848,880,061.34</b> | <b>2,508,372,290.02</b> | <b>1,621,612,329.36</b> | <b>1,479,332,240.20</b> |

### 3、对比较期间资产负债表的调整说明

财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量(2017 年修订)》(财会[2017]7 号)、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移(2017 年修订)》(财会[2017]8 号)、《企业会计准则第 24 号——套期会计(2017 年修订)》(财会[2017]9 号), 于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报(2017 年修订)》(财会[2017]14 号)(上述准则以下统称“新金融工具准则”), 要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。同时, 按照新金融工具准则的相关规定, 对比较期间财务报表不予调整, 首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整本报告期初留存收益或其他综合收益。在本募集说明书摘要中, 为了最近三年及一期的报表更具有可比性, 将 2018 年 12 月 31 日的合并资产负债表和母公司资产负债表的相关科目按照新金融工具准则进行调整, 调整科目及金额如下:

#### (1) 合并资产负债表

单位: 元

| 项目      | 2018年12月31日(调整前) | 2018年12月31日(调整后) | 调整数             |
|---------|------------------|------------------|-----------------|
| 交易性金融资产 | 不适用              | 15,000,000.00    | 15,000,000.00   |
| 应收票据    | 115,764,215.97   | 120,527.47       | -115,643,688.50 |
| 应收款项融资  | -                | 115,643,688.50   | 115,643,688.50  |
| 其他流动资产  | 59,374,256.59    | 44,374,256.59    | -15,000,000.00  |

#### (2) 母公司资产负债表

单位: 元

| 项目   | 2018年12月31日(调整前) | 2018年12月31日(调整后) | 调整数            |
|------|------------------|------------------|----------------|
| 应收票据 | 60,364,630.34    | 120,527.47       | -60,244,102.87 |

| 项目     | 2018年12月31日(调整前) | 2018年12月31日(调整后) | 调整数           |
|--------|------------------|------------------|---------------|
| 应收款项融资 | -                | 60,244,102.87    | 60,244,102.87 |

## (二) 利润表

### 1、合并利润表

单位：元

| 项目                  | 2021年1-6月        | 2020年度           | 2019年度           | 2018年度           |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入              | 1,709,212,417.17 | 2,284,080,702.23 | 2,025,856,500.14 | 1,714,027,846.90 |
| 减：营业成本              | 1,383,713,190.37 | 1,851,955,251.13 | 1,611,466,904.98 | 1,391,373,455.62 |
| 税金及附加               | 2,652,195.38     | 11,355,242.23    | 10,248,037.53    | 8,494,492.97     |
| 销售费用                | 35,625,098.29    | 57,326,416.22    | 89,934,205.44    | 79,728,553.62    |
| 管理费用                | 48,240,518.82    | 88,376,781.01    | 68,967,385.95    | 60,218,619.59    |
| 研发费用                | 71,349,228.43    | 112,444,171.07   | 117,118,869.28   | 84,687,228.50    |
| 财务费用                | 25,509,382.98    | 46,437,438.09    | 34,968,264.66    | 26,614,694.41    |
| 其中：利息费用             | 23,858,196.34    | 31,465,665.68    | 32,817,108.82    | 28,461,120.47    |
| 利息收入                | 1,143,521.83     | 2,243,062.79     | 1,310,458.99     | 1,493,758.37     |
| 加：其他收益              | 11,715,235.52    | 28,338,949.98    | 26,860,783.32    | 17,647,500.12    |
| 投资收益（损失以“-”号填列）     | 5,191,367.15     | 6,816,918.65     | -946,718.42      | 3,197,385.57     |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | -2,139,534.67    | 1,423,278.12     | 472,325.60       | -213,610.00      |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）   | -18,186,315.68   | -6,975,636.26    | -7,033,521.62    | -                |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）   | -1,878,214.58    | -7,197,757.27    | -6,360,728.23    | -18,169,476.68   |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）   | -162.90          | 15,366.17        | -245,495.21      | 18,803.60        |



| 项目                                | 2021年1-6月             | 2020年度                | 2019年度                | 2018年度               |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 二、营业利润<br>(亏损以<br>“-”号填<br>列)     | <b>136,825,177.74</b> | <b>138,606,521.87</b> | <b>105,899,477.74</b> | <b>65,391,404.80</b> |
| 加：营业外收入                           | 256,557.62            | 757,899.94            | 446,782.96            | 9,747,331.23         |
| 减：营业外支出                           | 831,111.54            | 3,311,167.80          | 922,045.67            | 3,500,234.23         |
| 三、利润总额<br>(亏损总额以<br>“-”号填<br>列)   | <b>136,250,623.82</b> | <b>136,053,254.01</b> | <b>105,424,215.03</b> | <b>71,638,501.80</b> |
| 减：所得税费用                           | 13,886,744.36         | 10,042,180.85         | 2,891,119.48          | -1,100,952.88        |
| 四、净利润(净<br>亏损以“-”<br>号填列)         | <b>122,363,879.46</b> | <b>126,011,073.16</b> | <b>102,533,095.55</b> | <b>72,739,454.68</b> |
| (一) 按经营<br>持续性分类                  |                       |                       |                       |                      |
| 1、持续经营净<br>利润(净亏损<br>以“-”号填<br>列) | 122,363,879.46        | 126,011,073.16        | 102,533,095.55        | 72,739,454.68        |
| 2、终止经营净<br>利润(净亏损<br>以“-”号填<br>列) | -                     | -                     | -                     | -                    |
| (二) 按所有<br>权归属分类                  |                       |                       |                       |                      |
| 1、归属于母公<br>司所有者的净<br>利润           | 121,762,927.03        | 125,220,335.59        | 102,140,494.39        | 72,741,674.81        |
| 2、少数股东权<br>益                      | 600,952.43            | 790,737.57            | 392,601.16            | -2,220.13            |
| 五、综合收益<br>总额                      | <b>122,363,879.46</b> | <b>126,011,073.16</b> | <b>102,533,095.55</b> | <b>72,739,454.68</b> |
| 归属于母公司<br>所有者的综合<br>收益总额          | 121,762,927.03        | 125,220,335.59        | 102,140,494.39        | 72,741,674.81        |
| 归属于少数股<br>东的综合收益<br>总额            | 600,952.43            | 790,737.57            | 392,601.16            | -2,220.13            |

| 项目             | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>六、每股收益：</b> |           |        |        |        |
| （一）基本每股收益      | 0.86      | 0.92   | 0.79   | 0.56   |
| （二）稀释每股收益      | 0.86      | 0.91   | 0.79   | 0.56   |

## 2、母公司利润表

单位：元

| 项目                  | 2021年1-6月               | 2020年度                  | 2019年度                  | 2018年度                  |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>一、营业收入</b>       | <b>1,313,679,499.56</b> | <b>1,801,620,471.09</b> | <b>1,614,815,519.93</b> | <b>1,329,421,972.08</b> |
| 减：营业成本              | 1,168,440,610.51        | 1,598,662,262.47        | 1,423,663,306.47        | 1,158,121,650.27        |
| 税金及附加               | 1,675,110.94            | 5,105,968.40            | 5,104,738.89            | 4,959,863.98            |
| 销售费用                | 15,767,479.32           | 25,100,538.82           | 50,477,587.34           | 45,365,466.32           |
| 管理费用                | 30,067,798.71           | 52,672,476.85           | 38,478,395.99           | 35,854,417.87           |
| 研发费用                | 41,246,153.29           | 66,349,583.76           | 57,680,533.01           | 40,967,662.65           |
| 财务费用                | 17,129,206.75           | 30,220,953.72           | 21,805,752.13           | 9,110,761.44            |
| 其中：利息费用             | 16,581,023.74           | 19,536,571.70           | 21,842,138.00           | 20,534,160.27           |
| 利息收入                | 1,593,925.03            | 3,211,647.38            | 2,896,152.85            | 10,922,047.71           |
| 加：其他收益              | 3,840,771.18            | 13,286,848.53           | 7,827,247.98            | 5,298,503.37            |
| 投资收益（损失以“-”号填列）     | 1,810,199.20            | 28,658,582.40           | 18,848,117.20           | 1,480,860.42            |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | -1,407,224.20           | 491,594.40              | 472,325.60              | -373,304.50             |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）   | -15,202,642.80          | -8,409,697.45           | -3,410,479.27           | -                       |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）   | -165,645.35             | -855,230.55             | -1,995,583.03           | -6,698,610.65           |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）   | -                       | -                       | 75,937.71               | -3,145.64               |

| 项目                                | 2021年1-6月     | 2020年度        | 2019年度        | 2018年度        |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 列)                                |               |               |               |               |
| 二、营业利润<br>(亏损以<br>“-”号填<br>列)     | 28,228,598.07 | 56,680,784.40 | 39,422,772.29 | 34,746,452.55 |
| 加: 营业外收<br>入                      | 16,227.22     | 2,116.67      | 300.00        | 74,991.62     |
| 减: 营业外支<br>出                      | 102,368.48    | 1,867,953.65  | 14,594.27     | 1,900,936.40  |
| 三、利润总额<br>(亏损总额以<br>“-”号填<br>列)   | 28,142,456.81 | 54,814,947.42 | 39,408,478.02 | 32,920,507.77 |
| 减: 所得税费<br>用                      | -255,770.35   | -1,717,216.38 | -3,651,806.39 | 1,382,656.40  |
| 四、净利润(净<br>亏损以“-”<br>号填列)         | 28,398,227.16 | 56,532,163.80 | 43,060,284.41 | 31,537,851.37 |
| (一) 按经营<br>持续性分类                  |               |               |               |               |
| 1、持续经营净<br>利润(净亏损<br>以“-”号填<br>列) | 28,398,227.16 | 56,532,163.80 | 43,060,284.41 | 31,537,851.37 |
| 2、终止经营净<br>利润(净亏损<br>以“-”号填<br>列) | -             | -             | -             | -             |
| 五、综合收益<br>总额                      | 28,398,227.16 | 56,532,163.80 | 43,060,284.41 | 31,537,851.37 |

### (三) 现金流量表

#### 1、合并现金流量表

单位: 元

| 项目               | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|------------------|-----------|--------|--------|--------|
| 经营活动产生<br>的现金流量: |           |        |        |        |

| 项目                        | 2021年1-6月               | 2020年度                  | 2019年度                  | 2018年度                  |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 1,286,217,607.97        | 1,724,011,687.15        | 1,481,134,209.59        | 1,326,815,557.01        |
| 收到的税费返还                   | 46,482,054.61           | 33,098,199.15           | 48,034,613.16           | 44,404,705.65           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 11,533,484.55           | 70,542,071.85           | 34,644,758.36           | 43,160,694.90           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1,344,233,147.13</b> | <b>1,827,651,958.15</b> | <b>1,563,813,581.11</b> | <b>1,414,380,957.56</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 957,512,662.39          | 1,255,640,689.17        | 1,023,111,187.65        | 989,385,356.38          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 150,322,164.69          | 224,731,542.81          | 210,600,445.68          | 199,856,947.85          |
| 支付的各项税费                   | 24,737,954.30           | 34,256,371.19           | 36,447,505.82           | 31,732,832.41           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 80,010,187.24           | 147,917,813.78          | 168,315,477.64          | 101,610,916.07          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1,212,582,968.62</b> | <b>1,662,546,416.95</b> | <b>1,438,474,616.79</b> | <b>1,322,586,052.71</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>131,650,178.51</b>   | <b>165,105,541.20</b>   | <b>125,338,964.32</b>   | <b>91,794,904.85</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量：</b>       |                         |                         |                         |                         |
| 收回投资收到的现金                 | -                       | -                       | 30,000,000.00           | 200,000,000.00          |
| 取得投资收益收到的现金               | -                       | -                       | 205,164.38              | 1,992,573.57            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 49,324.31               | 95,727.38               | 735,947.23              | 131,490.40              |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 475,360,348.52          | 602,507,402.25          | 242,784.00              | 2,326,231.00            |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>475,409,672.83</b>   | <b>602,603,129.63</b>   | <b>31,183,895.61</b>    | <b>204,450,294.97</b>   |

| 项目                      | 2021年1-6月              | 2020年度                  | 2019年度                 | 2018年度                 |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 465,126,046.32         | 402,218,554.64          | 171,213,758.61         | 213,721,059.17         |
| 投资支付的现金                 | -                      | -                       | 15,000,000.00          | 139,000,000.00         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额     | -                      | -                       | -                      | 35,719,276.36          |
| 支付其他与投资活动有关的现金          | 370,168,640.00         | 781,063,383.60          | 6,143,011.80           | 93,968.00              |
| <b>投资活动现金流出小计</b>       | <b>835,294,686.32</b>  | <b>1,183,281,938.24</b> | <b>192,356,770.41</b>  | <b>388,534,303.53</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-359,885,013.49</b> | <b>-580,678,808.61</b>  | <b>-161,172,874.80</b> | <b>-184,084,008.56</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量：</b>     |                        |                         |                        |                        |
| 吸收投资收到的现金               | -                      | 644,121,242.77          | -                      | 24,967,600.00          |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金     | -                      | -                       | -                      | 5,900,000.00           |
| 取得借款收到的现金               | 550,914,303.28         | 830,564,666.00          | 888,000,000.00         | 704,000,000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金          | 34,570,000.00          | 6,981,000.00            | -                      | 1,300,000.00           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>       | <b>585,484,303.28</b>  | <b>1,481,666,908.77</b> | <b>888,000,000.00</b>  | <b>730,267,600.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金               | 262,207,576.14         | 760,396,398.00          | 742,000,000.00         | 618,000,002.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       | 66,881,028.04          | 56,589,875.00           | 54,676,133.49          | 51,176,836.80          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          | 30,332,000.00          | 67,914,528.16           | 70,534,631.32          | 2,736,551.01           |
| <b>筹资活动现金</b>           | <b>359,420,604.18</b>  | <b>884,900,801.16</b>   | <b>867,210,764.81</b>  | <b>671,913,389.81</b>  |

| 项目               | 2021年1-6月      | 2020年度         | 2019年度         | 2018年度         |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 流出小计             |                |                |                |                |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 226,063,699.10 | 596,766,107.61 | 20,789,235.19  | 58,354,210.19  |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -1,508,013.98  | -4,341,450.46  | -154,023.77    | 1,124,728.28   |
| 现金及现金等价物净增加额     | -3,679,149.86  | 176,851,389.74 | -15,198,699.06 | -32,810,165.24 |
| 期初现金及现金等价物余额     | 229,656,762.07 | 52,805,372.33  | 68,004,071.39  | 100,814,236.63 |
| 期末现金及现金等价物余额     | 225,977,612.21 | 229,656,762.07 | 52,805,372.33  | 68,004,071.39  |

## 2、母公司现金流量表

单位：元

| 项目              | 2021年1-6月        | 2020年度           | 2019年度           | 2018年度         |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| 经营活动产生的现金流量：    |                  |                  |                  |                |
| 销售商品、提供劳务收到的现金  | 964,906,349.00   | 1,363,576,400.73 | 1,045,662,018.11 | 939,374,100.51 |
| 收到的税费返还         | 8,641,443.17     | 12,648,426.58    | 26,270,729.22    | 26,264,677.12  |
| 收到其他与经营活动有关的现金  | 36,607,295.84    | 43,007,190.76    | 10,049,881.60    | 12,449,337.23  |
| 经营活动现金流入小计      | 1,010,155,088.01 | 1,419,232,018.07 | 1,081,982,628.93 | 978,088,114.86 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金  | 676,324,445.14   | 1,194,968,707.70 | 837,564,819.74   | 769,483,946.05 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 63,565,795.03    | 93,217,813.80    | 80,209,313.87    | 79,953,138.89  |
| 支付的各项税费         | -806,266.41      | 8,058,178.83     | 7,718,931.46     | 8,813,465.49   |
| 支付其他与经营活动有关的现金  | 69,833,009.92    | 85,880,236.11    | 101,715,352.98   | 52,357,636.76  |
| 经营活动现金流出小计      | 808,916,983.68   | 1,382,124,936.44 | 1,027,208,418.05 | 910,608,187.19 |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 201,238,104.33   | 37,107,081.63    | 54,774,210.88    | 67,479,927.67  |
| 投资活动产生的现金流量：    |                  | -                | -                | -              |

| 项目                        | 2021年1-6月              | 2020年度                  | 2019年度                | 2018年度                |
|---------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 收回投资收到的现金                 | -                      | -                       | -                     | -                     |
| 取得投资收益收到的现金               | -                      | 25,000,000.00           | 20,000,000.00         | 202,080.42            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 17,760.03              | 14,415.25               | 1,001,931.74          | 14,620.77             |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 190,325,095.96         | 100,653,482.26          | 49,136,531.22         | 261,710,309.49        |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>190,342,855.99</b>  | <b>125,667,897.51</b>   | <b>70,138,462.96</b>  | <b>261,927,010.68</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 10,914,449.34          | 37,003,500.44           | 42,746,246.00         | 18,986,584.98         |
| 投资支付的现金                   | 100,594,795.12         | 560,000,000.00          | 23,080,000.00         | 80,300,406.00         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                      | -                       | -                     | -                     |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 298,168,640.00         | 128,063,383.60          | 38,515,911.80         | 241,000,000.00        |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>409,677,884.46</b>  | <b>725,066,884.04</b>   | <b>104,342,157.80</b> | <b>340,286,990.98</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-219,335,028.47</b> | <b>-599,398,986.53</b>  | <b>-34,203,694.84</b> | <b>-78,359,980.30</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量：</b>       |                        |                         |                       |                       |
| 吸收投资收到的现金                 | -                      | 644,121,242.77          | -                     | 17,067,600.00         |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | -                      | -                       | -                     | -                     |
| 取得借款收到的现金                 | 354,639,075.98         | 510,000,000.00          | 595,000,000.00        | 504,000,000.00        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                      | -                       | -                     | -                     |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>354,639,075.98</b>  | <b>1,154,121,242.77</b> | <b>595,000,000.00</b> | <b>521,067,600.00</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 354,639,075.98         | 431,000,000.00          | 524,000,000.00        | 484,000,000.00        |
| 分配股利、利润                   | 215,670,575.98         | 42,284,949.21           | 38,798,858.85         | 39,852,813.08         |

| 项目                   | 2021年1-6月            | 2020年度                | 2019年度                | 2018年度                |
|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 或偿付利息支付的现金           |                      |                       |                       |                       |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 57,287,603.30        | 76,453,528.16         | 67,454,631.32         | 1,399,995.45          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>30,332,000.00</b> | <b>549,738,477.37</b> | <b>630,253,490.17</b> | <b>525,252,808.53</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>51,348,896.70</b> | <b>604,382,765.40</b> | <b>-35,253,490.17</b> | <b>-4,185,208.53</b>  |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响     | -1,122,140.05        | -2,251,000.69         | -174,594.88           | 750,439.00            |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>32,129,832.51</b> | <b>39,839,859.81</b>  | <b>-14,857,569.01</b> | <b>-14,314,822.16</b> |
| 期初现金及现金等价物余额         | 58,112,133.57        | 18,272,273.76         | 33,129,842.77         | 47,444,664.93         |
| 期末现金及现金等价物余额         | 90,241,966.08        | 58,112,133.57         | 18,272,273.76         | 33,129,842.77         |

### 三、合并财务报表范围及变化情况

#### (一) 合并财务报表范围

公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表范围。截至 2021 年 6 月 30 日，纳入合并财务报表范围的子公司情况如下：

| 子公司名称          | 主要经营地 | 注册地  | 业务性质  | 持股比例    | 取得方式      |
|----------------|-------|--|-------|---------|-----------|
| 杭州华正新材料有限公司    | 杭州    | 浙江省杭州市临安区青山湖街道龙跃街 88 号   | 制造业   | 100.00% | 出资设立      |
| 杭州联生绝缘材料有限公司   | 杭州    | 杭州市余杭区中泰街道岑岭村  | 制造业   | 100.00% | 同一控制下企业合并 |
| 华正新材料（香港）有限公司  | 香港    | Room D,10/F.,Tower A,Billion Centre,1Wang Kwong Road,Kowloon Bay,Kowloon,Hong Kong | 进出口贸易 | 100.00% | 出资设立      |
| 杭州华聚复合材料有限公司   | 杭州    | 杭州市余杭区余杭街道华一路 2 号 1 幢  | 制造业   | 100.00% | 出资设立      |
| 浙江华正材料营销有限责任公司 | 杭州    | 浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路 2 号 9 幢 507 室   | 贸易    | 100.00% | 出资设立      |



| 子公司名称              | 主要经营地 | 注册地                              | 业务性质 | 持股比例                     | 取得方式       |
|--------------------|-------|----------------------------------|------|--------------------------|------------|
| 扬州麦斯通复合材料有限公司      | 扬州    | 扬州市新谊路7号                         | 制造业  | 100.00%                  | 非同一控制下企业合并 |
| 杭州材鑫投资管理有限公司       | 杭州    | 浙江省杭州市余杭区仓前街道景兴路999号6幢209-6-038室 | 投资管理 | 100.00%                  | 出资设立       |
| 珠海华正新材料有限公司        | 珠海    | 珠海市斗门区珠峰大道西6号124室                | 制造业  | 100.00%                  | 出资设立       |
| 黄石华正新材料有限公司        | 黄石    | 黄石经济技术开发区铁山区金山大道189号B栋研发大楼501    | 制造业  | 100.00%                  | 出资设立       |
| 杭州中骥汽车有限公司         | 杭州    | 浙江省杭州市余杭区余杭街道城东路3号南区             | 制造业  | 75.00%                   | 同一控制下企业合并  |
| 上海中骥汽车有限公司         | 上海    | 上海市宝山区潘泾路1280号4幢                 | 贸易   | 间接持股75.00%               | 同一控制下企业合并  |
| 浙江华正能源材料有限公司       | 杭州    | 浙江省杭州市临安区青山湖街道龙跃街88号             | 制造业  | 98.40%                   | 出资设立       |
| 杭州爵豪科技有限公司         | 杭州    | 杭州市余杭区中泰街道岑岭村                    | 制造业  | 直接持股70.00%，<br>间接持股0.05% | 出资设立       |
| 杭州爵鑫投资合伙企业（有限合伙）   | 杭州    | 浙江省杭州市余杭区余杭街道华一路2号9幢509室         | 投资管理 | 0.1667%                  | 出资设立       |
| 杭州华材投资管理合伙企业（有限合伙） | 杭州    | 浙江省杭州市余杭区仓前街道景兴路999号6幢209-4-009  | 投资管理 | 80.00%                   | 非同一控制下合并   |
| 华正新材料株式会社          | 日本    | 东京都品川区五反田一丁目10番7号AIOS五反田楼415     | 制造业  | 100.00%                  | 出资设立       |

## （二）合并财务报表范围变化情况

### 1、2018年合并范围的变更情况

| 变化情况 | 企业名称             | 变化原因     |
|------|------------------|----------|
| 增加   | 杭州材鑫投资管理有限公司     | 新设       |
| 增加   | 杭州爵鑫投资合伙企业（有限合伙） | 新设       |
| 增加   | 杭州恒烯新材料有限责任公司    | 新设       |
| 增加   | 扬州麦斯通复合材料有限公司    | 非同一控制下合并 |

**2、2019 年合并范围的变更情况**

| 变化情况 | 企业名称       | 变化原因    |
|------|------------|---------|
| 增加   | 杭州中骥汽车有限公司 | 同一控制下合并 |

**3、2020 年合并范围的变更情况**

| 变化情况 | 企业名称          | 变化原因 |
|------|---------------|------|
| 增加   | 珠海华正新材料有限公司   | 新设   |
| 增加   | 黄石华正新材料有限公司   | 新设   |
| 减少   | 杭州恒烯新材料有限责任公司 | 注销   |

**4、2021 年 1-6 月合并范围的变更情况**

| 变化情况 | 企业名称               | 变化原因     |
|------|--------------------|----------|
| 增加   | 杭州华材投资管理合伙企业（有限合伙） | 非同一控制下合并 |
| 增加   | 华正新材料株式会社          | 新设       |

**四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表****（一）最近三年及一期主要财务指标**

| 财务指标（时点指标）      | 2021.6.30    | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）         | 1.03         | 1.19       | 0.94       | 0.93       |
| 速动比率（倍）         | 0.86         | 1.03       | 0.78       | 0.77       |
| 资产负债率（合并）       | 63.04%       | 57.72%     | 68.78%     | 67.97%     |
| 资产负债率（母公司）      | 58.61%       | 52.63%     | 66.42%     | 63.89%     |
| 财务指标（时期指标）      | 2021 年 1-6 月 | 2020 年度    | 2019 年度    | 2018 年度    |
| 应收账款周转率（次）      | 3.24         | 2.77       | 2.81       | 2.83       |
| 存货周转率（次）        | 8.15         | 7.16       | 6.94       | 6.44       |
| 每股经营活动现金流量（元/股） | 0.93         | 1.16       | 0.97       | 0.70       |
| 每股净现金流量（元/股）    | -0.03        | 1.25       | -0.12      | -0.25      |
| 研发费用占营业收入的比重（%） | 4.17%        | 4.92%      | 5.78%      | 4.94%      |

注 1：除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 总负债 / 总资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额  
存货周转率=营业成本/存货平均净额

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

研发费用占营业收入的比重=研发投入/主营业务收入

注2：2021年1-6月的应收账款周转率、存货周转率及研发费用占营业收入的比重已作年化处理。

## （二）最近三年及一期扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

| 会计期间          | 报告期利润                   | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元/股） |      |
|---------------|-------------------------|------------|-----------|------|
|               |                         |            | 基本        | 稀释   |
| 2021年<br>1-6月 | 归属于公司普通股股东的净利润          | 8.10%      | 0.86      | 0.86 |
|               | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 7.65%      | 0.81      | 0.81 |
| 2020年度        | 归属于公司普通股股东的净利润          | 10.85%     | 0.92      | 0.91 |
|               | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 9.00%      | 0.76      | 0.76 |
| 2019年度        | 归属于公司普通股股东的净利润          | 14.13%     | 0.79      | 0.79 |
|               | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 12.38%     | 0.69      | 0.69 |
| 2018年度        | 归属于公司普通股股东的净利润          | 11.15%     | 0.56      | 0.56 |
|               | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 8.99%      | 0.45      | 0.45 |

注：2021年1-6月的加权平均净资产收益率、每股收益指标未作年化处理，因此与2018年度至2020年度数据差异较大。

## （三）最近三年及一期非经常性损益明细表

报告期内，发行人非经常性损益项目及金额如下：

单位：万元

| 非经常性损益明细  | 2021年1-6月 | 2020年度   | 2019年度   | 2018年度  |
|---|-----------|----------|----------|---------|
| (1) 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分   | -0.02     | 1.54     | -24.55   | -0.68   |
| (2) 越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免  | -         | -        | -        | -       |
| (3) 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外  | 638.47    | 1,956.94 | 1,834.55 | 887.72  |
| (4) 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费   | -         | -        | -        | -       |
| (5) 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益  | -         | -        | -        | 966.04  |
| (6) 非货币性资产交换损益  | -         | -        | -        | -       |
| (7) 委托他人投资或管理资产的损益  | 324.16    | 315.83   | 20.52    | 179.05  |
| (8) 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备   | -         | -        | -        | -       |
| (9) 债务重组损益  | -         | -        | -        | -       |
| (10) 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等  | -         | -        | -        | -       |
| (11) 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益  | -         | -        | -        | -       |
| (12) 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益  | -         | -        | -42.36   | -233.86 |
| (13) 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益  | -         | -        | -        | -       |
| (14) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值 | -         | -        | -        | 119.33  |

| 非经常性损益明细   | 2021年1-6月     | 2020年度          | 2019年度          | 2018年度          |
|--|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益  |               |                 |                 |                 |
| (15) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -18.97        | 508.19          | -67.96          | -               |
| (16) 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回   | -             | -               | -               | -               |
| (17) 对外委托贷款取得的损益   | -             | -               | -               | -               |
| (18) 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益  | -             | -               | -               | -               |
| (19) 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响  | -             | -               | -               | -               |
| (20) 受托经营取得的托管费收入  | -             | -               | -               | -               |
| (21) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出  | -57.46        | -255.33         | -47.53          | -342.16         |
| (22) 其他符合非经常性损益定义的损益项目   | 13.46         | 14.21           | 20.91           | -               |
| <b>非经常性损益合计</b>  | <b>899.64</b> | <b>2,541.38</b> | <b>1,693.59</b> | <b>1,575.42</b> |
| 减: 所得税影响金额   | 142.61        | 404.48          | 284.05          | 161.64          |
| <b>扣除所得税影响后的非经常性损益</b>   | <b>757.03</b> | <b>2,136.90</b> | <b>1,409.54</b> | <b>1,413.79</b> |
| 其中: 归属于母公司所有者的非经常性损益   | 681.40        | 2,132.10        | 1,336.85        | 1,413.72        |
| 归属于少数股东的非经常性损益   | 75.63         | 4.81            | 72.69           | 0.07            |

## 第四节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构与资产质量构分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2021.6.30         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                |
|-------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|       | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 流动资产  | 240,279.91        | 57.31%         | 210,943.07        | 60.84%         | 138,999.01        | 57.65%         | 126,186.39        | 58.35%         |
| 非流动资产 | 178,964.89        | 42.69%         | 135,777.23        | 39.16%         | 102,114.67        | 42.35%         | 90,081.96         | 41.65%         |
| 资产总计  | <b>419,244.79</b> | <b>100.00%</b> | <b>346,720.30</b> | <b>100.00%</b> | <b>241,113.68</b> | <b>100.00%</b> | <b>216,268.35</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司资产总额分别为 216,268.35 万元、241,113.68 万元、346,720.30 万元和 419,244.79 万元，呈现逐年增长的趋势。

报告期各期末，公司流动资产合计分别为 126,186.39 万元、138,999.01 万元、210,943.07 万元和 240,279.91 万元，占资产总额的比重分别为 58.35%、57.65%、60.84%和 57.31%，主要由应收账款、货币资金和存货等构成。报告期各期末，公司非流动资产合计分别为 90,081.96 万元、102,114.67 万元、135,777.23 万元和 178,964.89 万元，占资产总额的比重分别为 41.65%、42.35%、39.16%和 42.69%，主要由固定资产和在建工程构成。报告期内，流动资产和非流动资产的占比较为稳定，绝对值水平不断上升。其中，2020 年末，公司资产总额较上年末有大幅增长，主要系公司于 2020 年 5 月完成非公开发行并收到募资资金，相应地流动资产中货币资金及交易性金融资产增幅较大所致。

#### 1、流动资产分析

报告期内各期末，发行人流动资产主要为货币资金、应收账款、应收款项融资和存货，具体构成如下：

单位：万元

| 项目            | 2021.6.30         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|               | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 货币资金          | 35,851.07         | 14.92%         | 38,014.54         | 18.02%         | 17,312.04         | 12.45%         | 16,701.97         | 13.24%         |
| 交易性金融资产       | 9,036.46          | 3.76%          | 19,189.56         | 9.10%          | 47.23             | 0.03%          | 1,500.00          | 1.19%          |
| 应收票据          | 264.03            | 0.11%          | 127.74            | 0.06%          | 408.43            | 0.29%          | 12.05             | 0.01%          |
| 应收账款          | 122,807.40        | 51.11%         | 88,320.94         | 41.87%         | 76,845.53         | 55.28%         | 67,097.17         | 53.17%         |
| 应收款项融资        | 23,376.73         | 9.73%          | 30,338.07         | 14.38%         | 14,813.95         | 10.66%         | 11,564.37         | 9.16%          |
| 预付款项          | 1,909.43          | 0.79%          | 1,121.56          | 0.53%          | 882.69            | 0.64%          | 940.41            | 0.75%          |
| 其他应收款         | 1,191.54          | 0.50%          | 1,122.35          | 0.53%          | 1,345.28          | 0.97%          | 1,257.34          | 1.00%          |
| 存货            | 40,028.62         | 16.66%         | 27,910.02         | 13.23%         | 23,789.42         | 17.11%         | 22,675.64         | 17.97%         |
| 其他流动资产        | 5,814.63          | 2.42%          | 4,798.29          | 2.27%          | 3,554.44          | 2.56%          | 4,437.43          | 3.52%          |
| <b>流动资产合计</b> | <b>240,279.91</b> | <b>100.00%</b> | <b>210,943.07</b> | <b>100.00%</b> | <b>138,999.01</b> | <b>100.00%</b> | <b>126,186.39</b> | <b>100.00%</b> |

### (1) 货币资金

发行人的货币资金主要为银行存款，报告期内各期末，公司的货币资金构成如下：

单位：万元

| 项目        | 2021.6.30        |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|           | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 现金        | 7.07             | 0.02%          | 4.76             | 0.01%          | 4.53             | 0.03%          | 4.15             | 0.02%          |
| 银行存款      | 22,589.40        | 63.01%         | 22,960.67        | 60.40%         | 7,776.01         | 44.92%         | 6,796.26         | 40.69%         |
| 其他货币资金    | 13,254.60        | 36.97%         | 15,049.11        | 39.59%         | 9,531.50         | 55.06%         | 9,901.56         | 59.28%         |
| <b>合计</b> | <b>35,851.07</b> | <b>100.00%</b> | <b>38,014.54</b> | <b>100.00%</b> | <b>17,312.04</b> | <b>100.00%</b> | <b>16,701.97</b> | <b>100.00%</b> |

2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日和2021年6月30日，公司货币资金分别为16,701.97万元、17,312.04万元、38,014.54万元和35,851.07万元，占流动资产的比例分别为13.24%、12.45%、18.02%和14.92%。

2018年末、2019年末、2020年末及2021年6月末，公司货币资金规模总体呈上升趋势，得益于公司营业规模持续扩大且经营情况良好。其中，2020年末货币资金规模较往年有大幅扩大，主要系公司于2020年5月完成非公开发行并收到募资资金6.5亿元。

从组成结构来看，银行存款和其他货币资金是公司货币资金主要组成部分，报告期内各期两者合计占比均超过99%。其中，其他货币资金主要是用于开具银行承兑汇票而质押的保证金、票据保证金及借款保证金等，随着公司经营规模的扩大及使用票据的频率增多，2018年至2020年其他货币资金的规模整体呈上升趋势，2021年6月末其他货币资金余额较2020年末有所下降，主要系2021年1-6月银行给予了优惠政策，发行人开具的票据需质押的保证金比例有所下降所致。

## (2) 交易性金融资产

报告期内各期末，发行人交易性金融资产余额分别为1,500.00万元、47.23万元、19,189.56万元和9,036.46万元。2020年末及2021年6月末发行人交易性金融资产余额较往期期末有大幅增长，主要系2020年收到的非公开发行募集资金存在部分闲置募集资金，该部分闲置募集资金购买理财产品导致交易性金融资产余额有所增长。

## (3) 应收票据

报告期内各期末，发行人应收票据明细如下：

单位：万元

| 项目     | 2021.6.30 |         | 2020.12.31 |         | 2019.12.31 |         | 2018.12.31 |         |
|--------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|        | 金额        | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 银行承兑汇票 | 264.03    | 100.00% | 127.74     | 100.00% | 408.43     | 100.00% | -          | -       |
| 商业承兑汇票 | -         | 0.00%   | -          | 0.00%   | -          | 0.00%   | 12.05      | 100.00% |
| 合计     | 264.03    | 100.00% | 127.74     | 100.00% | 408.43     | 100.00% | 12.05      | 100.00% |

报告期内，发行人应收票据以银行承兑汇票为主，风险较小；公司与国内资



信较好的银行开展票据池业务，即公司利用票据池内尚未到期的存量有价票证资产作质押，开具不超过质押金额的银行承兑汇票、信用证等有价票证，用于支付供应商货款等经营发生的款项。

#### (4) 应收账款

##### 1) 应收账款期后回款情况以及与公司业务规模、营业收入相匹配的情况

截至 2021 年 8 月 20 日，报告期内各期末公司应收账款的回款金额如下：

单位：万元

| 项目                      | 2021.6.30  | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 应收账款账面余额                | 129,471.41 | 93,205.50  | 80,988.77  | 70,683.64  |
| 截至 2021 年 8 月 20 日已回款金额 | 34,677.02  | 88,495.80  | 79,586.22  | 68,790.89  |
| 回款比例                    | 26.78%     | 94.95%     | 98.27%     | 97.32%     |

如上表所示，报告期内应收账款的期后回款情况整体较好，2021 年 6 月末应收款余额的期后回款比例略低，主要系公司给予部分大客户的信用期较长，部分应收款尚未到期回笼。报告期内发行人期后回款情况符合公司实际经营情况。

单位：万元

| 项目              | 2021.6.30/<br>2021 年 1-6 月 | 2020.12.31/<br>2020 年度 | 2019.12.31/<br>2019 年度 | 2018.12.31/<br>2018 年度 |
|-----------------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 应收账款账面价值        | 122,807.40                 | 88,320.94              | 76,845.53              | 67,097.17              |
| 营业收入            | 170,921.24                 | 228,408.07             | 202,585.65             | 171,402.78             |
| 应收账款账面价值占营业收入比重 | 35.93%                     | 38.67%                 | 37.93%                 | 39.15%                 |

注：2021 年 1-6 月应收账款账面价值占营业收入的比例已作年化处理。

2018 年至 2021 年 6 月末，公司应收账款账面价值占营业收入的比重分别为 39.15%、37.93%、38.67% 和 35.93%，基本保持稳定，应收账款的增加与公司业务规模、营业收入的增长相匹配。

##### 2) 应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

###### ① 业务模式及信用政策

公司主要从事覆铜板材料、功能性复合材料和交通物流用复合材料等产品的设计、研发、生产及销售。通过客户专题讨论会、市场调研、顾客满意度调查等

多种途径了解客户在产品质量、价格、交货周期、服务质量等方面的要求与期望，有针对性地进行客户开发和维护。国内产品销售主要采用直销的模式，海外销售采用直销、代理及经销相结合的模式。公司根据各客户的规模资质、合作时间、历史回款情况等因此制定具体的账期，一般客户的账期为月结 90 天左右，大客户与战略客户账期为 120 天左右。报告期内公司的业务模式及信用政策未发生重大变化，符合行业惯例。

### ②应收账款账龄情况

报告期内各期末，公司应收账款的账龄结构如下：

单位：万元

| 项目              | 2021.6.30         |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|-----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                 | 金额                | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 1 年以内（含 1 年，下同） | 128,619.20        | 99.34%         | 91,458.66        | 98.13%         | 80,118.16        | 98.93%         | 70,471.91        | 99.70%         |
| 1-2 年           | 360.84            | 0.28%          | 1,260.45         | 1.35%          | 768.39           | 0.95%          | 133.83           | 0.19%          |
| 2-3 年           | 392.28            | 0.30%          | 407.05           | 0.44%          | 42.57            | 0.05%          | 28.92            | 0.04%          |
| 3 年以上           | 99.08             | 0.08%          | 79.33            | 0.09%          | 59.65            | 0.07%          | 48.98            | 0.07%          |
| <b>账面余额小计</b>   | <b>129,471.41</b> | <b>100.00%</b> | <b>93,205.50</b> | <b>100.00%</b> | <b>80,988.77</b> | <b>100.00%</b> | <b>70,683.64</b> | <b>100.00%</b> |
| 坏账准备            | 6,664.02          |                | 4,884.56         |                | 4,143.24         |                | 3,586.47         |                |
| <b>账面价值合计</b>   | <b>122,807.40</b> |                | <b>88,320.94</b> |                | <b>76,845.53</b> |                | <b>67,097.17</b> |                |

从账龄结构看，报告期各期末公司应收账款账龄在 1 年以内的占比均超过 98%，分别为 99.70%、98.93%、98.13%和 99.34%，公司应收账款账龄结构较合理、回收情况良好。

### ③应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率如下：

| 项目         | 2021 年 1-6 月 | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|------------|--------------|---------|---------|---------|
| 应收账款周转率（次） | 3.24         | 2.77    | 2.81    | 2.83    |
| 应收账款周转天数   | 111          | 130     | 128     | 127     |

注：2021 年 1-6 月的应收账款周转率及周转天数已年化处理。

报告期内，公司应收账款周转率与周转天数较为稳定，2021 年 1-6 月回款情况较好，周转率有所上升。报告期内，公司主要客户的账期为月结 90 天，大客

户与战略客户账期为 120 天，与报告期内公司应收账款周转天数（报告期内各期分别为 127 天、128 天、130 天及 111 天）基本保持一致。

#### ④坏账准备计提政策

报告期内，公司应收账款坏账准备计提政策情况如下：

##### A、2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则后的会计政策

资产负债表日，公司按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款的信用损失。当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司根据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

| 组合名称 | 确定组合的依据               |
|------|-----------------------|
| 账龄组合 | 按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款 |

##### B、2019 年 1 月 1 日前适用的会计政策

###### a) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

|                      |  |
|----------------------|--|
| 单项金额重大的判断依据或金额标准     | 应收账款——占应收账款账面余额 10%以上的款项；其他应收款——占其他应收款账面余额 10%以上的款项。   |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法 | 经单独进行减值测试有客观证据表明发生减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独进行减值测试未发生减值的，将其划入具有类似信用风险特征的若干组合计提坏账准备。 |

###### b) 按组合计提坏账准备的应收款项

| 组合名称  | 确定组合的依据        | 坏账准备的计提方法 |
|-------|----------------|-----------|
| 账龄组合  | 以账龄为信用风险组合确认依据 | 账龄分析法     |
| 无风险组合 | 应收补贴款等款项没有信用风险 | 不计提坏账准备   |

其中，以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备计提方法：

| 账龄 | 应收账款计提比例（%） |
|----|-------------|
|----|-------------|

| 账龄               | 应收账款计提比例 (%) |
|------------------|--------------|
| 1 年以内 (含 1 年,下同) | 5.00         |
| 1-2 年            | 10.00        |
| 2-3 年            | 30.00        |
| 3 年以上            | 80.00        |

## c) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

|             |                             |
|-------------|-----------------------------|
| 单项计提坏账准备的理由 | 有确凿证据表明可收回性存在明显差异           |
| 坏账准备的计提方法   | 根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备 |

## ⑤与同行业上市公司对比情况

## A、应收账款周转率与同行业上市公司对比情况

根据证监会《上市公司行业分类指引》(中国证监会公告[2012]31 号), 发行人所属的行业大类为“C、制造业/39、计算机、通信和其他电子设备制造业”。与发行人所属同行业的上市公司共计 460 家(已剔除 ST 类公司)。

然而, 由于该行业细分领域较多, 不同公司经营范围、产品类型存在较大差异。基于可比性的考虑, 从中选取与发行人经营范围、主营产品更为相似的上市公司金安国纪、生益科技、南亚新材进一步比较分析如下:

| 公司名称       | 2021 年 1-6 月 | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|------------|--------------|---------|---------|---------|
| 同行业上市公司最高值 | 109.94       | 154.84  | 590.77  | 314.50  |
| 同行业上市公司最低值 | 0.23         | 0.29    | 0.59    | 0.56    |
| 同行业上市公司平均值 | 5.01         | 4.92    | 6.28    | 6.21    |
| 金安国纪       | 5.62         | 4.33    | 4.36    | 4.70    |
| 生益科技       | 3.46         | 3.10    | 3.15    | 3.14    |
| 南亚新材       | 3.18         | 2.63    | 2.59    | 2.98    |
| 华正新材       | 3.24         | 2.77    | 2.81    | 2.83    |

数据来源: 同行业上市公司年报及 2021 年半年报。

注: 2021 年 1-6 月的应收账款周转率已作年化处理。

报告期内，公司应收账款周转率与南亚新材、生益科技较为接近，略低于金安国纪，公司应收账款周转率的变动趋势与同行业可比上市公司的变动趋势较为一致，2018年至2020年呈下降趋势，2021年上半年开始上升，与行业情况不存在重大差异。

#### B、坏账准备计提政策与同行业上市公司对比情况

2021年1-6月、2020年度及2019年度，公司及同行业上市公司按信用风险特征组合计提坏账准备，坏账准备占当期末应收账款余额的计提比例对比如下：

##### a) 2021年6月30日

| 公司名称 | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3-4年   | 4-5年 | 5年以上 |
|------|-------|--------|--------|--------|------|------|
| 生益科技 | 1.15% | 62.64% | -      | -      | -    | -    |
| 金安国纪 | 0.57% | 23.73% | 58.09% | 82.04% | 100% | 100% |
| 南亚新材 | 0.50% | 20%    | 50%    | 80%    | 100% | 100% |
| 华正新材 | 5.00% | 10%    | 30%    | 80%    | 80%  | 80%  |

##### b) 2020年12月31日

| 公司名称 | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年    | 3-4年   | 4-5年   | 5年以上   |
|------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 生益科技 | 0.74% | 62.64% | 100.00% | -      | -      | -      |
| 金安国纪 | 0.68% | 20.85% | 64.50%  | 80.61% | 99.86% | 99.86% |
| 南亚新材 | 0.50% | 20%    | 50%     | 80%    | 100%   | 100%   |
| 华正新材 | 5.00% | 10%    | 30%     | 80%    | 80%    | 80%    |

##### c) 2019年12月31日

| 公司名称 | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3-4年   | 4-5年 | 5年以上 |
|------|-------|--------|--------|--------|------|------|
| 生益科技 | 0.59% | -      | -      | -      | -    | -    |
| 金安国纪 | 0.68% | 19.76% | 96.05% | 52.41% | 100% | 100% |
| 南亚新材 | 0.50% | 20%    | 50%    | 80%    | 100% | 100% |
| 华正新材 | 5.00% | 10%    | 30%    | 80%    | 80%  | 80%  |

2018年，公司与同行业可比上市公司应收账款采用账龄分析法计提坏账准

备的坏账计提比例对比如下：

| 公司名称 | 1年以内  | 1-2年 | 2-3年 | 3-4年 | 4-5年 | 5年以上 |
|------|-------|------|------|------|------|------|
| 生益科技 | 0.50% | 20%  | 50%  | 80%  | 80%  | 80%  |
| 金安国纪 | 0.50% | 20%  | 50%  | 80%  | 100% | 100% |
| 南亚新材 | 0.50% | 20%  | 50%  | 80%  | 100% | 100% |
| 华正新材 | 5.00% | 10%  | 30%  | 80%  | 80%  | 80%  |

与同行业上市公司相比，公司1年以内的应收账款坏账准备计提比例远高于同行业上市公司，而且根据公司的账龄结构，1年以内账龄的应收账款余额占比超过98%，反映了公司对应收账款坏账准备计提的谨慎性，坏账准备计提相对更为谨慎、充分。

综上所述，结合业务模式、信用政策、账龄、周转率、坏账准备计提政策、同行业上市公司情况对比来看，公司应收账款水平与公司业务模式、信用政策相符合，公司应收账款余额账龄结构合理、周转率符合行业水平、坏账准备计提政策合理且与同行业上市公司相比具备谨慎性，因此公司应收账款水平合理、应收账款坏账准备已充分计提。

#### （5）应收款项融资

报告期内各期末，公司应收款项融资金额分别为11,564.37万元、14,813.95万元、30,338.07万元和23,376.73万元，均为应收票据，且均系银行承兑汇票。

#### （6）预付款项

报告期各期末，公司预付款项金额按账龄列示如下：

单位：万元

| 账龄   | 2021.6.30       |                | 2020.12.31      |                | 2019.12.31    |                | 2018.12.31    |                |
|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|      | 金额              | 比例             | 金额              | 比例             | 金额            | 比例             | 金额            | 比例             |
| 1年以内 | 1,668.01        | 87.36%         | 918.37          | 81.88%         | 806.36        | 91.35%         | 879.88        | 93.56%         |
| 1至2年 | 137.06          | 7.18%          | 138.05          | 12.31%         | 27.40         | 3.10%          | 19.24         | 2.05%          |
| 2至3年 | 42.02           | 2.20%          | 19.72           | 1.76%          | 7.64          | 0.87%          | 23.34         | 2.48%          |
| 3年以上 | 62.34           | 3.27%          | 45.43           | 4.05%          | 41.29         | 4.68%          | 17.95         | 1.91%          |
| 合计   | <b>1,909.43</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,121.56</b> | <b>100.00%</b> | <b>882.69</b> | <b>100.00%</b> | <b>940.41</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司的预付款项余额均较小。公司预付款项主要为预付供应商的原材料采购款项。各期预付账款金额变动主要是由于各期末需预付的原材料订单金额变动所致。

从账龄结构上看，公司预付款项以1年期以内为主，2018年末、2019年末、2020年末及2021年6月末，公司账龄在1年内的预付账款余额占比分别为93.56%、91.35%、81.88%及87.36%。

### (7) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为1,257.34万元、1,345.28万元、1,122.35万元和1,191.54万元，占流动资产的比例分别为1.00%、0.97%、0.53%和0.50%，比例较低。

报告期各期末，发行人的其他应收款主要为应收押金、保证金、备用金，出口退税款，房租水电费及应收保险赔款等，具体构成情况如下：

单位：万元

| 款项性质          | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 押金、保证金、备用金等   | 683.27          | 572.64          | 1,138.12        | 555.98          |
| 应收出口退税        | 416.83          | 493.75          | 40.53           | 373.50          |
| 应收房租水电费       | 32.54           | 26.85           | 177.64          | 47.26           |
| 应收保险赔款        | -               | -               | 100.49          | 217.39          |
| 其他            | 214.27          | 212.08          | 107.16          | 157.26          |
| <b>账面余额小计</b> | <b>1,346.90</b> | <b>1,305.32</b> | <b>1,563.95</b> | <b>1,351.39</b> |
| <b>坏账准备</b>   | <b>155.36</b>   | <b>182.97</b>   | <b>218.67</b>   | <b>94.05</b>    |
| <b>账面价值合计</b> | <b>1,191.54</b> | <b>1,122.35</b> | <b>1,345.28</b> | <b>1,257.34</b> |

### (8) 存货

#### 1) 存货跌价准备计提政策

报告期内，公司存货跌价准备计提政策如下：

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税

费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中：

①产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；

②需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

2) 结合存货周转率、存货产品类别、库龄分布及占比、期后销售情况、同行业上市公司情况，说明存货跌价准备计提的充分性

#### ①存货周转率

报告期内，公司存货周转率如下：

| 项目       | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|----------|-----------|--------|--------|--------|
| 存货周转率（次） | 8.15      | 7.16   | 6.94   | 6.44   |

注：2021年1-6月的存货周转率已作年化处理。

报告期内，公司不断提高存货管理水平，存货周转率呈逐年上升的趋势。



## ②存货产品类别及跌价准备计提情况

报告期各期末，存货账面余额构成及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

| 项 目       | 2021.6.30        |                |               | 2020.12.31       |                |                 |
|-----------|------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|-----------------|
|           | 账面余额             | 占比             | 存货跌价准备余额      | 账面余额             | 占比             | 存货跌价准备余额        |
| 原材料       | 16,848.78        | 41.67%         |               | 10,961.61        | 38.38%         |                 |
| 在产品       | 6,978.18         | 17.26%         |               | 4,307.99         | 15.08%         |                 |
| 库存商品      | 13,396.17        | 33.13%         | 409.57        | 11,412.96        | 39.96%         | 650.05          |
| 发出商品      | 2,413.74         | 5.97%          |               | 1,059.74         | 3.71%          |                 |
| 委托加工物资    | 767.41           | 1.90%          |               | 784.82           | 2.75%          |                 |
| 其他周转材料    | 33.92            | 0.08%          |               | 32.95            | 0.12%          |                 |
| <b>合计</b> | <b>40,438.20</b> | <b>100.00%</b> | <b>409.57</b> | <b>28,560.07</b> | <b>100.00%</b> | <b>650.05</b>   |
| 项目        | 2019.12.31       |                |               | 2018.12.31       |                |                 |
|           | 账面余额             | 占比             | 存货跌价准备余额      | 账面余额             | 占比             | 存货跌价准备余额        |
| 原材料       | 8,851.54         | 35.98%         |               | 7,100.44         | 29.98%         |                 |
| 在产品       | 3,399.28         | 13.82%         |               | 3,363.91         | 14.20%         |                 |
| 库存商品      | 10,163.20        | 41.31%         | 811.78        | 11,781.23        | 49.74%         | 1,011.14        |
| 发出商品      | 1,654.90         | 6.73%          |               | 930.74           | 3.93%          |                 |
| 委托加工物资    | 521.00           | 2.12%          |               | 494.72           | 2.09%          |                 |
| 其他周转材料    | 11.29            | 0.05%          |               | 15.76            | 0.07%          |                 |
| <b>合计</b> | <b>24,601.20</b> | <b>100.00%</b> | <b>811.78</b> | <b>23,686.78</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,011.14</b> |

报告期各期末，公司存货余额以原材料、库存商品为主，与生产经营情况相符。其中原材料主要系铜箔、玻纤布和树脂等生产产品所需的材料，库存商品主要包括覆铜板、绝缘材料及蜂窝材料等。

报告期内，随着公司业务规模逐年扩大，原材料结存金额相应增加，原材料变动趋势与公司经营规模变化相匹配。受生产计划、生产周期和交货时间等因素的影响，各期末库存商品、发出商品和在产品余额存在一定波动，但不存在异常的变动。

报告期内，存货跌价准备余额呈逐年下降趋势，主要系公司加强存货管理，逐步领用消化了库龄较长或质量有瑕疵的存货。

## ③库龄分布及占比

报告期各期末，公司存货的库龄分布情况如下：

单位：万元

| 项 目       | 2021.6.30        |               |                 |              | 2020.12.31       |               |                 |              |
|-----------|------------------|---------------|-----------------|--------------|------------------|---------------|-----------------|--------------|
|           | 1年以内             |               | 1年以上            |              | 1年以内             |               | 1年以上            |              |
|           | 金额               | 占比            | 金额              | 占比           | 金额               | 占比            | 金额              | 占比           |
| 原材料       | 16,765.91        | 41.46%        | 82.87           | 0.20%        | 10,888.79        | 38.13%        | 72.82           | 0.25%        |
| 在产品       | 6,978.18         | 17.25%        | -               | -            | 4,307.99         | 15.08%        | -               | -            |
| 库存商品      | 12,523.86        | 30.97%        | 872.31          | 2.16%        | 10,083.50        | 35.31%        | 1,329.46        | 4.65%        |
| 发出商品      | 2,413.74         | 5.97%         | -               | -            | 1,059.74         | 3.71%         | -               | -            |
| 委托加工物资    | 767.41           | 1.90%         | -               | -            | 784.82           | 2.75%         | -               | -            |
| 其他周转材料    | 33.92            | 0.08%         | -               | -            | 32.95            | 0.12%         | -               | -            |
| <b>合计</b> | <b>39,483.02</b> | <b>97.64%</b> | <b>955.18</b>   | <b>2.36%</b> | <b>27,157.79</b> | <b>95.09%</b> | <b>1,402.28</b> | <b>4.91%</b> |
| 项目        | 2019.12.31       |               |                 |              | 2018.12.31       |               |                 |              |
|           | 1年以内             |               | 1年以上            |              | 1年以内             |               | 1年以上            |              |
|           | 金额               | 占比            | 金额              | 占比           | 金额               | 占比            | 金额              | 占比           |
| 原材料       | 8,770.99         | 35.65%        | 80.56           | 0.33%        | 7,033.19         | 29.69%        | 67.24           | 0.28%        |
| 在产品       | 3,399.28         | 13.82%        | -               | -            | 3,363.91         | 14.20%        | -               | -            |
| 库存商品      | 8,855.99         | 36.00%        | 1,307.21        | 5.31%        | 10,604.78        | 44.77%        | 1,176.45        | 4.97%        |
| 发出商品      | 1,654.90         | 6.73%         | -               | -            | 930.74           | 3.93%         | -               | -            |
| 委托加工物资    | 521.00           | 2.12%         | -               | -            | 494.72           | 2.09%         | -               | -            |
| 其他周转材料    | 11.29            | 0.05%         | -               | -            | 15.76            | 0.07%         | -               | -            |
| <b>合计</b> | <b>23,213.44</b> | <b>94.36%</b> | <b>1,387.76</b> | <b>5.64%</b> | <b>22,443.09</b> | <b>94.75%</b> | <b>1,243.69</b> | <b>5.25%</b> |

公司主要采用订单式生产模式，主要产品从接收订单到完成发货一般不超过一个月，因此库存商品等存货的周转率较快，相对于营业成本发生额，存货余额处于较低水平。报告期各期末，公司按照企业会计准则的相关规定对存货进行减值测试，部分库龄较长的产成品的可变现净值低于成本，根据减值测试的结果相应计提了存货跌价准备。

## ④期后销售情况

报告期各期末，公司存货余额期后结转/销售情况如下：

单位：万元

| 项 目              | 2021年6月末  | 2020年末   | 2019年末   | 2018年末   |
|------------------|-----------|----------|----------|----------|
| 未来一个月内材料领用金额（A1） | 25,758.07 | 18,832.5 | 8,822.29 | 10,145.9 |

|                              |           |           |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                              |           | 8         |           | 8         |
| 原材料余额 (A2)                   | 16,848.78 | 10,961.61 | 8,851.54  | 7,100.44  |
| 原材料消化率 (A1/A2)               | 1.53      | 1.72      | 1.00      | 1.43      |
| 原材料期末余额能满足未来使用天数 (A2*30/A1)  | 19.62     | 17.46     | 30.10     | 20.99     |
| 未来一个月内产品入库金额 (B1)            | 26,161.06 | 19,060.31 | 10,386.52 | 11,935.30 |
| 在产品余额 (B2)                   | 6,978.18  | 4,307.99  | 3,399.28  | 3,363.91  |
| 在产品消化率 (B1/B2)               | 3.75      | 4.42      | 3.06      | 3.55      |
| 在产品期末余额能满足未来使用天数 (B2*30/B1)  | 8.00      | 6.78      | 9.82      | 8.46      |
| 未来一个月内产品销售金额 (C1)            | 27,630.29 | 21,781.56 | 10,286.66 | 12,569.01 |
| 库存商品余额 (C2)                  | 15,809.91 | 12,472.70 | 11,818.10 | 12,711.97 |
| 库存商品消化率 (C1/C2)              | 1.75      | 1.75      | 0.87      | 0.99      |
| 库存商品期末余额能满足未来使用天数 (C2*30/C1) | 17.17     | 17.18     | 34.47     | 30.34     |

可见，公司各存货类别（包括原材料、在产品及库存商品等）消化速度均较快，各期末余额在未来一个月内均能完全消化，期末存货余额合理，不存在存货大规模积压的情况。

#### ⑤ 同行业上市公司对比情况

报告期内各期末，公司与同行业上市公司存货跌价准备占当期末存货账面余额的计提比例情况如下：

| 公司名称       | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 同行业上市公司最高值 | /         | 49.12%     | 52.66%     | 69.01%     |
| 同行业上市公司最低值 | /         | 0.00%      | 0.00%      | 0.00%      |
| 同行业上市平均值   | /         | 6.82%      | 6.26%      | 5.27%      |
| 生益科技       | 4.57%     | 5.56%      | 4.51%      | 4.05%      |
| 南亚新材       | 0.78%     | 1.09%      | 1.53%      | 1.61%      |
| 金安国纪       | 1.81%     | 3.02%      | 3.36%      | 3.63%      |
| 同行业可比公司平均值 | 2.39%     | 3.22%      | 3.13%      | 3.10%      |

|      |       |       |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|
| 华正新材 | 1.01% | 2.28% | 3.30% | 4.27% |
|------|-------|-------|-------|-------|

数据来源：Wind。

由上表可见，报告期内公司存货跌价准备计提比例在同行业上市公司的区间内，与同行业可比上市公司较为一致，不存在重大差异。

报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司对比情况如下：

| 公司名称       | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|------------|-----------|--------|--------|--------|
| 同行业上市公司最高值 | 23.00     | 35.29  | 33.79  | 28.33  |
| 同行业上市公司最低值 | 0.15      | 0.45   | 0.51   | 0.26   |
| 同行业上市公司平均值 | 4.12      | 4.41   | 4.55   | 4.72   |
| 金安国纪       | 11.97     | 11.63  | 15.41  | 18.80  |
| 生益科技       | 5.07      | 4.66   | 5.05   | 5.57   |
| 南亚新材       | 10.15     | 7.87   | 8.95   | 11.38  |
| 华正新材       | 8.15      | 7.16   | 6.94   | 6.44   |

数据来源：Wind。

注1：2021年1-6月的存货周转率已作年化处理。

注2：2020年度、2021年1-6月由于执行新收入准则，部分同行业公司将存货调整至合同资产科目，导致存货周转率波动较大。

报告期内，公司存货周转率均在同行业上市公司的区间内，且公司存货周转率高于生益科技、低于金安国纪和南亚新材，处于行业中间水平。金安国纪的存货周转率远高于公司、生益科技及南亚新材，主要是由于金安国纪的产品大多为标准化产品，能通过库存管理实现较高的存货周转率。因此，公司存货周转率符合行业水平。

综上所述，公司存货周转率良好，存货产品类别符合公司生产经营情况，库龄分布合理，期后销售情况良好，在存货跌价准备计提比例及存货周转率方面均与同行业上市公司具有可比性，反映了公司报告期内各期存货跌价准备计提的充分性。

### （9）其他流动资产

报告期内，发行人其他流动资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 待抵扣增值税  | 5,481.94        | 4,253.15        | 2,766.70        | 3,843.68        |
| 预缴企业所得税 | 102.22          | 387.83          | 660.52          | 489.40          |
| 其他      | 230.47          | 157.32          | 127.21          | 104.34          |
| 合计      | <b>5,814.63</b> | <b>4,798.29</b> | <b>3,554.44</b> | <b>4,437.43</b> |

2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日和2021年6月30日，公司其他流动资产账面价值分别为4,437.43万元、3,554.44万元、4,798.29万元和5,814.63万元，占公司流动资产比例较低。公司其他流动资产主要为待抵扣增值税。

### (10) 报告期内公司未开展期货业务

为控制财务风险，报告期内公司未开展大宗商品套期保值等期货业务，与同行业上市公司一致。经查询同行业上市公司年报，报告期内同行业可比上市公司（包括生益科技、金安国纪、南亚新材等）亦均未开展期货业务。

## 2、非流动资产分析

报告期内各期末，发行人非流动资产主要为固定资产、在建工程 and 无形资产，具体构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2021.6.30 |        | 2020.12.31 |        | 2019.12.31 |        | 2018.12.31 |        |
|--------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|        | 金额        | 比例     | 金额         | 比例     | 金额         | 比例     | 金额         | 比例     |
| 投资性房地产 | 902.24    | 0.50%  | 932.02     | 0.69%  | 775.97     | 0.76%  | 1,636.68   | 1.82%  |
| 固定资产   | 76,353.51 | 42.66% | 76,802.31  | 56.56% | 63,990.09  | 62.66% | 45,837.78  | 50.88% |
| 在建工程   | 69,164.36 | 38.65% | 19,777.21  | 14.57% | 14,833.95  | 14.53% | 27,269.88  | 30.27% |
| 无形资产   | 19,416.63 | 10.85% | 19,802.73  | 14.58% | 15,401.16  | 15.08% | 10,101.55  | 11.21% |
| 开发支出   | 1,745.55  | 0.98%  | 1,223.58   | 0.90%  | 166.88     | 0.16%  | 955.86     | 1.06%  |
| 长期待摊费用 | 1,480.14  | 0.83%  | 1,600.11   | 1.18%  | 956.82     | 0.94%  | 438.77     | 0.49%  |
| 递延所    | 3,525.92  | 1.97%  | 3,123.84   | 2.30%  | 2,470.05   | 2.42%  | 1,738.96   | 1.93%  |

| 项目             | 2021.6.30         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31       |                |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额               | 比例             |
| 得税资产           |                   |                |                   |                |                   |                |                  |                |
| 其他非流动资产        | 6,376.53          | 3.56%          | 12,515.44         | 9.22%          | 3,519.77          | 3.45%          | 2,102.48         | 2.33%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>178,964.89</b> | <b>100.00%</b> | <b>135,777.23</b> | <b>100.00%</b> | <b>102,114.67</b> | <b>100.00%</b> | <b>90,081.96</b> | <b>100.00%</b> |

### (1) 投资性房地产

公司投资性房地产主要为自有的用于对外出租的厂房和宿舍楼。公司在资产负债表日采用成本模式对投资性房地产进行后续计量。

单位：万元

| 项目                        | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|---------------------------|-----------|------------|------------|------------|
| <b>一、账面原值合计</b>           |           |            |            |            |
| 房屋、建筑物                    | 1,184.75  | 1,199.41   | 969.49     | 1,932.48   |
| <b>二、累计折旧和累计摊销合计</b>      |           |            |            |            |
| 房屋、建筑物                    | 282.51    | 267.39     | 193.52     | 295.79     |
| <b>三、投资性房地产减值准备累计金额合计</b> |           |            |            |            |
| 房屋、建筑物                    | -         | -          | -          | -          |
| <b>四、投资性房地产账面价值合计</b>     |           |            |            |            |
| 房屋、建筑物                    | 902.24    | 932.02     | 775.97     | 1,636.68   |

2019年末，公司投资性房地产账面价值较2018年末减少860.72万元，主要系2019年公司5号厂房停止对外出租，相应的投资性房地产原值减少了694.05万元。

2020年末，公司投资性房地产账面价值较2019年末增加156.05万元，主要系2020年公司将5号厂房对外出租了部分面积，相应的投资性房地产原值增加了173.17万元。

### (2) 固定资产

报告期内，公司固定资产账面价值如下表所示：

单位：万元

| 项目            | 2021.6.30        |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|               | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             |
| 房屋及建筑物        | 22,130.85        | 28.98%         | 20,996.34        | 27.34%         | 21,692.42        | 33.90%         | 17,282.12        | 37.70%         |
| 机器设备          | 52,461.86        | 68.71%         | 54,012.95        | 70.33%         | 40,897.39        | 63.91%         | 27,285.13        | 59.53%         |
| 运输设备          | 339.08           | 0.44%          | 350.10           | 0.46%          | 361.96           | 0.57%          | 346.27           | 0.76%          |
| 电子及其他设备       | 1,421.72         | 1.86%          | 1,442.91         | 1.88%          | 1,038.32         | 1.62%          | 924.26           | 2.02%          |
| <b>账面价值合计</b> | <b>76,353.51</b> | <b>100.00%</b> | <b>76,802.31</b> | <b>100.00%</b> | <b>63,990.09</b> | <b>100.00%</b> | <b>45,837.78</b> | <b>100.00%</b> |

2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年6月30日，公司固定资产账面价值分别为45,837.78万元、63,990.09万元、76,802.31万元及76,353.51万元，占非流动资产总额比例分别为50.88%、62.66%、56.56%及42.66%，是非流动资产最主要组成部分。报告期内，随着公司首次公开发行股票募集资金项目的建成及投入使用，公司固定资产规模逐年扩大，固定资产账面价值逐年上升。

2019年末，发行人固定资产账面价值较2018年末增加18,152.31万元，增幅为39.60%，主要系当年子公司杭州华正的青山湖工厂、新增年产1.2万吨树脂基纤维增强型特种复合材料技改项目等在建工程转为固定资产合计增加固定资产原值14,373.23万元。

2020年末，发行人固定资产账面价值较2019年末增加12,812.23万元，增幅为20.02%，主要系当年子公司华正能源及杭州华正的在建工程完工并转入固定资产所致，其中华正能源的锂电池电芯用高性能封装材料项目及部分在安装设备完工并转为固定资产，增加固定资产原值7,280.41万元；杭州华正的青山湖工厂、新增年产1.2万吨树脂基纤维增强型特种复合材料技改项目及部分在安装设备完工并转为固定资产，增加固定资产原值5,805.18万元。

### (3) 在建工程

报告期内，公司在建工程中包括首次公开发行股票募集资金投入项目“新增

年产 1.2 万吨树脂基纤维增强型特种复合材料技改项目”和 2020 年非公开发行股票募集资金投入项目“年产 650 万平方米高频高速覆铜板青山湖基地二期建设项目”，公司自筹资金投入项目青山湖工程、青山湖宿舍楼、杭州华聚二期扩产项目、锂电池电芯封装材料项目等，以及本次拟公开发行可转换债券募集资金投入项目“年产 2400 万张高等级覆铜板项目”等。

报告期各期末，公司在建工程项目情况如下：

单位：万元

| 项目名称                          | 2021.6.30        | 2020.12.31       | 2019.12.31       | 2018.12.31       |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 在安装设备                         | 3,488.56         | 1,364.59         | 3,244.12         | 2,630.16         |
| 年产 650 万平方米高频高速覆铜板青山湖基地二期建设项目 | 31,785.20        | 11,975.15        | -                | -                |
| 青山湖宿舍楼                        | 5,705.43         | 3,364.84         | 42.24            | -                |
| 年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目   | 23,380.69        | 2,966.82         | -                | -                |
| 麦斯通二期厂房                       | 690.23           | 90.58            | -                | -                |
| 其他零星工程                        | 99.19            | 15.23            | 1.83             | 1.83             |
| 青山湖工程                         | -                | -                | 4,817.54         | 8,580.13         |
| 新增年产 1.2 万吨树脂基纤维增强型特种复合材料技改项目 | -                | -                | 129.17           | 7,655.70         |
| 锂电池电芯用高性能封装材料项目               | -                | -                | 6,599.04         | 5,457.77         |
| 第三厂房                          | -                | -                | -                | 1,741.74         |
| 联生三车间                         | -                | -                | -                | 853.03           |
| 二期扩产工程                        | -                | -                | -                | 349.53           |
| 年产 3600 万平方米锂电池封装用高性能铝塑膜生产项目  | 4,015.06         |                  |                  |                  |
| <b>合计</b>                     | <b>69,164.36</b> | <b>19,777.21</b> | <b>14,833.95</b> | <b>27,269.88</b> |

2021 年 6 月末，公司在建工程较 2020 年末增加 49,387.16 万元，主要系前次非公开发行募投项目“年产 650 万平方米高频高速覆铜板青山湖基地二期建设项目”、本次拟发行可转债募投项目“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及子公司华正能源在建项目“年产 3600 万平方米锂电池封装用高性能铝塑膜生产项目”均在建设过程中，相应地在建工程增加较多。

#### (4) 无形资产



报告期内，公司无形资产情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2021.6.30        |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|               | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             |
| 土地使用权         | 16,737.91        | 86.20%         | 16,891.20        | 85.30%         | 12,652.46        | 82.15%         | 9,634.88         | 95.38%         |
| 软件使用权         | 1,333.83         | 6.87%          | 1,479.77         | 7.47%          | 1,150.13         | 7.47%          | 466.67           | 4.62%          |
| 非专利技术         | 1,344.89         | 6.93%          | 1,431.76         | 7.23%          | 1,598.56         | 10.38%         | -                | 0.00%          |
| <b>无形资产合计</b> | <b>19,416.63</b> | <b>100.00%</b> | <b>19,802.73</b> | <b>100.00%</b> | <b>15,401.16</b> | <b>100.00%</b> | <b>10,101.55</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 10,101.55 万元、15,401.16 万元、19,802.73 万元和 19,416.63 万元，主要为工业用地的土地使用权，取得方式均为出让，摊销年限为 50 年；其余为 SAP 系统、RFID 仓储管理追踪系统等软件使用权，以及一种用于 5G 天线的碳氢低介电覆铜板的生产技术和一种用于 5G 通讯网络服务器的中低损耗覆铜板生产技术的非专利技术。

2019 年末，公司无形资产账面价值较 2018 年末增加 5,299.60 万元，增幅为 52.46%，主要系当年子公司杭州华正取得了二号青山湖土地使用权及部分青山湖在建工程的软件完成调试转入无形资产。此外，2019 年公司两项非专利技术一种用于 5G 天线的碳氢低介电覆铜板的生产技术、一种用于 5G 通讯网络服务器的中低损耗覆铜板生产技术完成研发，转入无形资产。

2020 年末，公司无形资产账面价值较 2019 年末增加 4,401.57 万元，增幅为 28.58%，主要系当年子公司珠海华正取得了土地使用权，增加无形资产原值 3,133.51 万元。

报告期内，公司无形资产不存在低于账面价值的情况，没有计提减值准备，与资产质量实际状况相符。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司无形资产具体情况请参考募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发行人主要固定资产和无形资产”。

#### (5) 开发支出

截至 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日和 2021 年 6 月 30 日，公司开发支出余额分别为 955.86 万元、166.88 万元、1,223.58 万元和 1,745.55 万元。

报告期内，公司开发支出包括小间距 LED 显示用黑色覆铜板研发、5G 高 CTE PTFE 玻纤覆铜板研发、基站天线用低介电（3.0-3.5）碳氢型高频微波覆铜板研发项目和高端网络服务器用中低损耗覆铜板研发项目，具体情况如下：

单位：万元

| 项目                            | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31    | 2018.12.31    |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| 小间距 LED 显示用黑色覆铜板研发            | 930.42          | 696.28          | 113.36        | -             |
| 5G 高 CTE PTFE 玻纤覆铜板研发         | 815.13          | 527.30          | 53.51         | -             |
| 基站天线用低介电（3.0-3.5）碳氢型高频微波覆铜板研发 | -               | -               | -             | 363.83        |
| 高端网络服务器用中低损耗覆铜板研发             | -               | -               | -             | 592.03        |
| <b>合计</b>                     | <b>1,745.55</b> | <b>1,223.58</b> | <b>166.88</b> | <b>955.86</b> |

小间距 LED 显示用黑色覆铜板研发、5G 高 CTE PTFE 玻纤覆铜板研发项目开发费用资本化开始时点为 2019 年 8 月，基站天线用低介电（3.0-3.5）碳氢型高频微波覆铜板研发项目、高端网络服务器用中低损耗覆铜板研发项目开发费用资本化开始时点为 2018 年 5 月，资本化依据为企业具备开发所需的技术条件、财务资源和其他资源支持等，不存在技术上的障碍或其他不确定性，并有能力使用或出售该无形资产。

#### （6）长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用主要为厂房装修费用等。报告期各期末，公司长期待摊费用金额如下：

单位：万元

| 项目   | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 装修工程 | 1,282.31  | 1,396.49   | 772.85     | 298.19     |
| 隔墙工程 | 97.79     | 86.39      | 66.29      | 35.94      |
| 排污权  | 33.59     | 42.66      | 60.80      | 57.07      |

|                 |                 |                 |               |               |
|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| 长期咨询服务费         | 35.33           | 42.64           | -             | -             |
| 模具费             | 14.18           | 15.62           | 35.21         | 40.35         |
| 高多层调胶区 M3#槽改造工程 | 7.34            | 4.69            | 6.06          | -             |
| 医疗项目冷库          | 3.99            | 4.68            | 6.05          | -             |
| 2号厂房环氧地坪        | 2.94            | 3.80            | 5.51          | 7.22          |
| 厂房廊道玻璃雨篷        | 2.67            | 3.13            | 4.04          | -             |
| <b>合计</b>       | <b>1,480.14</b> | <b>1,600.11</b> | <b>956.82</b> | <b>438.77</b> |

报告期内各期末，公司长期待摊费用余额总体呈上升趋势，主要是公司装修5号厂房、篮球场及车棚改造等装修工程发生的装修费用金额上升引起的。

### (7) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产主要是子公司未抵扣亏损、计提坏账准备、存货跌价准备等资产减值准备以及政府补助产生可抵扣暂时性差异所致，具体情况如下：

单位：万元

| 项目                      | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 未抵扣亏损的所得税影响             | 1,798.88        | 1,657.64        | 1,245.51        | 719.93          |
| 坏账准备的所得税影响              | 1,052.30        | 782.47          | 662.55          | 544.03          |
| 政府补助的所得税影响              | 529.34          | 551.99          | 425.49          | 191.61          |
| 存货跌价准备的所得税影响            | 74.44           | 109.92          | 133.12          | 162.05          |
| 内部交易未实现利润的所得税影响         | 12.07           | 12.19           | 3.37            | 35.70           |
| 尚未解锁股权激励摊销的所得税影响        | 48.12           | 9.61            | -               | -               |
| 计入当期损益的公允价值变动（减少）的所得税影响 | 10.78           | -               | -               | 60.00           |
| 预提费用的所得税影响              | -               | -               | -               | 25.65           |
| <b>合计</b>               | <b>3,525.92</b> | <b>3,123.84</b> | <b>2,470.05</b> | <b>1,738.96</b> |

### (8) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|----|-----------|------------|------------|------------|
|    |           |            |            |            |

|           |                 |                  |                 |                 |
|-----------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 预付长期资产购置款 | 5,932.91        | 12,001.77        | 2,865.99        | 1,308.58        |
| 未实现售后租回损益 | 443.62          | 513.67           | 653.78          | 793.89          |
| <b>合计</b> | <b>6,376.53</b> | <b>12,515.44</b> | <b>3,519.77</b> | <b>2,102.48</b> |

报告期内，公司的其他非流动资产由预付长期资产购置款、未实现售后租回损益构成。其中，2020年末公司其他非流动资产较往年末金额有大幅增长，主要系2020年公司非公开发行股票募投项目“年产650万平方米高频高速覆铜板青山湖基地二期建设项目”及本次拟公开发行可转债募投项目“年产2400万张高等级覆铜板项目”均在建设中，预付了较多长期资产购置款所致。

## （二）负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2021.6.30         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                |
|-------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 流动负债        | 232,209.20        | 87.86%         | 177,492.29        | 88.69%         | 147,410.29        | 88.89%         | 135,003.02        | 91.84%         |
| 非流动负债       | 32,083.74         | 12.14%         | 22,626.51         | 11.31%         | 18,431.89         | 11.11%         | 11,998.89         | 8.16%          |
| <b>负债总计</b> | <b>264,292.93</b> | <b>100.00%</b> | <b>200,118.80</b> | <b>100.00%</b> | <b>165,842.18</b> | <b>100.00%</b> | <b>147,001.91</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，公司负债总额分别为147,001.91万元、165,842.18万元和200,118.80万元和264,292.93万元，呈现逐年增长的趋势，主要系公司经营规模扩大，公司负债规模亦有所扩大。

公司负债主要由流动负债构成，流动负债占负债总额的比例超过87%。

### 1、流动负债分析

报告期内各期末，发行人流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款，具体构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2021.6.30 |        | 2020.12.31 |        | 2019.12.31 |        | 2018.12.31 |        |
|------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|      | 金额        | 比例     | 金额         | 比例     | 金额         | 比例     | 金额         | 比例     |
| 短期借款 | 81,328.01 | 35.02% | 65,469.76  | 36.89% | 60,100.00  | 40.77% | 52,400.00  | 38.81% |

| 项目            | 2021.6.30         |                | 2020.12.31        |                | 2019.12.31        |                | 2018.12.31        |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|               | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 交易性金融负债       | 60.85             | 0.03%          | -                 | 0.00%          | -                 | 0.00%          | -                 | 0.00%          |
| 应付票据          | 68,276.51         | 29.40%         | 49,720.39         | 28.01%         | 36,977.02         | 25.08%         | 34,274.92         | 25.39%         |
| 应付账款          | 68,315.56         | 29.42%         | 46,811.33         | 26.37%         | 35,831.54         | 24.31%         | 32,694.29         | 24.22%         |
| 预收款项          | -                 | 0.00%          | -                 | 0.00%          | 1,126.99          | 0.76%          | 398.14            | 0.29%          |
| 合同负债          | 1,631.84          | 0.70%          | 1,830.75          | 1.03%          | -                 | 0.00%          | -                 | 0.00%          |
| 应付职工薪酬        | 4,143.56          | 1.78%          | 5,454.33          | 3.07%          | 5,356.59          | 3.63%          | 4,944.69          | 3.66%          |
| 应交税费          | 1,288.65          | 0.55%          | 1,402.03          | 0.79%          | 935.75            | 0.63%          | 900.77            | 0.67%          |
| 其他应付款         | 3,071.61          | 1.32%          | 3,177.23          | 1.79%          | 2,142.75          | 1.45%          | 3,635.73          | 2.69%          |
| 一年内到期的非流动负债   | 3,925.33          | 1.69%          | 3,458.81          | 1.95%          | 4,939.64          | 3.35%          | 5,754.48          | 4.26%          |
| 其他流动负债        | 167.27            | 0.07%          | 167.65            | 0.09%          | -                 | 0.00%          | -                 | 0.00%          |
| <b>流动负债合计</b> | <b>232,209.20</b> | <b>100.00%</b> | <b>177,492.29</b> | <b>100.00%</b> | <b>147,410.29</b> | <b>100.00%</b> | <b>135,003.02</b> | <b>100.00%</b> |

### (1) 短期借款

报告期各期末，公司的短期借款构成如下：

单位：万元

| 项目        | 2021.6.30        | 2020.12.31       | 2019.12.31       | 2018.12.31       |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 抵押借款      | 4,800.00         | 4,800.00         | 5,100.00         | 7,000.00         |
| 保证借款      | 55,000.00        | 28,000.00        | 31,500.00        | 26,000.00        |
| 抵押+保证借款   | -                | 4,000.00         | -                | -                |
| 信用借款      | 21,446.85        | 24,500.00        | 18,500.00        | 17,400.00        |
| 信用证贴现     | -                | 4,000.00         | 5,000.00         | 2,000.00         |
| 未到期应付利息   | 81.16            | 169.76           | -                | -                |
| <b>合计</b> | <b>81,328.01</b> | <b>65,469.76</b> | <b>60,100.00</b> | <b>52,400.00</b> |

报告期各期末，短期借款分别为 52,400.00 万元、60,100.00 万元、65,469.76 万元和 81,328.01 万元，占流动负债的比重分别达到 38.81%、40.77%、36.89% 和 35.02%，为公司负债的主要组成部分。从结构上看，公司短期借款以保证借款和信用借款为主。

报告期内，公司短期借款规模逐年上升，主要系随着公司经营规模扩大，营运资金需求上升，公司通过银行短期借款缓解资金压力所致。

## (2) 应付票据

报告期内，为提高资金利用效率，公司较多采用银行承兑汇票作为支付方式向供应商支付货款。

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 34,274.92 万元、36,977.02 万元、49,720.39 万元和 68,276.51 万元，均为银行承兑汇票，呈逐年上升的趋势，一方面是由于公司经营规模扩大，采购规模随之扩大所致；另一方面是因为公司为加强资金管理、降低资金成本，相对增加了使用票据与供应商结算的比例。

## (3) 应付账款

报告期内，公司应付账款主要为应付供应商的材料采购款、设备工程款等。

2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日及 2021 年 6 月 30 日，公司应付账款余额分别为 32,694.29 万元、35,831.54 万元、46,811.33 万元及 68,315.56 万元，占流动负债总额的比例分别为 24.22%、24.31%、26.37% 和 29.42%。报告期内各期末，随着公司经营规模扩大，公司采购规模随之扩大，期末应付账款余额亦呈逐年上升的趋势。

报告期内，公司应付账款主要为一年以内应付账款。报告期内各期末，账龄在一年以内应付账款占比分别为 98.02%、97.58% 和 98.39% 和 99.54%，占比较高。报告期各期末，发行人应付账款的账龄情况如下表所示：

单位：万元

| 项目  | 2021.6.30 |        | 2020.12.31 |        | 2019.12.31 |        | 2018.12.31 |        |
|-----|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|     | 金额        | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 1 年 | 68,000.71 | 99.54% | 46,058.93  | 98.39% | 34,965.16  | 97.58% | 32,047.65  | 98.02% |

| 项目   | 2021.6.30        |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|      | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 以内   |                  |                |                  |                |                  |                |                  |                |
| 1至2年 | 86.58            | 0.13%          | 469.47           | 1.00%          | 681.98           | 1.90%          | 361.75           | 1.11%          |
| 2至3年 | 27.70            | 0.04%          | 104.89           | 0.22%          | 72.74            | 0.20%          | 73.41            | 0.22%          |
| 3年以上 | 200.58           | 0.29%          | 178.04           | 0.38%          | 111.68           | 0.31%          | 211.48           | 0.65%          |
| 合计   | <b>68,315.56</b> | <b>100.00%</b> | <b>46,811.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>35,831.54</b> | <b>100.00%</b> | <b>32,694.29</b> | <b>100.00%</b> |

#### (4) 合同负债与预收款项

公司自2020年1月1日起执行新收入准则，根据新收入准则的相关规定，自2020年起公司在资产负债表中增加列示合同负债，将符合条件的预收货款列示在“合同负债”科目中。

报告期内，公司合同负债及预收款项主要为预收货款。2018年末、2019年末，公司预收账款余额分别为398.14万元、1,126.99万元；2020年末、2021年6月末，公司合同负债余额为1,830.75万元、1,631.84万元。上述预收账款及合同负债占当年流动负债总额的比例分别为0.29%、0.76%、1.03%及0.70%，总体来说预收款项规模较小。

#### (5) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为4,944.69万元、5,356.59万元、5,454.33元及4,143.56万元，随着公司营业规模的扩大，各年末应付职工薪酬余额也呈上升趋势。

#### (6) 应交税费

报告期内各期末，公司应交税费余额分别为900.77万元、935.75万元、1,402.03万元及1,288.65万元。报告期内，公司应交税费余额主要由应交增值税、企业所得税等组成。

#### (7) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款由应付利息和其他应付款构成，具体构成情况如

下：

单位：万元

| 项目    | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 应付利息  | -               | -               | 250.55          | 93.38           |
| 其他应付款 | 3,071.61        | 3,177.23        | 1,892.20        | 3,542.35        |
| 合计    | <b>3,071.61</b> | <b>3,177.23</b> | <b>2,142.75</b> | <b>3,635.73</b> |

应付利息主要是公司向银行借款计提的应付利息，其中自2020年起公司根据最新会计准则的要求将应付利息计入对应的借款科目，包括“短期借款”、“长期借款”、“一年内到期的非流动负债”科目。

其他应付款主要是押金保证金、限制性股票回购义务款、内外销运保费佣金等。报告期各期末，公司其他应付款余额的具体情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 押金保证金      | 976.45          | 1,156.50        | 898.27          | 801.60          |
| 限制性股票回购义务款 | 1,086.40        | 1,086.40        | -               | 1,718.96        |
| 内外销运保费佣金   | 969.19          | 820.57          | 896.75          | 616.17          |
| 应付违约金      | -               | -               | -               | 179.64          |
| 其他         | 39.57           | 113.77          | 97.18           | 225.98          |
| 合计         | <b>3,071.61</b> | <b>3,177.23</b> | <b>1,892.20</b> | <b>3,542.35</b> |

2020年末，公司其他应付款余额较2019年末增加了1,285.04万元，主要是由于公司2020年12月向部分核心员工授予了限制性股票，同时确认了其他应付款与库存股，因此其他应付款中增加了1,086.40万元限制性股票回购义务款。

#### (8) 一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款。因长期借款和长期应付款期限不同，报告期各期内一年内到期的非流动负债出现波动。

报告期内，公司一年内到期的非流动负债情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|----|-----------|------------|------------|------------|
|----|-----------|------------|------------|------------|



| 项目          | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 一年内到期的长期借款  | 3,925.33        | 3,458.81        | 4,939.64        | 2,800.00        |
| 一年内到期的长期应付款 | -               | -               | -               | 2,954.48        |
| 合计          | <b>3,925.33</b> | <b>3,458.81</b> | <b>4,939.64</b> | <b>5,754.48</b> |

### (9) 其他流动负债

2018年末、2019年末和2020年末及2021年6月末，公司其他流动负债余额分别为0万元、0万元和和167.65万元及167.27万元，2020年末及2021年6月末其他流动负债余额为待转销项税额。

## 2、非流动负债分析

报告期内各期末，发行人非流动负债主要为长期借款、递延所得税负债和递延收益，具体构成如下：

单位：万元

| 项目             | 2021.6.30        |                | 2020.12.31       |                | 2019.12.31       |                | 2018.12.31       |                |
|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             |
| 长期借款           | 25,918.75        | 80.78%         | 16,478.18        | 72.83%         | 13,160.36        | 71.40%         | 8,400.00         | 70.01%         |
| 预计负债           | -                | 0.00%          | -                | 0.00%          | -                | 0.00%          | 39.17            | 0.33%          |
| 递延所得税负债        | 2,497.16         | 7.78%          | 2,195.51         | 9.70%          | 1,718.01         | 9.32%          | 842.59           | 7.02%          |
| 递延收益           | 3,667.83         | 11.43%         | 3,952.83         | 17.47%         | 3,553.53         | 19.28%         | 2,717.13         | 22.64%         |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>32,083.74</b> | <b>100.00%</b> | <b>22,626.51</b> | <b>100.00%</b> | <b>18,431.89</b> | <b>100.00%</b> | <b>11,998.89</b> | <b>100.00%</b> |

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司的长期借款构成如下：

单位：万元

| 项目      | 2021.6.30        | 2020.12.31       | 2019.12.31       | 2018.12.31      |
|---------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 保证借款    | 17,480.03        | 13,005.03        | 13,160.36        | 6,690.00        |
| 信用借款    | 3,980.00         | -                | -                | -               |
| 质押+保证借款 | 4,456.47         | 3,456.47         | -                | 1,710.00        |
| 未到期应付利息 | 2.25             | 16.68            | -                | -               |
| 合计      | <b>25,918.75</b> | <b>16,478.18</b> | <b>13,160.36</b> | <b>8,400.00</b> |

报告期各期末，长期借款分别为 8,400.00 万元、13,160.36 万元、16,478.18 万元及 25,918.75 万元，占非流动负债比重分别达到 70.01%、71.40%、72.83% 及 80.78%，是公司非流动负债的主要组成部分。从结构上看，公司长期借款以保证借款、质押+保证借款为主。

报告期内，公司长期借款规模较大且呈逐年上升的趋势，主要系报告期内公司陆续进行了子公司杭州华正和珠海华正的筹建、试生产等工作，资金需求量较大，除通过资本市场再融资方式外还通过银行长期贷款的方式进行融资。

## （2）预计负债

报告期内各期末，公司预计负债余额分别为 39.17 万元、0 万元、0 万元和 0 万元。2018 年末预计负债余额 39.17 万元均为计提的产品质量保证金。

## （3）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债主要是固定资产加速折旧、非同一控制企业合并资产评估增值和计入当期损益的公允价值变动（增加）的所得税影响产生的应纳税暂时性差异所致，具体情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31    |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 固定资产加速折旧          | 2,243.13        | 1,911.06        | 1,440.00        | 556.75        |
| 非同一控制企业合并资产评估增值   | 5.47            | 256.01          | 270.93          | 285.84        |
| 计入当期损益的公允价值变动（增加） | 248.56          | 28.43           | 7.08            | -             |
| <b>合计</b>         | <b>2,497.16</b> | <b>2,195.51</b> | <b>1,718.01</b> | <b>842.59</b> |

报告期内各期末公司递延所得税负债余额呈逐年上升的趋势，主要系根据《财政部、税务总局关于设备、器具扣除有关企业所得税政策的通知》（财税〔2018〕54号）规定，企业在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间新购进的设备、器具，单位价值不超过 500 万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧，但会计上仍正常计提折旧，产生应纳税暂时性差异，故 2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末因固定资产加速折旧事项分别确认递延所得税负债 1,440.00 万元、1,911.06 万元及 2,243.13 万元。

#### (4) 递延收益

报告期内，公司的递延收益均为政府补助，各年末金额呈上升趋势。2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年6月30日，公司递延收益余额分别为2,717.13万元、3,553.53万元、3,952.83万元及3,740.27万元。

报告期内，公司的递延收益是公司收到的与资产相关的政府补助，包括公司2010年收到的拆迁补偿费、技改项目收到的专项资金、用于年产120万平方米热塑性蜂窝复合板项目的及覆铜板生产线数控自动化改造项目的机器人技术改造项目补助以及智能制造项目补助资金。具体情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2021.6.30       | 2020.12.31      | 2019.12.31      | 2018.12.31      |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 拆迁补偿费       | 787.69          | 891.28          | 1,165.52        | 1,439.76        |
| 技改项目资金      | 2,339.53        | 2,417.05        | 1,856.69        | 674.24          |
| 机器人技术改造项目补助 | 199.87          | 212.83          | 264.65          | 316.47          |
| 智能制造项目补助资金  | 413.18          | 431.67          | 266.67          | 286.67          |
| 合计          | <b>3,740.27</b> | <b>3,952.83</b> | <b>3,553.53</b> | <b>2,717.13</b> |

### (三) 公司偿债能力分析

#### 1、主要偿债指标分析

##### (1) 报告期内主要偿债指标分析

报告期内，公司的主要偿债指标情况如下表所示：

| 项目         | 2021.6.30 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 |
|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 资产负债率（合并）  | 63.04%    | 57.72%     | 68.78%     | 67.97%     |
| 资产负债率（母公司） | 58.61%    | 52.63%     | 66.42%     | 63.89%     |
| 流动比率（倍）    | 1.03      | 1.19       | 0.94       | 0.93       |
| 速动比率（倍）    | 0.86      | 1.03       | 0.78       | 0.77       |
| 项目         | 2021年1-6月 | 2020年度     | 2019年度     | 2018年度     |
| 利息保障倍数（倍）  | 6.71      | 5.32       | 4.21       | 3.52       |

注：资产负债率（合并）=总负债（合并）÷总资产（合并）×100%；

资产负债率（母公司）=总负债（母公司）÷总资产（母公司）×100%；

流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债；

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）÷利息支出。

报告期各期末，公司资产负债率（合并）与公司资产负债率（母公司）较为接近且变动趋势一致，报告期内各期末公司资产负债率处于较高水平，主要是由于近年来公司持续进行产能扩产项目，除通过首次公开发行和 2020 年非公开发行股票募集资金外，还使用自筹资金（多采用银行贷款的方式进行融资）投入包括青山湖工程、青山湖宿舍楼、杭州华聚二期扩产项目、锂电池电芯封装材料项目，以及已使用自筹资金预先投入本次拟公开发行可转换债券募集资金投入项目“年产 2400 万张高等级覆铜板项目”。2020 年末公司资产负债率较往年有所下降，主要系当年非公开发行股票募集资金使得资产总额上升所致。

报告期内，2018 年末和 2019 年末公司流动比率与速动比率较为稳定，2020 年末公司流动比率与速动比率较往年有所上升，主要系 2020 年公司非公开发行股票募集资金导致流动资产总额上升所致。

报告期内各期，公司利息保障倍数逐年上升，主要是由于公司利润总额逐年增加，体现了公司偿债能力逐年增强的趋势。

## （2）与同行业可比上市公司的比较

报告期内，同行业可比上市公司主要偿债能力指标及与华正新材的比较如下：

| 项目            | 公司名称        | 2021.6.30     | 2020.12.31    | 2019.12.31    | 2018.12.31    |
|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 资产负债率<br>(合并) | 金安国纪        | 47.37%        | 45.25%        | 42.47%        | 38.87%        |
|               | 生益科技        | 41.24%        | 42.02%        | 39.79%        | 46.91%        |
|               | 南亚新材        | 38.54%        | 28.43%        | 62.89%        | 66.42%        |
|               | <b>华正新材</b> | <b>63.04%</b> | <b>57.72%</b> | <b>68.78%</b> | <b>67.97%</b> |
| 流动比率(倍)       | 金安国纪        | 1.52          | 1.47          | 1.81          | 2.03          |
|               | 生益科技        | 1.86          | 1.43          | 1.66          | 2.03          |
|               | 南亚新材        | 2.23          | 3.06          | 1.20          | 1.22          |
|               | <b>华正新材</b> | <b>1.03</b>   | <b>1.19</b>   | <b>0.94</b>   | <b>0.93</b>   |
| 速动比率(倍)       | 金安国纪        | 1.37          | 1.35          | 1.69          | 1.95          |

| 项目            | 公司名称 | 2021.6.30   | 2020.12.31  | 2019.12.31  | 2018.12.31  |
|---------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|               | 生益科技 | 1.45        | 1.06        | 1.26        | 1.56        |
|               | 南亚新材 | 2.00        | 2.79        | 1.02        | 1.09        |
|               | 华正新材 | 0.86        | <b>1.03</b> | <b>0.78</b> | <b>0.77</b> |
| 项目            | 公司名称 | 2021年1-6月   | 2020年度      | 2019年度      | 2018年度      |
| 利息保障倍数<br>(倍) | 金安国纪 | 390.02      | 39.44       | 46.00       | 695.83      |
|               | 生益科技 | 24.61       | 18.15       | 13.23       | 8.15        |
|               | 南亚新材 | 93.67       | 14.94       | 20.82       | 20.82       |
|               | 华正新材 | <b>6.71</b> | <b>5.32</b> | <b>4.21</b> | <b>3.52</b> |

数据来源：同行业上市公司年报及 2021 年半年报。

报告期内各期末，华正新材的资产负债率高于同行业可比上市公司，一方面是由于公司自 2016 年才上市，且首发募集资金规模较少（募集资金净额仅为 1.33 亿元），导致公司融资主要通过借款方式取得，资产负债率较高，而金安国纪和生益科技已上市多年，曾多次开展股权融资或累计较多资金用于公司经营发展，南亚新材于 2020 年上市，当年募集资金较多，导致 2020 年资产负债率大幅下降；另一方面，相较生益科技和金安国纪，华正新材营业规模较小，正处于高速增长期，固定投资规模较大，资金需求量亦较大。

报告期各年末，公司的流动比率、速动比率均低于同行业可比上市公司，主要原因是发行人因资产负债率较高，公司为降低融资成本，负债结构中流动负债占比较高，导致公司流动比率、速动比率相对较低。

报告期内各年，华正新材的利息保障倍数低于同行业可比上市公司，亦是由于公司负债水平较高引起的。

## （四）公司营运能力分析

### 1、报告期内主要营运指标分析

报告期内，公司反映资产管理能力的主要财务指标情况如下表所示：

| 项目      | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率 | 3.24      | 2.77   | 2.81   | 2.83   |
| 存货周转率   | 8.15      | 7.16   | 6.94   | 6.44   |

注 1：应收账款周转率=营业收入÷应收账款账面价值平均值；

存货周转率=营业成本÷存货账面价值平均值。

注 2：2021 年 1-6 月的应收账款周转率、存货周转率已作年化处理。

报告期内，公司的应收账款周转率分别为 2.83 次、2.81 次、2.77 次和 3.24 次，较为稳定，公司销售回款情况良好。

报告期内，公司的存货周转率分别为 6.44 次、6.94 次、7.16 次和 8.15 次，保持在较高的水平，主要系公司采用订单式生产模式，注重对存货的管理，不断加强生产和采购的计划性所致。

## 2、与同行业可比上市公司的比较

报告期内，同行业可比上市公司主要营运指标如下表：

| 项目      | 公司名称        | 2021年1-6月   | 2020年度      | 2019年度      | 2018年度      |
|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 应收账款周转率 | 金安国纪        | 5.62        | 4.33        | 4.36        | 4.70        |
|         | 生益科技        | 3.46        | 3.10        | 3.15        | 3.14        |
|         | 南亚新材        | 3.18        | 2.63        | 2.59        | 2.98        |
|         | <b>华正新材</b> | <b>3.24</b> | <b>2.77</b> | <b>2.81</b> | <b>2.83</b> |
| 存货周转率   | 金安国纪        | 11.97       | 11.63       | 15.41       | 18.80       |
|         | 生益科技        | 5.07        | 4.66        | 5.05        | 5.57        |
|         | 南亚新材        | 10.15       | 7.87        | 8.95        | 11.38       |
|         | <b>华正新材</b> | <b>8.15</b> | <b>7.16</b> | <b>6.94</b> | <b>6.44</b> |

数据来源：同行业上市公司年报及 2021 年半年报。

注：2021 年 1-6 月的应收账款周转率、存货周转率已作年化处理。

报告期内，公司应收账款周转率与南亚新材、生益科技较为接近，略低于金安国纪，公司应收账款周转率的变动趋势与同行业可比上市公司的变动趋势较为一致，2018 年至 2020 年呈下降趋势，2021 年 1-6 月开始上升。报告期内，公司主要客户的账期为月结 90 天，大客户与战略客户账期为 120 天，与报告期内公司应收账款周转天数（报告期内各年分别为 127 天、128 天、130 天及 111 天）基本保持一致。

报告期内，公司存货周转率高于生益科技、低于金安国纪和南亚新材，处于行业中间水平。金安国纪的存货周转率远高于公司、生益科技及南亚新材，主要是由于金安国纪的产品大多为标准化产品，能通过库存管理实现较高的存货周转率。报告期内公司的存货周转率呈上升趋势，且公司存货整体周转较快。

## 二、盈利能力分析

报告期内，公司盈利情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2021年1-6月  |         | 2020年度     |        | 2019年度     |        | 2018年度     |
|------|------------|---------|------------|--------|------------|--------|------------|
|      | 金额         | 变动比例    | 金额         | 变动比例   | 金额         | 变动比例   | 金额         |
| 营业收入 | 170,921.24 | 80.37%  | 228,408.07 | 12.75% | 202,585.65 | 18.19% | 171,402.78 |
| 营业利润 | 13,682.52  | 115.42% | 13,860.65  | 30.88% | 10,589.95  | 61.95% | 6,539.14   |
| 净利润  | 12,236.39  | 107.32% | 12,601.11  | 22.90% | 10,253.31  | 40.96% | 7,273.95   |

报告期各期，公司营业收入、营业利润和净利润规模均呈逐年增长的趋势，其中2019年度和2020年度营业收入增长比例分别为18.19%和12.75%，净利润增长比例分别为40.96%和22.90%；2021年1-6月公司营业收入、营业利润及净利润较往年同期均有大幅增长，公司盈利能力不断提升。

### （一）营业收入

#### 1、营业收入构成分析

单位：万元

| 项目     | 2021年1-6月         |                | 2020年度            |                | 2019年度            |                | 2018年度            |                |
|--------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|        | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 主营业务收入 | 165,371.35        | 96.75%         | 220,546.31        | 96.56%         | 199,774.54        | 98.61%         | 168,715.58        | 98.43%         |
| 其他业务收入 | 5,549.89          | 3.25%          | 7,861.76          | 3.44%          | 2,811.11          | 1.39%          | 2,687.21          | 1.57%          |
| 合计     | <b>170,921.24</b> | <b>100.00%</b> | <b>228,408.07</b> | <b>100.00%</b> | <b>202,585.65</b> | <b>100.00%</b> | <b>171,402.78</b> | <b>100.00%</b> |

报告期内，公司营业规模持续扩大，营业收入呈逐年上升的趋势。

报告期内，公司主营业务收入占营业收入比重较高，占比均超过96%，公司主营业务突出。其他业务收入金额及占比较小，主要为废料收入、房屋租赁收入等。

#### 2、主营业务收入构成分析

**(1) 按产品类型的主营业务收入构成**

报告期内，发行人按产品类型划分的主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元

| 产品类型            | 2021年1-6月         |                | 2020年度            |                | 2019年度            |                | 2018年度            |                |
|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                 | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 覆铜板             | 122,002.24        | 73.77%         | 150,376.63        | 68.18%         | 140,723.81        | 70.44%         | 110,565.16        | 65.53%         |
| 导热材料            | 12,209.67         | 7.38%          | 23,990.44         | 10.88%         | 15,827.32         | 7.92%          | 15,392.65         | 9.12%          |
| 功能性复合材料         | 7,887.93          | 4.77%          | 17,359.80         | 7.87%          | 13,454.09         | 6.73%          | 17,997.96         | 10.67%         |
| 交通物流用复合材料       | 17,525.02         | 10.60%         | 21,913.61         | 9.94%          | 25,596.25         | 12.81%         | 21,103.14         | 12.51%         |
| 其他材料            | 5,746.49          | 3.47%          | 6,905.83          | 3.13%          | 4,173.05          | 2.09%          | 3,597.52          | 2.13%          |
| 产品贸易            | -                 | -              | -                 | -              | -                 | -              | 59.15             | 0.04%          |
| <b>主营业务收入合计</b> | <b>165,371.35</b> | <b>100.00%</b> | <b>220,546.31</b> | <b>100.00%</b> | <b>199,774.54</b> | <b>100.00%</b> | <b>168,715.58</b> | <b>100.00%</b> |

按产品类型划分，发行人主营业务收入主要由覆铜板、导热材料、功能性复合材料、交通物流用复合材料和其他材料等构成，其中覆铜板（含导热材料）是发行人营业收入最主要的来源，报告期内各期覆铜板（含导热材料）占当年主营业务收入的比例分别为74.66%、78.36%、79.06%及81.16%。报告期内各期，覆铜板（含导热材料）的收入金额以及占主营业务收入的比例呈逐年上升的趋势，主要是受益于公司进一步的市场开拓和产能扩大。

其他产品方面，功能性复合材料主要用于医疗、铁路轨道行业，交通物流用复合材料主要用于新能源货车的厢车板，报告期内收入较为稳定；其他材料包括锂电池软包用铝塑膜和专用车等，其中锂电池软包用铝塑膜是由子公司华正能源开发、生产的，报告期内相关产品开发完成推向市场，专用车是由子公司杭州中骥生产、销售的，上述产品在报告期内收入稳定上升。

**(2) 按内外销划分的主营业务收入构成**



报告期内，发行人按内外销划分的主营业务收入构成情况如下表所示：

单位：万元

| 类别 | 2021年1-6月         |                | 2020年度            |                | 2019年度            |                | 2018年度            |                |
|----|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|    | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 内销 | 134,251.91        | 81.18%         | 171,187.28        | 77.62%         | 155,363.81        | 77.77%         | 123,442.76        | 73.17%         |
| 外销 | 31,119.44         | 18.82%         | 49,359.03         | 22.38%         | 44,410.73         | 22.23%         | 45,272.82         | 26.83%         |
| 合计 | <b>165,371.35</b> | <b>100.00%</b> | <b>220,546.31</b> | <b>100.00%</b> | <b>199,774.54</b> | <b>100.00%</b> | <b>168,715.58</b> | <b>100.00%</b> |

发行人主营业务收入由内销业务收入和外销业务收入构成，其中内销业务收入是发行人收入的主要来源，占比超过73%。报告期内，随着公司经营规模的稳定增长，公司业务销售收入金额均呈现逐年上升的趋势。

### (3) 发行人前五名客户情况

报告期内，发行人前五名客户情况如下：

单位：万元

| 序号               | 客户名称           | 销售收入             | 占营业收入比例       |
|------------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>2021年1-6月</b> |                |                  |               |
| 1                | 祥丰电子（中山）有限公司   | 11,772.53        | 6.89%         |
| 2                | 崇达技术股份有限公司     | 7,963.12         | 4.66%         |
| 3                | 胜宏科技（惠州）股份有限公司 | 7,428.05         | 4.35%         |
| 4                | 奥士康科技股份有限公司    | 7,343.53         | 4.30%         |
| 5                | 深圳市景旺电子股份有限公司  | 6,762.27         | 3.96%         |
| <b>合计</b>        |                | <b>41,269.51</b> | <b>24.15%</b> |
| <b>2020年度</b>    |                |                  |               |
| 1                | 祥丰电子（中山）有限公司   | 12,221.28        | 5.35%         |
| 2                | 湖北碧辰科技股份有限公司   | 8,870.36         | 3.88%         |
| 3                | 深圳市景旺电子股份有限公司  | 8,501.51         | 3.72%         |
| 4                | 广东科翔电子科技股份有限公司 | 7,892.68         | 3.46%         |
| 5                | 迅威创建有限公司       | 7,695.12         | 3.37%         |
| <b>合计</b>        |                | <b>45,180.95</b> | <b>19.78%</b> |
| <b>2019年度</b>    |                |                  |               |
| 1                | 奥士康科技股份有限公司    | 8,094.03         | 4.00%         |

| 序号             | 客户名称           | 销售收入             | 占营业收入比例       |
|----------------|----------------|------------------|---------------|
| 2              | 深圳市景旺电子股份有限公司  | 6,131.80         | 3.03%         |
| 3              | 祥丰电子（中山）有限公司   | 5,896.71         | 2.91%         |
| 4              | 广东科翔电子科技股份有限公司 | 5,695.44         | 2.81%         |
| 5              | 创维液晶器件（深圳）有限公司 | 5,652.14         | 2.79%         |
| 合计             |                | <b>31,470.12</b> | <b>15.53%</b> |
| <b>2018 年度</b> |                |                  |               |
| 1              | 深圳市景旺电子股份有限公司  | 6,295.64         | 3.67%         |
| 2              | 湖北碧辰科技股份有限公司   | 5,771.33         | 3.37%         |
| 3              | 舟山国阳科技有限公司     | 4,726.50         | 2.76%         |
| 4              | 梅州鼎泰电路板有限公司    | 4,370.78         | 2.55%         |
| 5              | 蓝思科技股份有限公司     | 4,053.87         | 2.37%         |
| 合计             |                | <b>25,218.12</b> | <b>14.72%</b> |

注：上述客户销售金额按同一控制下企业合并口径统计，其中向崇达技术股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的大连崇达电路有限公司、大连崇达电子有限公司、深圳崇达多层线路板有限公司、江门崇达电路技术有限公司、珠海崇达电路技术有限公司等企业的销售金额；向胜宏科技（惠州）股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的胜华电子（惠阳）有限公司的销售金额；向祥丰电子（中山）有限公司的销售金额含向其同一控制下的统盟（无锡）电子有限公司、志超科技（遂宁）有限公司、志昱科技股有限公司等企业的销售金额；向深圳市景旺电子股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的江西景旺精密电路有限公司、景旺电子科技（龙川）有限公司、景旺电子科技（珠海）有限公司等企业的销售金额；向广东科翔电子科技股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的华宇华源电子科技（深圳）有限公司、惠州市大亚湾科翔科技电路板有限公司、智恩电子（大亚湾）有限公司等企业的销售金额；向迅威创建有限公司的销售金额含向其同一控制下的广东迅威新材料有限公司的销售金额；向奥士康科技股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的奥士康精密电路（惠州）有限公司的销售金额；向创维液晶器件（深圳）有限公司含向其同一控制下的深圳创维光学科技有限公司的销售金额；向湖北碧辰科技股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的东莞市优森电子有限公司的销售金额；向舟山国阳科技有限公司的销售金额含向其同一控制下的靖江市亚泰特种材料制造有限公司的销售金额；向蓝思科技股份有限公司的销售金额含向其同一控制下的蓝思科技（长沙）有限公司、蓝思科技（东莞）有限公司等企业的销售金额。此外，2020年发行人向湖北碧辰科技股份有限公司的销售金额除包含向其同一控制下的滁州碧辰科技有限公司的销售金额外，还包含向创维液晶器件（深圳）有限公司、深圳创维光学科技有限公司、达亮电子（滁州）有限公司的销售金额，主要系上述公司与发行人、湖北碧辰科技股份有限公司签署了三方协议，约定上述公司替湖北碧辰科技股份有限公司向发行人下单并支付货款，货物由发行人运至湖北碧辰科技股份有限公司后湖北碧辰科技股份有限公司再向上述公司支付货款，故按业务的实质关系上述公司的销售金额与湖北碧辰科技股份有限公司的销售金额中合并统计。

报告期内各期，发行人的客户较为分散，前五大客户占当年营业收入的比例均约为 15%-25%。发行人主要产品为覆铜板，因此发行人的主要客户大多集中

在 PCB 行业（如祥丰电子（中山）有限公司、深圳市景旺电子股份有限公司、奥士康科技股份有限公司等）。

## （二）营业成本

### 1、营业成本结构

报告期内，发行人营业成本构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2021年1-6月         |                | 2020年度            |                | 2019年度            |                | 2018年度            |                |
|--------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|        | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             | 金额                | 比例             |
| 主营业务成本 | 134,856.25        | 97.46%         | 179,855.56        | 97.12%         | 161,050.44        | 99.94%         | 138,740.21        | 99.71%         |
| 其他业务成本 | 3,515.07          | 2.54%          | 5,339.97          | 2.88%          | 96.25             | 0.06%          | 397.13            | 0.29%          |
| 合计     | <b>138,371.32</b> | <b>100.00%</b> | <b>185,195.53</b> | <b>100.00%</b> | <b>161,146.69</b> | <b>100.00%</b> | <b>139,137.35</b> | <b>100.00%</b> |

报告期内，发行人营业成本随营业收入变动而波动，其中，主营业务成本占比较高且较为稳定。2018年度、2019年度、2020年度及2021年1-6月，发行人主营业务成本占营业成本的比重分别为99.71%、99.94%、97.12%及97.46%。

### 2、主营业务成本结构及变动分析

报告期内，发行人主营业务成本按产品类别分，具体构成如下：

单位：万元

| 产品类型      | 2021年1-6月 |        | 2020年度     |        | 2019年度     |        | 2018年度    |        |
|-----------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|-----------|--------|
|           | 金额        | 比例     | 金额         | 比例     | 金额         | 比例     | 金额        | 比例     |
| 覆铜板       | 99,603.20 | 73.86% | 127,095.01 | 70.67% | 116,097.48 | 72.09% | 93,897.84 | 67.68% |
| 导热材料      | 10,239.57 | 7.59%  | 19,008.99  | 10.57% | 11,892.46  | 7.38%  | 11,637.17 | 8.39%  |
| 功能性复合材料   | 5,484.73  | 4.07%  | 10,154.45  | 5.65%  | 8,954.18   | 5.56%  | 13,239.06 | 9.54%  |
| 交通物流用复合材料 | 14,009.29 | 10.39% | 17,054.38  | 9.48%  | 20,216.33  | 12.55% | 16,433.84 | 11.85% |
| 其他材料      | 5,519.46  | 4.09%  | 6,542.73   | 3.64%  | 3,889.99   | 2.42%  | 3,485.18  | 2.51%  |
| 产品贸易      | -         | 0.00%  | -          | 0.00%  | -          | 0.00%  | 47.12     | 0.03%  |

| 产品类型     | 2021年1-6月  |         | 2020年度     |         | 2019年度     |         | 2018年度     |         |
|----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|          | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      | 金额         | 比例      |
| 主营业务成本合计 | 134,856.25 | 100.00% | 179,855.56 | 100.00% | 161,050.44 | 100.00% | 138,740.21 | 100.00% |

报告期内，按产品类别分，发行人主营业务成本的结构构成与主营业务收入的结构构成具有一致性，覆铜板（含导热材料）作为主要收入来源，其营业成本也是主营业务成本的主要组成部分。

### （三）毛利率分析

#### 1、主营业务毛利及主营业务毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利及主营业务毛利率情况如下表所示：

单位：万元

| 产品类型      | 2021年1-6月 |        | 2020年度    |        | 2019年度    |        | 2018年度    |        |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|           | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    | 毛利        | 毛利率    |
| 覆铜板       | 22,399.03 | 18.36% | 23,281.63 | 15.48% | 24,626.33 | 17.50% | 16,667.32 | 15.07% |
| 导热材料      | 1,970.10  | 16.14% | 4,981.45  | 20.76% | 3,934.87  | 24.86% | 3,755.48  | 24.40% |
| 功能性复合材料   | 2,403.21  | 30.47% | 7,205.35  | 41.51% | 4,499.91  | 33.45% | 4,758.90  | 26.44% |
| 交通物流用复合材料 | 3,515.73  | 20.06% | 4,859.23  | 22.17% | 5,379.92  | 21.02% | 4,669.30  | 22.13% |
| 其他材料      | 227.03    | 3.95%  | 363.09    | 5.26%  | 283.06    | 6.78%  | 112.34    | 3.12%  |
| 产品贸易      | -         | -      | -         | -      | -         | -      | 12.03     | 20.33% |
| 合计        | 30,515.10 | 18.45% | 40,690.75 | 18.45% | 38,724.10 | 19.38% | 29,975.36 | 17.77% |

2018年度、2019年度、2020年度及2021年1-6月，发行人主营业务毛利分别为29,975.36万元、38,724.10万元、40,690.75万元及30,515.10万元，受益于公司营收规模的扩大，主营业务毛利逐年增加。

报告期内，发行人主营业务毛利率分别为17.77%、19.38%、18.45%及18.45%，总体呈上升趋势，主要是公司主要产品覆铜板的毛利率有所上升。其中，根据新企业会计准则2020年度及2021年1-6月发行人将运输费由销售费用调整至营业成本列示，一定程度上降低了2020年及2021年1-6月的毛利率。

## 2、可比上市公司综合毛利率比较

| 公司名称    | 2021年1-6月     | 2020年度        | 2019年度        | 2018年度        |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 生益科技    | 28.74%        | 26.78%        | 26.65%        | 22.18%        |
| 金安国纪    | 27.50%        | 18.25%        | 17.69%        | 18.30%        |
| 南亚新材    | 19.36%        | 15.11%        | 18.46%        | 14.27%        |
| 可比公司平均值 | <b>25.20%</b> | <b>20.05%</b> | <b>20.93%</b> | <b>18.25%</b> |
| 华正新材    | <b>19.04%</b> | <b>18.92%</b> | <b>20.46%</b> | <b>18.82%</b> |

数据来源：同行业上市公司年报及2021年半年报。

报告期内，发行人综合毛利率与金安国纪、南亚新材较为接近，略低于生益科技，主要是由于华正新材与生益科技产品结构有所不同所致。生益科技除了覆铜板产品外，还生产和销售毛利率较高的印制线路板（毛利率约为25%）。

就报告期内毛利率的变动趋势而言，发行人综合毛利率的变动趋势与同行业可比上市公司的变动趋势一致，符合该行业的市场变动情况。

## （四）期间费用分析

报告期内，公司的期间费用情况如下表所示：

单位：万元

| 项目           | 2021年1-6月         | 2020年度            | 2019年度            | 2018年度            |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 销售费用         | 3,562.51          | 5,732.64          | 8,993.42          | 7,972.86          |
| 管理费用         | 4,824.05          | 8,837.68          | 6,896.74          | 6,021.86          |
| 研发费用         | 7,134.92          | 11,244.42         | 11,711.89         | 8,468.72          |
| 财务费用         | 2,550.94          | 4,643.74          | 3,496.83          | 2,661.47          |
| <b>期间费用</b>  | <b>18,072.42</b>  | <b>30,458.48</b>  | <b>31,098.87</b>  | <b>25,124.91</b>  |
| 销售费用/期间费用    | 19.71%            | 18.82%            | 28.92%            | 31.73%            |
| 管理费用/期间费用    | 26.69%            | 29.02%            | 22.18%            | 23.97%            |
| 研发费用/期间费用    | 39.48%            | 36.92%            | 37.66%            | 33.71%            |
| 财务费用/期间费用    | 14.12%            | 15.25%            | 11.24%            | 10.59%            |
| <b>营业总收入</b> | <b>170,921.24</b> | <b>228,408.07</b> | <b>202,585.65</b> | <b>171,402.78</b> |
| 销售费用率        | 2.08%             | 2.51%             | 4.44%             | 4.65%             |
| 管理费用率        | 2.82%             | 3.87%             | 3.40%             | 3.51%             |
| 研发费用率        | 4.17%             | 4.92%             | 5.78%             | 4.94%             |
| 财务费用率        | 1.49%             | 2.03%             | 1.73%             | 1.55%             |

| 项目        | 2021年1-6月 | 2020年度 | 2019年度 | 2018年度 |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 期间费用/营业收入 | 10.57%    | 13.34% | 15.35% | 14.66% |

报告期内，随着公司营业收入规模的增长，公司期间费用规模整体亦有所上升，但期间费用与营业收入的比例基本保持稳定，在11%-15%之间。各项期间费用的具体分析如下：

### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

| 项目               | 2021年1-6月       | 2020年           | 2019年           | 2018年           |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 员工薪酬             | 1,691.80        | 2,394.38        | 2,514.06        | 2,558.55        |
| 业务招待费            | 852.78          | 1,831.53        | 1,456.19        | 1,228.78        |
| 办公费              | 90.58           | 318.30          | 471.96          | 250.33          |
| 差旅、交通费、<br>车辆使用费 | 155.16          | 308.61          | 425.89          | 420.14          |
| 国外佣金             | 279.00          | 267.40          | 291.98          | 268.39          |
| 样品费              | 10.55           | 61.92           | 9.54            | 201.37          |
| 折旧摊销费            | 53.39           | 57.00           | 50.29           | 46.28           |
| 股权激励成本           | 30.29           | 7.41            | -               | -               |
| 运输费              | -               | -               | 3,350.54        | 2,615.00        |
| 其他费用             | 398.96          | 486.10          | 422.98          | 384.02          |
| <b>合计</b>        | <b>3,562.51</b> | <b>5,732.64</b> | <b>8,993.42</b> | <b>7,972.86</b> |

报告期内，公司销售费用主要由员工薪酬、业务招待费、运输费等构成。

2019年度，公司销售费用较2018年度增加1,020.57万元，主要系随着当年公司销售量的增多，运输费金额有所上升，2019年度运输费较2018年度运输费增加735.54万元。

2020年度，公司销售费用较2019年度减少3,260.78万元，主要系根据新会计准则2020年财务报表中将运输费调整至营业成本列示，导致2020年销售费用金额较往年有所下降。

2021年1-6月，公司销售费用相比2020年度较为稳定。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

| 项目               | 2021年1-6月       | 2020年           | 2019年           | 2018年           |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 员工薪酬             | 2,399.22        | 4,753.98        | 3,841.25        | 3,751.07        |
| 办公费              | 538.53          | 1,438.53        | 858.25          | 773.98          |
| 折旧摊销费            | 887.30          | 1,425.94        | 1,025.78        | 605.34          |
| 业务招待费            | 336.92          | 578.58          | 320.63          | 280.02          |
| 中介服务费            | 283.09          | 405.28          | 531.55          | 305.95          |
| 差旅、交通费、<br>车辆使用费 | 80.82           | 152.03          | 206.53          | 130.83          |
| 股权激励成本           | 96.02           | 15.73           | -               | 134.48          |
| 其他费用             | 202.15          | 67.61           | 112.74          | 40.19           |
| <b>合计</b>        | <b>4,824.05</b> | <b>8,837.68</b> | <b>6,896.74</b> | <b>6,021.86</b> |

报告期内，公司管理费用主要由员工薪酬、办公费、折旧摊销费等构成。报告期各期末，管理费用分别为6,021.86万元、6,896.74万元、8,837.68万元及4,824.05万元，2018年至2020年期间管理费用总体呈上升趋势，主要是随着公司经营规模的扩大，管理成本亦有所上升。

## 3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细如下：

单位：万元

| 项目     | 2021年1-6月 | 2020年    | 2019年    | 2018年    |
|--------|-----------|----------|----------|----------|
| 职工薪酬   | 2,557.08  | 4,680.10 | 4,409.27 | 3,199.25 |
| 直接材料   | 3,015.32  | 3,811.49 | 5,167.67 | 3,429.08 |
| 折旧与摊销  | 569.52    | 901.68   | 663.28   | 439.16   |
| 认证费    | 273.32    | 724.34   | 177.23   | 184.49   |
| 办公费    | 69.54     | 583.74   | 813.68   | 850.76   |
| 差旅费    | 159.44    | 279.37   | 280.94   | 218.47   |
| 股权激励成本 | 108.53    | 18.86    | -        | -        |

| 项目        | 2021年1-6月       | 2020年            | 2019年            | 2018年           |
|-----------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| 委托开发费用    | -               | -                | 6.76             | 17.61           |
| 其他        | 382.17          | 244.84           | 193.07           | 129.90          |
| <b>合计</b> | <b>7,134.92</b> | <b>11,244.42</b> | <b>11,711.89</b> | <b>8,468.72</b> |

报告期内，公司研发费用主要由职工薪酬、直接材料等构成。

报告期各期末，公司研发费用分别为8,468.72万元、11,711.89万元、11,244.42万元及7,134.92万元，2018年至2020年期间总体呈上升趋势，主要是因为公司注重研发投入，高度关注新材料市场的需求并相应进行研发，报告期内研发项目持续增加、研发人员持续增多，故研发费用有所上升。

#### 4、财务费用

报告期内，发行人财务费用由利息费用、利息收入、承兑汇票贴息、汇兑损益、手续费支出等构成，明细详见下表：

单位：万元

| 项目        | 2021年1-6月       | 2020年度          | 2019年度          | 2018年度          |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息费用      | 1,790.85        | 3,146.57        | 3,281.71        | 2,846.11        |
| 减：利息收入    | 114.35          | 224.31          | 131.05          | 149.38          |
| 承兑汇票贴息    | 594.97          | 602.46          | 565.96          | 559.37          |
| 汇兑损益      | 139.13          | 956.35          | -384.51         | -758.86         |
| 手续费支出     | 140.34          | 162.67          | 164.71          | 164.22          |
| <b>合计</b> | <b>2,550.94</b> | <b>4,643.74</b> | <b>3,496.83</b> | <b>2,661.47</b> |

报告期内各年，财务费用分别为2,661.47万元、3,496.83万元和4,643.74万元和2,550.94万元，2018年至2020年度财务费用呈上升的趋势，一方面是由于利息费用总体有所增加，另一方面是受人民币汇率波动影响，汇兑损益金额有大幅上升。

#### (五) 非经常性损益分析

报告期内，发行人非经常性损益项目及金额如下：



单位：万元

| 非经常性损益明细  | 2021年1-6月 | 2020年度   | 2019年度   | 2018年度  |
|---|-----------|----------|----------|---------|
| (1) 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分   | -0.02     | 1.54     | -24.55   | -0.68   |
| (2) 越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免  | -         | -        | -        | -       |
| (3) 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外  | 638.47    | 1,956.94 | 1,834.55 | 887.72  |
| (4) 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费   | -         | -        | -        | -       |
| (5) 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益  | -         | -        | -        | 966.04  |
| (6) 非货币性资产交换损益  | -         | -        | -        | -       |
| (7) 委托他人投资或管理资产的损益  | 324.16    | 315.83   | 20.52    | 179.05  |
| (8) 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备   | -         | -        | -        | -       |
| (9) 债务重组损益  | -         | -        | -        | -       |
| (10) 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等  | -         | -        | -        | -       |
| (11) 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益  | -         | -        | -        | -       |
| (12) 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益  | -         | -        | -42.36   | -233.86 |
| (13) 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益  | -         | -        | -        | -       |
| (14) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值 | -         | -        | -        | 119.33  |

| 非经常性损益明细   | 2021年1-6月     | 2020年度          | 2019年度          | 2018年度          |
|--|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益  |               |                 |                 |                 |
| (15) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -18.97        | 508.19          | -67.96          | -               |
| (16) 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回   | -             | -               | -               | -               |
| (17) 对外委托贷款取得的损益   | -             | -               | -               | -               |
| (18) 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益  | -             | -               | -               | -               |
| (19) 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响  | -             | -               | -               | -               |
| (20) 受托经营取得的托管费收入  | -             | -               | -               | -               |
| (21) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出  | -57.46        | -255.33         | -47.53          | -342.16         |
| (22) 其他符合非经常性损益定义的损益项目   | 13.46         | 14.21           | 20.91           | -               |
| <b>非经常性损益合计</b>  | <b>899.64</b> | <b>2,541.38</b> | <b>1,693.59</b> | <b>1,575.42</b> |
| 减: 所得税影响金额   | 142.61        | 404.48          | 284.05          | 161.64          |
| <b>扣除所得税影响后的非经常性损益</b>   | <b>757.03</b> | <b>2,136.90</b> | <b>1,409.54</b> | <b>1,413.79</b> |
| 其中: 归属于母公司所有者的非经常性损益   | 681.40        | 2,132.10        | 1,336.85        | 1,413.72        |
| 归属于少数股东的非经常性损益   | 75.63         | 4.81            | 72.69           | 0.07            |

报告期内, 发行人归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 1,413.72 万元、1,336.85 万元、2,132.10 万元及 681.40 万元, 占当年归属于母公司普通股股东净利润比例分别为 19.43%、13.09%、17.03% 和 5.60%。

### 三、现金流量分析

报告期内, 公司的现金流量情况如下:

单位：万元

| 项目               | 2021年1-6月  | 2020年      | 2019年      | 2018年      |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额    | 13,165.02  | 16,510.55  | 12,533.90  | 9,179.49   |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -35,988.50 | -58,067.88 | -16,117.29 | -18,408.40 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 22,606.37  | 59,676.61  | 2,078.92   | 5,835.42   |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -150.80    | -434.15    | -15.40     | 112.47     |
| 现金及现金等价物净增加额     | -367.91    | 17,685.14  | -1,519.87  | -3,281.02  |

### （一）经营活动现金流量分析

报告期内各期，公司经营活动现金流量净额分别为 9,179.49 万元、12,533.90 万元、16,510.55 万元和 13,165.02 万元，与公司销售规模逐年扩大的趋势保持一致。2019 年度及 2020 年度，公司经营活动现金流量净额较上年度分别增加 3,354.41 万元及 3,976.66 万元，同比上升 36.54% 及 31.73%，主要系销售回款增加所致。

报告期内，公司经营活动现金流入及流出与公司营业收入、成本的变动趋势基本一致，其中，报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金与当期营业收入的比例分别为 0.77、0.73、0.75 和 0.75，表明公司销售收入对应的货款回收情况较为良好。

### （二）投资活动现金流量分析

报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-18,408.40 万元、-16,117.29 万元、-58,067.88 万元和-35,988.50 万元，投资活动现金流持续为负，主要是报告期内公司购建固定资产、无形资产及其他长期资产规模较大以及购买理财产品规模较大所致。

### （三）筹资活动现金流量分析

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 5,835.42 万元、2,078.92 万元、59,676.61 万元和 22,606.37 万元。其中，2020 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额较报告期内其他年

度有大幅增加，主要系当年发行人完成了非公开发行股票，募集资金总额为 6.5 亿元。

## 四、资本性支出分析

报告期内，随着公司业务规模的不断扩大及首次公开发行股票募集资金投入项目“新增年产 1.2 万吨树脂基纤维增强型特种复合材料技改项目”和 2020 年非公开发行股票募集资金投入项目“年产 650 万平方米高频高速覆铜板青山湖基地二期建设项目”的建设投入，公司在固定资产、在建工程及土地使用权等方面进行了较大规模的资本性支出，报告期各期，公司在购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 21,372.11 万元、17,121.38 万元、40,221.86 万元和 46,512.60 万元。

公司未来可预见的重大资本性支出计划主要是本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目，详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用”。

## 五、报告期内会计政策、会计估计变更和会计差错更正情况

### （一）会计政策变更情况

#### 1、2020 年度

财政部于 2017 年 7 月 5 日发布《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”），公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则。

原收入准则下，公司以风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准。商品销售收入同时满足下列条件时予以确认：（1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；（2）公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；（3）收入的金额能够可靠地计量；（4）相关的经济利益很可能流入企业；（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时。

新收入准则下，公司以控制权转移作为收入确认时点的判断标准。公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。在满足一定

条件时，公司属于在某一段时间内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务。合同中包含两项或多项履约义务的，公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。

新收入准则的实施未引起本公司收入确认具体原则的实质性变化，仅根据新收入准则规定中履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中增加列示合同资产或合同负债。

公司按照新收入准则的相关规定，对比较期间财务报表不予调整，2020年1月1日执行新收入准则与原准则的差异追溯调整当期期初留存收益及财务报表其他相关项目金额。

## 2、2019年度

(1) 财政部于2017年3月31日分别发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（2017年修订）》（财会[2017]7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移（2017年修订）》（财会[2017]8号）、《企业会计准则第24号——套期会计（2017年修订）》（财会[2017]9号），于2017年5月2日发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报（2017年修订）》（财会[2017]14号）（上述准则以下统称“新金融工具准则”），要求境内上市企业自2019年1月1日起执行新金融工具准则。

新金融工具准则改变了原准则下金融资产的分类和计量方式，将金融资产分为三类：按摊余成本计量、按公允价值计量且其变动计入其他综合收益、按公允价值计量且其变动计入当期损益。公司考虑金融资产的合同现金流量特征和自身管理金融资产的商业模式进行上述分类。权益类投资需按公允价值计量且其变动计入当期损益，但对非交易性权益类投资，在初始确认时可选择按公允价值计量且其变动计入其他综合收益，该等金融资产终止确认时累计利得或损失从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

新金融工具准则将金融资产减值计量由原准则下的“已发生损失模型”改为“预期信用损失模型”，适用于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且

其变动计入其他综合收益的债务工具投资、租赁应收款及财务担保合同。

公司按照新金融工具准则的相关规定，对比较期间财务报表不予调整，首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整本报告期期初留存收益或其他综合收益。

(2) 财政部于 2019 年 4 月 30 日发布《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6 号，以下简称“2019 年新修订的财务报表格式”)。2019 年新修订的财务报表格式将“应收票据及应收账款”项目拆分为“应收票据”和“应收账款”两个项目列报，将“应付票据及应付账款”项目拆分为“应付票据”和“应付账款”两个项目列报；增加对仅执行新金融工具准则对报表项目的调整要求；补充“研发费用”核算范围，明确“研发费用”项目还包括计入管理费用的自行开发无形资产的摊销；“营业外收入”和“营业外支出”项目中删除债务重组利得和损失。

财政部于 2019 年 9 月 19 日发布《关于修订印发合并财务报表格式(2019 版)的通知》(财会[2019]16 号，以下简称“2019 年新修订的合并财务报表格式”)。2019 年新修订的合并财务报表格式除上述“应收票据及应收账款”、“应付票据及应付账款”项目的拆分外，删除了原合并现金流量表中“发行债券收到的现金”、“为交易目的而持有的金融资产净增加额”等行项目。

公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对上述会计政策变更采用追溯调整法，可比期间财务报表已重新表述。对于上述报表格式变更中简单合并与拆分的财务报表项目，本公司已在财务报表中直接进行了调整，不再专门列示重分类调整情况，执行此项会计政策变更对 2018 年度利润表无影响。

(3) 财政部于 2019 年 5 月 9 日发布《关于印发修订<企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换>的通知》(财会[2019]8 号，以下简称“新非货币性资产交换准则”)，自 2019 年 6 月 10 日起执行。

新非货币性资产交换准则规定对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的非货币性资产交换根据本准则进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货

币性资产交换，不需要进行追溯调整。

公司按照规定自 2019 年 6 月 10 日起执行新非货币性资产交换准则，对 2019 年 1 月 1 日存在的非货币性资产交换采用未来适用法处理，执行此项政策变更对变更当期财务数据无影响。

(4) 财政部于 2019 年 5 月 16 日发布《关于印发修订《企业会计准则第 12 号——债务重组》的通知》(财会[2019]9 号，以下简称“新债务重组准则”)，自 2019 年 6 月 17 日起施行。

新债务重组准则规定对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的债务重组根据本准则进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组，不需要进行追溯调整。

公司按照规定自 2019 年 6 月 17 日起执行新债务重组准则，对 2019 年 1 月 1 日存在的债务重组采用未来适用法处理，执行此项政策变更对变更当期财务数据无影响。

### 3、2018 年度

(1) 财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号，以下简称“新修订的财务报表格式”)。新修订的财务报表格式主要将资产负债表中的部分项目合并列报，在利润表中将原“管理费用”中的研发费用分拆单独列示，新增“研发费用”项目，反映企业进行研究与开发过程中发生的费用化支出。

公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2018/2017 年度比较财务报表已重新表述。

(2) 财政部于 2018 年 9 月 5 日发布了《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》(以下简称《解读》)。《解读》规定：企业作为个人所得税的扣缴义务人，根据《中华人民共和国个人所得税法》收到的扣缴税款手续费，应作为其他与日常活动相关的项目在利润表的“其他收益”项目中填列；企业实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，在编制现金流量表时均作为经营活动产生的现金流量列报。

公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2018/2017 年度比较财务报表已重新表述。

## （二）会计估计变更情况

报告期内发行人无会计估计变更事项。

## （三）会计差错更正情况

报告期内发行人无会计差错更正事项。

## 六、重大担保、诉讼、其他或有事项、重大期后事项的说明

截至本报告期末，公司及其下属子公司存在的未决诉讼或未决仲裁事项共计 3 项，均为公司及其下属子公司作为原告，具体情况如下：

| 序号 | 原告           | 被告                       | 案由     | 涉案金额<br>(万元) | 案件情况   |
|----|--------------|--------------------------|--------|--------------|--|
| 1  | 杭州联生绝缘材料有限公司 | 天津市天锻压力机有限公司             | 承揽合同纠纷 | 756.00       | 原告要求解除双方签署的《液压机承揽合同》并要求被告返还定金 378.00 万元及赔偿 378.00 万元，该案件已于 2021 年 3 月 16 日开庭，截至本报告期末尚在审理中。                       |
| 2  | 杭州华正新材料有限公司  | 东莞亦顺机械工程有限公司             | 承揽合同纠纷 | 770.40       | 原告要求解除双方签署的承揽合同并要求被告返还定金 385.20 万元及赔偿 385.20 万元。该案件已于 2021 年 5 月 24 日开庭，截至本报告期末尚在审理中。                            |
| 3  | 华正新材         | 被告一：苏州中储商联贸易有限公司，被告二：万成继 | 承揽合同纠纷 | 125.48       | 原告要求被告一归还预付款 10.62 万元并支付逾期利息 2.71 万元，并按已交付的 16,077 张铝板的实际价值赔偿 112.15 万元；被告二承担连带付款责任。原告已向法院提起诉讼，截至本报告期末尚未收到立案通知书。 |



根据《企业会计准则第 13 号—或有事项》第四条规定：与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。

截至本募集说明书签署日，公司及其下属子公司的未决诉讼或未决仲裁事项中均作为原告，不满足上述预计负债的相关规定，无需计提预计负债。

上述未决诉讼事项仍在审理或处理过程中，处理结果存在不确定性。但公司下属子公司作为上述未决诉讼事项的原告，预计不会对公司下属子公司形成新的负债或不利影响，风险较小。

截至本募集说明书出具之日，发行人不存在向控股子公司以外的公司或主体提供担保的情况，不存在除上述未决诉讼之外的重大未决诉讼或仲裁事项，亦不存在其他或有事项、重大期后事项。

## **七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势**

### **（一）财务状况发展趋势**

#### **1、资产状况发展趋势**

报告期内，公司资产规模不断增加，资产质量良好，随着公司经营规模的扩大和经营积累的增加，公司的总资产规模也将不断提高。本次募集资金到位及募投项目的有序实施，将助力公司资产规模进一步提升。

#### **2、负债状况发展趋势**

报告期内，公司负债以经营性流动负债为主。由于公司正处于高速成长阶段，固定资产投资规模较大，在利用资本市场进行融资活动的同时也通过短期银行借款和长期银行借款进行融资，资产负债率水平较高。随着本次可转换公司债券的发行，短期内公司债务规模将会提升，但本次可转换公司债券转股后，公司净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

## （二）盈利能力发展趋势

公司主营产品盈利能力较强，公司整体财务状况良好，未来公司财务状况和盈利能力将持续向好。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，随着公司发展战略的推进及本次募投项目的实施，公司的市场布局将进一步完善。长期来看，公司战略的实施将增强公司的综合竞争实力和抗风险能力，有利于各盈利指标的优化，公司整体盈利能力将随之进一步提高。

## 八、发行人财务性投资事项的说明

### （一）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况

2021年1月20日，公司召开第四届董事会第十次会议审议通过了本次发行的相关议案，自本次发行的董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）的具体情况如下：

#### 1、类金融投资

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融投资。

#### 2、投资产业基金、并购基金

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金情况。

#### 3、拆借资金

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拆借资金的财务性投资情况。

#### 4、委托贷款

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款的情形。

#### 5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

#### 6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

报告期内，公司为了提高资金使用效率存在利用闲置资金购买短期银行理财产品情况，购买的产品具有安全性高、流动性好、风险低的特点，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。

#### 7、非金融企业投资金融业务

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司未新增投资金融业务。

#### 8、可供出售金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资等财务性投资

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在可供出售金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资等财务性投资。

综上，本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融投资。

### **(二) 不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形**

按照企业会计准则及相关规定，发行人涉及核算财务性投资的财务报表科目具体列示如下：

单位：万元

| 项目      | 截至 2021 年 6 月 30 日余额 | 是否属于财务性投资 | 财务性投资金额 |
|---------|----------------------|-----------|---------|
| 交易性金融资产 | 9,036.46             | 否         | -       |
| 其他应收款   | 1,191.54             | 否         | -       |
| 其他流动资产  | 5,814.63             | 否         | -       |
| 其他非流动资产 | 6,376.53             | 否         | -       |

#### 1、交易性金融资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人交易性金融资产余额为 9,036.46 万元，均为使用闲置募集资金购买的理财产品投资共 9,000.00 万元及对应的预估利息 36.46 万元。

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人持有理财产品明细如下：

| 购买主体         | 理财机构名称       | 理财产品名称                            | 理财产品购买金额(万元)    | 认购期       | 到期日       | 预期年化收益率  |
|--------------|--------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|-----------|--|
| 发行人全资子公司杭州华正 | 建设银行杭州余杭支行   | 定制型单位结构性存款 2021 年第 274 期          | 3,000.00        | 2021-6-9  | 2021-9-7  | 1.518%-3.2%                                      |
|              | 杭州银行余杭支行     | 杭州银行“添利宝”结构性存款产品 (TLBB20212459)   | 3,000.00        | 2021-6-7  | 2021-8-9  | ①低于约定汇率区间下限 1.5%；②在约定汇率区间内 3.2%；③高于约定汇率区间上限 3.4% |
|              | 中国农业银行杭州西溪支行 | “汇利丰”2021 年第 4795 期对公定制人民币结构性存款产品 | 3,000.00        | 2021-4-22 | 2021-7-15 | 1.50%-3.60%                                      |
| 合计           |              |                                   | <b>9,000.00</b> |           |           |  |

公司利用闲置募集资金购买银行低风险结构性存款理财产品均已经董事会审议通过，产品安全性高、收益浮动区间小、收益率较低、持有期限较短，不属于收益波动大且风险较高的金融产品财务投资。

## 2、其他应收款

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他应收款余额为 1,191.54 万元，主要包括押金、保证金、备用金，出口退税款，房租水电费等，均与公司主营业务密切相关，不涉及以获取投资收益为目的或其他与公司主营业务无关的资金拆借，均不属于财务性投资。

## 3、其他流动资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他流动资产余额为 5,814.63 万元，主要由待抵扣增值税和预缴企业所得税构成，均不属于财务性投资。

## 4、其他非流动资产

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他非流动资产余额为 6,376.53 万元，主要包括预付长期资产购置款和未实现售后租回损益，均不属于财务性投资。

综上，发行人不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形。

### **（三）本次募集资金规模具有必要性和合理性**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况；截至 2021 年 6 月 30 日，公司亦不存在财务性投资。

根据公司经营资产及负债分析，预计未来随着公司业务的不增长，将产生一定的流动资金缺口，且截至报告期期末公司存在有息负债，未来有一定的还款压力；公司现金流状况良好，但业务规模的不断提升以及战略布局的需求对公司的资金提出更高的要求，因此公司具有补充流动资金的必要性和合理性。此外，本次募投项目年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目围绕公司主营业务展开，建成后将进一步提升公司产能、扩大公司经营优势，对公司长期发展具有必要性，但该项目需投入的资金量较大，客观上存在融资需求。因此，本次募集资金具有必要性和合理性。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、募集资金投资项目概况

#### (一) 本次募集资金总量及依据

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 57,000.00 万元（含 57,000.00 万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                        | 项目总投资             | 拟使用募集资金金额        |
|----|-----------------------------|-------------------|------------------|
| 1  | 年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目 | 204,900.00        | 40,000.00        |
| 2  | 补充流动资金                      | -                 | 17,000.00        |
| 合计 |                             | <b>204,900.00</b> | <b>57,000.00</b> |

其中，“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”分为三期建设，本次拟使用募集资金 40,000.00 万元投入该项目的一期项目建设中，二期、三期项目建设将视一期项目的建设情况、投产情况和效益情况进行建设，以确保项目建设的必要性和效益。该项目的实施主体为公司全资子公司珠海华正新材料有限公司。本次募集资金到位后，将通过向珠海华正增资或借款的方式投入，珠海华正根据公司制定的募集资金使用计划具体实施。项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；同时，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金投资项目使用金额，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入上述项目，并在募集资金到位后按照相关法律法规予以置换。

#### (二) 本次募集资金投资项目备案情况及建设进度

##### 1、本次募投项目审批备案情况

本次募集资金投资项目之“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”已完成立项备案手续，取得珠海市富山工业园管理委员会经济发展局出

具的《广东省企业投资项目备案证》（项目名称：年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目，项目代码：2020-440403-39-03-047065）。

本次募集资金投资项目之“补充流动资金”不涉及项目备案。

## 2、本次募投项目履行环评程序情况

本次募集资金投资项目之“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”已履行环评审批程序，并取得《关于珠海华正新材料有限公司年产 2400 万张高等级覆铜板项目环境影响报告表的批复》（珠环建表（2021）67 号）。

本次募集资金投资项目之“补充流动资金”不涉及项目备案。

## 二、募集资金投资项目的的基本情况

### （一）年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目情况

#### 1、项目基本情况

本次募投项目“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”旨在采用自有技术，新建高等级覆铜板生产线，形成年产 2400 万张高等级覆铜板的生产能力。高等级覆铜板是由树脂基或特殊基材制成的覆铜箔基板，包括但不限于环保型无卤素覆铜板、环保型无铅化覆铜板、高 Tg 高耐热覆铜板、高导热散热基材、高频高速覆铜板等，可广泛应用于通讯信息交换系统、云计算储存系统、自动驾驶信号采集系统、物联网射频系统、医疗设备、轨道交通、新能源、绿色物流等各大领域。该募投项目分三期建设，本次可转债募集资金 40,000.00 万元将用于一期建设，项目一期建成后，可形成年产 960 万张高等级覆铜板的生产能力，二期、三期项目建设将视一期项目的建设情况、投产情况和效益情况进行建设，以确保项目建设的必要性和效益。

发行人主要从事覆铜板材料、功能性复合材料和交通物流用复合材料等产品的设计、研发、生产及销售。本次募投项目的产品为高等级覆铜板，是为了满足发行人覆铜板产品的市场需求，对公司现有覆铜板产品的产能进行扩充和提高，解决产能瓶颈的困境，与发行人主营业务联系紧密。

本次募投项目“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”已于

2020年6月15日在珠海市富山工业园管理委员会经济发展局备案（项目代码：2020-440403-39-03-047065）。

本次募投项目已履行环评程序，于2021年4月6日取得珠海市生态环境局出具的《关于珠海华正新材料有限公司年产2400万张高等级覆铜板项目环境影响报告表的批复》（文件编号：珠环建表[2021]67号）。

本次募投项目涉及的产品为公司现有主营业务，无需取得其他资质许可。珠海华正已于2020年4月24日经工商核准注册，具备实施资格。

本次募投项目用地已落实，已取得《不动产权证书》（证书编号：粤（2020）珠海市不动产权第0085056号），具体信息如下：

| 土地使用权证号                 | 土地座落                       | 用途   | 使用权属         | 使用权面积(m <sup>2</sup> ) | 使用权终止日期    |
|-------------------------|----------------------------|------|--------------|------------------------|------------|
| 粤（2020）珠海市不动产权第0085056号 | 珠海市斗门区富山工业园七星大道南侧、规划海工西路东侧 | 工业用地 | 发行人全资子公司珠海华正 | 103,477.66             | 2070年8月30日 |

## 2、项目建设背景

### （1）覆铜板行业多极化发展，国产升级替代提速

覆铜板（Copper Clad Laminate），简称CCL，是由石油木浆纸或者玻璃纤维布等作增强材料，浸以树脂，单面或者双面覆以铜箔，经热压而成的一种板状材料。覆铜板上游原材料主要包括铜箔、玻璃纤维布、树脂等材料。

覆铜板是制作印制线路板的核心材料，担负着印制线路板导电、绝缘、支撑三大功能。覆铜板的品质决定了印制线路板的性能、品质、制造中的加工性、制造水平、制造成本以及长期可靠性等。

中国为全球CCL最大市场。根据Prismark公司发布的数据，2019年全球PCB总产值613.4亿美元。其中，中国大陆总产值335.07亿美元，全球占比第一。然而，中国目前的覆铜板产品仍主要为中低端产品，美国、日本企业对通讯及IDC需求的高频高速板材技术成熟度更高。国内高技术、高附加值CCL品种则相对稀缺，根据海关总署披露的CCL进出口价格数据，我国CCL出口价长期低于进口价，并且近年来两者之间的差距不断拉大。



随着中国大陆覆铜板企业的不断发展，包括华正新材在内的 CCL 企业，长期专注于高等级覆铜板的研发和生产，加速突破多种材料路线，CCL 行业正值高端化突破黄金时期，进口替代空间大。近年来，电子材料行业在宏观经济变动的影 响下，结构性调整持续演进。疫情和国际贸易摩擦加速了行业内关键材料的国产化进程。

## （2）通讯类、消费类电子产品需求旺盛，覆铜板行业稳健发展

根据 Prisma 预测，全球 PCB 产业未来仍将稳步发展，其中高频高速、HDI 板（高密度互联板）、多层板等高等级覆铜板将保持良好的发展势头。Prisma 预测，到 2025 年全球 PCB 产值将达到约 863.25 亿美元；2020-2025 年中国 PCB 产值复合增长率约为 5.6%，预计到 2025 年中国 PCB 产值将达到约 461.18 亿美元。

行业的长期增长机会仍然稳固，增长点主要来自于大数据和人工智能、5G 无线技术、自动驾驶和电动汽车、物联网和智能消费设备；高等级覆铜板的强劲需求将继续支持未来的增长；自动化和智能制造可能会改变行业的竞争格局。

近年来随着下游电子信息产业、汽车产业等行业的发展，各种电子产品需求量大幅上升，进一步拓宽了覆铜板行业的发展空间。同时，随着居民收入的不断提高，电子产品的日益普及，消费类电子产品需求始终保持着高速增长 的态势，使得覆铜板行业稳步发展。覆铜板行业需加大研发投入及扩产先进产品产能才能满足下游行业的市场需求。

本项目建成投产后，公司将凭借储备的研发能力，紧跟市场前沿，加速推出适应市场发展需求的产品，背靠稳定的销售团队和良好的市场基础，推进产业结构升级、提高市场竞争能力，依靠自身的努力和 国家在政策方面的扶持，实现企业总体发展战略。

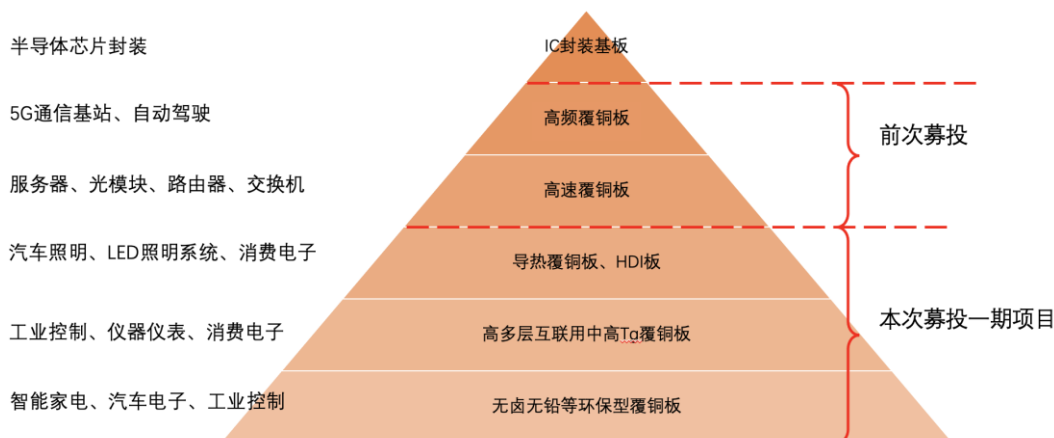
## 3、本次募投项目与公司现有业务、前次募投项目的联系与区别

本次募投项目规划是年产 2,400 万张高等级覆铜板，拟生产的产品是发行人现有产品中的主要产品，包括无卤无铅等环保型覆铜板、高多层互联用中高 Tg 覆铜板等产品，是为了满足市场需求，对公司现有产能进行扩充和提高，解决产

能瓶颈的困境。因此，本次募投项目是公司现有业务的产能扩张，是围绕公司主营业务展开的。

前次募投项目规划是年产 650 万平米高频高速覆铜板，项目产品为高频覆铜板与高速覆铜板，产品定位更聚焦，满足客户定制化的需求，主要应用在服务器、光模块、5G 基站等；本次募投项目规划是年产 2,400 万张高等级覆铜板，分三期建设，一期规划是年产 960 万张高等级覆铜板，该产品主要是公司目前现有主要产品无卤无铅等环保型覆铜板、高多层互联用中高 Tg 覆铜板等覆铜板产品的产能扩张，以批量化、标准化的生产为主，应用范围是更为基础的产业，包括通信、家电、汽车、工业等。因此，本次募投项目与前次募投项目拟生产的产品虽然同为覆铜板，但产品定位、下游应用领域等均有所不同。高等级覆铜板的应用场景及前次募投项目、本次募投项目对应的产品区别如下：

#### 高等级覆铜板应用场景



#### 4、本次募投建设的必要性、合理性及可行性

本次募投项目建设的必要性及合理性主要如下：

(1) 解决产能瓶颈，满足市场持续增长的需求

报告期内，发行人主要产品覆铜板（含导热材料）的产能、产量情况如下：

| 产品名称         | 项目       | 2021年1-6月 | 2020年    | 2019年    | 2018年    |
|--------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 覆铜板及<br>导热材料 | 总产量（万平米） | 1,266.68  | 2,210.22 | 1,980.66 | 1,388.13 |
|              | 总产能（万平米） | 1,004.10  | 2,008.20 | 2,008.20 | 1572.32  |

|     |       |         |         |        |        |
|-----|-------|---------|---------|--------|--------|
| 合计值 | 产能利用率 | 126.15% | 110.06% | 98.63% | 88.29% |
|-----|-------|---------|---------|--------|--------|

注：上表中计算产能利用率时，产能和产量为发行人自有产能和产量，不包含外协产量。

报告期内，发行人主要产品覆铜板（含导热材料）的产能利用率逐步提升，在 2020 年度产能利用率已超过 100%，达到 110.06%，在 2021 年上半年，产能利用率进一步提升至 126.15%，发行人产能较为紧张。发行人现有产能已无法满足快速增长的下游客户的需求，亟需通过新建项目的实施进一步扩充产能，提高产品的交付能力。

### （2）抓住行业发展机遇，巩固和提升公司市场地位

电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，是加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑与物质基础，是保障国防建设和国家信息安全的重要基石。覆铜板行业作为电子信息产业的重要组成部分，是我国政府高度重视和大力支持发展的产业。我国先后出台多项政策，将覆铜板行业相关产品列为重点发展对象，为覆铜板行业的发展提供了政策支持。面对行业发展机遇，公司亟需保持与市场需求发展趋势相匹配的通信、电子等领域用高等级覆铜的生产能力，不断提升高等级覆铜等高附加值产品的技术水平、生产能力及业务规模，巩固并提升公司市场地位。

### （3）增强智能制造水平，实现公司可持续发展

覆铜板行业市场空间大，市场参与者众多，目前已形成充分竞争的市场格局。同时国内人口红利正在逐渐消失，劳动力成本不断上升，如何提升生产效率、降低生产成本已成为覆铜板生产企业面临的重要问题，也是覆铜板生产企业在激烈的市场竞争中胜出的关键。

通过本募投项目的实施，公司将提高生产线自动化和智能化水平，以提升生产效率和产品质量的稳定性；另一方面提升公司的工艺技术水平 and 生产管理 ability，提高产品质量，缩短产品交期，提高客户服务满意度，增强客户粘性，实现可持续发展的战略目标。

### （4）满足下游客户需求，服务华南地区客户

PCB 生产企业大多集中在长三角地区和珠三角地区，目前公司的生产基地

均位于杭州一带，对珠三角地区下游客户的响应速度不够。公司珠三角地区的许多战略客户正积极扩产，包括但不限于：深圳市景旺电子股份有限公司（603228.SH）在广东珠海建设一期工程年产 120 万平方米多层印刷电路板项目；广东科翔电子科技股份有限公司（300903.SZ）在江西九江建设江西科翔印刷电路板及半导体建设项目（一期），将形成年产 80 万平方米高多层板、HDI 板和特殊板的产能；奥士康科技股份有限公司（002913.SZ）正进行年产 80 万平方米汽车电子印制电路板建设项目；崇达技术股份有限公司（002815.SZ）在广东珠海建设珠海崇达电路板技术有限公司新建电路板项目（一期），将形成年产 640 万平方米电路板的产能；广东世运电路科技股份有限公司（603920.SH）正进行鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目（一期）。下游客户的扩产计划释放了对公司覆铜板产品需求的积极信号。通过本募投项目的实施，公司将建立起位于珠海的生产基地，能缩短对客户产品的交期、提升公司的售前和售后服务质量、加强对客户的响应能力，更有利于服务华南地区的下游 PCB 生产企业。同时，华南区域分布着大量重要的终端客户，包括通信、光模块、服务器、汽车电子等行业的终端用户。通过贴近直接客户和终端客户的区域布局，能够提高产业链上下游的产品开发合作能力，提高客户响应速度，提高整体的产业链协同效应。

本次募投项目建设的可行性主要如下：

（1）公司研发方向广泛，研发实力较强

公司通过自主研发、外部合作等多种途径，大力开展新产品研发和老产品持续改进，持续丰富产品系列，优化产品性能，提高产品竞争力。在研发模式上，采用基于平台的异步开发模式、矩阵式跨部门协同运作、集成式互联思维，实现板块技术共通，结合供应链与客户端整体需求，进行系统性的产品研发。在研发理念上，公司积极引入生命周期理念、风险控制理念、IPD 理念，优化研发设计和研发管理，为获得持续性的研发成果做好管理支撑。

近年来公司研发投入主要集中在以下几个研究方向：

①射频微波高频覆铜板系列基材

根据 5G 产业发展及市场需求，公司主要聚焦于开发 PTFE 和碳氢两大系列产品，并且已有多个细分产品批量投放市场。为了满足未来射频微波领域的市场需求，公司持续高研发投入，继续开发低成本、低介电、低损耗、高导热等多个等级系列产品，丰富高频无线通信系列的产品种类，满足未来 5G 通讯、超大功率放大器、汽车自动驾驶、毫米波雷达、超高频雷达、物联网、智能交通、安防等领域的需要。公司将继续推进创新，不断突破壁垒，逐步实现对高频材料的进口替代和新材料的自主创新。

### ②高速通讯系列基材

随着云端传输技术的广泛应用，通讯 5G 时代的来临，数据交换总量急速上升，数据处理设备呈现爆炸式增长，通讯基站、超级计算机、云端服务器等设备将被大量使用，高速基材成为未来市场需求的重要产品。近年来公司将低介电损耗高可靠性高速用基材的研究开发列为最主要研究方向，通过自主创新和研发投入，持续开发不同等级低损耗的高速通信材料。针对不同的应用领域，对公司现有树脂体系进行全面的升级，研究开发了品种丰富、性能优异稳定的高速基材产品系列。经过前期与终端客户的合作开发，其中部分高速覆铜板已通过国内知名大型通讯公司的技术认证，部分产品已可替代美国日本进口材料。

### ③半导体封装基材

封装基板的应用领域几乎涵盖下游所有终端场景，包括移动智能终端、服务/存储等领域，类型涵盖消费类（手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴电子产品等）和工业类（通信设备、数据中心等）。IC 载板是适应电子封装技术快速发展的技术创新，具有高密度、高精度、高性能、小型化以及轻薄化等特点。

以 BT 树脂或类 BT 树脂为原料所构成的基板具有高 Tg（255~330℃）、耐热性（160~230℃）、抗湿性、低介电常数（Dk）及低损耗（Df）等优点。近年来公司将半导体封装基材的研究开发作为主要的研发方向，聘请行业技术专家并与高校建立产学研合作，针对不同的应用领域，研究开发了品质丰富、性能优异稳定的 BT 封装基板产品系列。目前在 Chip LED、Mini 背光显示、COB 白光器件、Mini RGB 器件等领域已进行市场布局，部分产品系列已通过封测公司的技术认证。

#### ④高导热散热金属基材

随着电子产品向轻、薄、小、高密度、多功能化发展，印制线路板上元件组装密度和集成度越来越高，功率消耗越来越大，对印制电路的散热要求越来越迫切，基材的散热性不佳就会导致元器件温度过热，从而使整机可靠性下降、寿命降低。金属基覆铜板具有优异的电气性能、散热性、电磁屏蔽性、高耐压及弯曲性能，已被广泛应用于新能源、汽车电子、电源、电控等行业。

公司为满足市场需求，重点研究了树脂体系、陶瓷填料、金属基种类对导热性、可靠性的影响，开发了一系列高导热金属基板、高 Tg 金属基板、PI 高耐压金属基板、低杨氏模量铝基板，以及用于电源模块等领域的导热 FR-4 覆铜板，为客户提供一站式的热管理解决方案。

#### ⑤HDI 基材

面对消费电子高集成度的小型化和薄型化的应用需求，PCB 板的布线密度越来越大、要求的过孔间距越来越小，为了满足信号过孔走线的传输可靠性，对产品的膨胀率和尺寸稳定性提出了巨大挑战，公司通过自主研发对 HDI 基材的性能进行持续改进，未来可以满足高等级消费电子的应用需求。

#### (2) 公司市场优势显著，产能消化有保障

公司战略产品通过终端客户认证带动销售，具备批量产品供货能力，在中高端产品中具有一定的市场先发优势，部分产品性能内部测试指标高于行业标准，在后续的客户开拓、产品营销等方面走在了市场前沿。

公司开拓华南市场一方面是主动战略布局，另一方面来自需求端和客户端的推动。在客户开拓上，公司已与 PCB 行业前 100 强企业中诸多客户建立了业务关系，包括志超科技股份有限公司（8213.TW）、深圳市景旺电子股份有限公司（603228.SH）、广东科翔电子科技股份有限公司（300903.SZ）、奥士康科技股份有限公司（002913.SZ）、胜宏科技（惠州）股份有限公司（300476.SZ）、崇达技术股份有限公司（002815.SZ）和广东世运电路科技股份有限公司（603920.SH）等，战略客户比重稳步提升。

5、结合市场容量、竞争对手、在手订单、前次募投项目新增产能、后续市

## 场开拓计划等情况说明新增产能消化措施

## (1) 市场容量

高等级覆铜板下游应用的通信设备、汽车电子、工业控制、医疗及军工等领域市场容量巨大且持续发展，具有良好的发展前景。根据 PrismaMark 的统计和预测，通信设备、汽车电子、工业控制、国防/航空和医疗器械行业的全球电子产品市场 2019 年及 2024 年预测产值如下表所示：

单位：十亿美元

| 行业        | 2019 年产值    | 2024 年预测产值  | 2019 至 2024 年复合增长率 |
|-----------|-------------|-------------|--------------------|
| 电脑        | 560         | 651         | 3.06%              |
| 通信电子      | 591         | 710         | 3.74%              |
| 消费电子      | 298         | 357         | 3.68%              |
| 汽车电子      | 228         | 309         | 6.27%              |
| 工业电子      | 226         | 279         | 4.30%              |
| 国防/航天     | 153         | 180         | 3.30%              |
| 医疗器械      | 116         | 135         | 3.08%              |
| <b>合计</b> | <b>2172</b> | <b>2620</b> | <b>3.82%</b>       |

高等级覆铜板直接下游为 PCB，从应用市场来看，电脑、消费电子、汽车电子、通信电子仍为 PCB 的主要应用市场。根据 PrismaMark 的统计和预测，电脑、通信电子、消费电子、汽车电子、工业电子、国防/航空和医疗器械行业的 PCB 市场 2019 年及 2024 年预测产值如下表所示：

单位：十亿美元

| 行业        | 2019 年产值    | 2024 年预测产值  | 2019 至 2024 年复合增长率 |
|-----------|-------------|-------------|--------------------|
| 电脑        | 17.8        | 21.0        | 3.36%              |
| 通信电子      | 20.5        | 27.1        | 5.74%              |
| 消费电子      | 9.2         | 11.3        | 4.20%              |
| 汽车电子      | 7.0         | 8.7         | 4.44%              |
| 工业电子      | 2.7         | 3.2         | 3.46%              |
| 国防/航天     | 2.7         | 3.1         | 2.80%              |
| 医疗器械      | 1.3         | 1.5         | 2.90%              |
| <b>合计</b> | <b>61.3</b> | <b>75.8</b> | <b>4.34%</b>       |

从全球范围来看，虽然我国是最大的覆铜板制造国，但主要产品仍是低附加值的普通覆铜板，高端的高等级覆铜板大量依赖进口，由美日等厂商主导。目前我国覆铜板行业国际贸易一直处于逆差状态，2020 年覆铜板贸易逆差为

77,385.98 万美元。

单位：万美元、吨、万美元/吨

| 时间   | 出口数量       | 出口金额      | 出口均价 | 进口数量      | 进口金额       | 进口均价 | 贸易逆差      |
|------|------------|-----------|------|-----------|------------|------|-----------|
| 2015 | 112,151.01 | 62,471.44 | 0.56 | 83,237.60 | 101,006.38 | 1.21 | 38,534.94 |
| 2016 | 102,650.14 | 53,546.80 | 0.52 | 78,850.81 | 97,032.88  | 1.23 | 43,486.08 |
| 2017 | 94,338.60  | 59,575.99 | 0.63 | 85,363.68 | 109,821.20 | 1.29 | 50,245.20 |
| 2018 | 93,826.67  | 59,418.45 | 0.63 | 79,486.43 | 111,479.14 | 1.40 | 52,060.69 |
| 2019 | 87,372.00  | 52,491.38 | 0.60 | 69,366.00 | 122,406.19 | 1.76 | 69,914.81 |
| 2020 | 86,602.10  | 51,131.90 | 0.59 | 62,460.14 | 128,517.88 | 2.06 | 77,385.98 |

在环保要求不断提升以及 PCB 下游应用持续升级的背景下，国内覆铜板行业面临着产品结构更新升级，并逐步向头部厂商集中的竞争趋势。政府政策的扶持也将推动覆铜板行业加速发展，覆铜板行业正值高端化突破黄金时期，进口替代空间大。

## （2）竞争情况

下表为最近三年发行人与同行业可比上市公司研发费用占营业收入的比例的对比情况：

| 公司名称 | 2020 年度 | 2019 年度 | 2018 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 华正新材 | 4.92%   | 5.78%   | 5.01%   |
| 生益科技 | 4.84%   | 4.57%   | 4.41%   |
| 南亚新材 | 4.86%   | 3.81%   | 3.24%   |
| 金安国纪 | 4.18%   | 4.27%   | 4.37%   |

与同行业可比上市公司相比，公司在最近三年保持高的研发投入，打造研发体系，注重技术创新。公司在最近三年丰富了覆铜板产品序列，不断研发出高速覆铜板、高频覆铜板等，通过了国内知名通讯公司材料认证，正式进入其材料库，并已通过下游 PCB 客户认证，形成批量销售。同时，公司调整客户结构，增加战略客户占比，公司战略客户中包含大多中国大陆 PCB 前百强企业，如：深圳市景旺电子股份有限公司（603228.SH）、广东科翔电子科技股份有限公司（300903.SZ）、奥士康科技股份有限公司（002913.SZ）、胜宏科技（惠州）股份有限公司（300476.SZ）等等。发行人通过持续的研发投入，逐步提高了产品系列化程度，提高了战略客户销售比重，这些都能较好地保障发行人在与竞争对手的市场竞争中取得较大的优势，并对本次募投项目新增产能进行很好的消化。



### （3）在手订单情况

截至 2021 年 8 月 20 日，发行人覆铜板（含导热材料）在手订单金额为 15,350.39 万元，上述订单大部分预计在未来 1 个月内完成并交货。

电子材料行业价格变动较快，上下游合作较为紧密，行业内通常的销售与生产模式主要是以销定产。公司与下游客户已通过长期、稳定的合作建立了良好的战略合作关系，双方会确定年度合作规划，下游客户再根据需求情况和发行人产能情况与发行人确定订单，订单周期较短，发行人在手订单通常在 15-35 天内完成并交货。公司通过持续推进大客户战略，已与 PCB 行业前 100 强企业中诸多客户建立了业务关系，包括志超科技股份有限公司（8213.TW）、深圳市景旺电子股份有限公司（603228.SH）、广东科翔电子科技股份有限公司（300903.SZ）、奥士康科技股份有限公司（002913.SZ）、胜宏科技（惠州）股份有限公司（300476.SZ）、崇达技术股份有限公司（002815.SZ）和广东世运电路科技股份有限公司（603920.SH）等，该类大客户需求稳定，能有效保证公司募投项目产能的消化。

### （4）前次募投项目新增产能

前次募投项目规划是年产 650 万平米高频高速覆铜板，该项目所生产的产品是高频覆铜板和高速覆铜板，该产品定位更聚焦，满足客户定制化的需求，主要应用在服务器、光模块、5G 基站等；本次募投项目规划是年产 2,400 万张高等级覆铜板，分三期建设，一期规划是年产 960 万张高等级覆铜板，该产品主要是公司目前主要产品无卤无铅等环保型覆铜板、高多层互联用中高 Tg 覆铜板等产品的产能扩张，以批量化、标准化的生产为主，应用范围是更为基础的产业，包括通信、家电、汽车、工业等。由于前次募投项目产品定位和应用领域与本次募投项目产品不一致，前次募投项目的新增产能对本次募投项目产能的消化影响较小。

### （5）后续市场开拓计划

PCB 生产企业大多集中在长三角地区和珠三角地区，目前公司的生产基地均位于杭州一带，对珠三角地区下游客户的响应速度不够。公司现有主要客户中

包括较多的珠三角地区战略客户(如深圳市景旺电子股份有限公司(603228.SH)、广东科翔电子科技股份有限公司(300903.SZ)、奥士康科技股份有限公司(002913.SZ)等),公司珠三角地区战略客户正积极扩产,包括但不限于:深圳市景旺电子股份有限公司(603228.SH)在广东珠海建设一期工程年产120万平方米多层印刷电路板项目;广东科翔电子科技股份有限公司(300903.SZ)在江西九江建设江西科翔印刷电路板及半导体建设项目(一期),将形成年产80万平方米高多层板、HDI板和特殊板的产能;奥士康科技股份有限公司(002913.SZ)正进行年产80万平方米汽车电子印制电路板建设项目;崇达技术股份有限公司(002815.SZ)在广东珠海建设珠海崇达电路板技术有限公司新建电路板项目(一期),降形成年产640万平方米电路板的产能;广东世运电路科技股份有限公司(603920.SH)正进行鹤山世茂电子科技有限公司年产300万平方米线路板新建项目(一期)。下游客户的扩产计划释放了对公司覆铜板产品需求的积极信号。通过本募投项目的实施,公司将建立起位于珠海的生产基地,能缩短对客户产品的交期、提升公司的售前和售后服务质量、加强对客户的响应能力,更有利于服务华南地区的下游覆铜板生产企业,在进一步稳固现有客户的基础上亦能更好地发展新客户、拓展新市场,实现对本次募投项目的产能消化。

综上,本次公司募投项目新增产能预期可完全消化。

## 6、项目建设期及实施进度

本次可转债募集资金将首先投资于项目一期建设,项目一期建设期为两年,实施进度如下:

| 序号 | 项目           | 时间(月) |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |  |
|----|--------------|-------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|--|
|    |              | 2     | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |  |
| 1  | 可研审批<br>方案设计 | ■     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |  |
| 2  | 设备考察         |       |   | ■ |   |    |    |    |    |    |    |    |    |  |
| 3  | 土建工程         |       |   |   | ■ |    |    |    |    |    |    |    |    |  |



| 序号 | 工程或费用名称   | 投资金额(万元)       | 是否为资本性支出                  | 测算依据和测算过程                                       |
|----|-----------|----------------|---------------------------|---|
|    |           |                |                           | 区、事故应急池等,新建建筑面积160,747.3平方米。                    |
| 4  | 土地款       | 3,042          | 是                         | 项目用地面积103,477.66平方米,地价294元/平方米,为工业用地,土地款3,042万元 |
| 二  | 工程建设其他费用  | 905            |                           | 工程建设其他费用按相关支出的市场价格进行估算                          |
| 1  | 可行性研究     | 15             | 否                         |   |
| 2  | 环评        | 30             | 否                         |   |
| 3  | 安评        | 25             | 否                         |   |
| 4  | 能评        | 25             | 否                         |   |
| 5  | 试生产费      | 210            | 是                         |   |
| 6  | 职工培训费     | 100            | 是                         |   |
| 7  | 建设单位管理费   | 80             | 是                         |   |
| 8  | 工程监理费     | 120            | 是                         |   |
| 9  | 工程勘察、设计费  | 300            | 是                         |   |
| 三  | 预备费       | 4,273          | 待实际发生时根据费用具体情况判断是否属于资本性支出 | 预备费按工程费用2.25%计取,为4,273万元。                       |
|    | <b>合计</b> | <b>194,900</b> | -                         |   |

附表：募投项目生产线新增设备清单

| 序号 | 设备名称        | 单位 | 数量 | 金额(万元) |
|----|-------------|----|----|--------|
| 1  | 罐区和调胶系统     | 套  | 3  | 8,800  |
| 2  | 上胶机         | 台  | 26 | 47,507 |
| 3  | PP裁切机       | 台  | 26 | 3,120  |
| 4  | 选片输送设备      | 套  | 4  | 540    |
| 5  | 2UP钢板和盖底板   | 套  | 2  | 5,850  |
| 6  | 1UP钢板和盖底板   | 套  | 2  | 1,747  |
| 7  | 2UP冷热一体真空压机 | 台  | 15 | 10,441 |
| 8  | 1UP冷热一体真空压机 | 台  | 7  | 4,147  |

|           |              |   |    |                |
|-----------|--------------|---|----|----------------|
| 9         | 2UP 回流裁剪包装线  | 台 | 5  | 10,876         |
| 10        | 1UP 回流裁剪包装线  | 台 | 2  | 3,654          |
| 11        | 自动仓库系统       | 套 | 9  | 3,500          |
| 12        | 洁净隔间工程       | 套 | 6  | 5,000          |
| 13        | 水气油配管系统工程    | 套 | 4  | 4,300          |
| 14        | 中央空调系统工程     | 套 | 4  | 2,200          |
| 15        | 水封式真空泵       | 台 | 28 | 792            |
| 16        | 基板和半固化片 CCD  | 套 | 7  | 2,730          |
| 17        | 导热油炉         | 台 | 10 | 900            |
| 18        | 热媒油          | 式 | 3  | 630            |
| 19        | 空压机和干燥机      | 台 | 14 | 420            |
| 20        | 冷冻机          | 台 | 19 | 1,140          |
| 21        | 电瓶叉车         | 台 | 14 | 210            |
| 22        | 高低压配电系统工程    | 套 | 3  | 2,800          |
| 23        | RTO 焚烧炉      | 台 | 7  | 6,300          |
| 24        | 设备安装         | 批 | 3  | 1,550          |
| 25        | PANEL 加工中心设备 | 批 | 3  | 1,150          |
| 26        | 实验仪器         | 批 | 3  | 900            |
| 27        | 零星工程         | 批 | 3  | 3,000          |
| 28        | ERP&MES 智能系统 | 套 | 3  | 9,000          |
| 29        | 办公设备、办公装璜    | 式 | 3  | 1,800          |
| <b>合计</b> |              |   |    | <b>145,005</b> |

(2) 募投项目一期建设投资具体投资数额、是否为资本性支出及测算过程

本次可转债募集资金 40,000 万元拟投入该项目的一期建设，用于工程费用中的设备投资和土建工程，将在募集资金到账后根据项目建设需要进行投入或置换前期使用资金。

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 57,000 万元人民币，其中 40,000 万元拟投入的设备投资和土建工程费用均为资本性支出，剩余募集资金 17,000 万元将用于补充流动资金，占募集资金总额的 29.82%，不超过募集资金总额的 30%。

| 序号 | 工程或费用名称 | 投资金额(万元) | 是否为资本性支出 | 测算依据和测算过程 |
|----|---------|----------|----------|-----------|
|----|---------|----------|----------|-----------|

| 序号 | 工程或费用名称  | 投资金额(万元) | 是否为资本性支出                  | 测算依据和测算过程   |
|----|----------|----------|---------------------------|---|
| 一  | 工程费用     | 75,331   |                           |   |
| 1  | 设备投资     | 57,181   | 是                         | 详见附表《募投项目一期生产线新增设备清单》                                   |
| 2  | 安装工程     | 2,859    | 是                         | 安装费按设备投资金额的 5% 计算。                                      |
| 3  | 土建工程     | 13,770   | 是                         | 项目一期新建质检中心、倒班楼、厂房、甲类仓库、固废仓库、事故应急池等，新建建筑面积 66,217.6 平方米。 |
| 4  | 土地款      | 1,521    | 是                         | 项目一期用地面积 51,738.83 平方米，地价 294 元/平方米，为工业用地，土地款 1,521 万元  |
| 二  | 工程建设其他费用 | 637      |                           | 工程建设其他费用按相关支出的市场价格进行估算                                  |
| 1  | 可行性研究    | 12       | 否                         |   |
| 2  | 环评       | 25       | 否                         |   |
| 3  | 安评       | 25       | 否                         |   |
| 4  | 能评       | 15       | 否                         |   |
| 5  | 试生产费     | 210      | 是                         |   |
| 6  | 职工培训费    | 30       | 是                         |   |
| 7  | 建设单位管理费  | 80       | 是                         |   |
| 8  | 工程监理费    | 40       | 是                         |   |
| 9  | 工程勘察、设计费 | 200      | 是                         |   |
| 三  | 预备费      | 1,507    | 待实际发生时根据费用具体情况判断是否属于资本性支出 | 预备费按工程费用 2% 计取，为 1,507 万元。                              |
|    | 合计       | 77,475   | -                         |   |

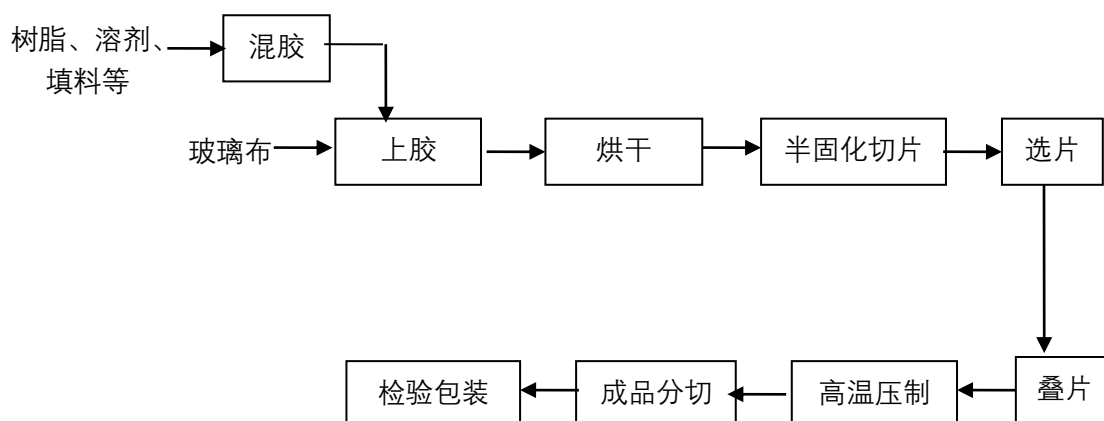
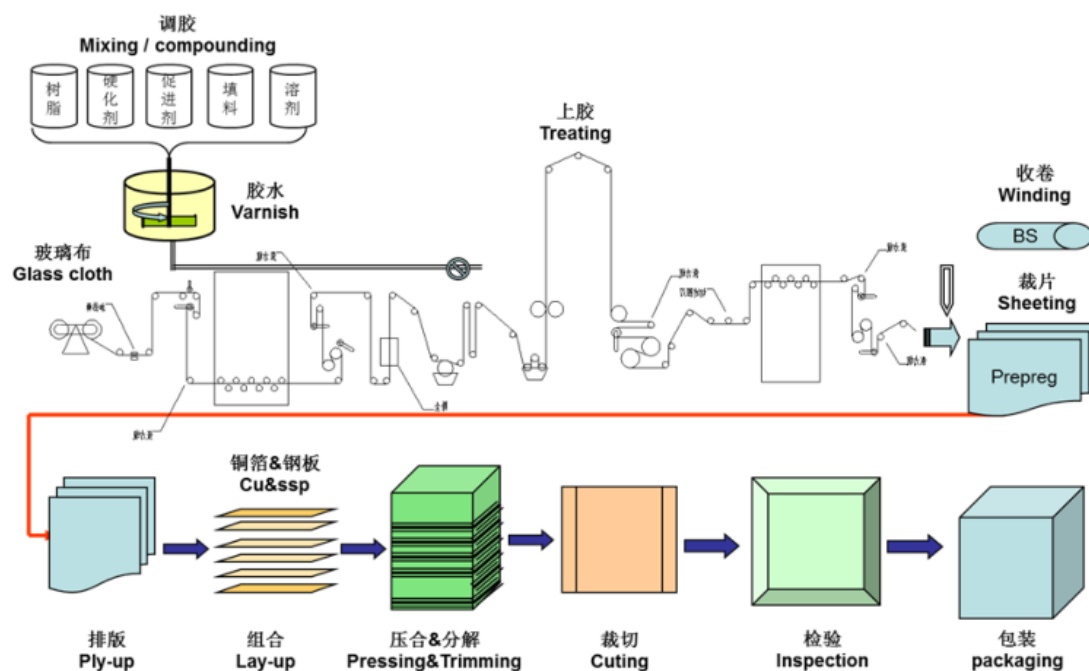
附表：募投项目一期生产线新增设备清单

| 序号 | 设备名称    | 单位 | 数量 | 金额(万元) |
|----|---------|----|----|--------|
| 1  | 罐区和调胶系统 | 套  | 1  | 3,500  |
| 2  | 上胶机     | 台  | 11 | 20,099 |

|           |               |   |    |               |
|-----------|---------------|---|----|---------------|
| 3         | PP 裁切机        | 台 | 11 | 1,320         |
| 4         | 选片输送设备        | 套 | 2  | 240           |
| 5         | 2UP 钢板和盖底板    | 套 | 1  | 2,340         |
| 6         | 1UP 钢板和盖底板    | 套 | 1  | 749           |
| 7         | 2UP 冷热一体真空压合机 | 台 | 6  | 4,351         |
| 8         | 1UP 冷热一体真空压合机 | 台 | 3  | 1,914         |
| 9         | 2UP 回流线       | 台 | 2  | 2,610         |
| 10        | 自动裁剪包装机       | 台 | 2  | 870           |
| 11        | 1UP 回流裁剪包装线   | 台 | 1  | 1,740         |
| 12        | 自动仓库系统        | 套 | 3  | 1,200         |
| 13        | 洁净隔间工程        | 套 | 2  | 2,100         |
| 14        | 水气油配管系统工程     | 套 | 2  | 1,800         |
| 15        | 中央空调系统工程      | 套 | 2  | 730           |
| 16        | 水封式真空泵        | 台 | 12 | 328           |
| 17        | 基板和半固化片 CCD   | 套 | 3  | 1,050         |
| 18        | 导热油炉          | 台 | 4  | 360           |
| 19        | 热媒油           | 式 | 2  | 230           |
| 20        | 空压机和干燥机       | 台 | 6  | 180           |
| 21        | 冷冻机           | 台 | 8  | 480           |
| 22        | 电瓶叉车          | 台 | 6  | 90            |
| 23        | 高低压配电系统工程     | 套 | 1  | 1,200         |
| 24        | RTO 焚烧炉       | 台 | 3  | 2,700         |
| 25        | 设备安装          | 批 | 1  | 650           |
| 26        | PANEL 加工中心设备  | 批 | 1  | 450           |
| 27        | 实验仪器          | 批 | 1  | 300           |
| 28        | ERP&MES 智能系统  | 套 | 1  | 3,000         |
| 29        | 办公设备          | 式 | 1  | 600           |
| <b>合计</b> |               |   |    | <b>57,181</b> |

## 8、项目工艺技术方案

覆铜板（CCL）的制造过程是将增强材料浸以有机树脂，经干燥加工形成粘结片，将粘结片叠合成坯料，一面或两面覆以铜箔，经热压而成的一种板状材料。覆铜板的整个生产工艺流程主要包含调胶、上胶、裁片、排版、压合、裁切和检验等流程。



## 9、项目主要原材料、辅助材料及动力能源供应情况

本次募投项目所用原材料主要为铜箔、玻纤布和树脂等。珠海华正将发挥珠海交通区位优势，多渠道采购项目所需原料，最大程度压缩材料运输成本。

本次募投项目用水主要为生活用水、冷却循环水和钢板清洗水，由珠海市富山工业园给水管网供给；用电电源来自珠海市富山工业园变电所，通过 10kV 高压架空线引入厂区配电房，再从配电房输送至各用电场所；天然气由城镇燃气提



供供应，均可满足本项目生产需要。

## 10、项目环保建设情况

本次募投项目生产车间为大跨度、开放式作业空间，车间保持通风，可保证车间环境空气质量；上胶（烘干）废气配套 RTO 焚烧处理装置对溶剂有机废气进行净化处理，减少有机废气对作业职工和环境的污染。硫酸雾通过集气罩收集处理。企业采用蓄热式废气焚烧炉，废气在焚烧炉中燃烧产生的热能经回收利用用于上胶机烘箱，废气焚烧炉燃烧效率达到 99.5% 以上，减少了丙酮、DMF 等有机废气的排放量。

本次募投项目产生的清洗废水及初期雨水经混凝沉淀处理后与经化粪池、隔油池预处理的生活污水一并达标纳管，最终由园区污水处理厂处理达标后外排。

本次募投项目从车间降噪设计、设备合理布局、设备隔声降噪、强化生产管理、厂界隔声设计等方面加强噪声防治，减少对周边环境的影响。

本次募投项目优先对各类可回收工业固废进行回收利用（如边角料出售），对无法利用的固废委托当地环卫部门进行填埋处置（如生活垃圾等）。

本次募投项目生产注重污染防治和控制，尽可能减小对环境的影响。

## 11、项目经济效益概况及测算谨慎性

公司结合下游行业调研情况，对本次募投项目收益情况进行了测算。其中，由于“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”分三期建设，本次可转债募集资金拟投入该项目一期建设中，因此对“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及该项目一期建设的效益测算列示如下：

### （1）营业收入测算

本次募投项目产品高等级覆铜板预计平均售价为 110 元/张，换算为平方米为单位后约为 84.79 元/平方米，与报告期内发行人现有覆铜板产品的平均单价 90.50 元/平方米较为一致。

报告期内，公司覆铜板产品的价格情况如下：

| 项目类别           | 2020年1-6月  | 2020年      | 2019年      | 2018年      |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 销售收入(万元)       | 107,766.59 | 131,283.27 | 130,919.41 | 105,661.44 |
| 各期平均单价(元/平米)   | 110.50     | 77.88      | 81.93      | 91.67      |
| 报告期内平均单价(元/平米) | 90.50      |            |            |            |

因此,本次募投项目高等级覆铜板的预计平均售价换算为平米为单位后约为84.79元/平米,与公司报告期内覆铜板的平均单价基本相当,该单价假设具备谨慎性。

“年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及该项目一期达产后的营业收入测算如下:

| 序号 | 项目                            | 年产量(万张) | 预计均价(元/张) | 年销售收入(万元) |
|----|-------------------------------|---------|-----------|-----------|
| 1  | “年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”   | 2,400   | 110       | 264,000   |
| 2  | “年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”一期 | 960     | 110       | 105,600   |

## (2) 营业成本测算

“年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及一期项目的成本测算依据如下:

1) 直接材料费:在产品成本和费用估算中,原材料、辅料等均按市场价估算,并且考虑了损耗和废料回收。

2) 直接人工费:“年产2400万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及一期项目分别按项目定员1,000人和400人进行估算,人均年工资福利费12万元。

3) 折旧与摊销:折旧按平均年限折旧法计算,残值为5%,设备折旧年限为10年,房屋建筑物折旧年限为20年,土地摊销年限为50年。

4) 制造费用、管理费用、研发费用、销售费用、财务费用:参考公司现有费用水平并根据项目具体情况进行估算。

## (3) 盈利预测

根据上述测算，预计“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”未来盈利情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项 目      | 投产期     | 达产期        |
|----|----------|---------|------------|
|    |          | T+3     | T+4 至 T+12 |
| 1  | 销售收入     | 211,200 | 264,000    |
| 2  | 税金及附加    | 900     | 1,125      |
| 3  | 总成本费用    | 189,505 | 229,225    |
|    | 营业成本     | 172,609 | 208,105    |
|    | 管理费用     | 7,392   | 9,240      |
|    | 销售费用     | 9,504   | 11,880     |
| 4  | 利润总额     | 20,795  | 33,650     |
| 5  | 所得税（25%） | 5,199   | 8,413      |
| 6  | 净利润      | 15,596  | 25,238     |
| 7  | 毛利率      | 18.27%  | 21.17%     |

根据上述测算依据，预计“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”一期未来盈利情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项 目      | 投产期    | 达产期        |
|----|----------|--------|------------|
|    |          | T+3    | T+4 至 T+12 |
| 1  | 销售收入     | 84,480 | 105,600    |
| 2  | 税金及附加    | 360    | 450        |
| 3  | 总成本费用    | 78,251 | 95,913     |
|    | 营业成本     | 69,381 | 84,825     |
|    | 管理费用     | 2,957  | 3,696      |
|    | 销售费用     | 2,112  | 2,640      |
|    | 财务费用     | 1,267  | 1,584      |
|    | 研发费用     | 2,534  | 3,168      |
| 4  | 利润总额     | 5,869  | 9,237      |
| 5  | 所得税（25%） | 1,467  | 2,309      |
| 6  | 净利润      | 4,402  | 6,928      |
| 7  | 毛利率      | 17.87% | 19.67%     |

由上述测算，预计“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及一期项目达产后毛利率分别为 21.17% 和 19.67%。

报告期内，公司覆铜板产品（含导热材料）的毛利率与同行业可比公司覆铜板毛利率的情况如下：

| 项目                | 公司   | 2021年1-6月 | 2020年  | 2019年  | 2018年  |
|-------------------|------|-----------|--------|--------|--------|
| 覆铜板(含导热材料)<br>毛利率 | 生益科技 | 29.30%    | 25.54% | 24.76% | 20.16% |
|                   | 金安国纪 | 25.75%    | 15.34% | 14.78% | 16.35% |
|                   | 南亚新材 | /         | 15.28% | 18.60% | 14.37% |
|                   | 平均值  | 27.53%    | 18.72% | 19.38% | 16.96% |
|                   | 华正新材 | 18.16%    | 16.21% | 18.24% | 16.21% |

发行人本次募投项目及一期项目毛利率分别测算为 21.17% 和 19.67%，略高于发行人报告期内覆铜板产品的毛利率，一方面系公司本次募投项目均采用自动化、智能化的设备及最新的生产工艺，生产效率提升幅度较大，且本次在珠海扩产规模较大，规模效应显著，可以有效节约生产成本；另一方面，大部分 PCB 生产企业集中在珠三角地区，发行人目前生产基地位于杭州一带，自杭州发货至珠三角，运输成本、客户沟通和维护成本等均较高，此次募投项目设立于珠海，可以有效降低公司各项管理成本。综上，本次募投项目效益测算使用的覆铜板毛利率略高于报告期内的水平，符合实际情况，整体较为合理。

与同行业可比上市公司的覆铜板产品毛利率相比，本次募投项目及一期项目的毛利率测算位于行业中间水平，并且同行业可比上市公司的覆铜板产品毛利率水平也体现了逐步上升的趋势，表明该行业毛利率的变化趋势，因此本次募投项目毛利率的预测符合行业实际情况。

综上，本次募投项目的效益测算是基于对公司目前生产经营情况和未来生产线的效用趋势判断，并充分参考了现有覆铜板产品的价格与成本现状，整体测算谨慎合理。

## 12、项目符合相关行业政策和当前市场情况

本次募投项目“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”的产品为高等级覆铜板，相关行业政策如下：

| 颁布时间    | 颁布部门  | 政策名称            | 相关内容  |
|---------|-------|-----------------|---|
| 2017.01 | 国家发改委 | 《战略性新兴产业重点产品和服务 | 其中“1.3.5 关键电子材料”，包括高端专用材料如磁性材料、陶瓷材料、压电晶体材料、通信 |

|         |             |                               |   |
|---------|-------------|-------------------------------|---|
|         |             | 务指导目录（2016版）》                 | 系统用高频覆铜板及相关材料、电子无铅焊料、厚薄膜材料等被列为战略新兴产业重点产品  |
| 2019.10 | 国家发<br>改委   | 《产业结构调整指导目录（2019年本）》          | 半导体、光电子器件、新型电子元器件（片式元器件、电力电子器件、光电子器件、敏感元器件及传感器、新型机电元件、高频微波印制线路板、高速通信电路板、柔性电路板、高性能覆铜板等）等电子产品用材料，依然属于国家鼓励类产业之一  |
| 2021.1  | 工业和信<br>息化部 | 《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》 | 电子元器件是支撑信息技术产业发展的基石，也是保障产业链供应链安全稳定的关键。面对百年未有之大变局和产业大升级、行业大融合的态势，加快电子元器件及配套材料和设备仪器等基础电子产业发展，对推进信息技术产业基础高级化、产业链现代化，乃至实现国民经济高质量发展具有重要意义。其中：“突破关键材料技术。支持电子元器件上游电子陶瓷材料、磁性材料、电池材料等电子功能材料，电子浆料等工艺与辅助材料，高端印制电路板材料等封装与装联材料的研发和生产。提升配套能力，推动关键环节电子专用材料研发与产业化。” |

本次募投项目符合相关行业政策，是国家鼓励并重点支持的产业。

覆铜板（CCL）全称覆铜箔层压板，是制作印制线路板（PCB）的基础材料。覆铜板是将玻璃纤维布或其他增强材料浸以树脂，一面或双面覆以铜箔并经热压而制成的一种板状材料，担负着印制线路板导电、绝缘、支撑三大功能，是一类专用于 PCB 制造的特殊层压板。

高等级覆铜板主要应用于消费电子、工业控制、汽车电子、通讯电子等领域，具有较高技术难度和较广阔的市场应用。

根据中国通信院数据，2020 年度国内手机出货量约 3.08 亿部，其中 5G 手机年度出货量约 1.63 亿部，占国内手机总出货量 52.9%。5G 手机市场呈高爆发态势，预计未来 5G 手机市占率将进一步增加，手机天线、视频前端、手机主板等主要部件将持续更新换代，将促进高等级覆铜板市场应用。

根据中国汽车协会数据，2020 年度汽车产销分别完成 2,522.5 万辆和 2,531.1 万辆，同比分别下降 2.0%和 1.9%，消费者购买力不断恢复，汽车电子行业进一步回暖,同时将持续向电动化、智能化发展，尤其是新能源汽车的快速发展，其

相较于传统的燃料汽车所需的电子元件数量明显增加，将增加 PCB 的需求，并进一步带动覆铜板的需求。

随着国家“新基建”项目落地实施，根据工信部数据，2020 年度 5G 基站共建设约 60 万站，新冠疫情带来的“宅经济”产业快速崛起、实时信息交互频次不断增加、大数据处理需求快速爆发，促进包括服务器、IDC 大数据中心、路由器、交换机、人工智能、AR&VR、汽车毫米波雷达等细分应用市场，高等级覆铜板的市場已呈现一定规模并仍将快速增长。

总体来看，PCB 整体市场需求呈现结构性快速增长趋势，覆铜板市场（尤其是高等级覆铜板市场）需求未来几年有望保持景气，募投项目符合当前市场情况。

## （二）补充流动资金

### 1、项目基本情况

为满足公司日常运营资金需要，公司拟将本次公开发行可转债募集资金 17,000.00 万元用于补充流动资金。

### 2、补充流动资金的必要性

#### （1）满足公司业务发展需要

近年来公司业务规模持续发展，营业收入逐年递增。公司 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的营业收入分别为 171,402.78 万元、202,585.65 万元及 228,408.07 万元，年均复合增长率达到 15.44%。预计未来几年内公司仍将处于业务快速扩张阶段，市场开拓、日常经营等环节对流动资金的需求也将进一步扩大。因此，本次公开发行可转换公司债券募集资金补充公司流动资金，能有效缓解公司发展的资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，具有必要性和合理性。

#### （2）降低公司资产负债率、优化资本结构

报告期内，发行人截至 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日和 2021 年 6 月 30 日，公司合并口径资产负债率分别为 67.97%、68.78%、

57.72%和 63.04%，与同行业公司相比，处于较高水平，具体对比如下：

| 同行业可比上市公司 | 合并口径资产负债率     |               |               |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2021年6月30日    | 2020年12月31日   | 2019年12月31日   | 2018年12月31日   |
| 生益科技      | 41.24%        | 42.02%        | 39.79%        | 46.91%        |
| 金安国纪      | 47.37%        | 45.25%        | 42.47%        | 38.87%        |
| 南亚新材      | 38.54%        | 28.43%        | 62.89%        | 66.42%        |
| 平均值       | <b>42.39%</b> | <b>38.57%</b> | <b>48.38%</b> | <b>50.73%</b> |
| 华正新材      | <b>63.04%</b> | <b>57.72%</b> | <b>68.78%</b> | <b>67.97%</b> |

本次募集资金总额到位后，公司资产负债率将大幅下降，将有效优化发行人资本结构，提升发行人的融资能力和提高风险抵御能力。

## 第六节 备查文件

除本募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、公司 2018 年-2020 年度审计报告以及 2021 年 1-6 月的财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书、发行保荐工作报告及尽职调查报告；
- 3、法律意见书及律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 6、担保合同；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件；

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至公司、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书摘要》全文及备查文件。



（本页无正文，为《浙江华正新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

