

股票简称：裕兴股份

股票代码：300305



江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

JiangSu YuXing Film Technology Co., Ltd.

(江苏省常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号)

创业板向不特定对象发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



(江苏省常州市延陵西路 23 号投资广场 18 层)

二零二二年四月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。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。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

一、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险。

（一）新增产能消化的风险

公司目前产能利用率、产销率和毛利率均维持较高水平，现有产能无法完全满足市场需求。考虑到新增功能性聚酯薄膜产能建设项目涉及设计规划、获取生产用地、项目备案/审批、建设厂房、设备采购及调试等一系列流程，项目建设周期较长，因此公司进行了前瞻性布局。募投项目投产后主要用于扩大现有产能规模及提前进行产能建设储备，符合公司业务发展的需要。

本次募投项目是根据近年来产业政策、市场环境和行业发展趋势等因素，并结合公司对行业未来发展、自身业务情况、产品竞争优势等分析判断进行充分论证后做出的投资决策。虽然目前公司产能利用率、产销率和产品毛利率均维持较高水平，也拥有相应的技术储备，产品具有竞争优势，生产线生产的产品种类也能根据市场需求的变化进行调整切换，但由于募投项目的建成投产需要一定时间，如果后续产业政策、市场需求、竞争格局等方面出现重大不利变化，或出现公司市场开拓能力不足、市场空间增速不及预期等情况，则可能影响募投项目的经济效益和公司的整体经营业绩。

公司现有 12 万吨功能性聚酯薄膜产能，本次“新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目”和“新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目”达产后，公司将新增 10.3 万吨功能性聚酯薄膜产能。报告期内，公司产品总销量年均复合增长率为 23.56%，依据 2021 年 1-9 月销量预测 2021 年全年产品总

销量为 11.8 万吨，假设销量按照上述年均复合增长率增长的情况下，2022-2025 年的销量预测分别为 14.6 万吨、18.0 万吨、22.2 万吨和 27.4 万吨。本次募投项目预计在 2022 年底建成，2023 年开始逐步生产并在 2024 年实现全部达产，在逐步生产阶段，预计释放新增产能的 80%，即 8.24 万吨，在 2024 年募投项目实现全部达产后，公司的产能将由 12 万吨增长至 22.3 万吨，其中 2023 年，公司的产能与预测的销量有 2.24 万吨的缺口，公司可能面临新增产能无法消化的风险。

（二）募投项目无法实现预期收益的风险

本次募投项目是对现有产能的扩张和产品的升级，是公司根据聚酯薄膜行业发展趋势在功能性聚酯薄膜行业的战略布局。虽然发行人在功能性聚酯薄膜业务上已储备了相关的人才、积累了较成熟的技术和经验，并对本次募投项目所处行业发展、市场需求等情况进行了谨慎、充分的调研论证和效益测算，但由于项目分析和测算是基于当前市场环境、行业发展趋势等因素做出的，在本次募投项目实施过程中，公司仍面临着市场需求变化、经营成本变化、建设投资变化等诸多不确定因素。本次募投项目建成后，如果光伏玻璃的市场价格出现大幅下降并带动下游光伏组件中双面双玻组件成本快速降低，双面双玻组件将对公司产品所应用的单面组件和双面单玻组件形成一定的市场替代，对公司所生产的光伏用聚酯薄膜的销售收入和利润造成影响，公司可能面临着效益不达预期的风险。

在此基础上，公司进一步对募投项目中产品销售价格、经营成本、固定资产投资等关键参数的变化对内部收益率及投资回收期的影响进行了敏感性分析，具体情况如下表所示：

1、募投项目一

变化因素	变化幅度	税后内部收益率	税后财务净现值 (万元)	税后投资回收期 (年)
现有方案	0.00%	24.19%	43,124.63	5.57
销售价格	5.00%	28.46%	60,091.33	5.09
	-5.00%	19.66%	26,157.94	6.24
经营成本	5.00%	20.87%	30,751.60	6.05
	-5.00%	27.39%	55,497.67	5.20

变化因素	变化幅度	税后内部收益率	税后财务净现值 (万元)	税后投资回收期 (年)
固定资产投资	5.00%	22.97%	40,133.64	5.72
	-5.00%	25.51%	46,115.63	5.42

2、募投项目二

变化因素	变化幅度	税后内部收益率	税后财务净现值 (万元)	税后投资回收期 (年)
现有方案	0.00%	31.01%	19,738.61	4.24
销售价格	5.00%	37.07%	26,551.35	3.80
	-5.00%	24.75%	12,925.87	4.87
经营成本	5.00%	26.30%	14,680.45	4.71
	-5.00%	35.66%	24,796.77	3.88
固定资产投资	5.00%	29.81%	19,014.56	4.34
	-5.00%	32.28%	20,462.66	4.14

由上表可知，本次募投项目产品的效益受其销售价格、经营成本及固定资产投资波动影响，若未来出现销售价格大幅下跌、经营成本提高，固定资产投资大幅上涨，公司又未能及时有效应对，将会对本次募投项目财务回报产生不利影响。

(三) 未来新增折旧、摊销导致公司经营业绩下滑的风险

公司本次募集资金投资项目资本性支出规模较大，主要包括建筑工程、购置设备、土地使用费等，本次募投项目建设完成后，公司固定资产、无形资产将大幅增加。募投项目运营期内最高一年新增折旧摊销金额为 8,228.39 万元，假定本次募投项目均顺利实施，未来公司新增折旧与摊销金额与公司营业收入和净利润的对比情况如下：

项目	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
新增折旧摊销额占 现有营业收入比重	-	0.33%	8.23%	8.23%	8.23%
新增折旧摊销额占 现有净利润比重	-	2.13%	52.68%	52.68%	52.68%
新增折旧摊销额占 新增营业收入比重	-	-	7.55%	6.04%	6.04%
新增折旧摊销额占 新增净利润比重	-	-	47.29%	33.67%	33.67%
新增折旧摊销额占	-	0.33%	3.94%	3.48%	3.48%

项目	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
预计营业收入比重					
新增折旧摊销额占预计净利润比重	-	2.13%	24.92%	20.54%	20.54%

注 1：现有营业收入、净利润分别按 2020 年度营业收入、净利润计算，不考虑公司现有业务的收入增长及净利润增长；

注 2：上表中新增收入和净利润为本次募投项目预测，预计营业收入为现有营业收入和新增营业收入之和，预计净利润为现有净利润和新增净利润之和，不包含涂布项目相关预测；

注 3：上述预测数据不构成公司的盈利预测，也不构成对投资者的承诺。

随着募投项目建设完成产能释放，募投项目按计划预期实现收益，公司新增的营业收入、净利润可以覆盖新增资产带来的折旧摊销的影响，但鉴于项目建成并产生效益需要一定的时间，新增的折旧摊销可能对公司的经营业绩产生不利影响，同时如果募集资金投资项目不能按照原定计划实现预期效益，新增资产的折旧摊销也将对公司业绩产生一定的不利影响。

（四）综合毛利率下滑的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 14.40%、18.76%、24.27%和 28.74%，逐年上升且增幅较大的主要原因为：（1）公司的主要原材料聚酯切片价格在报告期内呈下降趋势，使得公司产品的单位成本下降；（2）公司的大部分产品定价方式是在原材料结算价的基准上加上一一定的附加值溢价，而附加值溢价的多少取决于产品所在行业的市场供求关系以及产品在市场中的竞争力。公司的主要产品光伏用聚酯薄膜和电气绝缘用聚酯薄膜具有行业竞争优势，良好的市场口碑给了公司产品更多的附加值溢价。如果未来聚酯切片价格大幅上升或者公司在市场中失去竞争优势后，可能导致公司综合毛利率下滑，从而影响公司的经营业绩。

（五）公司光伏用聚酯薄膜产品被替代的风险

根据中国光伏行业协会预测，全球光伏产业未来 5 年将呈现稳定上升的发展态势，单面组件、双面单玻组件、双面双玻组件用背板材料的需求量均持续增长。单面组件由于发电效率略低于双面组件，未来增长趋势逐渐放缓，但凭借成熟的生产技术和明显的成本优势，整体的市场需求仍然逐年上涨，预计到 2025 年仍将占据 40% 的市场份额。双面组件中，单玻组件与双玻组件在发电效率方面没有明显差别，而是基于聚酯薄膜和玻璃的材料特点，在不同的应用场景中发挥各自

的优势。双面单玻组件自身重量较双面双玻组件轻 10-15%，便于安装和使用，同时拥有更好的抗紫外、耐盐碱以及抗冰雹冲击性能，加上聚酯薄膜材料的疏水性能使双面单玻组件背板更易清洁，在分布式电站尤其是屋顶电站领域有明显的优势，未来市场空间广阔。双面双玻组件中的玻璃背板耐受性能更好，使用寿命更长，主要适用于超高风速地区、极度湿热地区和大型集中式光伏电站。不同组件由于自身性能的不同，在各自的应用领域内均具有一定的竞争优势，各类背板组件在竞争过程中并不能实现完全替代。

本次募投项目是对现有光伏用聚酯薄膜产能的扩张和产品的升级，产品可以应用于单面组件和双面单玻组件中。虽然发行人在功能性聚酯薄膜业务上已储备了相关的人才、积累了较成熟的技术和经验，并对本次募投项目所处行业发展、不同组件的发展趋势及市场需求等情况进行了谨慎、充分的调研论证，并以光伏行业协会对单面组件和双面单玻组件未来市场的发展预测为依据编制了谨慎、合理的效益测算，但由于项目分析和测算是基于当前市场环境、行业发展趋势等因素做出的，募投项目的建成投产需要一定时间，在本次募投项目实施过程中，公司仍面临着市场需求变化、经营成本变化、建设投资变化等诸多不确定因素。本次募投项目建成后，如果光伏玻璃的市场价格出现大幅下降并带动下游光伏组件中双面双玻组件成本快速降低，或者光伏玻璃技术迭代使得光伏玻璃在重量和发电效率方面具有更明显的优势，双面双玻组件将对公司产品所应用的单面组件和双面单玻组件形成一定的市场替代，公司可能面临着产品替代的风险，对募投项目的产能消化或效益测算产生不利影响。

二、关于本次可转债符合发行条件的说明

根据《证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

三、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中诚信评级，根据中诚信出具的《江苏裕兴薄膜科技

股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》（信评委函字〔2021〕2850D号），裕兴股份主体信用等级为AA-，评级展望稳定；本次可转换公司债券的信用等级为AA-。

在本期债券的存续期内，中诚信每年将对本次可转债进行跟踪信用评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，可能会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

四、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保

本次可转换公司债券未提供担保，债券存续期间若出现严重影响公司业绩及偿债能力的事项，本次债券可能因未提供担保而增大偿付风险。

五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司现有利润分配政策

公司现行有效的《公司章程》关于利润分配政策规定如下：

“第一百五十六条 公司利润分配政策

1、利润分配政策的基本原则

（1）公司充分考虑对投资者的回报，每年按不低于母公司当年实现的可供分配利润的百分之三十的比例向股东分配股利。

（2）公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

（3）公司优先采用现金分红的利润分配方式。

2、利润分配的具体政策

（1）利润分配的形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，优先采用现金分红的方式进行利润分配。每年的六月三十日之前公司股东大会应就是否、如何分配上一年度利润事宜作出决议。在有条件的情况下，

公司可以进行中期利润分配。

(2) 公司现金分红的具体条件和比例：

除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于母公司当年实现的可供分配利润的百分之三十。

特殊情况是指：公司用自有资金对外进行重大投资且投资金额高于上一会计年度母公司实现的可供分配利润。

公司按照发展阶段、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，由董事会根据下列情形作出判断，提出现金分红方案，并提交股东大会批准：

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%；

(3) 公司发放股票股利的具体条件：董事会认为存在公司股票价格与公司股本规模不匹配、公司处于成长期需要持续的现金投入而不能进行现金分红、公司每股净资产过高不利于公司股票的流动性、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益等任一情况时，可提出股票股利分配预案。

3、利润分配方案的审议程序

(1) 公司的利润分配方案由公司管理层拟定后提交公司董事会、监事会审议。董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以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。审议利润分配方案时，公司应为股东提供网络投票的方式。

(2) 股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司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诉求，及时答复中小股东关心的问题。

(3) 公司因第一百五十六条规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

4、利润分配政策的变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事同意后，提交股东大会并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

股东大会审议利润分配政策变更事项时，为充分听取中小股东的意见，必须提供网络投票方式。”

(二) 最近三年公司利润分配情况

1、利润分配方案

公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度的利润分配方案如下：

分红年度	分红方案（含税）	股权登记日	除权除息日
2018 年度	每 10 股派 0.652355 元人民币现金	2019.6.10	2019.6.11
2019 年度	每 10 股派 1.04 元人民币现金	2020.6.4	2020.6.5
2020 年度	每 10 股派 1.63 元人民币现金	2021.5.25	2021.5.26

2、利润分配实施情况

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 9,528.85 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 10,892.58 万元的 87.48%，具体分红实施方案如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	15,619.73	9,436.83	7,621.19
现金分红（含税）	4,706.67	3,003.03	1,819.14
当年现金分红占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例	30.13%	31.82%	23.87%
最近三年累计现金分配合计	9,528.85		
最近三年实现的年均可分配利润	10,892.58		
最近三年累计现金分配利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例	87.48%		

最近三年，公司每年以现金方式分配的利润不少于母公司当年实现的可供分配利润的百分之三十。

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
分红年度母公司当年实现的可供分配利润	11,757.20	7,451.28	5,989.90
现金分红（含税）	4,706.67	3,003.03	1,819.14
当年现金分红占分红年度母公司当年实现的可供分配利润的比例	40.03%	40.30%	30.37%

（三）未分配利润使用安排情况

结合公司经营情况及未来发展规划，公司进行股利分配后的未分配利润主要用于公司补充业务经营所需的流动资金及公司新建项目所需的资金投入，以满足公司各项业务拓展的资金需求，提高公司的市场竞争力和盈利能力。公司未分配利润的使用安排符合公司的实际情况和公司全体股东利益。

六、关于公司 2021 年年度报告披露事项

公司 2021 年年报的预约披露时间为 2022 年 4 月 28 日。根据 2021 年度业绩快报，公司预计 2021 年度归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 24,124.29 万元和 22,619.57 万元，较 2020 年度分别增加 54.45%和 78.35%。根据业绩快报及目前情况所作的合理预计，公司 2021 年年报披露后，2019 年、2020 年和 2021 年相关数据仍然符合创业板向不特定对象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、特别风险提示	2
二、关于本次可转债符合发行条件的说明	6
三、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	6
四、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保.....	7
五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况.....	7
目 录	11
第一节 释义	13
一、基本术语	13
二、专业术语	16
第二节 本次发行概况	19
一、公司基本情况	19
二、本次发行概况	20
三、本次发行符合《可转债管理办法》规定的相关条件.....	34
四、本次发行的有关机构	36
五、发行人与本次发行有关人员之间的关系	38
第三节 发行人基本情况	39
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	39
二、控股股东和实际控制人基本情况	40
第四节 财务会计信息与管理层分析	44
一、公司最近三年财务报告审计情况	44
二、最近三年及一期财务报表	44
三、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明.....	55
四、最近三年及一期财务指标及非经常性损益明细表.....	55
五、报告期内会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正.....	57

六、财务状况分析	68
七、盈利能力分析	104
八、现金流量分析	123
九、资本性支出分析	126
十、技术创新分析	126
十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	127
十二、本次发行对公司的影响	127
第五节 本次募集资金运用	130
一、本次募集资金运用概况	130
一、本次募集资金投资项目的背景	131
二、募集资金投资项目的备案及环评审批情况	138
三、本次募集资金投资项目的的基本情况	139
五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响.....	156
第六节 备查文件	157
一、备查文件	157
二、备查的查阅时间	157
三、备查的查阅地点	157
四、信息披露网址	158

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、基本术语

发行人、本公司、公司、裕兴股份、裕兴科技、股份公司	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司
绝缘公司	指	常州绝缘材料总厂有限公司，系由常州绝缘材料总厂于 2002 年改制成立的有限责任公司。
迅腾电子	指	常州迅腾电子科技有限公司
常州科技街	指	常州市科技街城市建设有限公司
裕创投资	指	江苏裕创投资有限公司
依索合成	指	常州依索沃尔塔合成材料有限公司
海丰花卉	指	浙江海丰生物科技股份有限公司（原浙江海丰花卉有限公司）
北京人济	指	北京人济房地产开发集团有限公司
上海佳信	指	上海佳信企业发展有限公司
金诺瑞呈	指	北京金诺瑞呈文化发展有限公司
建新万和	指	铁岭经济开发区建新万和财务咨询服务有限责任公司
索拉菲斯	指	江苏索拉菲斯合成材料有限公司
斯迪克	指	江苏斯迪克新材料科技股份有限公司（300806.SZ）
双星新材	指	江苏双星彩塑新材料股份有限公司（002585.SZ）
SKC	指	SKC 株式会社，韩国 SK 集团的子公司
晓星公司	指	韩国株式会社晓星（HYOSUNG）
世韩公司	指	韩国（株）世韩（SAEHAN）集团
东材科技	指	四川东材科技集团股份有限公司（601208.SH）
合肥乐凯	指	合肥乐凯科技产业有限公司
大东南	指	浙江大东南包装股份有限公司（002263.SZ）
航天彩虹	指	航天彩虹无人机股份有限公司（002389.SZ）
佛塑科技	指	佛山佛塑科技集团股份有限公司（000973.SZ）
杜邦帝人	指	杜邦帝人薄膜中国有限公司
中来股份	指	苏州中来光伏新材股份有限公司（300393.SZ）

赛伍技术	指	苏州赛伍应用技术股份有限公司（603212.SH）
福斯特	指	苏州福斯特光伏材料有限公司
中天光伏	指	中天光伏材料有限公司
康维明	指	康维明工程薄膜（张家港）有限公司
易昇光学	指	苏州易昇光学材料有限公司
莱尔科技	指	广东莱尔新材料科技股份有限公司（688683.SH）
南宇电子	指	东莞市南宇电子科技有限公司
中山皇冠	指	中山市皇冠胶粘制品有限公司
耀阳科技	指	浙江耀阳新材料科技有限公司
乐凯胶片	指	乐凯胶片股份有限公司（600135.SH）
回天新材料	指	常州回天新材料有限公司
彩艳集团	指	上海彩艳实业有限公司及广东彩艳股份有限公司
仪征化纤	指	中国石化仪征化纤有限责任公司
古纤道绿色	指	浙江古纤道绿色纤维有限公司
三江化纤	指	江苏三江化纤工业有限公司
上海趣初	指	上海趣初实业有限公司
海欣纤维	指	江苏海欣纤维有限公司
万凯新材料	指	万凯新材料股份有限公司
中石化	指	中国石油化工集团有限公司
仪征怡华	指	仪征怡华商贸发展有限公司
6 号线、六号线	指	年产 25,000 吨功能聚酯薄膜项目
7 号线、七号线	指	年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目
募投项目一	指	年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目
募投项目二	指	年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
LPR	指	全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率
中塑协	指	中国塑料加工协会（CPPIA）
BOPET 专委会	指	中国塑料加工协会双向拉伸聚酯薄膜专业委员会
统计局	指	国家统计局
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
财政部	指	中华人民共和国财政部
能源局	指	国家能源局
国务院	指	中华人民共和国国务院

发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
保荐机构、主承销商、东海证券	指	东海证券股份有限公司
信永中和、发行人会计师	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
中诚信、资信评级机构	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
发行人律师、律师	指	北京市君合律师事务所
股东大会	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司董事会
监事会	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司监事会
章程、公司章程	指	《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司章程》
股东名册	指	《合并普通账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
可转债	指	可转换公司债券，一种在未来一定期限内可转换为上市公司股票的公司债券
《可转债管理办法》	指	《可转换公司债券管理办法》
《债券持有人会议规则》	指	《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》
本次发行	指	本次拟向不特定对象发行可转债不超过 60,000 万元（含 60,000 万元）、按面值发行，每张可转债面值人民币 100 元、发行数量不超过 600 万张。具体发行规模公司股东大会已授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。
上市	指	本次发行的可转债在深圳证券交易所上市
最近三年、近三年	指	2018 年、2019 年、2020 年
最近三年及一期、报告期	指	2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-9 月
A 股	指	人民币普通股
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《创业板股票上市规则（2014 年修订）》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014 年修订）》（深证上〔2014〕378 号）
《创业板股票上市规则（2018 年修订）》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年修订）》（深证上〔2018〕166 号）
《创业板股票上市规则（2018 年第二次修订）》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年第二次修订）》（深证上〔2018〕556 号）

《创业板股票上市规则（2020年修订）》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年修订）》（深证上〔2020〕500号）
《创业板股票上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年12月修订）》（深证上〔2020〕1292号）

二、专业术语

聚酯薄膜	指	以聚酯切片为主要原料，采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜，具有优良的工业特性
BOPET	指	双向（纵横）拉伸聚酯薄膜（Biaxially Oriented Polyester Film）
BOPET 薄膜、BOPET 膜	指	发行人产品，双向拉伸聚酯薄膜
功能性聚酯薄膜、特种膜	指	除通用膜以外，主要应用于工业领域（如电气绝缘、新能源、LCD 等），具有特殊功能（如绝缘性、耐热性、低收缩性、光学性能等）和用途的聚酯薄膜，是一种高性能膜材料，主要包括电子产品用膜、电工电气用膜、功能性包装装饰用膜、太阳能背材膜及其他工业领域用膜
太阳能背材用聚酯薄膜、太阳能背材基膜	指	发行人产品，光伏用聚酯薄膜
聚酯基膜、基膜	指	聚酯薄膜基膜
聚酯切片	指	由聚酯经物理加工制成的切片，生产聚酯薄膜的主要原材料
熔融挤出	指	在一定温度下，对聚酯切片等原料熔融塑化的过程
PVF	指	聚氟乙烯（polyvinyl fluoride），由氟和氟碳分子的共聚体挤压而成，为含氟或氟碳的共聚物，比其它任何聚合物具有更大的化学结合力和结构稳定性
PVDF	指	聚偏氟乙烯，是一种高度非反应性热塑性含氟聚合物，可通过 1,1-二氟乙烯的聚合反应合成
UV	指	紫外线（Ultraviolet），是电磁波谱中频率为 750THz~30PHz，对应真空中波长为 400nm~10nm 辐射的总称，是频率比蓝紫光高的不可见光
PET	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯，简称聚酯，由精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（MEG）在催化剂的作用下经加热缩聚而成的一种结晶性高聚物
PX	指	对二甲苯的简称，一种化工原料
EG	指	乙二醇（Ethylene Glycol）的英文缩写，一种化工原料，生产聚酯切片的主要原料之一
PTA	指	精对苯二甲酸的简称，一种化工原料，生产聚酯切片的主要原料之一
MEG	指	乙二醇，无色、无臭、有甜味、粘稠液体，生产聚酯切片的主要原料之一

CPET 薄膜	指	是利用聚酯切片生产的薄膜，在聚酯薄膜中的档次和价格最低，主要用于药品片剂包装
FPC	指	柔性电路板，以聚酯薄膜为基材制成的一种具有高度可靠性，较好可挠性的印刷电路板，具有配线密度高、重量轻、厚度薄、弯折性好的特点
MLCC	指	多层片式陶瓷电容器
LCD	指	液晶显示器，Liquid Cristal Display 的英文缩写
PVA 膜	指	聚乙烯醇薄膜，吸水性大，浸入水中能溶解。能透过水蒸气，但难透过醇蒸汽，更不能透过有机溶剂蒸汽，惰性气体和氢气，聚乙烯醇薄膜的阻隔性甚至优于偏二氯乙烯薄膜
TAC 膜	指	三醋酸纤维薄膜，用于制造偏光片的光学薄膜
PDA	指	掌上电脑
OLED	指	有机电激光显示器，Organic Electroluminescence Display 的英文缩写
miniLED	指	芯片尺寸介于 50~200 μ m 之间的 LED 器件
PC 膜	指	聚碳酸酯薄膜，一种无定型、无臭、无毒、高度透明的无色或微黄色热塑性工程塑料
尼龙膜	指	一种非常坚韧的薄膜，透明性好，并具有良好的光泽，抗张强度、拉伸强度较高，还具有较好的耐热性、耐寒性、耐油性和耐有机溶剂性，耐磨性、耐穿刺性优良，且比较柔软，阻氧性优良，但对水蒸气的阻隔性较差，吸潮、透湿性较大，热封性较差
BOPP 膜	指	与 BOPET 相比，BOPP 在绝缘性能、抗拉强度、抗撕裂强度、耐温性、抗化学品等性能方面均无法代替 BOPET
OCA 光学胶	指	Optically Clear Adhesive，用于胶结透明光学元件（如镜头等）的特种粘胶剂，是重要触摸屏的原材料之一
ITO 薄膜	指	Indium Tin Oxides，作为纳米铟锡金属氧化物，具有很好的导电性和透明性，可以切断对人体有害的电子辐射，紫外线及远红外线
涂布	指	将糊状聚合物、熔融态聚合物或聚合物溶液涂布于薄膜上制得复合薄膜的方法
离型剂	指	为防止成型的复合材料制品在模具上粘着，而在制品与模具之间施加的一类隔离物质
离型膜	指	表面具有分离性的薄膜，离型膜的基膜表面涂布硅油等离型剂后在一定的条件下与光学膜等接触后不具有粘性，或只有轻微的粘性，容易剥离，且剥离后对光学膜自身品质影响很小
保护膜	指	一种用来保护易损害表面的薄膜，用来防止受保护基材表面在运送、装配、或加工过程当中受到损害或污染。保护膜会一直贴在受保护基材表面,直到产品送达使用者时才被撕下抛弃
挤出机	指	聚酯薄膜加工的重要设备，根据螺杆的个数有单螺杆挤出机和双螺杆挤出机

絮凝沉淀	指	絮凝剂使水中悬浮颗粒发生凝聚沉淀的水处理过程。水中投加絮凝剂后，其中悬浮物的胶体及分散颗粒由于分子吸引力的作用，相互碰撞凝聚生成絮状体，在沉降过程中尺寸与质量不断变大，沉速随深度而增加
MBR	指	膜生物反应器（Membrane Bio-Reactor），是一种由膜分离单元与生物处理单元相结合的新型水处理技术
母料	指	添加剂或含有添加剂的聚酯切片，根据聚酯薄膜的不同用途选用不同功能的添加剂或含有添加剂的聚酯切片
偏光片	指	偏振光片，液晶显示器成像的主要材料之一
GW	指	Gigawatt 的缩写，是一种功率单位，常用来表示发电装机容量，1GW=1,000 兆瓦（MW）=100 万千瓦
μm	指	长度单位，微米

注：本募集说明书中若出现合计数与各分项数值直接相加之总和和尾数上存在差异的情况，该等差异均为采用四舍五入运算法则所造成。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称:	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司
英文名称:	JiangSu YuXing Film Technology Co., Ltd.
注册资本:	28,875.30 万元
股票上市地:	深圳证券交易所
股票简称:	裕兴股份
股票代码:	300305
成立时间:	2004 年 12 月 10 日
法定代表人:	王建新
统一社会信用代码:	91320400769102807C
注册地址:	常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号
办公地址:	常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号
邮政编码:	213023
电 话:	0519-83905129
传 真:	0519-83971008
互联网网址:	www.czyuxing.com
电子信箱:	info@czyuxing.com
经营范围:	塑料聚酯薄膜制造、销售；机械零件的销售；高分子材料的检测；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：塑料制品制造；塑料制品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

二、本次发行概况

（一）核准情况

本次发行经公司 2021 年 8 月 3 日召开的第五届董事会第二次会议审议通过，并已经 2021 年 8 月 20 日召开的 2021 年第二次临时股东大会表决通过。

深圳证券交易所创业板上市委员会于 2021 年 12 月 29 日召开了 2021 年第 74 次上市委员会审议会议，对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

本次发行已取得中国证监会于 2022 年 3 月 11 日出具的《关于同意江苏裕兴薄膜科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2022〕492 号），同意本次发行的注册申请。

（二）本次可转债基本发行条款

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 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 60,000.00 万元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年，即 2022 年 4 月 11 日至 2028 年 4 月 10 日。

5、票面利率

本次发行的可转债票面利率为第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、

第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 3.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债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：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债的当年票面利率。

(2) 付息方式

① 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

② 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债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。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由本公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

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债，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 可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日（2022年4月15日）满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即2022年10月17日至2028年4月10日止（如该日为法定节假日或非交易日，则顺延至下一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。

债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债初始转股价格为14.24元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一个交易日公司A股股票交易均价。

若在上述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。

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

（2）转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入），具体调整办法如下：

派送红股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

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，并在符合条件的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）等内容。当转股价格调整日为本次发行的可转债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本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本公司股份类别、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债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本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债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和深圳证券交易所的相关规定来制订。

9、转股价格的向下修正

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股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，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

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，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票的交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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格计算，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格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在符合条件的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等相关信息。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

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：

Q：指可转债持有人申请转股的数量；

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所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，公司将按债券面值的 115.00%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，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债：

① 在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中

至少有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 当本次发行的可转债未转股余额不足 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：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司 A 股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格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券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派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、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。

本次发行的可转债最后两个计息年度起，可转债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债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，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

在本次发行的可转债存续期内，若公司本次发行的可转债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，且该变化根据中国证券监督管理委员会或深圳证券交易所的相关规定构成改变募集资金用途、被中国证券监督管理委员会或深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。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，本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（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

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：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，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（含因可转债转股形成的股东）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

（1）发行方式

本次发行的可转债向股权登记日（2022 年 4 月 8 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人原 A 股股东优先配售，优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分），采用通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者网上发行，认购金额不足 60,000.00 万元的余额由保荐机构（主承销商）包销。

（2）发行对象

①向原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即 2022 年 4 月 8 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人 A 股股东。

②向社会公众投资者网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司深圳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本次发行的保荐机构（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

（1）原 A 股股东配售的安排

①原 A 股股东可优先配售的可转债数量上限为其在股权登记日（2022 年 4 月 8 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 2.1262 元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 100 元/张转换为可转债张数，每 1 张为一个申购单位。公司现有 A 股总股本 288,753,000 股，其中库存股 6,566,000 股，库存股不享有原股东优先配售权，即享有原股东优先配售权的股本总数为 282,187,000 股，按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 5,999,859 张，约占本次发行的可转债总额的 99.9977%。由于不足 1 张部分按照登记公司配股业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

②原 A 股股东除可参与优先配售外，还可参加优先配售后余额的网上申购。

原股东参与网上优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

③原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售代码为“380305”，配售简称为“裕兴配债”。原股东网上优先配售可转债认购数量不足 1 张的部分按照登记公司配股业务指引执行，即所产生的不足 1 张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位 1 张，循环进行直至全部配完。

原股东持有的“裕兴股份”股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，

则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

（2）社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上申购

社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上申购，申购代码为“370305”，申购简称为“裕兴发债”。参与本次网上定价发行的每个证券账户的最低申购数量为10张（1,000元），每10张为一个申购单位，超过10张的必须是10张的整数倍，每个账户申购上限是1万张（100万元），超出部分为无效申购。申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模申购。保荐机构（主承销商）发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，保荐机构（主承销商）有权认定该投资者的申购无效。投资者应自主表达申购意向，不得全权委托证券公司代为申购。

16、债券持有人会议相关事项

（1）债券持有人的权利

①依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

②根据约定条件将所持有的本次可转换公司债券转为公司A股股票；

③根据约定的条件行使回售权；

④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本次可转换公司债券；

⑤依照法律、《公司章程》的相关规定获得有关信息；

⑥按约定的期限和方式要求公司偿付本次可转换公司债券本息；

⑦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）债券持有人的义务

①遵守公司所发行本次可转换公司债券条款的相关规定；

②依其所认购的本次可转换公司债券数额缴纳认购资金；

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《募集说明书》约定之外，不得要求本公司提前偿付本次可转换公司债券的本金和利息；

⑤法律、行政法规及《公司章程》规定应当由债券持有人承担的其他义务。

(3) 在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

①公司拟变更《募集说明书》的约定；

②公司未能按期支付本次可转换公司债券本息；

③公司发生减资（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、分立、解散或者申请破产；

④担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑤发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑥拟修订本规则；

⑦拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；

⑧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，需要依法采取行动；

⑨根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及《债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(4) 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会；

②单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议；

③债券受托管理人；

④法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在《债券持有人会议规则》中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟使用募集资金额
1	年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目	78,471.09	32,000.00
2	年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线建设项目	19,383.43	12,000.00
3	补充流动资金	16,000.00	16,000.00
合计		113,854.52	60,000.00

在本次发行的募集资金到位之前，公司将根据项目需要自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

本次发行的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求将募集资金投入上述项目；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；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

18、募集资金管理及存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

19、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

20、本次发行可转债方案的有效期限

自公司股东大会通过本次发行可转债方案相关决议之日起十二个月内有效。

（三）债券评级情况

中诚信对本次发行可转债进行了信用评级，评级结果为“AA-”级。该级别反映了本期债券信用质量良好，信用风险较低。

公司本次发行的可转债上市后，中诚信将持续跟踪评级。

（四）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

本次发行可转债的预计募集资金为不超过人民币 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于公司募集资金存储的专项账户。

（五）本次可转债的受托管理人

公司聘任东海证券作为本期债券的受托管理人，并同意接受东海证券的监督。在本期可转债存续期内，东海证券应当勤勉尽责，根据相关法律、法规和规则、募集说明书及本协议的规定，行使权利和履行义务。凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期可转债的投资者，均视同自愿接受东海证券担任本期可转债的受托管理人，同意《受托管理协议》中关于甲方、乙方、可转债持有人权利义务的相关约定。经可转债持有人会议决议更换受托管理人时，亦视同可转债持有人自愿接受继任者作为本期可转债的受托管理人。

（六）违约责任及争议解决机制

1、可转换公司债券违约情形

（1）在本次可转债到期、赎回或回售时，公司未能按照约定偿付应付本金；

(2) 公司未能偿付本次可转债的到期利息，且该违约持续超过三十日仍未解除；

(3) 公司出售其全部或实质性的资产，以致对公司就本次可转债的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

(4) 公司不履行或违反本次可转债受托管理协议项下的规定（上述 1 到 3 项违约情形除外）将实质影响公司对本次可转债的还本付息义务，且经受托管理人书面或邮件通知，或经单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面通知，该违约持续三十个连续工作日仍未解除；

(5) 公司丧失清偿能力、被法院指定管理人或已开始相关的诉讼程序；

(6) 在本次可转债存续期间内，其他因公司自身违约和/或违规行为而对本次可转债本息偿付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任及其承担方式

公司承诺按照本次可转债募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付可转债利息及兑付本金，若公司不能按时支付本次可转债利息或本次可转债到期不能兑付本金，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可转债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应支付日起，按照该未付本金对应本次可转债的票面利率计算利息（单利）。

3、争议解决机制

本次可转债发行适用于中国法律并依其解释。本次可转债发行和存续期间所产生的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权按照本次可转债受托管理协议、本次可转债持有人会议规则的约定，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次可转债发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

（七）承销方式及承销期

本次可转债发行由保荐机构（主承销商）按照承销协议的约定以余额包销方式承销，承销期的起止时间为2022年4月7日至2022年4月15日。

（八）发行费用

项 目	金额（万元）
承销及保荐费用	679.25
会计师费用	31.89
律师费用	89.62
资信评级费用	42.45
信息披露费用、发行手续费等其他费用	55.66

上述金额均为不含税费用，各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

（九）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日序号	发行活动	停牌安排
2022年4月7日 （周四）	T-2日	刊登募集说明书及其摘要； 《募集说明书提示性公告》《发行公告》《网上路演公告》	正常交易
2022年4月8日 （周五）	T-1日	网上路演； 原股东优先配售股权登记日；	正常交易
2022年4月11日 （周一）	T日	刊登《发行提示性公告》； 原股东优先配售认购日（缴付足额资金）； 网上申购日（无需缴付申购资金）； 确定网上中签率	正常交易
2022年4月12日 （周二）	T+1日	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》； 根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2022年4月13日 （周三）	T+2日	刊登《网上中签号码公告》； 网上申购中签缴款（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4月14日 （周四）	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4月15日 （周五）	T+4日	刊登《发行结果公告》； 募集资金划至发行人账户	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，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

（十）本次发行证券的上市流通

本次发行可转债不设持有期的限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行符合《可转债管理办法》规定的相关条件

（一）本次发行符合《可转债管理办法》第三条第（一）款的规定

根据公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的发行方案，本次发行的可转债及未来转换的 A 股股票将在深交所创业板上市，符合《可转债管理办法》第三条第（一）款的规定。

（二）本次发行符合《可转债管理办法》第八条的规定

根据公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的发行方案，本次发行的可转债转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止；债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东，符合《可转债管理办法》第八条的规定。

（三）本次发行符合《可转债管理办法》第九条的规定

本次发行的可转债初始转股价格为 14.24 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。若在上述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，符合《可转债管理办法》第九条的规定。

（四）本次发行符合《可转债管理办法》第十条的规定

1、发行人在募集说明书中约定了转股价格调整的原则及方式：

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股、配股以

及派发现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、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债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本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债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和深圳证券交易所的相关规定来制订。

2、发行人在募集说明书中约定了转股价格向下修正条款，并同时约定：

在本次发行的可转债存续期内，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格低于当期转股价格 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审议表决。

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，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该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公司股票的交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

因此，本次发行的募集文件符合《可转债管理办法》第十条的规定。

（五）本次发行符合《可转债管理办法》第十一条的规定

根据公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的发行方案，公司本次发行可转债方案约定了赎回条款，规定公司可按事先约定的条件和价格赎回尚未转股的可转债；约定了回售条款，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公司；约定了公司改变募集资金用途的，赋予可转债持有人一次回售的权利，符合《可转债管理办法》第十一条的规定。

（六）本次发行符合《可转债管理办法》第十六条第（一）款的规定

根据公司与东海证券签订的《债券受托管理协议》，公司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，符合《可转债管理办法》第十六条第（一）款的规定。

（七）本次发行符合《可转债管理办法》第十七条第（一）款及第（二）款的规定

根据公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的《可转换公司债券持有人会议规则》，本次发行相关的《可转换公司债券持有人会议规则》约定公平、合理，明确了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，符合《可转债管理办法》第十七条第（一）款及第（二）款的规定。

（八）本次发行符合《可转债管理办法》第十九条的规定

公司在募集说明书中约定了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，符合《可转债管理办法》第十九条的规定。

基于上述，公司本次发行具备《可转债管理办法》规定的向不特定对象发行可转换公司债券的实质性条件。

四、本次发行的有关机构

1、发行人	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司
法定代表人：	王建新
办公地址：	常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号
电话：	0519-83905129
传真：	0519-83971008
董事会秘书：	刘全
证券事务代表：	王长勇

2、保荐机构（主承销商）：	东海证券股份有限公司
法定代表人：	钱俊文
注册地址：	常州市延陵西路 23 号投资广场 18 层
办公地址：	上海市浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦
电话：	0519-88168261
传真：	0519-88168261
保荐代表人：	王旭骐、李磊
项目协办人：	刘跃峰
项目组其他成员：	马颢芸、石霄阳、朱景文
3、发行人律师	北京市君合律师事务所
负责人：	华晓军
办公地址：	北京市东城区建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
电话：	010-85191300
传真：	010-85191350
签字执业律师：	陈旭楠、沈娜
4、会计师事务所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人：	谭小青
办公地址：	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层
电话：	010-65542288
传真：	010-65547190
签字注册会计师：	殷明、陈逸凡
5、资信评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司
法定代表人：	闫衍
办公地址：	北京市东城区朝阳门内大街南竹杠胡同 2 号
电话：	010-66428877
传真：	010-66426100
经办评级人员：	许新强、周伊格
6、申请上市的证券交易所	深圳证券交易所
办公地址：	深圳市深南大道 2012 号

电话:	0755-88668888
传真:	0755-82083164
7、股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
办公地址:	广东省深圳市福田区深南大道 2012 号
电话:	0755-21899999
传真:	0755-21899000
8、收款银行	招商银行上海天钥桥支行
户名:	东海证券股份有限公司
账号:	519902013710362

五、发行人与本次发行有关人员之间的关系

东海证券作为发行人本次发行的保荐机构，截至本募集说明书签署日：

（一）东海证券及其实际控制人、重要关联方不存在持有发行人的股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有东海证券或东海证券控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）东海证券指定的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情形；

（四）东海证券的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）东海证券与发行人之间不存在可能影响公正履行保荐职责的其他关联关系。

第三节 发行人基本情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2021 年 9 月 30 日，公司总股本为 288,753,000 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	56,157,681	19.45%
其中：高管锁定股	56,157,681	19.45%
二、无限售条件股份	232,595,319	80.55%
三、股份总数	288,753,000	100.00%

截至 2021 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股总数（股）	持股比例（%）	限售股份数量（股）
王建新	境内自然人	68,213,400	23.62	51,160,050
北京人济	境内一般法人	39,669,952	13.74	
上海佳信	境内一般法人	9,833,400	3.41	
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司回购专用证券账户	境内一般法人	6,566,000	2.27	
兴证全球基金—宁波银行—兴全宁泰 6 号集合资产管理计划	其他	4,912,256	1.70	
王慷	境内自然人	4,012,695	1.39	
刘全	境内自然人	3,359,400	1.16	2,519,550
上海浦东发展银行股份有限公司—兴全汇吉一年持有期混合型证券投资基金	其他	3,265,200	1.13	
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—第二期员工持股计划	其他	3,100,000	1.07	
董敏	境内自然人	3,050,000	1.06	
姚炯	境内自然人	2,977,608	1.03	2,233,206
合计		148,959,911	51.59	55,912,806

注1：上述股东中，王建新与刘全属于一致行动人，王建新与其他股东不存在关联关系，不属于一致行动人；北京人济与上海佳信存在关联关系，北京人济与上海佳信属于一致行动人；

注2：上述股东中，王建新、刘全将所持股份对应的表决权委托给常州科技街行使。

二、控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东及实际控制人

截至 2021 年 9 月 30 日，王建新持有公司 68,213,400 股股份，占公司总股本的 23.62%，为公司的控股股东。

王建新先生、刘全先生、韩伟嘉先生、张静先生、徐鹏先生、陈静女士、朱益明先生、刘敏女士与常州科技街于 2019 年 6 月 14 日签订《股东投票权委托协议》，将合计持有的发行人 83,674,250 股股份的表决权不可撤销地，唯一地委托给常州科技街行使。

上述主体于 2021 年 6 月 10 日签订《股东投票权委托之续签协议》，同意将上述《股东投票权委托协议》的委托期限延长 24 个月，至 2023 年 6 月 13 日。

2019 年 8 月 24 日，发行人发布公告：“本次股东投票权委托完成后，常州科技街将成为公司单一拥有表决权份额最大的股东。因常州科技街未直接参与公司经营管理，在受托表决前，会征求王建新董事长意见。鉴于王建新先生的意见会影响受托人的表决结果，基于更谨慎的判断，公司的实际控制人仍然为王建新先生。”

常州科技街就此出具了书面说明：“常州市科技街城市建设有限公司暂未考虑直接参与公司经营管理，因此在行使其受托的裕兴股份投票表决权权利前，基于负责的考虑，会就裕兴股份近期经营及拟表决事项的有关情况，征求王建新先生的意见，并基于此进行判断和表决。”

综上，自公司 2012 年上市至今，发行人控股股东及实际控制人均为王建新先生，未发生变化。

王建新，男，中国国籍，无境外永久居留权，1955 年出生，本科学历，高级经济师，1971 年 5 月至 1997 年 3 月，就职于常州江南机具厂，先后担任科长、副厂长、厂长等职务；1997 年 3 月至 2002 年 3 月，任常州绝缘材料总厂厂长；2002 年 3 月至 2010 年 12 月，任常州绝缘材料总厂有限公司董事长兼总经理；1997 年 5 月至 2010 年 10 月，任常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司副董事

长兼总经理；2004年6月至2010年9月，任常州欧龙绝缘材料有限公司董事长；2010年9月至2010年10月，任艾维特电气绝缘材料(常州)有限公司副董事长；2009年10月至2010年10月任常州迅腾电子科技有限公司监事；2004年12月至2009年5月，任常州裕兴绝缘材料有限公司执行董事。2009年5月至今任裕兴股份董事长，兼任常州依索沃尔塔合成材料有限公司副董事长。2018年9月至2019年8月兼任裕兴股份财务总监。

(二) 控股股东及实际控制人对外投资及兼职的情况

截至2021年9月30日，公司控股股东及实际控制人王建新除裕兴股份及其下属子公司外，对其他企业的投资及兼职情况如下表所示：

序号	被投资企业名称	主营业务	兼任职务	注册资本/出资总额	持股比例	
					直接	间接
1	绝缘公司	锂电池隔离材料的研发、制造及销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	/	360万人民币	40.439%	/
2	迅腾电子	锂离子电池隔离材料的研发、制造及销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	监事	1,000万人民币	/	40.439%
3	依索合成	生产高性能复合材料及其制品（含电气复合绝缘材料及其原材料）、耐高温绝缘材料及绝缘成型件，分切加工绝缘材料。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	副董事长	547.53万美元	/	7.81%
4	索拉菲斯 ^[注]	从事应用于电气、电子行业、太阳能、光伏行业、航空和运输工	/	1,230万美元	/	/

序号	被投资企业名称	主营业务	兼任职务	注册资本/出资总额	持股比例	
					直接	间接
		业等领域的高性能合成材料及其制品、耐高温绝缘材料及绝缘成型件的生产，销售自产产品；从事分布式发电设备的安装、业务代理，从事分布式发电设备及配件的国内批发、进出口业务。（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理，依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）				
5	深圳芸台股股权投资合伙企业（有限合伙）	一般经营项目是：股权投资；受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；投资咨询（不含限制项目）；受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）。，许可经营项目是：	/	2,510万元	5.9761%	/

注：报告期内常州绝缘材料总厂有限公司曾持有索拉菲斯 18% 股权，对应注册资本 270 万美元，2021 年 4 月，常州绝缘材料总厂有限公司减资退出，不再持有索拉菲斯股权。

（三）控股股东及实际控制人所持公司股份的质押、冻结和其他限制权利的情况

截至 2021 年 9 月 30 日，控股股东及实际控制人王建新持有的发行人股份不存在质押、冻结或其他限制权利的情况。

（四）实际控制人及其一致行动人

2019 年 6 月 14 日，公司控股股东、实际控制人王建新及其他七位自然人股东刘全、朱益明、陈静、韩伟嘉、徐鹏、张静、刘敏与常州科技街签署了《股东投票权委托协议》，将合计持有公司 83,674,250 股股份所对应的表决权不可撤销地全权委托予受托方行使，委托期限为自协议签署之日起 24 个月。具体内容详见公司于 2019 年 6 月 15 日和 2019 年 8 月 24 日在中国证监会指定的创业板披露网站披露的相关公告。

公司控股股东、实际控制人王建新先生及其他七位自然人股东刘全、朱益明、陈静、韩伟嘉、徐鹏、张静、刘敏与常州科技街于2021年6月10日签署《股东投票权委托之续签协议》，同意将上述《股东投票权委托协议》的委托期限延长24个月，至2023年6月13日。具体内容详见公司于2021年6月11日在中国证监会指定的创业板披露网站披露的相关公告。

根据《上市公司收购管理办法》的有关规定及《股东投票权委托协议》的约定，在王建新与其他七位自然人股东将投票权委托给常州科技街期间，王建新与其他七位自然人股东以及常州科技街之间构成一致行动关系。

截至2021年9月30日，实际控制人与其一致行动人持股比例如下：

序号	姓名	国籍	与公司关系	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	王建新	中国	实际控制人、董事长	68,213,400	23.62
2	刘全	中国	董事、总经理、董事会秘书、 实际控制人一致行动人	3,359,400	1.16
3	朱益明	中国	董事、常务副总经理、实际 控制人一致行动人	320,000	0.11
4	陈静	中国	实际控制人一致行动人	2,899,800	1.00
5	韩伟嘉	中国	实际控制人一致行动人	2,728,200	0.94
6	徐鹏	中国	实际控制人一致行动人	2,899,800	1.00
7	张静	中国	实际控制人一致行动人	2,599,800	0.90
8	刘敏	中国	实际控制人一致行动人	182,250	0.06
9	常州科技街	-	实际控制人一致行动人	-	-
合计				83,202,650	28.81

第四节 财务会计信息与管理层分析

本节财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自 2018 年度、2019 年度及 2020 年度经审计的财务报告及 2021 年 1-9 月未经审计的财务报告。

一、公司最近三年财务报告审计情况

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018 年度和 2019 年度财务报告进行了审计，分别出具了 XYZH（2019）NJA30195 号和 XYZH（2020）NJA30263 号标准无保留意见的审计报告。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年度财务报告进行了审计，并出具了 XYZH（2021）NJAA30385 号带强调事项段的无保留意见的审计报告，强调事项如下：“我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注十四、5 所述，裕兴股份公司于 2021 年 4 月 22 日第四届董事会第十七次会议批准报出的财务报表（业经本所审计，并出具了《审计报告》（XYZH/2021NJAA30277）将运输活动支出误列报于销售费用。根据企业会计准则相关要求，经裕兴股份公司 2021 年 8 月 3 日第五届董事会第二次会议审议批准，裕兴股份公司对上述事项进行了更正，相应调增营业成本 14,500,517.58 元，调减销售费用 14,500,517.58 元，调增购买商品、接受劳务支付的现金 5,945,419.47 元，调减支付其他与经营活动有关的现金 5,945,419.47 元。本段内容不影响已发表的审计意见。”前述所涉及的强调事项对公司生产经营无重大不利影响。

二、最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动资产：				
货币资金	398,963,639.54	424,778,638.68	380,308,493.87	412,989,383.62
应收票据	86,876,108.60	123,638,688.07	305,194,703.23	275,669,266.65
应收账款	213,614,725.78	222,867,415.46	138,737,120.02	161,390,658.16
应收款项融资	262,982,944.97	196,237,835.96	-	-
预付款项	43,091,135.40	24,080,264.84	32,732,575.44	31,367,596.49
其他应收款	21,227,259.99	122,749.42	418,168.53	3,978,439.94
其中：应收利息	53,890.41	82,753.42	82,657.53	3,944,467.88
应收股利	-	-	-	-
存货	71,149,539.30	38,244,165.83	48,070,557.92	50,704,683.50
其他流动资产	92,800,000.00	287,650,000.00	306,965,257.15	314,203,047.78
流动资产合计	1,190,705,353.58	1,317,619,758.26	1,212,426,876.16	1,250,303,076.14
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	19,200,000.00
长期股权投资	41,967,482.13	37,756,965.10	34,790,649.72	33,414,890.82
其他非流动金融资产	-	-	19,200,000.00	-
投资性房地产	1,721,913.89	1,678,497.25	1,729,549.51	1,166,606.13
固定资产	464,559,790.63	516,374,499.71	305,628,355.00	315,860,688.91
在建工程	104,231,182.97	3,547,773.16	133,541,545.92	4,864,672.44
无形资产	63,503,856.26	27,783,705.94	28,214,855.80	12,275,615.03
长期待摊费用	70,754.74	113,207.56	-	56,603.76
递延所得税资产	2,405,482.01	2,126,698.32	2,383,868.50	1,972,823.83
其他非流动资产	130,383,211.96	33,918,015.98	9,954,075.01	-
非流动资产合计	808,843,674.59	623,299,363.02	535,442,899.46	388,811,900.92
资产总计	1,999,549,028.17	1,940,919,121.28	1,747,869,775.62	1,639,114,977.06
流动负债：				
短期借款	76,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00	40,000,000.00
应付票据	35,344,909.53	38,322,954.72	62,751,776.09	61,366,997.75
应付账款	32,655,221.62	33,711,728.81	20,132,901.07	30,074,502.90
预收款项	-	-	6,332,487.65	2,570,696.52
合同负债	14,157,651.23	8,536,941.61	-	-
应付职工薪酬	7,102,891.25	12,843,050.07	8,133,772.88	6,745,362.50
应交税费	15,984,826.15	18,097,867.10	1,745,948.35	774,968.91
其他应付款	12,726,218.74	25,553,087.88	35,350,744.91	149,358.83
其中：应付利息	68,986.11	110,055.00	119,625.00	57,112.92

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
其他流动负债	1,801,771.89	1,072,729.36	-	-
流动负债合计	195,773,490.41	228,138,359.55	224,447,630.95	141,681,887.41
非流动负债：				
递延收益	34,599,756.91	39,660,221.39	13,819,951.79	14,847,330.55
非流动负债合计	34,599,756.91	39,660,221.39	13,819,951.79	14,847,330.55
负债合计	230,373,247.32	267,798,580.94	238,267,582.74	156,529,217.96
股东权益：				
股本	288,753,000.00	288,753,000.00	288,753,000.00	288,753,000.00
资本公积	594,738,968.90	599,387,642.44	590,194,486.32	577,867,360.88
减：库存股	97,590,013.46	50,329,095.19	78,487,340.19	16,999,747.41
盈余公积	205,138,802.12	205,138,802.12	175,745,793.42	157,117,588.78
未分配利润	778,135,023.29	630,170,190.97	533,396,253.33	475,847,556.85
归属于母公司 股东权益合计	1,769,175,780.85	1,673,120,540.34	1,509,602,192.88	1,482,585,759.10
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	1,769,175,780.85	1,673,120,540.34	1,509,602,192.88	1,482,585,759.10
负债和股东权益 总计	1,999,549,028.17	1,940,919,121.28	1,747,869,775.62	1,639,114,977.06

2、合并利润表

单位：元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业总收入	1,011,965,152.83	1,000,211,314.28	874,560,326.29	738,481,394.23
其中：营业收入	1,011,965,152.83	1,000,211,314.28	874,560,326.29	738,481,394.23
二、营业总成本	794,023,609.65	854,933,154.28	790,252,502.39	675,191,533.35
其中：营业成本	721,138,104.34	757,503,206.91	710,494,649.65	632,113,849.28
税金及附加	6,308,418.75	4,385,046.60	4,147,734.24	2,733,607.74
销售费用	911,895.89	801,943.67	12,087,680.38	11,112,632.39
管理费用	33,397,454.51	54,080,333.93	33,719,899.13	17,411,249.10
研发费用	37,544,076.16	45,087,925.10	38,743,748.95	29,021,940.10
财务费用	-5,276,340.00	-6,925,301.93	-8,941,209.96	-17,201,745.26
其中：利息费用	2,554,670.53	3,729,310.10	3,949,883.14	1,999,693.37
利息收入	8,234,247.11	12,314,404.69	12,836,599.02	18,794,682.54
加：其他收益	6,065,553.80	5,693,960.27	4,005,513.72	4,206,702.24
投资收益（损失以 “-”号填列）	10,375,201.84	35,057,859.87	26,569,211.43	25,629,433.30
其中：对联营企业 和合营企业的投资 收益	4,210,517.03	6,560,115.38	7,536,558.90	5,061,421.03
信用减值损失（损	-236,952.76	3,804.98	-1,048,334.69	-

失以“-”号填入)				
资产减值损失(损失以“-”号填入)	-5,257,428.95	-5,445,110.62	-6,150,357.05	-7,129,898.64
资产处置收益(损失以“-”号填入)	-	-13,558.95	15,745.06	-
三、营业利润(亏损以“-”号填入)	228,887,917.11	180,575,115.55	107,699,602.37	85,996,097.78
加: 营业外收入	301.31	701.97	106,648.30	118,025.49
减: 营业外支出	333,872.41	183,998.34	581,648.60	423,435.68
四、利润总额(亏损总额以“-”号填入)	228,554,346.01	180,391,819.18	107,224,602.07	85,690,687.59
减: 所得税费用	33,522,774.69	24,194,560.84	12,856,261.95	9,478,738.78
五、净利润(净亏损以“-”号填入)	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
(一) 按经营持续性分类	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
(二) 按所有权归属分类	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
1、归属于母公司股东的净利润	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
2、少数股东损益	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
归属于母公司股东的综合收益总额	195,031,571.32	156,197,258.34	94,368,340.12	76,211,948.81
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-
八、每股收益:				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.68	0.54	0.33	0.26
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.68	0.54	0.33	0.26

3、合并现金流量表

单位: 元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	659,344,025.03	708,778,197.98	751,011,199.11	618,093,182.63

收到的税费返还	3,536,012.80	2,067,390.18	307,440.41	716,995.13
收到其他与经营活动有关的现金	10,303,764.69	48,012,133.62	17,456,245.11	40,886,977.98
经营活动现金流入小计	673,183,802.52	758,857,721.78	768,774,884.63	659,697,155.74
购买商品、接受劳务支付的现金	422,048,033.50	536,989,827.12	531,567,302.14	577,076,854.00
支付给职工以及为职工支付的现金	58,367,200.94	55,382,433.26	45,183,617.62	37,716,050.42
支付的各项税费	79,895,478.59	27,821,973.93	31,634,172.66	19,804,508.27
支付其他与经营活动有关的现金	9,440,242.21	16,544,314.97	16,380,799.09	32,759,968.60
经营活动现金流出小计	569,750,955.24	636,738,549.28	624,765,891.51	667,357,381.29
经营活动产生的现金流量净额	103,432,847.28	122,119,172.50	144,008,993.12	-7,660,225.55
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	848,850,000.00	1,042,800,000.00	1,713,150,000.00	1,907,794,000.00
取得投资收益收到的现金	6,046,206.32	31,908,699.03	28,862,405.70	20,618,838.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	17,100.00	170,000.00	112,300.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	6,082,000.00	1,728,500.00	1,360,000.00	1,400,000.00
投资活动现金流入小计	860,978,206.32	1,076,454,299.03	1,743,542,405.70	1,929,925,138.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	167,834,675.91	130,994,402.70	208,895,729.83	51,121,360.62
投资支付的现金	654,000,000.00	1,010,600,000.00	1,700,390,000.00	1,928,654,000.00
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	29,418,895.60	3,504,998.00	1,728,500.00	360,000.00
投资活动现金流出小计	851,253,571.51	1,145,099,400.70	1,911,014,229.83	1,980,135,360.62
投资活动产生的现金流量净额	9,724,634.81	-68,645,101.67	-167,471,824.13	-50,210,221.71
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
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	66,000,000.00	140,000,000.00	90,000,000.00	40,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	4,253,958.78	34,988,200.00	-
筹资活动现金流入小计	66,000,000.00	144,253,958.78	124,988,200.00	40,000,000.00
偿还债务支付的现金	80,000,000.00	140,000,000.00	40,000,000.00	10,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,697,524.29	34,791,552.66	22,752,515.96	18,220,294.37
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	72,425,402.46	-	61,487,592.78	23,310,698.83
筹资活动现金流出小计	203,122,926.75	174,791,552.66	124,240,108.74	51,530,993.20
筹资活动产生的现金流量净额	-137,122,926.75	-30,537,593.88	748,091.26	-11,530,993.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-140,371.15	-1,574,844.31	172,468.53	518,898.58
五、现金及现金等价物净增加额	-24,105,815.81	21,361,632.64	-22,542,271.22	-68,882,541.88
期初现金及现金等价物余额	400,050,125.84	378,688,493.20	401,230,764.42	470,113,306.30
六、期末现金及现金等价物余额	375,944,310.03	400,050,125.84	378,688,493.20	401,230,764.42

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动资产：				
货币资金	394,297,959.74	422,463,855.14	348,924,400.25	381,766,656.25
应收票据	86,876,108.60	123,638,688.07	305,194,703.23	275,669,266.65
应收账款	213,614,725.78	222,867,415.46	138,737,120.02	161,390,658.16
应收款项融资	262,982,944.97	196,237,835.96	-	
预付款项	43,091,135.40	24,080,264.84	32,732,575.44	31,367,596.49
其他应收款	21,227,259.99	122,749.42	418,168.53	3,975,563.23
其中：应收利息	-	82,753.42	82,657.53	3,941,591.17
应收股利	-	-	-	
存货	71,149,539.30	38,244,165.83	48,070,557.92	50,704,683.50
其他流动资产	32,800,000.00	223,800,000.00	303,315,257.15	311,583,047.78
流动资产合计	1,126,039,673.78	1,251,454,974.72	1,177,392,782.54	1,216,457,472.06
非流动资产：				
长期股权投资	91,967,482.13	87,756,965.10	84,790,649.72	83,414,890.82
投资性房地产	1,721,913.89	1,678,497.25	1,729,549.51	1,166,606.13
固定资产	464,559,790.63	516,374,499.71	305,628,355.00	315,860,688.91
在建工程	104,231,182.97	3,547,773.16	133,541,545.92	4,864,672.44
无形资产	63,503,856.26	27,783,705.94	28,214,855.80	12,275,615.03
长期待摊费用	70,754.74	113,207.56	-	56,603.76
递延所得税资产	2,405,482.01	2,126,698.32	2,383,868.50	1,972,823.83
其他非流动资产	130,383,211.96	33,918,015.98	9,954,075.01	-
非流动资产合计	858,843,674.59	673,299,363.02	566,242,899.46	419,611,900.92
资产总计	1,984,883,348.37	1,924,754,337.74	1,743,635,682.00	1,636,069,372.98
流动负债：				
短期借款	76,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00	40,000,000.00
应付票据	35,344,909.53	38,322,954.72	62,751,776.09	61,366,997.75
应付账款	32,655,221.62	33,711,728.81	20,132,901.07	30,074,502.90
预收款项	-	-	6,332,487.65	2,570,696.52
合同负债	14,157,651.23	8,536,941.61	-	
应付职工薪酬	7,102,891.25	12,843,050.07	8,133,772.88	6,745,362.50
应交税费	15,837,563.61	15,326,620.63	1,673,176.95	663,370.15

其他应付款	12,726,218.74	25,553,087.88	35,350,744.91	149,358.83
其中：应付利息	68,986.11	110,055.00	119,625.00	57,112.92
应付股利				
其他流动负债	1,801,771.89	1,072,729.36	-	
流动负债合计	195,626,227.87	225,367,113.08	224,374,859.55	141,570,288.65
非流动负债：				
递延收益	34,599,756.91	39,660,221.39	13,819,951.79	14,847,330.55
非流动负债合计	34,599,756.91	39,660,221.39	13,819,951.79	14,847,330.55
负债合计	230,225,984.78	265,027,334.47	238,194,811.34	156,417,619.20
股东权益：				
股本	288,753,000.00	288,753,000.00	288,753,000.00	288,753,000.00
资本公积	594,738,968.90	599,387,642.44	590,194,486.32	577,867,360.88
减：库存股	97,590,013.46	50,329,095.19	78,487,340.19	16,999,747.41
盈余公积	205,138,802.12	205,138,802.12	175,745,793.42	157,117,588.78
未分配利润	763,616,606.03	616,776,653.90	529,234,931.11	472,913,551.53
股东权益合计	1,754,657,363.59	1,659,727,003.27	1,505,440,870.66	1,479,651,753.78
负债和股东权益总计	1,984,883,348.37	1,924,754,337.74	1,743,635,682.00	1,636,069,372.98

2、母公司利润表

单位：元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业收入	1,011,965,152.83	1,000,211,314.28	874,560,326.29	738,481,394.23
减：营业成本	721,138,104.34	757,503,206.91	710,494,649.65	632,113,849.28
税金及附加	6,308,418.75	4,377,554.20	4,147,734.24	2,733,592.74
销售费用	911,895.89	801,943.67	12,087,680.38	11,112,632.39
管理费用	33,397,154.51	54,080,133.93	33,719,699.13	17,401,049.10
研发费用	37,544,076.16	45,087,925.10	38,743,748.95	29,021,940.10
财务费用	-5,244,579.70	-6,316,444.99	-7,769,762.22	-15,679,641.61
其中：利息费用	2,554,670.53	3,729,310.10	3,949,883.14	1,999,693.37
利息收入	8,198,936.81	11,704,422.75	11,664,101.28	17,271,677.89
加：其他收益	6,065,553.80	5,693,960.27	4,005,513.72	4,206,702.24
投资收益（损失以“-”号填列）	8,906,821.88	23,475,696.39	26,200,017.69	25,399,749.06
其中：对联营企业和合营企业的投资	4,210,517.03	6,560,115.38	7,536,558.90	5,061,421.03

收益				
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-236,952.76	3,804.98	-1,048,334.69	
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-5,257,428.95	-5,445,110.62	-6,150,357.05	-7,129,898.64
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-13,558.95	15,745.06	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	227,388,076.85	168,391,787.53	106,159,160.89	84,254,524.89
加：营业外收入	301.31	701.97	106,648.30	118,025.49
减：营业外支出	333,872.41	183,998.34	581,648.60	423,435.68
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	227,054,505.75	168,208,491.16	105,684,160.59	83,949,114.70
减：所得税费用	33,147,814.62	21,243,447.67	12,543,137.37	9,075,377.04
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	193,906,691.13	146,965,043.49	93,141,023.22	74,873,737.66
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	193,906,691.13	146,965,043.49	93,141,023.22	74,873,737.66
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）				
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	193,906,691.13	146,965,043.49	93,141,023.22	74,873,737.66

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	659,344,025.03	708,778,197.98	751,011,199.11	618,093,182.63
收到的税费返还	3,536,012.80	2,067,390.18	307,440.41	716,995.13
收到其他与经营活动有关的现金	10,268,454.39	47,402,151.68	16,280,870.66	39,340,096.61
经营活动现金流入小计	673,148,492.22	758,247,739.84	767,599,510.18	658,150,274.37
购买商品、接受劳务支付的现金	422,048,033.50	536,989,827.12	531,567,302.14	577,076,854.00
支付给职工以及为职工支付的现金	58,367,200.94	55,382,433.26	45,183,617.62	37,706,050.42
支付的各项税费	76,896,534.59	27,561,843.43	31,282,220.72	19,495,657.71
支付其他与经营活动有关的现金	9,436,392.21	16,542,989.97	16,379,549.09	32,758,867.60
经营活动现金流出小计	566,748,161.24	636,477,093.78	624,412,689.57	667,037,429.73
经营活动产生的现金流量净额	106,400,330.98	121,770,646.06	143,186,820.61	-8,887,155.36
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	685,000,000.00	969,450,000.00	1,680,930,000.00	1,843,674,000.00
取得投资收益收到的现金	4,577,826.36	20,326,535.55	28,493,211.96	20,389,154.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	17,100.00	170,000.00	112,300.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	6,082,000.00	1,728,500.00	1,360,000.00	1,400,000.00
投资活动现金流入小计	695,659,826.36	991,522,135.55	1,710,953,211.96	1,865,575,454.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	167,834,675.91	130,994,402.70	208,895,729.83	51,121,360.62
投资支付的现金	494,000,000.00	896,250,000.00	1,667,140,000.00	1,863,464,000.00
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	29,418,895.60	3,504,998.00	1,728,500.00	360,000.00
投资活动现金流出小计	691,253,571.51	1,030,749,400.70	1,877,764,229.83	1,914,945,360.62
投资活动产生的现金流量净额	4,406,254.85	-39,227,265.15	-166,811,017.87	-49,369,905.95
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	66,000,000.00	140,000,000.00	90,000,000.00	40,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	4,253,958.78	34,988,200.00	-
筹资活动现金流入小计	66,000,000.00	144,253,958.78	124,988,200.00	40,000,000.00
偿还债务支付的现金	80,000,000.00	140,000,000.00	40,000,000.00	10,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,697,524.29	34,791,552.66	22,752,515.96	18,220,294.37
支付其他与筹资活动有关的现金	72,425,402.46	-	61,487,592.78	23,310,698.83
筹资活动现金流出小计	203,122,926.75	174,791,552.66	124,240,108.74	51,530,993.20
筹资活动产生的现金流量净额	-137,122,926.75	-30,537,593.88	748,091.26	-11,530,993.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-140,371.15	-1,574,844.31	172,468.53	518,898.58
五、现金及现金等价物净增加额	-26,456,712.07	50,430,942.72	-22,703,637.47	-69,269,155.93
加：期初现金及现金等价物余额	397,735,342.30	347,304,399.58	370,008,037.05	439,277,192.98
六、期末现金及现金等价物余额	371,278,630.23	397,735,342.30	347,304,399.58	370,008,037.05

三、关于报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

报告期内，公司合并财务报表合并范围未发生变化。

四、最近三年及一期财务指标及非经常性损益明细表

（一）每股收益及净资产收益率

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：

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2021年 1-9月	归属于公司普通股股东的净利润	11.26%	0.68	0.68
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.62%	0.64	0.64
2020年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.84%	0.54	0.54
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.06%	0.44	0.44
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.38%	0.33	0.33
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.09%	0.26	0.26
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.19%	0.26	0.26
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.71%	0.19	0.19

（二）其他主要财务指标

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动比率（倍）	6.08	5.78	5.40	8.82
速动比率（倍）	5.72	5.61	5.19	8.47
资产负债率（合并）	11.52%	13.80%	13.63%	9.55%

资产负债率（母公司）	11.60%	13.77%	13.66%	9.56%
归属于母公司所有者每股净资产（元）	6.13	5.79	5.23	5.13
项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率（次）	4.59	5.46	5.73	4.92
存货周转率（次）	11.34	14.74	12.20	11.67
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.36	0.42	0.50	-0.03
每股净现金流量（元）	-0.08	0.07	-0.08	-0.24
研发费用占营业收入的比例	3.71%	4.51%	4.43%	3.93%

注：上述指标的计算公式如下：

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=（负债总额÷资产总额）×100%；

归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2021年1-9月数据未年化；

存货周转率=营业成本/存货平均余额，2021年1-9月数据未年化；

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数；

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入。

（三）非经常性损益明细表

单位：元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动资产处置损益	-448.72	-83,648.33	-464,723.05	33,209.14
计入当期损益的政府补助	5,968,754.48	5,652,082.99	4,071,681.89	4,189,988.28
委托他人投资或管理资产的损益	6,164,684.81	17,349,247.21	18,613,989.16	20,439,886.34
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	-	10,769,621.92	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转	-	-	-	953,000.00

回				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	47,067.17	42,579.25	27,735.43	-241,825.52
小计	12,180,057.74	33,729,883.04	22,248,683.43	25,374,258.24
所得税影响额	1,074,225.92	-4,363,072.14	-2,794,542.20	-3,263,378.42
少数股东权益影响额(税后)	-	-	-	-
合计	11,105,831.82	29,366,810.90	19,454,141.23	22,110,879.82

五、报告期内会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

(一) 会计政策变更

1、执行《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)

根据财政部《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)，本公司对财务报表格式进行了以下修订：

A、资产负债表

将原“应收票据”及“应收账款”行项目整合为“应收票据及应收账款”；

将原“应收利息”及“应收股利”行项目归并至“其他应收款”；

将原“固定资产清理”行项目归并至“固定资产”；

将原“工程物资”行项目归并至“在建工程”；

将原“应付票据”及“应付账款”行项目整合为“应付票据及应付账款”项目；

将原“应付利息”及“应付股利”行项目归并至“其他应付款”；

将原“专项应付款”行项目归并至“长期应付款”。

B、利润表

从原“管理费用”中分拆出“研发费用”；

在“财务费用”行项目下分别列示“利息费用”和“利息收入”明细项目；

C、股东权益变动表

在“股东权益内部结转”行项目下，将原“结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”改为“设定受益计划变动额结转留存收益”。

本公司对可比期间的比较数据按照财会〔2018〕15号文进行调整。

财务报表格式的修订对本公司的资产总额、负债总额、净利润、其他综合收益等无影响。

公司执行财会〔2018〕15号规定对公司年初财务报表的列报产生的具体影响为：

单位：元

变更后列报项目	金额	变更前列报项目	金额
应收票据及应收账款	348,428,095.65	应收票据	215,857,380.28
		应收账款	132,570,715.37
其他应收款	608,824.65	应收利息	229,258.65
		应收股利	-
		其他应收款	379,566.00
固定资产	263,874,308.79	固定资产	263,874,308.79
		固定资产清理	
在建工程	34,910,430.45	在建工程	34,910,430.45
		工程物资	
应付票据及应付账款	93,411,639.66	应付票据	80,282,686.69
		应付账款	13,128,952.97
其他应付款	6,070,496.14	应付利息	14,355.00
		应付股利	179,866.15
		其他应付款	5,876,274.99
管理费用	6,553,718.84	管理费用	31,801,710.74

研发费用	25,247,991.90		
财务费用	-14,509,088.93	财务费用	-14,509,088.93
其中：利息费用	52,200.00		
利息收入	15,468,063.31		

2、执行《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》

根据财政部《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》，本公司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在“其他收益”中填列，对可比期间的比较数据进行调整，调增 2017 年度其他收益 66,440.63 元，调减 2017 年度营业外收入 66,440.63 元。

3、执行《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会〔2017〕9 号）、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）（以上四项简称“新金融工具准则”）

2017 年 3 月，财政部修订并发布《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会〔2017〕9 号）、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）（以上四项简称“新金融工具准则”），并要求境内上市公司自 2019 年 1 月 1 日起施行。

本公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，不进行追溯调整。

该会计政策变更导致影响详见下表：

合并资产负债表

单位：元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1 月 1 日	调整数
流动资产：			
货币资金	412,989,383.62	412,989,383.62	
结算备付金			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
拆出资金			
交易性金融资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	275,669,266.65	275,669,266.65	
应收账款	161,390,658.16	161,390,658.16	
应收款项融资			
预付款项	31,367,596.49	31,367,596.49	
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款	3,978,439.94	3,978,439.94	
其中：应收利息	3,944,467.88	3,944,467.88	
应收股利			
买入返售金融资产			
存货	50,704,683.50	50,704,683.50	
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	314,203,047.78	314,203,047.78	
流动资产合计	1,250,303,076.14	1,250,303,076.14	
非流动资产：			
发放贷款和垫款			
债权投资			
可供出售金融资产	19,200,000.00		-19,200,000.00
其他债权投资			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	33,414,890.82	33,414,890.82	
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		19,200,000.00	19,200,000.00
投资性房地产	1,166,606.13	1,166,606.13	

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
固定资产	315,860,688.91	315,860,688.91	
在建工程	4,864,672.44	4,864,672.44	
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产	12,275,615.03	12,275,615.03	
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	56,603.76	56,603.76	
递延所得税资产	1,972,823.83	1,972,823.83	
其他非流动资产			
非流动资产合计	388,811,900.92	388,811,900.92	
资产总计	1,639,114,977.06	1,639,114,977.06	
流动负债：			
短期借款	40,000,000.00	40,000,000.00	
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	61,366,997.75	61,366,997.75	
应付账款	30,074,502.90	30,074,502.90	
预收款项	2,570,696.52	2,570,696.52	
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬	6,745,362.50	6,745,362.50	
应交税费	774,968.91	774,968.91	
其他应付款	149,358.83	149,358.83	
其中：应付利息	57,112.92	57,112.92	
应付股利			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
合同负债			
持有待售负债			
一年内到期的非流动			
其他流动负债			
流动负债合计	141,681,887.41	141,681,887.41	
非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益	14,847,330.55	14,847,330.55	
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	14,847,330.55	14,847,330.55	
负债合计	156,529,217.96	156,529,217.96	
所有者权益：			
股本	288,753,000.00	288,753,000.00	
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	577,867,360.88	577,867,360.88	
减：库存股	16,999,747.41	16,999,747.41	
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	157,117,588.78	157,117,588.78	
一般风险准备			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
未分配利润	475,847,556.85	475,847,556.85	
归属于母公司所有者权益合计	1,482,585,759.10	1,482,585,759.10	
少数股东权益			
所有者权益合计	1,482,585,759.10	1,482,585,759.10	
负债和所有者权益总计	1,639,114,977.06	1,639,114,977.06	

各项目调整情况的说明：

公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则，将“可供出售金融资产”数据调整至“其他非流动金融资产”，涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，不进行追溯调整。

母公司资产负债表

单位：元

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
流动资产：			
货币资金	381,766,656.25	381,766,656.25	
交易性金融资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	275,669,266.65	275,669,266.65	
应收账款	161,390,658.16	161,390,658.16	
应收款项融资			
预付款项	31,367,596.49	31,367,596.49	
其他应收款	3,975,563.23	3,975,563.23	
其中：应收利息	3,941,591.17	3,941,591.17	
应收股利			
存货	50,704,683.50	50,704,683.50	
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
其他流动资产	311,583,047.78	311,583,047.78	
流动资产合计	1,216,457,472.06	1,216,457,472.06	
非流动资产：			
债权投资			
可供出售金融资产			
其他债权投资			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	83,414,890.82	83,414,890.82	
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产			
投资性房地产	1,166,606.13	1,166,606.13	
固定资产	315,860,688.91	315,860,688.91	
在建工程	4,864,672.44	4,864,672.44	
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产	12,275,615.03	12,275,615.03	
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	56,603.76	56,603.76	
递延所得税资产	1,972,823.83	1,972,823.83	
其他非流动资产			
非流动资产合计	419,611,900.92	419,611,900.92	
资产总计	1,636,069,372.98	1,636,069,372.98	
流动负债：			
短期借款	40,000,000.00	40,000,000.00	
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	61,366,997.75	61,366,997.75	
应付账款	30,074,502.90	30,074,502.90	

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
预收款项	2,570,696.52	2,570,696.52	
合同负债			
应付职工薪酬	6,745,362.50	6,745,362.50	
应交税费	663,370.15	663,370.15	
其他应付款	149,358.83	149,358.83	
其中：应付利息	57,112.92	57,112.92	
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	141,570,288.65	141,570,288.65	
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益	14,847,330.55	14,847,330.55	
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	14,847,330.55	14,847,330.55	
负债合计	156,417,619.20	156,417,619.20	
所有者权益：			
股本	288,753,000.00	288,753,000.00	
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	577,867,360.88	577,867,360.88	
减：库存股	16,999,747.41	16,999,747.41	
其他综合收益			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
专项储备			
盈余公积	157,117,588.78	157,117,588.78	
一般风险准备			
未分配利润	472,913,551.53	472,913,551.53	
所有者权益合计	1,479,651,753.78	1,479,651,753.78	
负债和所有者权益总计	1,636,069,372.98	1,636,069,372.98	

4、执行《关于修订印发<企业会计准则第14号-收入>的通知》(财会〔2017〕22号)

财政部于2017年7月5日发布了《关于修订印发<企业会计准则第14号-收入>的通知》(财会〔2017〕22号)(以下简称“新收入准则”),自2020年1月1日起执行。

新收入准则以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准,新收入准则要求企业在履行合同中的履约义务,即客户取得相关商品(或服务)控制权时确认收入。公司自2020年1月1日起执行新收入准则,按照新收入准则的要求,本公司将根据首次执行新收入准则的累计影响数,调整本期期初财务报表相关项目金额,对可比期间信息不予调整。本公司采用新收入准则对财务报表的影响如下:

单位:元

受影响的项目	2020年1月1日		
	调整前金额	调整金额	调整后金额
预收款项	6,332,487.65	-6,332,487.65	-
合同负债	-	5,685,669.24	5,685,669.24
其他流动负债	-	646,818.41	646,818.41

(二) 会计估计变更

本公司自2019年起以账龄作为风险特征,按年末应收商业承兑汇票预期信用损失率计提坏账准备。

(三) 会计差错更正

1、会计差错更正事项的性质及原因

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 14 号—收入》（以下简称“新收入准则”）。根据新收入准则规定，应与销售订单直接相关的合同履行成本运输费重分类至营业成本，而 2020 年度公司将上述运输费计入销售费用。由于上述事项的影响，公司依据企业会计准则对 2020 年度财务报表进行更正，将销售费用中与销售订单直接相关的合同履行成本运输费重分类至营业成本。

2、会计差错更正事项对公司财务状况、经营成果和现金流量的影响及更正后的财务指标

（1）对 2020 年度合并及母公司资产负债表、合并及母公司所有者权益变动表的影响

本次差错更正事项对 2020 年度合并及母公司资产负债表、合并及母公司所有者权益变动表没有影响。

（2）对利润表的影响

① 对 2020 年度合并利润表的影响

项目	更正前金额（元）	更正金额（元）	更正后金额（元）
营业成本	743,002,689.33	14,500,517.58	757,503,206.91
销售费用	15,302,461.25	-14,500,517.58	801,943.67

② 对 2020 年度母公司利润表的影响

项目	更正前金额（元）	更正金额（元）	更正后金额（元）
营业成本	743,002,689.33	14,500,517.58	757,503,206.91
销售费用	15,302,461.25	-14,500,517.58	801,943.67

（3）对现金流量表的影响

① 对 2020 年度合并现金流量表的影响

项目	更正前金额（元）	更正金额（元）	更正后金额（元）
购买商品、接受劳务支付的现金	531,044,407.65	5,945,419.47	536,989,827.12
支付其他与经营活动有关的现金	22,489,734.44	-5,945,419.47	16,544,314.97

② 对 2020 年度母公司现金流量表的影响

项目	更正前金额（元）	更正金额（元）	更正后金额（元）
购买商品、接受劳务支付的现金	531,044,407.65	5,945,419.47	536,989,827.12
支付其他与经营活动有关的现金	22,488,409.44	-5,945,419.47	16,542,989.97

(4) 对财务指标的影响

项目	更正前	更正后	变动数
毛利率	25.72%	24.27%	-1.45%

六、财务状况分析

(一) 资产分析

1、资产构成及变化分析

报告期各期末，公司资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
流动资产	119,070.54	59.55%	131,761.98	67.89%	121,242.69	69.37%	125,030.31	76.28%
非流动资产	80,884.37	40.45%	62,329.94	32.11%	53,544.29	30.63%	38,881.19	23.72%
资产总计	199,954.90	100.00%	194,091.91	100.00%	174,786.98	100.00%	163,911.50	100.00%

报告期各期末，随着公司产业布局的不断完善和产能规模的扩大，公司总资产规模呈稳步上升趋势。2019 年末，公司资产总额较 2018 年末增加了 10,875.48 万元，增幅为 6.63%；2020 年末，公司资产总额较 2019 年末增加了 19,304.93 万元，增幅为 11.04%；2021 年 9 月末，公司资产总额较 2020 年末增加了 5,862.99 万元，增幅为 3.02%。

从资产结构看，流动资产是公司的主要资产。报告期各期末，流动资产占总资产比例分别为 76.28%、69.37%、67.89%和 59.55%，公司流动资产占比均高于 59%，资产结构稳定。2021 年 9 月末流动资产占比降低主要系公司为了扩大生产而新增了在建工程 and 无形资产所致。

2、流动资产构成及变化分析

报告期各期末，公司流动资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
货币资金	39,896.36	33.51%	42,477.86	32.24%	38,030.85	31.37%	41,298.94	33.03%
应收票据	8,687.61	7.30%	12,363.87	9.38%	30,519.47	25.17%	27,566.93	22.05%
应收账款	21,361.47	17.94%	22,286.74	16.91%	13,873.71	11.44%	16,139.07	12.91%
应收款项融资	26,298.29	22.09%	19,623.78	14.89%	-	-	-	-
预付款项	4,309.11	3.62%	2,408.03	1.83%	3,273.26	2.70%	3,136.76	2.51%
其他应收款	2,122.73	1.78%	12.27	0.01%	41.82	0.03%	397.84	0.32%
存货	7,114.95	5.98%	3,824.42	2.90%	4,807.06	3.96%	5,070.47	4.06%
其他流动资产	9,280.00	7.79%	28,765.00	21.83%	30,696.53	25.32%	31,420.30	25.13%
流动资产合计	119,070.54	100.00%	131,761.98	100.00%	121,242.69	100.00%	125,030.31	100.00%

报告期各期末，公司流动资产分别为 125,030.31 万元、121,242.69 万元、131,761.98 万元和 119,070.54 万元，流动资产总体保持稳定。公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、存货及和其他流动资产构成，上述 6 项资产合计占流动资产的比重分别为 97.18%、97.26%、98.15%和 94.60%。

(1) 货币资金

公司货币资金主要为银行存款，报告期各期末，公司货币资金构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
库存现金	0.28	0.00%	2.17	0.01%	2.12	0.01%	1.53	0.00%
银行存款	35,980.61	90.19%	39,777.11	93.64%	37,866.64	99.57%	39,792.90	96.35%
其他货币资金	3,915.48	9.81%	2,698.58	6.35%	162.10	0.43%	1,504.51	3.64%
合计	39,896.36	100.00%	42,477.86	100.00%	38,030.85	100.00%	41,298.94	100.00%

报告期各期末，公司货币资金分别为 41,298.94 万元、38,030.85 万元、42,477.86 万元和 39,896.36 万元，占流动资产的比例分别为 33.03%、31.37%、32.24%和 33.51%。货币资金中其他货币资金主要为存放于银行的保证金。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30			2020-12-31		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
银行承兑汇票	7,249.18	-	7,249.18	9,981.83	-	9,981.83
商业承兑汇票	1,452.96	14.53	1,438.43	2,406.10	24.06	2,382.04
合计	8,702.14	14.53	8,687.61	12,387.93	24.06	12,363.87
项目	2019-12-31			2018-12-31		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
银行承兑汇票	18,300.62	-	18,300.62	16,663.80	-	16,663.80
商业承兑汇票	12,342.28	123.42	12,218.85	10,903.13	-	10,903.13
合计	30,642.89	123.42	30,519.47	27,566.93	-	27,566.93

报告期各期末，公司应收票据账面价值分别为 27,566.93 万元、30,519.47 万元、12,363.87 万元和 8,687.61 万元，占流动资产比例分别为 22.05%、25.17%、9.38%和 7.30%。

应收票据的变化主要系公司业务规模变化所致。2020 年末应收票据账面价值较 2019 年末下降 18,155.60 万元，主要系公司根据新会计准则的要求，将流动性较好的全国性股份制银行承兑汇票计入应收款项融资所致。

（3）应收账款

① 应收账款变动分析

报告期各期末，公司应收账款及其与营业收入匹配情况如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
应收账款账面余额	21,622.89	22,516.28	14,117.24	16,405.92
营业收入	101,196.52	100,021.13	87,456.03	73,848.14
应收账款账面余额占营业收入比例	21.37%	22.51%	16.14%	22.22%
应收账款账面价值	21,361.47	22,286.74	13,873.71	16,139.07
应收账款账面价值占流动资产总额比例	17.94%	16.91%	11.44%	12.91%
营业收入增长率	1.18%	14.37%	18.43%	25.06%
应收账款账面余额增长率	-3.97%	59.49%	-13.95%	20.74%

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 16,405.92 万元、14,117.24 万元、22,515.28 万元和 21,622.89 万元，占营业收入比例分别为 22.22%、16.14%、22.51%和 21.37%，占比情况基本保持稳定。

2019 年末，应收账款余额较上年末下降 13.95%，主要系公司加强了款项的催收力度，部分客户提前回款所致。

2020 年末，应收账款余额较上年末增长 59.49%，主要系公司 6、7 号线于当年三季度投产后聚酯薄膜类产品销售额增加所致，2020 年四季度主营业务收入同比增长 56.52%。

2021 年 9 月末，应收账款余额较上年末下降 3.97%，主要系公司下游客户需求旺盛，公司产品供不应求，将部分客户的信用期由三个月调整至两个月所致。

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 16,139.07 万元、13,873.71 万元、22,286.74 万元和 21,361.47 万元，占流动资产的比例分别为 12.91%、11.44%、16.91%及 17.94%，总体呈上升趋势。

② 应收账款账龄及坏账准备分析

A. 公司应收账款坏账准备计提政策

a. 2018 年度公司应收账款坏账准备计提政策

对于单项金额重大（50 万元及其以上）的应收款项，单独进行减值测试，对有客观证据表明其发生了减值的，根据该应收款项未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，按个别认定法计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项（50 万元以下）与经单独测试后未减值的重大应收款项一起，按类似信用风险特征划分为若干组合，然后按这些应收款项组合在资产负债表日余额一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备，该部分坏账准备应反映各项组合的账面价值超过其未来现金流量现值的金额。本公司以账龄作为风险特征，正常按年末应收款项的余额（包括应收款项、其他应收款等）计提坏账准备的具体比例为：

账龄	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	1
1-2 年 (含 2 年)	20
2-3 年 (含 3 年)	50
3 年以上	100

b. 2019 年度、2020 年度、2021 年 1-9 月公司应收账款坏账准备计提政策

公司对于《企业会计准则第 14 号-收入》规范的交易形成的应收款项，始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

信用风险自初始确认后是否显著增加的判断。公司通过比较金融工具在初始确认时所确定的预计存续期内的违约概率和该工具在资产负债表日所确定的预计存续期内的违约概率，来判定金融工具信用风险是否显著增加。但是，如果公司确定金融工具在资产负债表日只具有较低的信用风险的，可以假设该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。通常情况下，如果逾期超过 30 日，则表明金融工具的信用风险已经显著增加。除非公司在无须付出不必要的额外成本或努力的情况下即可获得合理且有依据的信息，证明即使逾期超过 30 日，信用风险自初始确认后仍未显著增加。在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，公司考虑无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。

以组合为基础的评估。对于应收票据及应收账款，公司在单项工具层面无法以合理成本获得关于信用风险显著增加的充分证据，而在组合的基础上评估信用风险是否显著增加是可行，所以公司按照金融工具类型、信用风险评级、担保物类型、初始确认日期、剩余合同期限、借款人所处的行业、借款人所在的地理位置、担保率为共同风险特征，对应收票据及应收账款进行分组并以组合为基础考虑评估信用风险是否显著增加。

预期信用损失计量。预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。

公司在资产负债表日计算应收票据及应收账款预期信用损失，如果该预期信用损失大于当前应收票据及应收账款减值准备的账面金额，公司将其差额确认为应收票据及应收账款减值损失，借记“信用减值损失”，贷记“坏账准备”。相反，公司将差额确认为减值利得，做相反的会计记录。

公司实际发生信用损失，认定相关应收票据及应收账款无法收回，经批准予以核销的，根据批准的核销金额，借记“坏账准备”，贷记“应收票据”或“应收账款”。若核销金额大于已计提的损失准备，按期差额借记“信用减值损失”。

公司根据以前年度的实际信用损失，并考虑本年的前瞻性信息，计量预期信用损失的会计估计政策为：公司对信用风险显著不同的应收票据及应收账款单项确定预期信用损失率；除了单项确定预期信用损失率的应收票据及应收账款外，公司采用以账龄特征为基础的预期信用损失模型，通过违约风险敞口和预期信用损失率计算预期信用损失，并基于违约概率和违约损失率确定预期信用损失率。具体比例为：

账龄	计提比例（%）
1年以内（含1年）	1
1-2年（含2年）	20
2-3年（含3年）	50
3年以上	100

B. 与同行业上市公司应收账款坏账准备计提政策比较

公司与同行业可比上市公司坏账准备计提比例对比情况如下：

2021年1-6月：

账龄	佛塑科技	东材科技		航天彩虹	双星新材	大东南	裕兴股份
客户类型	塑料制品	境内客户	境外客户	非军方客户	所有客户	所有客户	所有客户
1年以内	5.47%	4.09%	3.66%	5.15%	未披露	5.00%	1.00%
1-2年	37.51%	57.73%	无	10.30%		30.00%	20.00%
2-3年	61.02%	90.01%	无	30.90%		80.00%	50.00%
3-4年	97.88%	100.00%	100.00%	51.50%		100.00%	100.00%
4-5年	100.00%	100.00%	100.00%	无		100.00%	100.00%
5年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%		100.00%	100.00%

注：同行业可比上市公司2021年三季报中未披露相关数据，故用2021年半年报数据进行对比。

2020 年度：

账龄	佛塑科技	东材科技		航天彩虹	双星新材	大东南	裕兴股份
		境内客户	境外客户				
客户类型	塑料制品	境内客户	境外客户	非军方客户	所有客户	所有客户	所有客户
1 年以内	5.49%	4.09%	3.66%	5.15%	1.72%	5.00%	1.00%
1-2 年	33.91%	57.73%	48.89%	10.30%	20.92%	30.00%	20.00%
2-3 年	60.14%	90.01%	无	30.90%	81.64%	80.00%	50.00%
3-4 年	97.63%	100.00%	100.00%	51.50%	100.00%	100.00%	100.00%
4-5 年	100.00%	100.00%	100.00%	82.40%	100.00%	100.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2019 年度：

账龄	佛塑科技	东材科技		航天彩虹	双星新材	大东南	裕兴股份
		境内客户	境外客户				
客户类型	塑料制品	境内客户	境外客户	非军方客户	所有客户	所有客户	所有客户
1 年以内	5.26%	4.79%	3.66%	5.12%	2.27%	5.00%	1.00%
1-2 年	23.59%	48.67%	无	10.30%	29.23%	30.00%	20.00%
2-3 年	63.36%	92.41%	无	30.90%	36.17%	80.00%	50.00%
3-4 年	78.70%	100.00%	100.00%	51.50%	100.00%	100.00%	100.00%
4-5 年	100.00%	100.00%	100.00%	82.40%	100.00%	100.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2018 年度：

账龄	佛塑科技	东材科技	航天彩虹	双星新材	大东南	裕兴股份
1 年以内	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	1.00%
1-2 年	10.00%	10.00%	10.00%	20.00%	30.00%	20.00%
2-3 年	30.00%	20.00%	30.00%	50.00%	80.00%	50.00%
3-4 年	50.00%	50.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4-5 年	80.00%	50.00%	80.00%	100.00%	100.00%	100.00%
5 年以上	100.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2019 年开始，公司执行新金融工具准则，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测计算确定应收账款坏账计提比例。

2018 年度同行业可比上市公司按账龄计提的坏账准备比例各不相同，大多结合公司行业地位、客户规模、销售模式等进行合理的估计。

2019 年开始执行新的会计准则以来，同行业可比上市公司计提的坏账准备比例各不相同，公司与双星新材实际计提的坏账准备比例较为接近。

公司主要的产品为光伏用聚酯薄膜，受下游光伏行业近年来蓬勃发展的影响，公司该类产品供不应求，形成了明显的卖方市场，公司在与下游客户的合作中议价能力较强，应收账款收不回的可能性较小，公司因此制定了较为合适的应收账款坏账计提政策。

C. 应收账款坏账准备计提情况

a. 报告期各期末，公司应收账款情况如下所示

单位：万元

类别	2021-9-30				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	1,105.44	5.11%	51.30	4.64%	1,054.14
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	20,517.45	94.89%	210.12	1.02%	20,307.34
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
合计	21,622.89	100.00%	261.42	1.21%	21,361.47
类别	2020-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	22,516.28	100.00%	229.54	1.02%	22,286.74
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
合计	22,516.28	100.00%	229.54	1.02%	22,286.74
类别	2019-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	14,078.20	99.72%	204.49	1.45%	13,873.71
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	39.04	0.28%	39.04	100.00%	-
合计	14,117.24	100.00%	243.53	1.73%	13,873.71
类别	2018-12-31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	16,366.88	99.76%	227.82	1.39%	16,139.06
单项金额不重大但单独计提	39.04	0.24%	39.04	100.00%	-

坏账准备的应收账款					
合计	16,405.92	100.00%	266.85	1.63%	16,139.07

公司报告期内的应收账款主要按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。2018年末和2019年末，单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款系对浙江哈氟龙新能源有限公司的应收货款，由于该公司经营困难已经停产，款项难以收回，故全额计提了坏账准备。

2021年9月末，单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款系对中天光伏的应收账款，双方已于2021年10月14日达成调解协议：中天光伏退还公司价值794,315.68元的PET薄膜，并于2021年10月31日前支付公司货款9,747,048.14元。公司自愿放弃货款513,002.53元。

2021年10月20日，公司与中天光伏及天合光能股份有限公司（包括其下属子公司）签订委托付款协议，由天合光能股份有限公司代中天光伏支付货款9,747,048.14元给公司。

截至本募集说明书签署日，公司已收到中天光伏退还的价值794,315.68元的PET薄膜以及天合光能股份有限公司（包括其下属子公司）出具的承兑汇票，金额为9,747,048.14元，中天光伏的支付义务已完成。

b. 账龄分析法计提的坏账准备

报告期各期末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款为账龄组合，情况如下：

单位：万元

账龄	2021-9-30		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	20,512.43	205.12	22,510.14	225.10	14,004.53	140.05	16,265.01	162.65
1-2年	0.03	0.01	1.14	0.23	6.12	1.22	34.46	6.89
2-3年	0.00	0.00	1.58	0.79	8.65	4.32	18.28	9.14
3年以上	4.98	4.98	3.42	3.42	58.90	58.90	49.13	49.13
合计	20,517.45	210.12	22,516.28	229.54	14,078.20	204.49	16,366.88	227.82

报告期各期末，公司依据谨慎性原则，制定了严谨的坏账准备计提政策，计提了较为充足的坏账准备。应收账款的账龄以1年以内为主，总体质量较好，风险较小。

③ 应收账款期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

期间	应收账款期末余额	期后回款金额	回款比例
2021-09-30	21,622.89	9,277.32	42.91%
2020-12-31	22,516.28	22,510.15	99.97%
2019-12-31	14,117.24	14,112.33	99.97%
2018-12-31	16,405.92	16,401.12	99.97%

注：应收账款期后回款金额均统计至2021年10月31日。

报告期各期末，公司应收账款余额分别为16,405.92万元、14,117.24万元、22,516.28万元和21,622.89万元，截至2021年10月31日，回款比例分别为99.97%、99.97%、99.97%和42.91%，公司期后回款比例较高，回款情况良好。2021年9月末回款比例较低主要系部分客户的应收账款尚处于信用期内所致。

④ 应收账款坏账准备的计提、收回/转回情况

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
应收账款坏账准备-期初	229.54	243.53	266.85	330.26
本期计提	31.88	99.28	-23.32	31.89
本期减少	收回或转回	-	-	95.30
	核销	-	113.27	-
	其他变动	-	-	-
应收账款坏账准备-期末	261.42	229.54	243.53	266.85

报告期内，公司应收账款坏账准备计提的金额分别为 31.89 万元、-23.32 万元、99.28 万元和 31.88 万元，占当期净利润的比例分别为 0.42%、-0.25%、0.64% 和 0.16%，占比较低；报告期内公司应收账款坏账准备收回或转回金额较少，对公司净利润影响较小，不存在通过坏账准备的计提和转回来调节利润的情况。

⑤ 公司主要应收账款方情况及与主要客户的匹配情况分析

报告期各期末，公司前五大应收客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	期末余额	占应收账款总额的比例	是否前五大销售客户
2021 年 9 月 30 日				
1	中来股份	7,138.53	33.01%	是
2	赛伍技术	4,248.83	19.65%	是
3	福斯特	1,735.01	8.02%	是
4	中天光伏	1,105.44	5.11%	否
5	回天新材料	848.25	3.92%	是
	合计	15,076.06	69.72%	
2020 年 12 月 31 日				
1	中来股份	7,778.98	34.55%	是
2	赛伍技术	5,040.97	22.39%	是
3	回天新材料	1,833.77	8.14%	是
4	福斯特	873.18	3.88%	是
5	康维明	867.35	3.85%	否
	合计	16,394.25	72.81%	
2019 年 12 月 31 日				
1	赛伍技术	4,970.60	35.21%	是
2	中天光伏	1,876.28	13.29%	是
3	回天新材料	1,406.67	9.96%	是
4	乐凯胶片	912.10	6.46%	是
5	福斯特	663.84	4.70%	是
	合计	9,829.49	69.63%	
2018 年 12 月 31 日				

序号	客户名称	期末余额	占应收账款总额的比例	是否前五大销售客户
1	赛伍技术	5,247.32	31.98%	是
2	中天光伏	2,168.42	13.22%	是
3	福斯特	1,331.88	8.12%	是
4	乐凯胶片	1,304.21	7.95%	是
5	斯迪克	632.38	3.85%	否
	合计	10,684.20	65.12%	

报告期各期末,公司应收账款余额前五名客户合计占应收账款总额的比例分别为 65.12%、69.63%、72.81%和 69.72%,占比相对稳定。公司应收账款余额前五名客户主要为国内知名光伏材料企业,经济实力雄厚、支付能力较强、信誉状况较好,公司应收账款回收情况良好,应收账款发生坏账损失的风险较小。

公司向客户销售产品后,通常会给与一定的账期。2018年度-2020年度,公司对主要客户的信用期多为 90 天,2021 年 1-9 月,由于受下游光伏行业近年来蓬勃发展的影响,公司该类产品供不应求,公司将部分客户的信用期调整为 60 天。报告期各期末,公司前五大应收客户多数为当期公司前五大客户,基本保持一致。

⑥ 应收账款集中度分析

报告期各期末,应收账款余额前五名客户金额合计为 10,684.20 万元、9,829.49 万元、16,394.25 万元和 15,076.05 万元,占当期期末应收账款余额的比例为 65.12%、69.63%、72.81%和 69.72%,占比较为集中。

报告期各期末,公司应收账款中无持有公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东单位的欠款。

(4) 应收款项融资

报告期各期末,公司应收款项融资分别为 0 万元、0 万元、19,623.78 万元和 26,298.29 万元,占流动资产的比例分别为 0%、0%、14.89%和 22.09%。2020 年末和 2021 年 9 月末应收款项融资增幅较大主要系公司根据新会计准则的要求,将流动性较好的全国性股份制银行承兑汇票计入应收款项融资所致。

（5）预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为 3,136.76 万元、3,273.26 万元、2,408.03 万元和 4,309.11 万元，占各期末流动资产的比例分别为 2.51%、2.70%、1.83%和 3.62%。公司预付账款主要包括预付的材料款和设备款。

2020 年末，公司预付款项较上年末减少 865.23 万元，主要原因为公司会根据主要供应商的原材料生产量来预付货款，随着公司产品产量的增加，原材料耗用量也随之增加，公司会在验收完原材料后冲抵相应的预付款项。

2021 年 9 月末，公司预付款项较上年末增加 1,901.09 万元，主要原因为国庆长假将至，为保障公司原材料供应的稳定性，公司会与主要供应商提前沟通 10 月上旬供货计划，并将购货款提前支付给对方。

报告期各期末，公司预付款项中账龄主要集中在 1 年以内，占比分别为 99.86%、100.00%、99.99%和 99.98%，总体回收风险较低。

公司预付款项中无预付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（6）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
应收利息	5.39	0.25%	8.28	67.42%	8.27	19.77%	394.45	99.15%
其他应收款	2,117.34	99.75%	4.00	32.58%	33.55	80.23%	3.40	0.85%
合计	2,122.73	100.00%	12.27	100.00%	41.82	100.00%	397.84	100.00%

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 397.84 万元、41.82 万元、12.27 万元和 2,122.73 万元，占各期末流动资产的比例分别为 0.32%、0.03%、0.01%及 1.78%。

2018 年末，公司应收利息主要系购买的植瑞聚鑫 57 号私募投资基金到期所产生的投资收益。

2021年9月末，公司其他应收款增加主要系支付钟楼区邹区镇财政所土地保证金1,980.00万元所致。

报告期各期末，公司其他应收款余额的账龄主要在1年以内，回收风险较小。同时，公司依据谨慎性原则，制定了严谨的坏账准备计提政策，并计提了充足的坏账准备。

报告期各期末，公司其他应收款中无持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

（7）存货

①存货构成情况分析

报告期各期末，公司存货构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	1,796.58	25.25%	1,354.67	35.42%	1,462.94	30.43%	831.97	16.41%
在产品	340.20	4.78%	215.58	5.64%	162.40	3.38%	259.91	5.13%
库存商品	4,978.18	69.97%	2,254.17	58.94%	3,181.71	66.19%	3,978.58	78.46%
其中：发出商品	1,698.53	23.87%	192.04	5.02%	942.35	19.60%	934.03	18.42%
合计	7,114.95	100.00%	3,824.42	100.00%	4,807.06	100.00%	5,070.47	100.00%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为5,070.47万元、4,807.06万元、3,824.42万元和7,114.95万元，占流动资产比例分别为4.06%、3.96%、2.90%和5.98%。

公司存货包括原材料、在产品和库存商品，其中原材料和库存商品为最主要的组成部分，报告期各期末，原材料和库存商品合计占存货的比例均超过90%，结构相对稳定。

2021年9月末存货账面价值较2020年末增加3,290.54万元，主要系公司6、7号生产线投产后，聚酯薄膜产量增加所致。

②存货库龄情况

报告期各期末，公司的存货库龄情况如下：

单位：万元

项目		2021-9-30		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
原材料	账面余额	1,956.93	24.19%	1,511.93	32.64%	1,717.57	30.41%	994.31	16.57%
	其中：18个月以内	1,781.43	91.03%	1,340.11	88.64%	1,410.12	82.10%	816.99	82.17%
	18个月以上	175.50	8.97%	171.82	11.36%	307.45	17.90%	177.33	17.83%
在产品	账面余额	379.80	4.70%	235.03	5.07%	183.48	3.25%	273.20	4.55%
	其中：1年以内	379.80	100.00%	235.03	100.00%	183.48	100.00%	273.20	100.00%
	1年以上	-	-	-	-	-	-	-	-
库存商品	账面余额	5,752.51	71.11%	2,885.39	62.29%	3,747.03	66.34%	4,733.89	78.88%
	其中：1年以内	5,598.66	97.33%	2,745.74	95.16%	3,503.31	93.50%	4,526.67	95.62%
	1年以上	153.85	2.67%	139.65	4.84%	243.73	6.50%	207.22	4.38%

公司存货主要为库龄 18 个月以内的原材料以及库龄 1 年以内的库存商品。报告期各期末，库龄在 18 个月以内的原材料占比分别为 82.17%、82.10%、88.64%、91.03%。库龄在 1 年以内的库存商品占比分别为 95.62%、93.50%、95.16%、97.33%。

报告期各期末，库龄在 18 个月以上的原材料金额分别为 177.33 万元、307.45 万元、171.82 万元和 175.50 万元，占原材料的比例分别为 17.83%、17.90%、11.36% 和 8.97%，占比较大主要系公司采购的功能型聚酯切片需要用在特定的产品上，而产品的产量会随着市场需求发生变化，公司对该类原材料已足额计提了跌价准备。

公司主要采取“以销定产”的模式，在手订单较为充足。报告期内，公司存货周转天数分别为 30.85 天、29.51 天、24.42 天和 23.82 天，存货周转较快，不存在大量的残次冷备品，不存在大量滞销、销售退回或换货等情况。

③发出商品情况

2021 年 9 月末，公司存货中发出商品对应的前五名客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	期末发出商品余额	占期末存货余额比例	是否已实现收入
1	中来股份	744.39	9.20%	是
2	HANWHA SOLUTIONS CORPORATION	179.18	2.22%	是

3	乐凯胶片	125.11	1.55%	是
4	东莞市恒聪包装制品有限公司	62.99	0.78%	是
5	上海易业化工有限公司	53.32	0.66%	是
合计		1,164.99	14.40%	

2021年9月末，公司存货中发出商品余额合计1,698.53万元，占期末存货余额的比例为21.00%。2021年9月末，公司存货中发出商品对应的前五名客户发出商品余额合计1,164.99万元，占期末存货余额的比例为14.40%。公司的发出商品主要为已与客户签订订单的在途商品以及部分已运抵客户但客户尚未验收的商品，尚需客户收货并验收后确认收入。截至本募集说明书签署日，发出商品已全部实现收入。

④报告期各期末，存货跌价准备计提情况如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	1,956.93	160.35	1,511.93	157.26	1,717.57	254.63	994.31	162.34
在产品	379.80	39.60	235.03	19.45	183.48	21.08	273.20	13.29
库存商品	5,752.51	774.33	2,885.39	631.22	3,747.03	565.32	4,733.89	755.31
合计	8,089.24	974.28	4,632.35	807.93	5,648.09	841.03	6,001.40	930.94

报告期各期末，公司存货跌价准备余额分别为930.94万元、841.03万元、807.93万元和974.28万元，计提存货跌价准备的存货主要为库存商品和原材料。

(8) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
理财产品	9,280.00	100.00%	28,765.00	100.00%	30,065.00	97.94%	31,341.00	99.75%
增值税留抵税额	-	-	-	-	631.53	2.06%	79.30	0.25%
合计	9,280.00	100.00%	28,765.00	100.00%	30,696.53	100.00%	31,420.30	100.00%

报告期各期末，公司其他流动资产主要由各类理财产品和增值税留抵税额。报告期各期末，公司其他流动资产分别为31,420.30万元、30,696.53万元、28,765.00万元和9,280.00万元，占流动资产比例分别为25.13%、25.32%、21.83%

和 7.79%，规模及占比均呈逐年下降趋势，主要是公司购买的各类理财产品规模下降所致。

3、非流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	1,920.00	4.94%
长期股权投资	4,196.75	5.19%	3,775.70	6.06%	3,479.06	6.50%	3,341.49	8.59%
其他非流动金融资产	-	-	-	-	1,920.00	3.59%	-	-
投资性房地产	172.19	0.21%	167.85	0.27%	172.95	0.32%	116.66	0.30%
固定资产	46,455.98	57.44%	51,637.45	82.85%	30,562.84	57.08%	31,586.07	81.24%
在建工程	10,423.12	12.89%	354.78	0.57%	13,354.15	24.94%	486.47	1.25%
无形资产	6,350.39	7.85%	2,778.37	4.46%	2,821.49	5.27%	1,227.56	3.16%
长期待摊费用	7.08	0.01%	11.32	0.02%	-	-	5.66	0.01%
递延所得税资产	240.55	0.30%	212.67	0.34%	238.39	0.45%	197.28	0.51%
其他非流动资产	13,038.32	16.12%	3,391.80	5.44%	995.41	1.86%	-	0.00%
非流动资产合计	80,884.37	100.00%	62,329.94	100.00%	53,544.29	100.00%	38,881.19	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成，报告期各期末，上述 5 项合计金额占非流动资产的比重分别为 94.24%、95.65%、99.38%和 99.48%。

(1) 可供出售金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
可供出售债务工具	-	-	-	-
可供出售权益工具：	-	-	-	1,920.00
按公允价值计量的	-	-	-	-
按成本计量的	-	-	-	1,920.00
合计	-	-	-	1,920.00

报告期各期末，公司可供出售金融资产账面价值分别为 1,920.00 万元、0 万元、0 万元和 0 万元，占非流动资产的比例分别为 4.94%、0.00%、0.00%和 0.00%。

按成本计量的可供出售权益工具为公司持有的海丰花卉股权，该部分股权在 2019 年度计入了其他非流动金融资产并于 2020 年完成转让。

（2）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资的账面价值分别为 3,341.49 万元、3,479.06 万元、3,775.70 万元和 4,196.75 万元，占非流动资产的比例分别为 8.59%、6.50%、6.06%和 5.19%。

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值的变动均来自于对参股公司依索合成的权益变动确认的投资损益。

截至 2021 年 9 月末，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值
依索合成	4,196.75	-	4,196.75
合计	4,196.75	-	4,196.75

（3）其他非流动金融资产

报告期内，公司其他非流动金融资产分别为 0 万元、1,920.00 万元、0 万元和 0 万元，2019 年度的其他非流动金融资产为公司持有的海丰花卉股权，海丰花卉为报告期内发行人全资子公司裕创投资直接对外投资的企业，持股比例为 10.7168%，2020 年 10 月裕创投资将其持有的海丰花卉股权全部对外转让，转让后公司不再持有海丰花卉股权。

（4）投资性房地产

报告期内，公司投资性房地产分别为 116.66 万元、172.95 万元、167.85 万元和 172.19 万元。公司将厂房租用给第三方并收取租金，在租赁开始日将固定资产转换为投资性房地产。

（5）固定资产

①固定资产构成

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
原值：				
房屋及建筑物	16,183.06	16,215.53	12,360.37	10,172.24
交通运输设备	348.55	348.55	336.48	333.52
通用设备	78,429.03	78,175.37	55,197.86	53,171.78
电子及其他设备	896.48	817.78	762.16	700.21
账面原值合计	95,857.13	95,557.24	68,656.88	64,377.75
累计折旧：				
房屋及建筑物	4,792.25	4,233.84	3,553.56	3,028.47
交通运输设备	296.85	288.26	304.25	299.76
通用设备	43,619.69	38,744.22	33,614.35	28,890.62
电子及其他设备	692.35	653.46	621.88	572.84
累计折旧合计	49,401.15	43,919.79	38,094.04	32,791.68
减值准备合计	-	-	-	-
账面价值：				
房屋及建筑物	11,390.81	11,981.69	8,806.81	7,143.77
交通运输设备	51.70	60.29	32.23	33.76
通用设备	34,809.35	39,431.15	21,583.51	24,281.16
电子及其他设备	204.13	164.32	140.28	127.38
账面价值合计	46,455.98	51,637.45	30,562.84	31,586.07

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 31,586.07 万元、30,562.84 万元、51,637.45 万元和 46,455.98 万元，占非流动资产的比例分别为 81.24%、57.08%、82.85%和 57.44%。公司的固定资产包括房屋及建筑物、交通运输设备、通用设备、电子及其他设备，其中房屋建筑物和通用设备是固定资产的主要组成部分。2020 年末，公司固定资产较上年末增加 21,074.61 万元，主要系公司新建的功能聚酯薄膜项目于当年投产转入固定资产 26,868.35 万元。

②固定资产折旧计提政策与同行业可比上市公司对比情况

公司	类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
佛塑科技	房屋建筑物	25-35	0-10	2.57-4.00
	机器设备	10-15	0-10	6.00-10.00
	运输工具	4-8	0-10	11.25-25.00
	其他设备	3-10	0-10	9.00-33.33
东材科技	房屋及建筑物	10-26	3	3.73-9.70

	机器设备	5-14	3	6.93-19.40
	运输设备	5	3	19.40
	其他设备	5	3	19.40
航天彩虹	房屋建筑物	10-30	5、10	3.00-18.00
	机器设备	5-15	5、10	6.00-19.00
	运输设备	3-10	5、10	9.00-31.67
	电子及办公设备	3-5	5、10	18.00-31.67
双星新材	房屋建筑物	20	5	4.75
	机器设备	5-10	5	9.50-19.00
	运输工具	5	5	19.00
	办公及其他设备	5	5	19.00
大东南	房屋及建筑物	30-40	5-10	2.25-3.17
	机器设备	15	5-10	6.00-6.33
	运输工具	6	5-10	15.00-15.83
	电子及其他设备	6	5-10	15.00-15.83
	固定资产装修	5	5-10	20.00
裕兴股份	房屋及建筑物	20	5	4.75
	交通运输设备	5	5	19.00
	通用设备	10	5	9.50
	电子及其他设备	5	5	19.00

经对比分析,公司与同行业可比上市公司固定资产的折旧计提政策相比不存在显著差异,公司固定资产的折旧计提政策是根据行业特点、生产环境和使用状况等实际情况制定的,折旧计提政策合理。

(6) 在建工程

报告期各期末,公司在建工程的具体构成如下:

单位:万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
5 号线项目	-	-	-	486.47
6 号线项目	-	-	2,618.68	-
7 号线项目	142.90	116.17	8,980.96	-
涂布项目	2,074.88	8.91	-	-
5 亿平米生产线项目	6,676.30	111.27	-	-
研发楼等建筑	1,529.04	-	-	-
中试线	-	118.43	-	-
三万五扩容	-	-	172.71	-

6号厂房	-	-	1,573.43	-
钢棚	-	-	8.37	-
合计	10,423.12	354.78	13,354.15	486.47

报告期各期末，公司在建工程分别为 486.47 万元、13,354.15 万元、354.78 万元和 10,423.12 万元，占非流动资产比例分别为 1.25%、24.94%、0.57%和 12.89%。

2019 年末，公司在建工程较上年末增加 12,867.68 万元，主要系公司新建的年产 25,000 吨功能聚酯薄膜项目投资 2,618.68 万元和年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目投资 8,980.96 万元所致。

2020 年末，公司在建工程较上年末减少 12,999.37 万元，主要系公司新建的年产 25,000 吨功能聚酯薄膜项目和年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目达到预定可使用状态，转入固定资产 26,868.35 万元所致。

2021 年 9 月末，公司在建工程较上年末增加 10,068.34 万元，主要系涂布项目和公司年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目投资所致。

截至 2021 年 9 月末，公司主要在建工程具体情况如下：

工程项目	建设期	预算金额 (万元)	累计已投入 金额(万元)	预计达到可使 用状态时的时 点	资金投入进度 是否符合工程 建设进度	是否存在 减值迹象
涂布项目	2020-2021	3,500.00	2,074.88	2021 年 12 月	是	否
5 亿平米生产 线项目	2020-2022	64,056.98	6,676.30	2022 年 10 月	是	否
研发楼等建 筑	2020-2022	8,138.90	1,529.04	2022 年 10 月	是	否

截至 2021 年 9 月末，公司在建工程不存在减值迹象，资金投入进度符合工程建设进度。公司主要在建工程完成转固后，将扩大公司生产场地，有助于公司进一步扩大产品产能、丰富产品线，提高公司盈利水平。

(7) 无形资产

①无形资产构成

报告期各期末，公司无形资产构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
土地使用权	6,315.90	99.46%	2,749.43	98.96%	2,821.49	100.00%	1,227.56	100.00%
专利权	-	-	-	-	-	-	-	-
软件	34.48	0.54%	28.94	1.04%	-	-	-	-
合计	6,350.39	100.00%	2,778.37	100.00%	2,821.49	100.00%	1,227.56	100.00%

报告期各期末，公司无形资产分别为 1,227.56 万元、2,821.49 万元、2,778.37 万元和 6,350.39 万元，占非流动资产比例分别为 3.16%、5.27%、4.46%和 7.85%。公司无形资产由土地使用权和软件构成。

2019 年末，公司无形资产较上年末增加 1,593.93 万元，主要系公司购买索拉菲斯土地使用权所支付的相关费用 1,656.03 万元所致。

2021 年 9 月末，公司无形资产较上年末增加 3,572.02 万元，主要系公司付兴隆厂区土地出让金 3,528.19 万元所致。

②无形资产折旧计提政策与同行业可比上市公司对比情况

公司	类别	摊销年限（年）
佛塑科技	土地使用权	未披露
	软件	未披露
	专利权	未披露
东材科技	土地使用权	50
	软件使用权	5
	专利技术	5
航天彩虹	土地使用权	30-50
	专利权	10-20
	非专利技术和商标	10-20
	商标使用权	10
双星新材	软件	5-10
	土地使用权	50
	专有技术	5-10
	商标权	10
大东南	软件	2-10
	土地使用权	36-50
裕兴股份	软件	3、5
	土地使用权	41-50

	软件	1-10
	专利权	3-10

公司无形资产摊销政策与同行业可比上市公司不存在较大差异，摊销年限合理。

(8) 长期待摊费用

单位：万元

项目	2021-9-30		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
信息服务费	7.08	100.00%	11.32	100.00%	-	-	5.66	100.00%
合计	7.08	100.00%	11.32	100.00%	-	-	5.66	100.00%

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 5.66 万元、0 万元、11.32 万元和 7.08 万元，长期待摊费用为摊销的深圳市全景网络有限公司的信息服务费。

(9) 递延所得税资产

单位：万元

项目	2021-9-30		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
资产减值准备	146.14	60.75%	121.19	56.99%	126.15	52.92%	181.07	91.78%
信用减值损失	43.66	18.15%	40.11	18.86%	57.16	23.98%	-	0.00%
递延收益	50.74	21.09%	51.37	24.16%	55.08	23.10%	16.21	8.22%
合计	240.55	100.00%	212.67	100.00%	238.39	100.00%	197.28	100.00%

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 197.28 万元、238.39 万元、212.67 万元和 240.55 万元，总体保持稳定且占非流动资产的比例较小。

(10) 其他非流动资产

单位：万元

项目	2021-9-30		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
预付工程款	13,038.32	100.00%	3,391.80	100.00%	995.41	100.00%	-	100.00%
合计	13,038.32	100.00%	3,391.80	100.00%	995.41	100.00%	-	100.00%

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 0 万元、995.41 万元、3,391.80 万元和 13,038.32 万元，占非流动资产的比例分别为 0.00%、1.86%、5.44%和

16.12%，占比逐年上升。

2019年末，公司其他非流动资产较上年末增加995.41万元，主要系公司因建造6号线和7号线而预先支付的设备采购款。

2020年末，公司其他非流动资产较上年末增加2,396.39万元，主要系公司因建造年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目生产线而预先支付的设备采购款。

2021年9月末，公司其他非流动资产较上年末增加9,646.52万元，主要系公司因建造年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目生产线而预先支付的设备采购款。

（二）负债分析

1、负债的主要构成及变化

报告期各期末，公司负债构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
流动负债	19,577.35	84.98%	22,813.84	85.19%	22,444.76	94.20%	14,168.19	90.51%
非流动负债	3,459.98	15.02%	3,966.02	14.81%	1,382.00	5.80%	1,484.73	9.49%
负债总计	23,037.32	100.00%	26,779.86	100.00%	23,826.76	100.00%	15,652.92	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为15,652.92万元、23,826.76万元、26,779.86万元和23,037.32万元，总体呈上升趋势。2019年末负债总额较2018年末增加8,173.84万元，主要系公司因生产经营需要增加了5,000.00万元银行短期借款以及收到的员工持股计划款3,498.82万元确认为其他应付款所致。

从负债构成来看，公司负债主要由流动负债构成。报告期各期末，公司流动负债分别为14,168.19万元、22,444.76万元、22,813.84万元和19,577.35万元，占总负债比例分别为90.51%、94.20%、85.19%和84.98%。

流动负债和非流动负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
----	-----------	------------	------------	------------

	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	7,600.00	32.99%	9,000.00	33.61%	9,000.00	37.77%	4,000.00	25.55%
应付票据	3,534.49	15.34%	3,832.30	14.31%	6,275.18	26.34%	6,136.70	39.20%
应付账款	3,265.52	14.17%	3,371.17	12.59%	2,013.29	8.45%	3,007.45	19.21%
预收款项	-	0.00%	-	0.00%	633.25	2.66%	257.07	1.64%
合同负债	1,415.77	6.15%	853.69	3.19%	-	0.00%	-	0.00%
应付职工薪酬	710.29	3.08%	1,284.31	4.80%	813.38	3.41%	674.54	4.31%
应交税费	1,598.48	6.94%	1,809.79	6.76%	174.59	0.73%	77.50	0.50%
其他应付款	1,272.62	5.52%	2,555.31	9.54%	3,535.07	14.84%	14.94	0.10%
其他流动负债	180.18	0.78%	107.27	0.40%	-	0.00%	-	0.00%
流动负债合计	19,577.35	84.98%	22,813.84	85.19%	22,444.76	94.20%	14,168.19	90.51%
递延收益	3,459.98	15.02%	3,966.02	14.81%	1,382.00	5.80%	1,484.73	9.49%
非流动负债合计	3,459.98	15.02%	3,966.02	14.81%	1,382.00	5.80%	1,484.73	9.49%
负债合计	23,037.32	100.00%	26,779.86	100.00%	23,826.76	100.00%	15,652.92	100.00%

公司负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和递延收益构成。报告期各期末，上述 7 项负债合计占负债总额的比例分别为 98.36%、97.34%、96.42%和 93.07%。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
信用借款	7,600.00	100.00%	9,000.00	100.00%	9,000.00	100.00%	4,000.00	100.00%
合计	7,600.00	100.00%	9,000.00	100.00%	9,000.00	100.00%	4,000.00	100.00%

报告期各期末，公司短期借款分别为 4,000.00 万元、9,000.00 万元、9,000.00 万元和 7,600.00 万元，占总负债比例分别为 25.55%、37.77%、33.61%及 32.99%，除 2019 年末有较大增幅外，总体保持稳定。

2019 年末，公司短期借款较上年末增加 5,000.00 万元，一方面系随着公司生产经营规模的扩大，尤其是六号线、七号线项目投入建设后导致公司资金需求增加，另一方面系公司资产负债率处于较低水平，公司适当增加短期借款补充营运资金所致。

(2) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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	3,534.49	100.00%	3,832.30	100.00%	6,275.18	100.00%	6,136.70	100.00%
合计	3,534.49	100.00%	3,832.30	100.00%	6,275.18	100.00%	6,136.70	100.00%

报告期各期末，公司应付票据分别为 6,136.70 万元、6,275.18 万元、3,832.30 万元和 3,534.49 万元，占总负债比例分别为 39.20%、26.34%、14.31%和 15.34%，总体呈下降趋势，公司的应付票据主要为应付的材料采购款和设备采购款。

2020 年末，公司应付票据较上年末减少 2,442.88 万元，主要系公司增加了银行存款和承兑汇票背书转让付款的比例所致。

(3) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款构成如下所示：

单位：万元

项目	2021-9-30		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
应付货款	2,125.78	65.10%	1,753.65	52.02%	1,203.60	59.78%	1,043.06	34.68%
应付设备款	270.98	8.30%	505.21	14.99%	220.28	10.94%	773.22	25.71%
应付工程款	234.88	7.19%	374.74	11.12%	166.17	8.25%	704.24	23.42%
其他	633.88	19.41%	737.58	21.88%	423.23	21.02%	486.93	16.19%
合计	3,265.52	100.00%	3,371.17	100.00%	2,013.29	100.00%	3,007.45	100.00%

报告期各期末，公司应付账款分别为 3,007.45 万元、2,013.29 万元、3,371.17 万元和 3,265.52 万元，占总负债比例分别为 19.21%、8.45%、12.59%和 14.17%，总体保持稳定，公司的应付账款主要为应付的材料采购款。

报告期各期末，公司应付账款中不存在应付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

(4) 预收账款

报告期各期末，公司预收款项余额分别为 257.07 万元、633.25 万元、0 万元和 0 万元，占总负债的比例分别为 1.64%、2.66%、0.00%和 0.00%，主要为预收客户货款。

(5) 合同负债

报告期各期末，公司合同负债分别为 0 万元、0 万元、853.69 万元和 1,415.77 万元，占总负债的比例分别为 0.00%、0.00%、3.19%和 6.15%，主要为预收客户货款。

(6) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
一、短期薪酬	710.29	1,284.31	813.38	674.54
1、工资、奖金、津贴和补贴	700.00	1,276.80	808.00	670.00
2、职工福利费	-	-	-	-
3、社会保险费	-	-	-	-
4、住房公积金	-	-	-	-
5、工会经费和职工教育经费	10.29	7.50	5.38	4.54
6、短期带薪缺勤	-	-	-	-
二、离职后福利-设定提存计划	-	-	-	-
1、基本养老保险	-	-	-	-
2、失业保险费	-	-	-	-
三、辞退福利	-	-	-	-
合计	710.29	1,284.31	813.38	674.54

报告期各期末，应付职工薪酬分别为 674.54 万元、813.38 万元、1,284.31 万元和 710.29 万元，占总负债比例分别为 4.31%、3.41%、4.80%和 3.08%，整体呈上升趋势。

(7) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
----	-----------	------------	------------	------------

应交企业所得税	1,164.39	903.21	109.09	33.40
应交增值税	303.33	704.10	0.42	0.07
应交城市维护建设税	21.23	49.29	0.03	0.11
应交房产税	37.66	37.37	30.53	23.55
应交城镇土地使用税	26.92	19.57	19.57	14.52
应交教育费附加	15.17	35.21	0.02	0.08
应交个人所得税	27.21	49.14	9.39	2.12
其他税金	2.57	11.90	5.54	3.65
合 计	1,598.48	1,809.79	174.59	77.50

报告期各期末，公司应交税费分别为 77.50 万元、174.59 万元、1,809.79 万元和 1,598.48 万元，占总负债比例分别为 0.50%、0.73%、6.76%和 6.94%。

(8) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
应付利息	6.90	11.01	11.96	5.71
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	1,265.72	2,544.30	3,523.11	9.22
合 计	1,272.62	2,555.31	3,535.07	14.94

报告期各期末，公司其他应付款分别为 14.94 万元、3,535.07 万元、2,555.31 万元和 1,272.62 万元，占公司总负债的比例分别为 0.10%、14.84%、9.54%和 5.52%。公司其他应付款主要包括员工持股计划款。

2019 年末，公司其他应付款较上年末增加 3,520.13 万元，主要系员工支付第一期和第二期员工持股计划款 3,498.82 万元所致。

2020 年末，公司其他应付款较上年末减少 979.76 万元，主要系公司第一期和第二期员工持股计划第一批 40%股份解锁 1,399.53 万元所致。

2021 年 9 月末，公司其他应付款较上年末减少 1,282.69 万元，主要系公司第一期员工持股计划第二批 30%、第二期员工持股计划第二批 30%和第三期员工持股计划第一批 50%解锁合计金额 1,262.34 万元所致。

报告期各期末，公司其他应付账款中不存在应付持公司 5%（含 5%）以上

表决权股份的股东单位的款项。

(9) 其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债分别为 0 万元、0 万元、107.27 万元和 180.18 万元，占总负债比例分别为 0.00%、0.00%、0.40%及 0.78%，公司的其他流动负债为预收货款的税金部分，整体占比较小。

(10) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
递延收益	3,459.98	3,966.02	1,382.00	1,484.73
合计	3,459.98	3,966.02	1,382.00	1,484.73

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 1,484.73 万元、1,382.00 万元、3,966.02 万元和 3,459.98 万元，占总负债比例分别为 9.49%、5.80%、14.81%和 15.02%。报告期各期末，公司递延收益均为政府补助所形成的递延收益。公司递延收益的变动主要受到当期新增政府补助以及将相关政府补助计入当期损益的影响。

截至 2021 年 9 月末，公司递延收益明细如下表所示：

单位：万元

项目	金额
1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线补助	62.66
平板显示用高透光光学级聚酯基膜的研发与产业化补助	76.32
年产 3 万吨光学用聚酯基膜、太阳能背材基膜等高端中厚规格高性能膜材料自助生产线技术改造项目	13.33
年产 1 万吨高端光学膜自动生产线技术改造项目	237.66
“三位一体”发展战略促进工业企业转型升级专项资金设备购置补助项目	266.03
区财政局技改奖励	25.54
年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目	2,740.09
光学级聚酯基膜自动化生产线技术改造项目	38.33
合计	3,459.98

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力指标如下所示：

财务指标	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动比率	6.08	5.78	5.40	8.82
速动比率	5.72	5.61	5.19	8.47
资产负债率（合并）	11.52%	13.80%	13.63%	9.55%
资产负债率（母公司）	11.60%	13.77%	13.66%	9.56%
财务指标	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
利息保障倍数（倍）	90.47	49.37	28.15	43.85

注：上述指标的计算公式如下：

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；

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用。

（1）资产负债率

报告期内，公司资产负债率整体保持稳定。2019年末增长较快主要系公司因生产经营需要借入了9,000.00万元银行短期借款所致。截至2021年9月末，公司合并资产负债率为11.52%，处于较低水平。

（2）流动比率、速动比率

2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，公司流动比率分别为8.82、5.40、5.78和6.08，速动比率分别为8.47、5.19、5.61和5.72。

2019年末公司流动比率和速动比率下降主要系公司因生产经营需要借入了9,000.00万元银行短期借款导致流动负债增加所致。

（3）利息保障倍数

2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-9月，公司利息保障倍数分别为43.85、28.15、49.37和90.47。报告期内，公司利息保障倍数整体呈上升趋势。

2019年度公司利息保障倍数下降较大，主要系公司因生产经营需要借入了

9,000.00 万元银行短期借款导致利息支出增加所致。2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司利息保障倍数大幅上升主要系公司扩大经营规模后利润总额大幅上升所致。

综上，从偿债能力财务指标分析来看，公司偿债能力较强，因不能偿还到期债务而发生的财务风险很小。

2、可比上市公司情况分析

报告期各期末，公司与可比上市公司的流动比率对比情况如下所示：

证券简称	流动比率			
	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
佛塑科技	1.98	1.87	1.10	1.09
东材科技	1.94	1.40	1.64	1.82
航天彩虹	3.49	2.47	2.57	2.28
双星新材	2.29	2.59	3.35	6.23
大东南	5.69	4.68	3.76	1.28
行业平均值	3.08	2.60	2.48	2.54
裕兴股份	6.08	5.78	5.40	8.82

数据来源：东方财富 Choice 数据

报告期各期末，公司与可比上市公司的速动比率对比情况如下所示：

证券简称	速动比率			
	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
佛塑科技	1.41	1.29	0.72	0.65
东材科技	1.72	1.17	1.33	1.46
航天彩虹	2.90	2.13	2.19	1.93
双星新材	1.71	1.97	2.44	4.43
大东南	4.81	3.99	3.01	1.18
行业平均值	2.51	2.11	1.94	1.93
裕兴股份	5.72	5.61	5.19	8.47

数据来源：东方财富 Choice 数据

报告期各期末，公司与可比上市公司的资产负债率对比情况如下所示：

证券简称	资产负债率（合并）			
	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2019-12-31

佛塑科技	31.05%	31.46%	37.00%	56.33%
东材科技	39.73%	39.25%	27.59%	25.56%
航天彩虹	18.33%	23.01%	19.42%	19.77%
双星新材	21.01%	18.67%	15.03%	17.22%
大东南	10.73%	11.44%	11.15%	43.25%
行业平均值	24.17%	24.77%	22.04%	32.43%
裕兴股份	11.52%	13.80%	13.63%	9.55%

数据来源：东方财富 Choice 数据

报告期各期末，公司流动比率、速动比例和资产负债率等偿债能力指标均优于同行业可比上市公司平均水平，主要系公司采用了较为稳健的财务政策，良好的资产结构为公司日后业务规模的进一步拓展保留了宽松的债务融资空间。

3、本次发行对公司偿债能力的影响

公司本次发行可转换公司债券募集资金到位后，将会提高公司的资产负债率，但是由于公司的资产规模较大，资产负债率水平提高幅度有限，且可转换债券带有股票期权的特性，在一定条件下可以在未来转换为公司股票。同时，可转换债券票面利率相对较低，每年的债券偿还利息金额较小，因此不会给公司带来较大的还本付息压力。公司将根据本期可转债本息未来到期支付安排合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

公司偿付本期可转债本息的资金主要来源于经营活动产生的现金流量。公司经营产生的现金流量净额相对充裕，随着公司业务规模的提升、市场份额的扩展，公司的盈利能力和经营活动现金流量将有望继续增长。稳健的财务状况和充足的经营现金流量将保证偿付本期可转债本息的资金需要。

（四）运营能力分析

1、运营能力指标

报告期内，公司运营能力指标如下所示：

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
存货周转率（次）	11.34	14.74	12.20	11.67
应收账款周转率（次）	4.59	5.46	5.73	4.92

注：上述指标的计算公式如下：

- (1) 存货周转率=营业成本/存货平均余额, 2021年1-9月数据未年化;
 (2) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额, 2021年1-9月数据未年化。

报告期内公司应收账款周转率分别为 4.92、5.73、5.46 和 4.59, 存货周转率分别为 11.67、12.20、14.74 和 11.34, 总体呈上升趋势, 公司资产周转能力较好。

2、可比上市公司情况分析

报告期内, 公司与可比上市公司的存货周转率对比情况如下所示:

证券简称	存货周转率(次)			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
佛塑科技	1.90	4.01	2.61	1.97
东材科技	4.40	6.18	6.09	5.92
航天彩虹	1.07	3.88	4.27	4.16
双星新材	1.35	3.27	2.92	2.52
大东南	2.93	7.42	9.33	7.80
行业平均值	2.33	4.95	5.04	4.48
裕兴股份	7.41	14.74	12.20	11.67

注: 同行业可比上市公司 2021 年季报中未披露相关数据, 故用 2021 年半年报数据进行对比。2021 年 1-6 月数据未年化。

数据来源: 东方财富 Choice 数据

报告期内, 公司与可比上市公司的应收账款周转率对比情况如下所示:

证券简称	应收账款周转率(次)			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
佛塑科技	3.42	9.76	11.23	10.83
东材科技	3.37	6.06	6.15	5.47
航天彩虹	0.59	1.77	2.00	2.19
双星新材	2.30	5.33	4.78	4.21
大东南	8.01	17.31	14.79	10.40
行业平均值	3.54	8.05	7.79	6.62
裕兴股份	3.12	5.46	5.73	4.92

注: 同行业可比上市公司 2021 年季报中未披露相关数据, 故用 2021 年半年报数据进行对比。2021 年 1-6 月数据未年化。

数据来源: 东方财富 Choice 数据

报告期内, 公司存货周转率远高于行业平均水平, 主要系公司以销定产, 报告期内公司主要产品光伏用聚酯薄膜供需两旺, 且公司一直比较注重对存货的管理。

报告期内，公司应收账款周转率略低于行业平均水平，主要因为大东南采用了不同的客户信用期政策，较大程度影响了行业均值水平，剔除大东南后，行业平均应收账款周转率分别为 5.68 次、6.04 次、5.73 次和 2.42 次，公司与行业平均水平基本一致。

（五）财务性投资情况

1、财务性投资及类金融业务的认定标准

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》规定，财务性投资包括但不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包含对类金融业务的投资金额）。

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

2、董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

公司于 2021 年 8 月 3 日召开了第五届董事会第二次会议，自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司无实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

3、最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资

公司最近一期末（2021年9月30日）不存在金额较大的财务性投资（含类金融业务），各科目具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	其中：财务性投资及类金融业务账面价值
其他应收款	2,122.73	-
长期股权投资	4,196.75	-
其他流动资产	9,280.00	-
其他非流动资产	13,038.32	-
合计	28,637.80	-

（1）其他应收款

截至2021年9月30日，公司其他应收款为2,122.73万元，主要为支付给钟楼区邹区镇财政所土地保证金等，不涉及财务性投资及类金融业务。

（2）长期股权投资

截至2021年9月30日，公司长期股权投资为4,196.75万元，该笔投资为公司持有的依索合成25.67%股权。依索合成主要从事高性能复合材料及其制品（含电气复合绝缘材料及其原材料）、耐高温绝缘材料及绝缘成型件的生产，该笔投资有利于公司加强与依索合成在电气绝缘材料上的产业合作，公司暂未有对该笔股权的处置计划。该笔股权投资符合公司主营业务及战略发展方向，且不以短期出售为目的，不属于财务性投资。

（3）其他流动资产

截至2021年9月30日，公司持有其他流动资产金额为9,280.00万元，均为公司使用闲置资金购买的理财产品，具体情况如下：

受托机构	产品名称	金额 (万元)	产品类型	起始日	到期日	风险等级	预计年化 收益率
紫金信托	现金稳利集合资金信托计划 2021年第43期	1,000	信托	2021.9.15	工作日开放赎回	R2（中低风险/较低风险）	3.80%
紫金信托	现金稳利集合资金信托计划 2021年第43期	2,000	信托	2021.9.29	工作日开放赎回	R2（中低风险/较低风险）	3.80%
中融信托	中融-恒信1号集合资金信托计划	1,000	信托	2021.5.11	2021.11.12	中风险	6.20%

	(L4类)						
兴业银行	添利快线净值型	80	非保本浮动收益型	2021.6.01	工作日开放赎回	R1	未披露
兴业银行	添利快线净值型	600	非保本浮动收益型	2021.7.06	工作日开放赎回	R1	未披露
工商银行	中国工商银行“e灵通”净值型法人无固定期限人民币理财产品	100	非保本浮动收益型	2021.7.23	工作日开放赎回	PR1	未披露
南京银行	单位结构性存款 2021 年第 34 期 39 号 38 天	1,500	保本浮动收益型	2021.9.29	2021.11.08	未披露	1.65-3.4%
交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 88 天	3,000	保本浮动收益型	2021.8.19	2021.11.15	1R (保守型)	1.35-3.3%

公司购买的添利快线净值型、中国工商银行“e灵通”净值型法人无固定期限人民币理财产品、单位结构性存款 2021 年第 34 期 39 号 38 天和蕴通财富定期型结构性存款 88 天为银行理财产品，该等银行理财产品均为安全性高、低风险类的理财产品，投资方向主要为货币市场工具类、债券类、挂钩型结构性存款等安全性较高、流动性较强的产品。

公司购买的两款紫金信托产品均为“现金稳利集合资金信托计划 2021 年第 43 期”，该款产品风险等级为 R2（中低风险/较低风险），投资方向主要为我国银行间市场和交易所市场的固定收益品种（包括不限于国债、政策性金融债、地方政府债、央行票据、中期票据、短期融资券、企业债、公司债、可转债、金融机构次级债、资产支持证券、非公开定向债务融资工具等）、债券回购、银行同业存款、场内及场外公募基金（包括但不限于货币基金、债券基金等）以及法律法规允许投资的其他金融工具，预计年化收益率为 3.8%，且其历史收益率良好。因此，该项理财产品从提高闲置自有资金使用效率角度出发，被投资资产收益相对平稳、波动较小、风险相对较低，亦不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品。

公司购买的中融信托的信托产品“中融-恒信 1 号集合资金信托计划(L4类)”的风险等级为中风险，预计年化收益率为 6.2%，且其历史收益率良好，主要投资方向为：1、场外债券，包括国债，金融债，公司债券，企业债券，短期融资券，中期票据，中央银行票据等；2、债权，股权，收益权，债权加股权，认购有限合伙份额，受让有限合伙份额等；3、银行存款，大额可转让存单，货币市

场基金，债券基金，固定收益类理财产品等低风险高流动性的金融产品；4.信托产品或信托收益权，债券型资产管理计划等投资产品。因此，该项理财产品从提高闲置自有资金使用效率角度出发，被投资资产收益相对平稳、波动较小、风险相对较低，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品。

综上，2021年9月30日，公司其他流动资产中理财产品均不属于财务性投资。

(4) 其他非流动资产

截至2021年9月30日，公司其他非流动资产为13,038.32万元，主要为公司因建造年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目生产线而预先支付的设备款，不涉及财务性投资及类金融业务。

综上所述，截至最近一期末公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

七、盈利能力分析

(一) 报告期内公司营业收入与利润变动趋势分析

1、盈利能力指标

报告期内，公司盈利能力相关指标如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	101,196.52	100,021.13	87,456.03	73,848.14
营业成本	72,113.81	75,750.32	71,049.46	63,211.38
营业利润	22,888.79	18,057.51	10,769.96	8,599.61
利润总额	22,855.43	18,039.18	10,722.46	8,569.07
净利润	19,503.16	15,619.73	9,436.83	7,621.19
归属于母公司所有者的净利润	19,503.16	15,619.73	9,436.83	7,621.19

报告期内，公司营业收入分别为73,848.14万元、87,456.03万元、100,021.13万元和101,196.52万元，净利润分别为7,621.19万元、9,436.83万元、15,619.73

万元和 19,503.16 万元。报告期内，公司经营状况保持了良好的发展态势，公司业务规模不断扩大，营业收入和净利润保持增长趋势，呈现良好的盈利能力和成长性，主要原因如下：1) 报告期内，公司产能不断扩大，其中 5 号线于 2018 年 9 月投产、6 号线和 7 号线于 2020 年三季度投产；2) 2019 年以来，随着技术进步带动光伏组件价格的下降以及在 2030 年碳排放达峰、2060 年实现碳中和的远景目标下，下游光伏行业景气度不断提升，带动上游光伏用聚酯基膜产品供不应求。

报告期内，2018-2020 年度扣非前后净利润差异较大，主要系受公司理财投资收益及 2020 年出售参股公司取得股权投资收益影响所致，详细参见本募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“七、盈利能力分析”之“（十二）非经常性损益分析”。

2、盈利能力指标变动分析

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	101,196.52	100,021.13	87,456.03	73,848.14
净利润（扣非后）	18,392.57	12,683.05	7,491.42	5,410.10
营业收入同比增长率	51.64%	14.37%	18.43%	-
净利润（扣非后）同比增长率	151.58%	69.30%	38.47%	-
经营活动现金流量净额	10,343.28	12,211.92	14,400.90	-766.02
经营活动现金流量净额与净利润（扣非后）的差异	-8,049.29	-471.13	6,909.48	-6,176.12

报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润变动幅度超过营业收入增长幅度，主要系公司主营业务毛利率呈逐年上升趋势，报告期公司主营业务毛利率分别为 14.34%、18.97%、24.51%和 29.01%，毛利率变动具体原因详细参见本募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“七、盈利能力分析”之“（四）毛利率分析”。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-766.02 万元、14,400.90 万元、12,211.92 万元和 10,343.28 万元。2018 年度经营活动现金流量净额为负数且与净利润差异较大主要系本期应收票据及应收账款增加较多所致。

（二）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	97,941.70	96.78%	96,604.20	96.58%	85,665.86	97.95%	72,046.81	97.56%
其他业务收入	3,254.82	3.22%	3,416.93	3.42%	1,790.17	2.05%	1,801.33	2.44%
合计	101,196.52	100.00%	100,021.13	100.00%	87,456.03	100.00%	73,848.14	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入总额的比例保持在96%以上。其他业务收入主要为销售半成品、废料、水电费、加工费和租金收入，占比较小，对公司业绩影响较小。

1、主营业务收入按产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入分产品类别构成如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
光伏用	61,655.72	62.95%	64,868.94	67.15%	58,689.73	68.51%	47,849.45	66.41%
电子光学用	19,426.40	19.83%	15,420.24	15.96%	12,863.15	15.02%	13,997.28	19.43%
电气绝缘用	14,872.95	15.19%	14,192.95	14.69%	11,953.12	13.95%	8,852.92	12.29%
综丝用	1,986.63	2.03%	2,122.07	2.20%	2,159.86	2.52%	1,347.17	1.87%
合计	97,941.70	100.00%	96,604.20	100.00%	85,665.86	100.00%	72,046.81	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于光伏用聚酯薄膜产品、电子光学用聚酯薄膜产品和电气绝缘用聚酯薄膜产品，占同期主营业务收入的比例分别为98.13%、97.48%、97.80%和97.97%。

（1）光伏用聚酯薄膜业务分析

公司的光伏用聚酯薄膜业务是公司的优势产业，主要产品为太阳能背材用聚酯薄膜，该薄膜主要用于太阳能电池的背面，具有可靠的绝缘性、阻水性、耐老化性，升级产品具备耐水解、耐老化、抗紫外、低收缩等特点。报告期内，光伏用聚酯薄膜实现的主营业务收入分别为47,849.45万元、58,689.73万元、64,868.94

万元和 61,655.72 万元，该业务收入逐年增加主要原因为：（1）太阳能背材用聚酯薄膜主要应用于光伏产业，而光伏产业的迅速发展有效带动了上游背板基膜的市场需求；（2）公司太阳能背材用聚酯薄膜处于细分行业领先水平，保持较高的市场占有率。

（2）电子光学用聚酯薄膜业务分析

公司的电子光学用聚酯薄膜产品主要包含触摸开关用聚酯薄膜、彩色离型膜保护膜基膜、亚光聚酯薄膜、液晶显示器用基膜、OCA 离型膜用基膜和 ITO 保护膜用基膜，被广泛应用于笔记本电脑、电容器、通讯设备、照明器材以及液晶显示器等家用电器领域。

报告期内，电子光学用聚酯薄膜实现的主营业务收入分别为 13,997.28 万元、12,863.15 万元、15,420.24 万元和 19,426.40 万元，呈先下降后上升的趋势。

2019 年度，电子光学用聚酯薄膜实现的主营业务收入较上年减少 1,134.13 万元，主要原因为公司业务调整导致开关用聚酯薄膜收入减少 1,755.38 万元。

2020 年度，电子光学用聚酯薄膜实现的主营业务收入较上年增加 2,557.09 万元，主要系公司 7 号线投产使得电子光学用聚酯薄膜产品产量增加所致。

（3）电气绝缘用聚酯薄膜业务分析

公司的电气绝缘用聚酯薄膜产品主要用于各种电机马达（包括空调、冰箱的压缩机）槽间、匝间的绝缘材料，干式变压器线圈之间以及槽间的隔断绝缘材料等，具有电气绝缘性能、耐热性能优异，二甲苯萃取值低等特点。

报告期内，电子电气绝缘用聚酯薄膜实现的主营业务收入分别为 8,852.92 万元、11,953.12 万元、14,192.95 万元和 14,872.95 万元，该业务收入逐年增加的主要原因为公司生产的特种电气绝缘用聚酯薄膜具有电气绝缘性能、耐热性能优异，二甲苯萃取值低等特点，产品出货量逐年增加。

（4）综丝用聚酯薄膜业务分析

公司的综丝用聚酯薄膜产品主要应用于纺织机械领域，与传统综丝相比，综

丝基膜具有耐磨性优异、厚度薄、重量轻、拉伸强度大等优势。

报告期内，综丝用聚酯薄膜实现的主营业务收入分别为 1,347.17 万元、2,159.86 万元、2,122.07 万元和 1,986.63 万元，占比分别为 1.87%、2.52%、2.20% 和 2.03%，收入及占比较小主要系纺织机械作为传统行业，市场增速缓慢、需求稳定，市场容量和市场格局经过多年的沉淀已经趋于稳定所致。

2、主营业务收入的区域结构

报告期内，公司主营业务收入分区域构成如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国境内	95,953.69	97.97%	94,648.61	97.98%	85,110.49	99.35%	71,341.12	99.02%
中国境外	1,988.01	2.03%	1,955.59	2.02%	555.37	0.65%	705.69	0.98%
合计	97,941.70	100.00%	96,604.20	100.00%	85,665.86	100.00%	72,046.81	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于境内地区，公司境内主营业务收入占比保持在 97%以上。

3、主营业务收入的季节性结构分析

报告期内，公司主营业务收入分季节构成如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	30,105.34	30.74%	20,356.32	21.07%	20,820.73	24.30%	15,050.68	20.89%
第二季度	32,284.21	32.96%	18,996.19	19.66%	23,242.49	27.13%	16,997.05	23.59%
第三季度	35,552.15	36.30%	25,423.38	26.32%	21,267.10	24.83%	18,159.82	25.21%
第四季度	--	--	31,828.31	32.95%	20,335.54	23.74%	21,839.27	30.31%
合计	97,941.70	100.00%	96,604.20	100.00%	85,665.86	100.00%	72,046.81	100.00%

从主营业务收入的季节性分布来看，除受春节假期影响导致第一季度的收入占比略小外，其他各季度的收入无明显差异。

2020 年第二季度收入较少主要系原材料价格大幅下降导致销售价格下降所致。2020 年第三、四季度、2021 年前三季度收入较多主要系公司 6 号线和 7 号

线投产导致产量增加所致。

4、与同行业上市公司相关指标对比分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司主营业务收入指标对比情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
佛塑科技	106,161.13	14.05%	197,132.17	1.35%	194,499.59	未披露	未披露
东材科技	155,507.63	80.25%	184,948.67	9.11%	169,503.21	5.19%	161,145.52
航天彩虹	56,883.06	15.14%	119,417.42	4.47%	114,303.65	3.88%	110,037.87
双星新材	259,402.56	21.39%	503,836.12	13.29%	444,735.65	16.42%	382,025.09
大东南	48,602.16	-23.25%	145,256.96	-10.27%	161,890.18	12.94%	143,341.11
行业平均值	125,311.31	23.88%	230,118.27	6.05%	216,986.46	11.79%	199,137.40
裕兴股份	62,389.55	58.54%	96,604.20	12.77%	85,665.86	18.90%	72,046.81

注 1：佛塑科技主营业务收入选择与发行人行业可比的其细分产品塑料制品收入；航天彩虹选择与发行人主要产品可比的其细分产品背材膜及绝缘材料、光学膜产品收入；

注 2：佛塑科技 2018 年度收入未按产品分类，故 2019 年度的增长率选取指标为 2018 年度和 2019 年度剔除佛塑科技后的行业平均值；

注 3：同行业可比上市公司 2021 年三季度中未披露相关数据，故用 2021 年半年报数据进行对比。

数据来源：东方财富 Choice 数据

报告期内，发行人主营业务收入同比增长率高于行业均值一方面系发行人报告期内新增产线陆续投产影响所致，其中 6、7 号线于 2020 年 3 季度投产致公司 2021 年 1-9 月主营业务收入同比大幅增长；另一方面系受下游行业具体需求影响所致，公司主要产品下游应用于光伏行业，2019 年以来随着技术进步带动光伏组件成本降低以及碳减排的政策背景下，公司下游行业投资景气度不断提升，带动上游太阳能背材基膜产品供需两旺。

（三）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本构成如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

主营业务成本	69,524.50	96.41%	72,930.25	96.28%	69,418.27	97.70%	61,713.30	97.63%
其他业务成本	2,589.31	3.59%	2,820.08	3.72%	1,631.19	2.30%	1,498.08	2.37%
合计	72,113.81	100.00%	75,750.32	100.00%	71,049.46	100.00%	63,211.38	100.00%

报告期内，公司营业成本逐期增加，其变动趋势与营业收入变动趋势相符。报告期各期的主营业务成本占营业成本的比重也较为稳定，各期均在 96% 以上。

2、主营业务成本情况

报告期内，公司主营业务成本构成如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
光伏用	43,751.58	62.93%	50,505.53	69.25%	49,114.05	70.75%	41,484.83	67.22%
电子光学用	14,071.07	20.24%	10,783.32	14.79%	9,251.05	13.33%	11,643.34	18.87%
电气绝缘用	10,733.49	15.44%	10,732.91	14.72%	9,981.17	14.38%	7,823.40	12.68%
综丝用	968.37	1.39%	908.48	1.25%	1,072.00	1.54%	761.73	1.23%
合计	69,524.50	100.00%	72,930.25	100.00%	69,418.27	100.00%	61,713.30	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要为光伏用聚酯薄膜产品、电子光学用聚酯薄膜产品和电气绝缘用聚酯薄膜产品，占同期主营业务成本的比例分别为 98.77%、98.46%、98.75% 和 98.61%。公司主营业务成本结构与主营业务收入保持了一致性。

（四）毛利率分析

1、毛利及毛利率构成

报告期内，公司毛利构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	28,417.20	97.71%	23,673.95	97.54%	16,247.59	99.03%	10,333.51	97.15%
其他业务毛利	665.51	2.29%	596.85	2.46%	158.98	0.97%	303.25	2.85%
合计	29,082.70	100.00%	24,270.81	100.00%	16,406.57	100.00%	10,636.76	100.00%

报告期内，公司毛利率构成情况如下所示：

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
主营业务毛利率	29.01%	24.51%	18.97%	14.34%
其他业务毛利率	20.45%	17.47%	8.88%	16.83%
综合毛利率	28.74%	24.27%	18.76%	14.40%

报告期内，发行人的营业毛利主要来源于主营业务，主营业务毛利占比保持在97%以上。

报告期内，公司综合毛利率分别为14.40%、18.76%、24.27%和28.74%，逐年上升主要原因为：（1）公司的主要原材料聚酯切片价格在报告期内呈下降趋势，使得公司产品的单位成本下降；（2）公司的大部分产品定价方式是在原材料结算价的基准上加上一一定的附加值溢价，而附加值溢价的多少取决于产品所在行业的市场供求关系以及产品在市场中的竞争力。公司的主要产品光伏用聚酯薄膜和电气绝缘用聚酯薄膜具有行业竞争优势，良好的市场口碑给了公司产品更多的附加值溢价。

2、主营业务毛利情况

报告期内，公司主营业务毛利情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
光伏用	17,904.15	63.00%	14,363.41	60.67%	9,575.69	58.94%	6,364.62	61.59%
电子光学用	5,355.34	18.85%	4,636.92	19.59%	3,612.09	22.23%	2,353.94	22.78%
电气绝缘用	4,139.46	14.57%	3,460.04	14.62%	1,971.95	12.14%	1,029.52	9.96%
综丝用	1,018.25	3.58%	1,213.59	5.13%	1,087.86	6.70%	585.44	5.67%
合计	28,417.20	100.00%	23,673.96	100.00%	16,247.59	100.00%	10,333.51	100.00%

报告期内，公司毛利主要来源于光伏类产品、电子类产品和绝缘类产品，占同期主营业务毛利的比例分别为94.33%、93.30%、94.87%和96.42%。

3、主要产品毛利率及毛利率贡献率

项目	2021年1-9月				2020年度		
	毛利率	收入占比	毛利率贡献率	毛利率贡献率较上期变动	毛利率	收入占比	毛利率贡献率

光伏用	29.04%	62.95%	18.28%	3.41%	22.14%	67.15%	14.87%
电子光学用	27.57%	19.83%	5.47%	0.67%	30.07%	15.96%	4.80%
电气绝缘用	27.83%	15.19%	4.23%	0.65%	24.38%	14.69%	3.58%
综丝用	51.26%	2.03%	1.04%	-0.22%	57.19%	2.20%	1.26%
合计	29.01%	100.00%	29.01%	4.50%	24.51%	100.00%	24.51%
项目	2020 年度				2019 年度		
	毛利率	收入占比	毛利率贡献率	毛利率贡献率较上期变动	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
光伏用	22.14%	67.15%	14.87%	3.69%	16.32%	68.51%	11.18%
电子光学用	30.07%	15.96%	4.80%	0.58%	28.08%	15.02%	4.22%
电气绝缘用	24.38%	14.69%	3.58%	1.28%	16.50%	13.95%	2.30%
综丝用	57.19%	2.20%	1.26%	-0.01%	50.37%	2.52%	1.27%
合计	24.51%	100.00%	24.51%	5.54%	18.97%	100.00%	18.97%
项目	2019 年度				2018 年度		
	毛利率	收入占比	毛利率贡献率	毛利率贡献率较上期变动	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
光伏用	16.32%	68.51%	11.18%	2.35%	13.30%	66.41%	8.83%
电子光学用	28.08%	15.02%	4.22%	0.95%	16.82%	19.43%	3.27%
电气绝缘用	16.50%	13.95%	2.30%	0.87%	11.63%	12.29%	1.43%
综丝用	50.37%	2.52%	1.27%	0.46%	43.46%	1.87%	0.81%
合计	18.97%	100.00%	18.97%	4.63%	14.34%	100.00%	14.34%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 14.34%、18.97%、24.51%和 29.01%，呈逐年上升趋势。从毛利率贡献率上来看，报告期内公司主要产品光伏用聚酯薄膜的毛利率虽然相对较低，但收入占比较高，是影响公司主营业务毛利率变动的主要因素，而电子光学用聚酯薄膜和综丝用聚酯薄膜的毛利率虽然较高，但收入占比较低，是影响公司主营业务毛利率变动的次要因素。

2020 年与 2019 年相比，光伏用聚酯薄膜毛利率同比上升了 5.82%，导致其毛利贡献率较上期变动 3.69%，是影响 2020 年主营业务毛利率同比上升的主要因素。

2021 年 1-9 月与 2020 年相比，光伏用聚酯薄膜毛利率上升了 6.90%、收入占比下降了 4.20%，综合导致其 2021 年 1-9 月毛利贡献率上升 4.50%，是影响 2021 年 1-9 月主营业务毛利率上升的主要因素。

4、主要产品毛利率变动情况

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度
	毛利率	变动情况	毛利率	变动情况	毛利率	变动情况	毛利率
光伏用	29.04%	6.90%	22.14%	5.82%	16.32%	3.02%	13.30%
电子光学用	27.57%	-2.50%	30.07%	1.99%	28.08%	11.26%	16.82%
电气绝缘用	27.83%	3.45%	24.38%	7.88%	16.50%	4.87%	11.63%
综丝用	51.26%	-5.93%	57.19%	6.82%	50.37%	6.91%	43.46%
合计	29.01%	4.50%	24.51%	5.54%	18.97%	4.63%	14.34%

报告期内，公司主要产品毛利率整体呈上升趋势，主要原因为：（1）公司的主要原材料聚酯切片价格在报告期内整体呈下降趋势，使得公司产品的单位成本下降；（2）主要产品销售价格直接受原材料采购价格及下游应用市场供求关系影响，2019年以来，随着技术进步带动光伏组件价格的下降以及在2030年碳排放达峰、2060年实现碳中和的远景目标下，下游光伏行业景气度不断提升，带动上游光伏用聚酯基膜产品供不应求，光伏用聚酯基膜产品呈现供需两旺的情形。

5、主要产品毛利率变动分析

（1）光伏用聚酯薄膜

报告期内，公司主要产品光伏用聚酯薄膜的毛利率分别为13.30%、16.32%、22.14%和29.04%。光伏用聚酯薄膜产品的平均销售单价及平均单位成本对毛利率变动的影响情况如下：

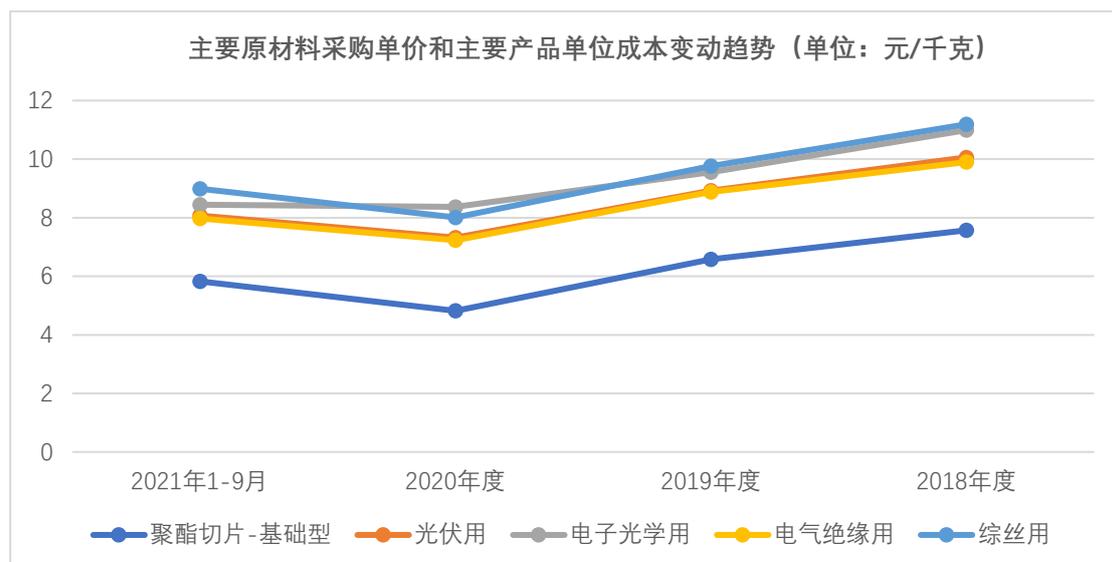
单位：元/千克

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
毛利率	29.04%	22.14%	16.32%	13.30%
毛利率较上期变动	6.90%	5.82%	3.02%	/
平均销售单价	11.37	9.40	10.66	11.62
平均销售单价变动对毛利率的影响	13.49%	-11.21%	-7.77%	/
平均单位成本	8.07	7.32	8.92	10.07
平均单位成本对毛利率的影响	-6.59%	17.03%	10.79%	/

注：平均销售单价对毛利率的影响=（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格-上期毛利率；平均单位成本对毛利率的影响=当期毛利率-（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格。

2020年，光伏用聚酯薄膜毛利率同比上升5.82%，主要是由于平均单位成本下降的幅度超过了平均销售单价的降幅。2020年，光伏用聚酯薄膜产品平均单位成本同比下降17.94%，主要系该产品主要用原材料聚酯切片（基础型）平均采购价格同比下降26.75%影响所致。报告期内，公司主要产品成本结构中直接材料占主营业务成本的比重超过70%，平均单位成本的变动趋势和原材料采购均价变动趋势基本保持一致。2020年，光伏用聚酯薄膜产品平均销售单价同比下降11.82%，降幅小于原材料采购均价降幅，主要系公司平均销售单价基于原材料采购价格及不同功能性聚酯薄膜的市场化加工费，下游光伏行业景气度提升带动上游光伏用聚酯薄膜供需两旺，因此产品平均销售单价降幅远小于原材料采购均价降幅。

2021年1-9月，光伏用聚酯薄膜毛利率较2020年度上升6.90%，主要是由于平均销售单价的涨幅超过了平均单位成本的涨幅。2021年1-9月，光伏用聚酯薄膜产品平均单位成本较2020年度上升10.24%，主要系该产品主要用原材料聚酯切片（基础型）平均采购价格较2020年度上涨20.95%影响所致。与此同时，2021年1-9月平均销售单价较2020年同比上涨20.97%，一方面系原材料采购均价上涨影响，另一方面系下游光伏行业景气度提升带动上游光伏用聚酯薄膜供需两旺综合影响所致。



（2）电子光学用聚酯基膜

报告期内，公司电子光学用聚酯薄膜的毛利率分别为 16.82%、28.08%、30.07% 和 27.57%。电子光学用聚酯薄膜产品的平均销售单价及平均单位成本对毛利率变动的情况如下：

单位：元/千克

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
毛利率	27.57%	30.07%	28.08%	16.82%
毛利率较上期变动	-2.50%	1.99%	11.26%	/
平均销售单价	11.66	11.97	13.28	13.21
平均销售单价变动对毛利率的影响	-1.88%	-7.86%	0.42%	/
平均单位成本	8.44	8.37	9.55	10.99
平均单位成本对毛利率的影响	-0.62%	9.85%	10.84%	/

注：平均销售单价对毛利率的影响=（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格-上期毛利率；平均单位成本对毛利率的影响=当期毛利率-（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格。

2019年，电子光学用聚酯薄膜毛利率同比上升 11.26%，主要是由于平均单位成本同比下降 13.10%影响毛利率同比上升 10.84%。2019年，电子光学用聚酯薄膜平均单位成本下降主要系原材料聚酯切片（基础型）平均采购价格同比下降 13.08%影响所致。

（3）电气绝缘用聚酯薄膜

报告期内，公司电气绝缘用聚酯薄膜的毛利率分别为 11.63%、16.50%、24.38% 和 27.83%。电气绝缘用聚酯薄膜产品的平均销售单价及平均单位成本对毛利率变动的情况如下：

单位：元/千克

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
毛利率	27.83%	24.38%	16.50%	11.63%
毛利率较上期变动	3.45%	7.88%	4.87%	/
平均销售单价	11.06	9.56	10.63	11.20
平均销售单价变动对毛利率的影响	10.22%	-9.39%	-4.76%	/
平均单位成本	7.98	7.23	8.88	9.90
平均单位成本对毛利率的影响	-6.77%	17.27%	9.63%	/

注：平均销售单价对毛利率的影响=（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格-上期毛利率；平均单位成本对毛利率的影响=当期毛利率-（当期单位价格-上期单位成本）/当期单位价格。

2020年，电气绝缘用聚酯薄膜毛利率同比上升7.88%，主要是由于平均单位成本下降的幅度超过了平均销售单价的降幅。2020年，电气绝缘用聚酯薄膜产品平均单位成本下降，主要系该产品主要用原材料聚酯切片（基础型）平均采购价格同比下降26.75%影响所致。

（4）综丝用聚酯薄膜

报告期内，公司综丝用聚酯薄膜毛利率分别为43.46%、50.37%、57.19%和51.26%，该产品毛利率高于公司其他主要产品，主要系公司该产品竞争对手较少，产品呈现卖方市场，公司拥有较高的定价权所致。但是，由于该产品的市场容量较小，占公司主营业务收入的比重较低，因此对报告期内公司主营业务的毛利率贡献度较低。

报告期内，公司综丝用聚酯薄膜毛利率的变动主要受原材料聚酯切片价格波动影响所致。

6、主营业务毛利率的同行业对比情况

报告期内，公司与可比上市公司的主营业务毛利率对比情况如下所示：

证券简称	主营业务毛利率			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
佛塑科技	21.54%	22.90%	19.78%	未披露
东材科技	25.13%	25.70%	21.79%	16.69%
航天彩虹	27.27%	17.06%	15.65%	16.46%
双星新材	33.79%	22.36%	12.45%	16.61%
大东南	19.41%	21.42%	13.01%	8.81%
行业平均值	25.43%	21.89%	16.54%	15.21%
裕兴股份	29.50%	24.51%	18.97%	14.34%

注1：佛塑科技主营业务毛利率选择与发行人行业可比的其细分产品塑料制品毛利率；航天彩虹选择与发行人主要产品可比的其细分产品背材膜及绝缘材料、光学膜产品毛利率；

注2：同行业可比上市公司2021年季报中未披露相关数据，故用2021年半年报数据进行对比。

数据来源：东方财富Choice数据

2018 年度,公司主营业务毛利率低于同行业可比上市公司均值,2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月,公司主营业务毛利率高于同行业可比上市公司均值。

报告期内,公司主营业务毛利率增长幅度高于同行业可比上市公司均值,主要原因为:公司的产品定价方式是在原材料结算价的基准上加上一定的附加值溢价,而附加值溢价的多少取决于产品所在行业的市场供求关系以及产品在市场中的竞争力。公司的主要产品光伏用聚酯薄膜具有行业竞争优势,报告期内,该类产品的销售额逐年增长,良好的市场口碑给了公司产品更多的附加值溢价。同行业可比公司虽然都为聚酯薄膜供应商,但产品的性能及用途却不完全相同,和公司产品结构最为类似的可比公司为东材科技,双方均为光伏用聚酯薄膜和电气绝缘用聚酯薄膜供应商,2018 年-2020 年度双方毛利率的走势基本保持一致,2021 年 1-6 月公司毛利率高于东材科技主要系公司的光伏用聚酯薄膜毛利率持续上升所致。

(五) 税金及附加分析

报告期内,公司税金及附加金额分别为 273.36 万元、414.77 万元、438.50 万元和 630.84 万元,占当期营业收入的比例为 0.37%、0.47%、0.44%及和 0.62%,变动趋势与营业收入变动基本一致。

(六) 期间费用分析

报告期内,公司期间费用构成情况如下所示:

单位:万元

期间费用构成	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售费用	91.19	80.19	1,208.77	1,111.26
管理费用	3,339.75	5,408.03	3,371.99	1,741.12
研发费用	3,754.41	4,508.79	3,874.37	2,902.19
财务费用	-527.63	-692.53	-894.12	-1,720.17
期间费用合计	6,657.71	9,304.48	7,561.01	4,034.41
营业收入	101,196.52	100,021.13	87,456.03	73,848.14
销售费用/营业收入	0.09%	0.08%	1.38%	1.50%
管理费用/营业收入	3.30%	5.41%	3.86%	2.36%
研发费用/营业收入	3.71%	4.51%	4.43%	3.93%
财务费用/营业收入	-0.52%	-0.69%	-1.02%	-2.33%

期间费用合计/营业收入	6.58%	9.30%	8.65%	5.46%
-------------	-------	-------	-------	-------

报告期内，公司期间费用分别为 4,034.41 万元、7,561.01 万元、9,304.48 万元和 6,657.71 万元，占营业收入比例分别为 5.46%、8.65%、9.30%和 6.58%，占比较低。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
运输费	-	-	1,181.04	1,084.85
差旅费	1.97	3.61	3.73	3.64
邮电费	5.09	7.39	6.98	6.46
办公费	2.88	4.27	1.93	2.97
宣传费	0.96	0.56	3.06	1.44
会务费	-	0.87	0.25	-
代理费	21.91	17.39	3.83	5.79
其他	58.37	46.10	7.96	6.12
合计	91.19	80.19	1,208.77	1,111.26

报告期内，公司销售费用分别为 1,111.26 万元、1,208.77 万元、80.19 万元和 91.19 万元，占营业收入比例分别为 1.50%、1.38%、0.08%和 0.09%，整体占营业收入的比例较小。

2020 年度销售费用较 2019 年度下降 1,128.58 万元，主要系企业根据新的《企业会计准则》要求将运费计入主营业务成本中所致。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
职工薪酬	1,609.44	1,412.61	1,083.20	908.07
差旅费	4.59	4.21	20.94	6.43
业务招待费	136.51	167.66	106.71	65.48
折旧费	147.97	125.84	104.30	91.36
财产保险费	43.48	61.70	55.58	46.78

办公费	31.34	66.83	39.20	49.53
无形资产摊销	96.35	74.13	62.10	32.23
股权激励费用	789.24	2,335.61	1,232.71	-
其他	480.82	1,159.45	667.24	541.24
合计	3,339.75	5,408.03	3,371.99	1,741.12

报告期内，公司管理费用分别为 1,741.12 万元、3,371.99 万元、5,408.03 万元和 3,339.75 万元，占营业收入比例分别为 2.36%、3.86%、5.41%和 3.30%。报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬和股权激励费用等构成。

2019 年度管理费用较 2018 年度增加 1,630.87 万元，主要系公司为员工持股计划而增加的股权激励费用所致。

2020 年度管理费用较 2019 年度增加 2,036.04 万元，主要原因为：（1）2020 年度公司经营业绩增幅较大，公司增加了管理人员的奖金；（2）公司为员工持股计划而增加的股权激励费用。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
人员人工	793.63	1,419.70	1,076.27	971.56
直接投入	2,713.83	2,721.06	2,565.67	1,608.47
折旧费用与长期费用摊销	224.81	346.48	203.17	226.14
委托研发费	9.71	10.00	10.00	65.29
其他	12.43	11.55	19.26	30.74
合计	3,754.41	4,508.79	3,874.37	2,902.19

报告期内，公司研发费用分别为 2,902.19 万元、3,874.37 万元、4,508.79 万元和 3,754.41 万元，占营业收入比例分别为 3.93%、4.43%、4.51%和 3.71%，公司属于高新技术企业，研发费用在报告期内增长较快。公司研发费用主要由人员人工、直接投入和折旧费用与长期费用摊销等构成。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
利息费用	255.47	372.93	394.99	199.97
减：利息收入	823.42	1,231.44	1,283.66	1,879.47
汇兑损益	20.79	158.38	-16.13	-47.25
手续费	19.53	7.60	10.68	6.57
合计	-527.63	-692.53	-894.12	-1,720.17

报告期内，公司财务费用分别为-1,720.17万元、-894.12万元、-692.53万元和-527.63万元，占营业收入比例分别为-2.33%、-1.02%、-0.69%和-0.52%。报告期内，公司财务费用主要系利息收入。

2019年度公司财务费用较上年度增加826.05万元，主要系公司减少了银行定期存款，导致利息收入减少所致。

（七）其他收益分析

报告期内，公司其他收益构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
与生产经营相关的政府补助	596.88	565.21	396.73	416.57
个税手续费返还	9.68	4.19	3.82	4.10
合计	606.56	569.40	400.55	420.67

公司其他收益主要来自于与公司日常经营活动有关的政府补助。

（八）信用减值损失、资产减值损失分析

报告期内，公司信用减值损失和资产减值损失构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
应收票据坏账损失	9.53	99.36	-123.42	-
应收账款坏账损失	-31.88	-99.28	23.32	-
其他应收款坏账损失	-1.35	0.30	-4.73	-
信用减值损失小计	-23.70	0.38	-104.83	-
坏账损失	-	-	-	66.76
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-525.74	-544.51	-615.04	-779.75
资产减值损失小计	-525.74	-544.51	-615.04	-712.99

合计	-549.44	-544.13	-719.87	-712.99
----	---------	---------	---------	---------

报告期内，公司信用减值损失和资产减值损失主要为存货跌价损失及合同履行成本减值损失，减值损失占营业收入的比例均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

（九）资产处置收益分析

报告期内，公司资产处置收益分别为 0 万元、1.57 万元、-1.36 万元和 0 万元，占营业收入的比例均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

（十）投资收益分析

报告期内，公司投资收益分别为 2,562.94 万元、2,656.92 万元、3,505.79 万元和 1,037.52 万元，占营业收入比例分别为 3.47%、3.04%、3.51%和 1.03%。

2020 年度公司投资收益较上年增加 848.86 万元，主要系公司持有的海丰花卉股权在 2020 年完成转让所得收益所致。

（十一）营业外收入及营业外支出分析

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产报废利得	-	-	-	4.53
其中：固定资产报废利得	-	-	-	4.53
政府补助	-	-	10.44	2.43
其他	0.03	0.07	0.22	4.84
合计	0.03	0.07	10.66	11.80

报告期内，公司营业外收入分别为 11.80 万元、10.66 万元、0.07 万元和 0.03 万元，占营业收入的比例均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
残保基金	28.34	11.39	8.84	8.01
非流动资产毁损报废损失	0.04	7.01	48.05	1.21
滞纳金支出	0.00	-	0.27	1.75
对外捐赠	5.00	-	1.00	30.00
其他支出	-	-	-	1.38
合计	33.39	18.40	58.16	42.34

报告期内，公司营业外支出分别为 42.34 万元、58.16 万元、18.40 万元和 33.39 万元，占营业收入的比例均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

（十二）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动资产处置损益	-0.04	-8.36	-46.47	3.32
计入当期损益的政府补助	596.88	565.21	407.17	419.00
委托他人投资或管理资产的损益	616.47	1,734.92	1,861.40	2,043.99
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	-	1,076.96	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	95.30
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	4.71	4.26	2.77	-24.18
小计	1,218.01	3,372.99	2,224.87	2,537.43
所得税影响额	107.42	-436.31	-279.45	-326.34
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	1,110.58	2,936.68	1,945.41	2,211.09

报告期内，公司非经常性损益分别为 2,211.09 万元、1,945.41 万元、2,936.68 万元和 1,110.58 万元，占当期净利润的比例分别为 29.01%、20.62%、18.80%和 5.69%。

2018 -2020 年度非经常性损益占当期净利润比例较高主要系公司用闲置资金购买了理财产品所致。

八、现金流量分析

（一）现金流量整体情况

报告期内，公司现金流量整体情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动现金流入小计	67,318.38	75,885.77	76,877.49	65,969.72
经营活动现金流出小计	56,975.10	63,673.85	62,476.59	66,735.74
经营活动产生的现金流量净额	10,343.28	12,211.92	14,400.90	-766.02
投资活动现金流入小计	86,097.82	107,645.43	174,354.24	192,992.51
投资活动现金流出小计	85,125.36	114,509.94	191,101.42	198,013.54
投资活动产生的现金流量净额	972.46	-6,864.51	-16,747.18	-5,021.02
筹资活动现金流入小计	6,600.00	14,425.40	12,498.82	4,000.00
筹资活动现金流出小计	20,312.29	17,479.16	12,424.01	5,153.10
筹资活动产生的现金流量净额	-13,712.29	-3,053.76	74.81	-1,153.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-14.04	-157.48	17.25	51.89
现金及现金等价物净增加额	-2,410.58	2,136.16	-2,254.23	-6,888.25

（二）现金流量变动原因分析

1、经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	65,934.40	70,877.82	75,101.12	61,809.32
收到的税费返还	353.60	206.74	30.74	71.70
收到其他与经营活动有关的现	1,030.38	4,801.21	1,745.62	4,088.70

金				
经营活动现金流入小计	67,318.38	75,885.77	76,877.49	65,969.72
购买商品、接受劳务支付的现金	42,204.80	53,698.98	53,156.73	57,707.69
支付给职工以及为职工支付的现金	5,836.72	5,538.24	4,518.36	3,771.61
支付的各项税费	7,989.55	2,782.20	3,163.42	1,980.45
支付其他与经营活动有关的现金	944.02	1,654.43	1,638.08	3,276.00
经营活动现金流出小计	56,975.10	63,673.85	62,476.59	66,735.74
经营活动产生的现金流量净额	10,343.28	12,211.92	14,400.90	-766.02

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-766.02万元、14,400.90万元、12,211.92万元和10,343.28万元，现金流量整体情况良好。2018年度经营活动现金流量净额为负数且与净利润差异较大主要系本期应收票据及应收账款增加较多所致。

公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金占同期营业收入的比例分别为83.70%、85.87%、70.86%和65.15%。由于公司持续保持营业收入高速增长趋势，而应收账款回收滞后于营业收入的确认，而且下游客户使用银行承兑汇票方式支付货款的情况逐渐增多，因此按照当期营业收入计算的回款比例有所下降。

2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
收回投资收到的现金	84,885.00	104,280.00	171,315.00	190,779.40
取得投资收益收到的现金	604.62	3,190.87	2,886.24	2,061.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1.71	17.00	11.23
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	608.20	172.85	136.00	140.00
投资活动现金流入小计	86,097.82	107,645.43	174,354.24	192,992.51
购建固定资产、无形资产和其	16,783.47	13,099.44	20,889.57	5,112.14

他长期资产支付的现金				
投资支付的现金	65,400.00	101,060.00	170,039.00	192,865.40
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	2,941.89	350.50	172.85	36.00
投资活动现金流出小计	85,125.36	114,509.94	191,101.42	198,013.54
投资活动产生的现金流量净额	972.46	-6,864.51	-16,747.18	-5,021.02

报告期内，公司投资活动现金流量净额分别为-5,021.02万元、-16,747.18万元、-6,864.51万元和972.46万元。2018-2020年度公司投资活动现金流为负主要系为了扩大生产经营规模，公司投资新建了生产线所致。

3、筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
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	6,600.00	14,000.00	9,000.00	4,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	425.40	3,498.82	-
筹资活动现金流入小计	6,600.00	14,425.40	12,498.82	4,000.00
偿还债务支付的现金	8,000.00	14,000.00	4,000.00	1,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,069.75	3,479.16	2,275.25	1,822.03
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	7,242.54	-	6,148.76	2,331.07
筹资活动现金流出小计	20,312.29	17,479.16	12,424.01	5,153.10
筹资活动产生的现金流量净额	-13,712.29	-3,053.76	74.81	-1,153.10

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1,153.10万元、74.81万元、-3,053.76万元和-13,712.29万元。

2019年度筹资活动产生的现金流量净额较上年度增加1,227.91万元，主要

系本期新增取得银行借款和收到员工持股计划认购款所致。

2020 年度筹资活动产生的现金流量净额较上年度减少 3,128.57 万元，主要系 2019 年银行短期借款金额增加 5,000.00 万元，2020 年度分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加 1,203.91 万元所致。

2021 年 1-9 月筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系本期实施股份回购及现金分红金额增加所致。

九、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

1、股权性资本支出

报告期内，公司无股权性资本支出。

2、固定资产、在建工程重大支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 5,112.14 万元、20,889.57 万元、13,099.44 万元和 16,783.47 万元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

截至本募集说明书出具日，未来可预见的重大资本性支出为本次募集资金投资项目，具体情况参见本募集说明书“第七节 本次募集资金运用”的有关内容。

十、技术创新分析

公司技术先进性及具体表现、正在从事的研发项目及进展情况和保持持续技术创新的机制和安排详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、核心技术及研发情况”。

十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

截至本募集说明书出具日，公司不存在重大对外担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

十二、本次发行对公司的影响

（一）本次发行完成后，公司业务及资产的变动或整合计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金主要用于年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目、年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目和补充流动资金，上述项目与公司现有主营业务密切相关，本次发行完成后不会导致公司主营业务发生变化。

本次发行完成后，公司的资产规模有所提高，资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次发行将实现扩大公司整体生产规模，有利于进一步发挥公司技术、产品、客户、品牌和管理资源优势，切实增强公司市场竞争能力、可持续发展能力和抵抗市场变化风险的能力，公司业务、资产规模将进一步扩大。

（二）本次发行完成后，公司新旧产业融合情况的变化

本次发行完成后，本次募集资金投向的年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目和年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目将有助于公司实现在功能型聚酯薄膜领域的深入布局，从而极大提升企业的综合竞争实力和整体品牌价值。本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务展开，符合国家产业政策、行业发展趋势以及公司发展战略布局，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目与现有业务密切相关，无新增产业情况。

（三）本次发行完成后，公司控制权结构的变化

截至本募集说明书签署日，公司实际控制人为王建新，本次发行完成后，公司的控制权结构不会发生变化，公司实际控制人仍为王建新。

（四）本次发行完成后，公司累计债券余额以及对资产负债结构的影响

1、本次发行完成后累计债券余额情况

截至 2021 年 9 月末，公司累计债券余额为 0 万元，公司最近一期末合并报表口径净资产为 176,917.58 万元，本次发行规模为 60,000.00 万元，发行完成后公司累计债券余额占最近一期末净资产比例约为 33.91%，未超过 50%，且不属于略低于 50%的情况。

2、本次发行规模对资产负债结构的影响

报告期各期末，公司合并口径的资产负债率分别为 9.55%、13.63%、13.80% 和 11.52%。假设以 2021 年 9 月 30 日公司的财务数据进行测算，本次可转债发行完成前后，假设其他财务数据不变，公司的资产负债率变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	本次发行规模	本次转股前	本次转股后
资产总额	199,954.90	60,000.00	259,954.90	259,954.90
负债总额	23,037.32		83,037.32	23,037.32
资产负债率	11.52%		31.94%	8.86%

截至 2021 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 11.52%，本次可转换公司债券发行完成后、转股前，公司的总资产和总负债将同时增加 60,000.00 万元，公司资产负债率将从 11.52%增加至 31.94%。因此，本次可转换公司债券发行完成后，公司资产负债率将会出现一定程度的增长。

由于可转换公司债券兼具股权和债券两种性质，债券持有人可选择是否将其所持有的债券进行转股，假设债券持有人选择全部转股，在全部转股完成后，公司的净资产将逐步增加，资产负债率将进一步下降，从 31.94%下降至 8.86%，公司的资产负债率变动属于合理范围内。

3、未来是否有足够的现金流支付本息

（1）公司盈利能力较强，最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司归属于上市公司股东的净利润分别为 7,621.19 万元、9,436.83 万元和 15,619.73 万元，最近三年平均可分配利润为 10,892.58 万元。按本次向不特定对象发行可转债募集资金 60,000.00 万元和票面利率 2.5% 测算（此处为谨慎起见，取 2.5% 进行测算，并不代表公司对票面利率的预期），公司每年支付可转债的利息为 1,500.00 万元。公司最近三年平均可分配利润足以支付本次向不特定对象发行可转换公司债券一年的利息。

（2）公司资产变现能力相对较强，为本次可转债的偿付提供保障

2021 年 9 月 30 日，公司应收账款的账面余额、坏账准备、账面价值情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日
账面余额	21,622.89
坏账准备	261.42
账面价值	21,361.47
坏账准备占账面余额比例	1.21%

公司主要流动资产中应收账款的坏账准备占账面余额的比例较低。2021 年 9 月 30 日，公司账龄在 1 年以内的应收账款占比为 99.98%，变现能力较强。公司大部分客户为国内知名光伏材料企业，客户的信誉度、资金实力较好，具备较强的资产变现能力，为本次可转债的偿付提供保障。

与此同时，公司融资渠道通畅，与当地多家商业银行保持着长期且友好的合作关系，信用记录优良，能够取得较高的银行综合授信额度。

综上所述，报告期内公司资产负债率较为合理，本次发行可转债不会对资产负债结构造成重大不利影响。若本次发行的可转债持有人未在转股期内选择转股，公司具备较强的盈利能力和现金偿付能力。公司良好的盈利能力、本次募投项目良好的预期效益能够保障公司有足够的现金流支付本次可转债的本息，公司偿付的财务压力较小。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

公司本次可转债募集资金总额不超过人民币 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	建设内容	项目投资额	拟使用募集资金	是否属于资本性支出
1	新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目	建设投资			
		建筑工程费用	11,489.64	5,000.00	是
		设备购置及安装费用	50,534.74	27,000.00	是
		土地及其他费用	5,666.60	-	-
		铺底流动资金	10,780.11	-	-
		小计	78,471.09	32,000.00	是
2	新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目	建设投资			
		设备购置及安装费用	14,984.61	12,000.00	是
		工程建设其它费用	483.27	-	-
		铺底流动资金	3,915.54	-	-
		小计	19,383.43	12,000.00	是
3	补充流动资金	补充流动资金	16,000.00	16,000.00	否
		合计	113,854.52	60,000.00	

本次发行拟募集资金 60,000 万元，其中 44,000 万元用于资本性支出，16,000 万元用于非资本性支出。

如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

一、本次募集资金投资项目的背景

（一）公司发展战略及项目实施前景

1、公司发展战略情况

公司从成立以来一直专注于聚酯功能膜的研发、生产和销售，立足适度规模，做精做优功能性聚酯薄膜产品，以市场需求为导向，创新和优化产品的功能，致力于做强裕兴品牌，有助于公司实现成为中国最好的中高端功能性聚酯薄膜供应商的目标。

2、本次募集资金投资项目实施前景

（1）项目建设符合国家和产业政策指导方向

从“十三五”期间，国家新材料产业规划将先进高分子材料列入重点发展六大材料之一，到“十四五”期间，国家重点鼓励发展新兴应用领域的薄膜产品。膜材料和光学级 PET 基膜被国家工业和信息化部列为重点新材料。公司主营产品功能性聚酯薄膜作为一种可持续发展的高分子材料，被列为国家产业结构调整指导鼓励类，是国家加快培育和重点发展的战略性新兴产业之一。

2020年7月，中国BOPET专委会发布的《聚酯薄膜行业十三五概况及十四五规划指导意见》（征求意见稿）指出聚酯薄膜行业十四五发展的总体思路是围绕绿色化、功能化、差异化的理念，全力促进行业产品进一步向高端化、精细化、专业化发展。2020年10月，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，要求加快壮大新能源、新材料、高端装备、绿色环保等产业，加大重要产品和关键核心技术攻关力度，发展先进适用技术，推动产业链供应链多元化，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的产业链供应链。一系列国家及行业相关政策为本次募集资金项目实施提供了有利的政策环境。

(2) 下游太阳能光伏行业对功能性聚酯薄膜的需求高速增长

随着全球性能源短缺、气候异常及环境污染等问题日益严重，各国加强了对可再生能源发展的重视，太阳能光伏的应用成为世界可再生能源领域的重点发展方向，呈现出快速增长的态势。太阳能光伏背板作为太阳能光伏发电的重要组成部分，是一种位于太阳能电池板背面的光伏封装材料，需具备优异的耐高温、耐紫外线辐照、耐环境老化、水汽阻隔及电气绝缘等特殊性能，以满足太阳能电池板产品使用年限高达 25 年以上的需求。太阳能光伏背板一般包含三层结构，其中太阳能背材基膜用于中间层或表层，主要功能为阻隔水气、电气绝缘、耐候耐湿热，为太阳能光伏背板中的关键基材，市场空间巨大。随着全球及我国太阳能产业的迅速发展，太阳能背板基膜作为太阳能电池必不可少的原材料之一也将随之迅速发展。在光伏行业发展向好的明确利好情况下，太阳能光伏用聚酯薄膜市场需求也将高速增长。

(3) 高端光学用聚酯薄膜进口替代趋势明显

目前，中国本土企业现有生产线所生产的光学用聚酯基膜性能相对简单，大多被用于低端光学膜的生产，高附加值或特殊用途产品用光学膜主要依赖进口，且采购的价格昂贵，使得光学膜行业利润被摊薄，阻碍了光学膜产业链的创新升级和健康发展。光学膜的终端使用市场——电子消费品市场竞争激烈，价格不断下降，迫使终端厂商将价格下降压力向上游供应商转移，成本竞争压力导致终端厂商将不断寻求可替代进口的选择方案，国产光学膜迎来进口替代机遇。

大环境的趋势推动国产光学膜发展，要求中国本土企业不断提高核心工艺、逐渐缩小与国际龙头企业的技术差距，推动光学膜产品结构由低端向中高端优化调整，更好满足下游产业链的高品质要求，促进国内功能性聚酯薄膜产品逐渐向高端化、品牌化、绿色化转型，有利于我国聚酯薄膜产业链的完善，推动光学膜行业朝向高质量方向发展。

3、本次募集资金投资项目与既有业务的关系

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金不超过 60,000 万元投入新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目、新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄

膜生产线项目及补充流动资金项目。本次募投项目与公司既有业务直接相关，目前公司的七条双向拉伸功能聚酯薄膜生产线基本满产，产品供不应求，本次募投项目投产后将新增 10.3 万吨功能性聚酯薄膜的生产能力，一方面有助于发行人巩固太阳能背材基膜的头部供应商地位，扩大市场份额，缓解公司产品供不应求的现状，另一方面有利于公司丰富产品结构，加快布局中高端电子光学级聚酯基膜产品，增强公司的市场竞争力，促进公司的健康可持续发展。

（二）本次募投项目与前次募投项目的区别和联系

2012 年 3 月，公司首次公开发行募集资金总额 84,000 万元，募集资金净额为 77,702 万元，较募集资金投资项目资金需求 19,034.80 万元超募资金 58,667.20 万元。前次募投项目的具体建设内容如下：

募集资金	项目名称	生产内容
前次募投	年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目	功能性聚酯薄膜
前次募投 (超募资金投向)	年产 1 万吨高端特种电子专用聚酯薄膜生产线建设项目	电子用聚酯薄膜
	功能性聚酯薄膜技术研发中心一期建设项目	不适用
	分切综合厂房及装卸平台建设项目	不适用
	分切综合厂房二期工程项目	不适用
	功能性聚酯薄膜技术研发中心二期建设项目	不适用
	补充流动资金	不适用
本次募投	新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目	功能性聚酯薄膜
	新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜	太阳能背材基膜
	补充流动资金	不适用

本次募投项目具体包括年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目、年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜项目以及补充流动资金项目，项目投产后将新增 10.3 万吨功能性聚酯薄膜的生产能力。

本次募投项目与前次募投项目一样，均围绕公司主营业务展开，专注于功能聚酯薄膜制造，所生产的功能性聚酯薄膜产品应用于新能源光伏、电子光学、电气绝缘等领域。由于下游应用领域的快速发展，公司现有的产能和产品规格已经不能满足市场的需求，本次募投项目的建设将有利于满足客户对产品规格多样化的要求，并在现有产品和技术的基础上生产拥有更高附加值的功能性聚酯薄膜，包括但不限于大尺寸太阳能背材基膜、光学胶带用离型膜保护膜基膜、ITO 保护

膜用基膜、OCA 离型膜用基膜、FPC（柔性电路板）离型膜用基膜、MLCC（陶瓷电容器）离型膜保护膜用基膜等。

（三）募投项目的必要性

1、下游行业蓬勃发展带动功能性聚酯薄膜行业供需两旺

21 世纪以来，全球气候及环境问题日益突出，世界各国均加大了对可再生能源发展的重视。太阳能光伏发电作为全球新能源开发的重点领域之一，受益于各国政策的扶持和技术水平的进步，光伏行业迅猛增长。根据中国光伏行业协会统计，未来五年光伏行业新增装机量增长势头迅猛，太阳能光伏用聚酯薄膜作为太阳能电池的必备原材料市场需求巨大，前景广阔。

本次募投项目是发行人依据中国光伏行业协会对全球光伏行业未来发展趋势分析，对公司光伏用聚酯薄膜的产能扩张和产品升级进行的战略布局。公司通过对光伏行业发展趋势、下游市场需求等情况谨慎、充分的调研论证和测算，结合公司下游产业链包括赛伍技术、福斯特、激智科技等企业的扩产计划，确认了产业链上下游均看好光伏用聚酯薄膜在光伏行业广泛应用的发展前景。下游企业与光伏用聚酯薄膜相关项目投资情况如下：

公司名称	项目名称	发行时间	投资金额 (万元)
赛伍技术	年产 25,500 万平方米太阳能封装胶膜项目	2021 年 10 月	102,674.00
	年产太阳能背板 3,300 万平方米项目	2020 年 4 月	17,840.85
福斯特	滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目	2020 年 12 月	160,346.85
	年产 2.5 亿平方米白色 EVA 胶膜技改项目	2019 年 11 月	55,400.00
	年产 2 亿平方米 POE 封装胶膜项目(一期)		42,100.00
激智科技	太阳能封装胶膜生产基地建设项目	2021 年 11 月	29,000.00

资料来源：Choice

公司生产的光伏用聚酯薄膜主要应用于单面组件和双面单玻组件中。按照中国光伏行业协会预测，2021 年光伏新增装机量预计在 150-170GW，对应光伏用聚酯薄膜市场空间约 21-24 万吨，其中，单面组件用聚酯薄膜需求量约 19.2-21.8 万吨，双面单玻组件用聚酯薄膜需求量约 1.8-2.1 万吨。未来随着光伏发电平价上网，光伏行业向大尺寸组件发展，市场需求更高功率、更高效率、更高良品率的背板组件，单面组件需求量增长放缓，双面组件需求量预计将逐年增长，双面

单玻组件将凭借轻量化优势与双面双玻组件形成差异化竞争。2025年，双面单玻市场份额预计将达到15%，对应需求量将达约8.5-10.4万吨。公司根据光伏行业协会预测，抓住双面组件的发展机遇，利用自身产品性能和技术优势，积极布局双面单玻组件市场，符合光伏行业未来发展的趋势。

另一方面，电子消费品激烈的市场竞争叠加国际贸易战争的影响，中国作为最大的消费电子产品生产国，成本竞争压力导致产业链中的液晶面板厂家寻求符合进口替代的国产配套的需求不断增长。

下游行业蓬勃发展带动功能性聚酯薄膜行业飞速成长。在行业高速发展的大环境下，公司顺应行业和产品的发展趋势，定位中高端产品市场，致力于新产品的开发和市场的拓展。募投项目的实施，有利于公司通过先进的生产设备配合多年行业技术和经验积累，向市场输送更多高附加值的产品，以求在新一轮的市场高压竞争下用高端化、功能化、精细化、专业化、差异化的产品错位发展。

2、新增产能的市场空间和客户储备充足

目前，公司主要产品，也是本次募投项目扩产产品——光伏用太阳能背材基膜和电子光学用功能性聚酯薄膜基膜，均处于满产状态，产品供不应求。本次募投项目扩产产品的下游市场发展状况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、公司所处行业基本情况”之“（五）公司所处行业与上下游行业之间的关联性与发展状况”，下游市场空间广阔。

报告期内，公司目前合作的客户已超过400家，产品产能利用率及产销率均保持在较高水平。光伏背板用基膜现有客户基本涵盖国内知名光伏背板生产企业，目主要客户包括赛伍技术、中来股份、福斯特、乐凯胶片等。现有客户对公司产品高度认可，但是受限于公司的生产规模，一直不能完全满足下游客户持续增长的需求。电子光学用功能性聚酯薄膜基膜更是凭借公司在行业多年的积累，获得国内多家下游光学膜生产厂商的认证并建立了长期稳定的合作关系，包括斯迪克、莱尔科技、南宇电子、中山皇冠、耀阳科技等。

发行人12月份在手订单情况如下：

单位：吨

产品类型	订单数量
------	------

光伏用聚酯薄膜	6,760.00
电子光学用聚酯薄膜	1,600.00
电气绝缘用聚酯薄膜	1,400.00
综丝用聚酯薄膜	600.00
合计	10,360.00

公司 12 月份在手订单合计 10,360 吨。公司的主要客户大多签订了年度框架合同，具体的产品订单在每个月末对下个月的订单进行确认。由于上游原材料价格波动较大，具体产品订单单价为一单一议，即大多数订单为一月一签或一周一签。发行人现有的 7 条生产线均可以运用于多种类型的产品生产，每条生产线的生产安排将根据订单实际情况进行相应的调整切换。本次募投项目的投产将有效弥补公司现有产能的不足，为客户提供更加丰富的产品规格，满足客户更加多样的产品性能需求，增强与现有客户的合作粘度。

3、项目建设符合公司整体战略布局

公司自设立以来，一直从事功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，产品主要应用于太阳能、电子通讯、电气绝缘材料等领域，致力于发展成为国内最好的功能性聚酯薄膜供应商。公司作为国内最早进入太阳能光伏行业的功能聚酯薄膜厂家，随着太阳能光伏行业的快速发展，公司的太阳能背板基膜销售收入及市场规模逐年提升，成为太阳能背材基膜细分行业的头部企业之一。太阳能背材基膜作为公司的主要产品之一，具备领先的技术和成本优势。本次募投项目的实施，有助于公司扩大太阳能背材基膜的产品规模，缓解公司产品供不应求的现状，提高公司在太阳能背材基膜市场的占有率，巩固公司在太阳能背材用聚酯基膜行业的领先地位。同时，改善公司的产品结构，丰富公司的产品种类，在消费电子通讯等下游应用市场迅猛发展的大趋势下，抓紧布局中高端功能性聚酯薄膜市场，增强产品的差异化竞争优势，促进公司的健康可持续发展，是公司顺应行业发展的战略性和必要性举措。

（四）募投项目的可行性

1、项目建设符合国家和产业政策指导方向

从“十三五”期间，国家新材料产业规划将先进高分子材料列入重点发展六大材料之一，到“十四五”期间，国家重点鼓励发展新兴应用领域的薄膜产品。

膜材料和光学级 PET 基膜被国家工业和信息化部列为重点新材料。公司主营产品功能性聚酯薄膜作为一种可持续发展的高分子材料，被列为国家产业结构调整指导鼓励类，是国家加快培育和重点发展的战略性新兴产业之一。

2020 年 7 月，中国 BOPET 专委会发布的《聚酯薄膜行业十三五概况及十四五规划指导意见》（征求意见稿）指出聚酯薄膜行业十四五发展的总体思路是围绕绿色化、功能化、差异化的理念，全力促进行业产品进一步向高端化、精细化、专业化发展。2020 年 10 月，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，要求加快壮大新能源、新材料、高端装备、绿色环保等产业，加大重要产品和关键核心技术攻关力度，发展先进适用技术，推动产业链供应链多元化，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的产业链供应链，到 2035 年广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国建设目标基本实现。一系列国家及行业相关政策为公司功能性聚酯薄膜的发展提供了有利的政策环境。

2、核心技术及人才储备为项目实施提供有力保障

公司自成立以来，一直坚持自主创新为主，产学研合作为辅，始终以“技术创新”为首位，重视新产品、新技术的研发和现有产品技术改进，坚持自主创新和产学研合作开发路线。公司建设的江苏省（裕兴）功能聚酯薄膜工程技术研究中心，并与包括浙江大学、常州大学等多家科研院所形成紧密型合作机制，借助科研院所的力量研发新品，并力求将其研究成果转化为产品。发行人会加大研发投入，通过与科研院所紧密的技术合作，进一步增强公司的技术研发能力。同时，根据下游客户的实际需求，布局中高端功能性聚酯薄膜市场，致力于提升产品性能，持续改进产品工艺，降低生产成本，增强光伏用聚酯薄膜的市场竞争力。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司累计获得 36 项国家发明专利授权，28 项实用新型专利授权。公司现有的核心技术为募投项目实施提供了有力的技术保障。公司管理团队对行业发展认识深刻，能够基于公司的实际情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定符合公司实际的发展战略。在科研试制、新品开发、技术改造、产能扩张、市场营销等与公司主营业务发展及募集资金项目建设相关的

各个环节，公司均拥有经验丰富、能力突出的核心人才。同时，公司持续优化激励机制，充分调动人员的主动性和能动性，引导员工的积极性和创造性，为募集资金项目建设、投产及投产后的产能消化提供支持和保障。

3、多年行业经验和产品口碑受到市场认可，产线灵活可调节

公司在功能聚酯薄膜领域深耕十余年，目前为止公司通过引进、消化、吸收已建有七条中厚型功能聚酯薄膜生产线，积累了研发、生产及产品的市场应用经验。通过多年的积累和沉淀，“裕兴”品牌收获了良好的口碑，所生产的产品受到市场的高度认可，已成为国内功能性聚酯基膜行业的头部企业之一。凭借优异的产品品质、周到的售后服务，公司积累了稳定的客户集群，并依托现有的客户不断开拓新的下游市场，涉及新能源、电子、电气、光学等工业应用领域。未来随着公司募投项目的建成，市场规模优势逐步凸显。

根据中国光伏行业协会公开数据，近年来，全球光伏产业呈现稳定上升的发展态势，光伏发电应用地域和领域逐步扩大，全球光伏应用市场持续增长，新增装机量由2015年的53GW增长至2020年的130GW，保守估计2025年将增长至270GW。公司生产的光伏用聚酯薄膜应用于单面组件和双面单玻组件中，发行人可以根据市场单面和双面组件的变化趋势，适时调整生产线产能安排，灵活调整单面和双面单玻的产能分配，为新增产能的消化提供保障。

二、募集资金投资项目的备案及环评审批情况

本次募投项目的用地、备案及环评审批情况如下：

序号	项目名称	项目用地	备案情况	环评审批情况
1	新建年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目	《不动产权证书》，证书编号：苏（2021）常州市不动产权第0045562号	《江苏省投资项目备案证》（常钟行审备（2021）261号）	常钟环审（2021）35号
2	新建年产2.8万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目	苏（2021）常州市不动产权第0045562号	《江苏省投资项目备案证》（常钟行审备（2021）272号）	常钟环审（2021）56号
3	补充流动资金	不属于生产建设项目，不涉及项目备案和环评审批。		

截至本募集说明书签署日，本次募投项目已经依法完成有关政府主管部门现

阶段必要的项目备案及环评审批，相关批复仍在有效期内。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

(一) 年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目

1、项目概况

本项目由裕兴股份实施，实施地址为江苏省常州市钟楼区腾辉路1-8号。项目总投资额78,471.09万元，其中拟使用募集资金32,000.00万元。项目建成达产后，可年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜。

2、项目投资概况

年产5亿平米高端功能性聚酯薄膜项目变更前后具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目	变更前投资金额	变更后投资金额	变更后投资于募投项目一的金額	募集资金投入金额
一	建设投资				
1	建筑工程费用	5,599.90	11,489.64	8,969.64	5,000.00
2	设备购置及安装费用	37,601.60	50,534.74	50,534.74	27,000.00
3	土地及其他费用	6,825.80	5,666.60	5,666.60	-
	小计	50,027.30	67,690.98	65,170.98	32,000.00
二	铺底流动资金	-	10,780.11	10,780.11	-
	合计	50,027.30	78,471.09	75,951.09	32,000.00

项目固定资产（含购买土地使用权）建设投资金额由50,027.30万元变更为67,690.98万元，同时增加铺底流动资金10,780.11万元，投资总额变更为78,471.09万元。其中，扣除募投项目二使用厂房部分的投资金额，募投项目一固定资产（含购买土地使用权）建设投资金额由50,027.30万元变更为65,170.98万元。

(1) 建筑工程费用

将规划厂房从原有计划中的一层厂房调整为现有计划中的两层厂房，并增加了两处门卫室。建筑工程变更前后的工程量和投资概算对比情况如下：

序号	费用名称	变更前			变更后		
		工程量	单位	投资概算(万元)	工程量	单位	投资概算(万元)

序号	费用名称	变更前			变更后		
		工程量	单位	投资概算 (万元)	工程量	单位	投资概算 (万元)
一	工程费用						
1	3#厂房	15,120.00	m ²	2,268.00	26,808.71	m ²	5,093.65
2	4#厂房	16,200.00	m ²	2,430.00	28,392.71	m ²	5,394.61
3	门卫一	60.00	m ²	18.00	64.48	m ²	19.34
4	门卫二	-	m ²	-	50.16	m ²	15.05
5	门卫三	-	m ²	-	50.16	m ²	15.05
6	绿化	7,775.00	m ²	101.10	7,774.80	m ²	101.07
7	道路	9,513.00	m ²	380.50	9,512.69	m ²	380.50
8	厂区围墙	1,357.00	m	135.70	1,357.00	m	135.70
	小计			5,333.30			11,154.98
二	预备费						
1	基本预备费			266.60			334.65
	合计			5,599.90			11,489.64

其中，3#和4#厂房可分别容纳两条独立的生产线。根据变更后的具体规划，募投项目一中的两条生产线安装于3#厂房内，募投项目一中剩余的一条生产线和募投项目二中的一条生产线将安装于4#厂房内，其中，募投项目二的生产线将安装于4#厂房第二层的北半区。建筑工程费总计11,489.64万元，其中工程费用11,154.99万元，以及预备费334.65万元，以工程费用的3%测算。

(2) 设备购置及安装费用

发行人调整了设备采购计划，将其中一条生产线的设备由国产设备全部升级为进口设备，投资金额变更情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	变更前投资金额	变更后投资金额
一	主体工程费用		
(一)	生产设备购置费		
1	投料与干燥系统	1,067.28	665.49
2	挤出铸片系统	3,919.32	12,079.64
3	纵向拉伸系统	2,749.68	2,661.95
4	横向拉伸系统	8,649.18	10,470.80
5	牵引收卷系统	3,693.60	4,092.92
6	检测系统	1,504.80	1,607.08
7	电气系统	328.32	1,507.96
8	聚酯薄膜分切机	2,660.76	4,523.89
9	造粒回收系统	2,400.84	1,861.95

序号	项目名称	变更前投资金额	变更后投资金额
10	小分切	450.00	138.50
11	在线涂布机	1,046.52	830.97
12	过滤器清洗设备	280.44	138.50
	小计	28,750.74	40,579.64
(二)	引进设备材料从属费		
1	进口关税	-	1,075.00
2	外贸手续费	-	215.00
3	设备材料商检费	-	101.06
4	国内运杂费	-	212.23
	小计	-	1,603.29
(三)	安装工程费		
1	主体工程安装费	1,437.50	1,257.17
二	公用工程费用		
(一)	公用工程费		
1	给排水	210.00	210.00
2	环保设备	420.00	420.00
3	供电设备	3,465.00	3,465.00
4	空调冷冻	1,260.00	1,260.00
	小计	5,355.00	5,355.00
(二)	安装工程费		
1	公用工程安装费	267.80	267.75
(四)	预备费		
	预备费	1,790.60	1,471.89
	合计	37,601.60	50,534.74

其中，投资金额的变动主要来自于进口生产线设备的引进，该条生产线投资金额的变化情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	变更前设备单价	变更后设备单价
一	主体工程费用		
(一)	生产设备购置费		
1	投料与干燥系统	355.76	400.00
2	挤出铸片系统	1,306.44	5,000.00
3	纵向拉伸系统	916.56	1,600.00
4	横向拉伸系统	2,883.06	6,400.00
5	牵引收卷系统	1,231.20	2,500.00
6	检测系统	622.44	1,200.00
7	电气系统	109.44	800.00
8	聚酯薄膜分切机	886.92	2,400.00
9	造粒回收系统	800.28	800.00
10	小分切	150.00	50.00

序号	项目名称	变更前设备单价	变更后设备单价
11	在线涂布机	348.84	300.00
12	过滤器清洗设备	140.22	50.00
	小计	9,751.16	21,500.00
(二)	引进设备材料从属费		
1	进口关税	-	1,075.00
2	外贸手续费	-	215.00
3	设备材料商检费	-	101.06
4	国内运杂费	-	212.23
	小计	-	1,603.29
	合计	9,751.16	23,103.29

(3) 土地及其他费用

- ① 土地使用费：3,634.00 万元（无增值税）；
- ② 建设单位管理费（含工程监理费）：622.44 万元；
- ③ 勘察设计费：301.09 万元；
- ④ 联合试车费、前期工作费、生产准备费等其他费用合计 1,109.07 万元。

(4) 铺底流动资金

铺底流动资金主要为项目所需部分流动资金，共计 10,780.11 万元。

3、项目变更原因

2021 年 8 月 5 日，公司发布《关于变更年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目的公告》，披露变更年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线项目投资总额和资金来源。募投项目的具体变更原因如下：

(1) 政府土地规划改变导致投资额增加

2020 年 10 月 17 日，公司发布《关于年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目的公告》，计划工业用宗地面积 170 亩。后期因政府土地规划原因，公司实际购置工业用宗地面积 110 亩。由于宗地面积变化结合实际生产需求规划综合考虑，公司拟调整厂房建设方案，将规划的厂房从原有计划中建筑面积 31,320 平方米的一层厂房增加至现有计划中建筑面积 55,201.42 平方米的两层厂房。公司厂房建筑面积的增加，导致了工程单位成本增加，建筑工程总额增加。

(2) 高端光学级聚酯薄膜进口替代趋势明显

电子消费品市场是光学级聚酯薄膜最主要的应用市场，其使用的高端特种光学膜主要依赖进口且价格昂贵。随着电子消费品市场的竞争日趋激烈，电子消费品生产商积极寻求高端光学膜的国产化，国产替代趋势逐渐形成。结合下游市场情况，公司将原计划采购的其中一条国产设备生产线升级为全进口设备生产线，拟引进的进口线在整体设计方面均较国产线有明显优势，具体表现如下：

① 前端投料中，进口线通过软件系统实现了精确控制，在原料计量的精确度以及运行的稳定性方面均优于国产线，从而有效减少原料的浪费。

② 生产过程中，由于需要恒温恒湿的生产环境，因此生产线的保温设计和选材直接影响保温效果和产品质量。进口线不但对保温性能进行了专门设计和选材，还增加了热能回收设计，能够对热能进行回收再利用，降低产品的单位能耗。

③ 进口线对生产过程中的加热、保温、加压等工序均进行了全方位的设计和调试，以确保加工温度和加工压力的稳定性与均匀性，使产品具有更好的平整度、更低的表面粗糙度和更优的光学性能。

④ 进口线的生产参数具有更大的调节范围，不但满足现有产品的生产需要，也能为今后高端产品的生产工艺设计提供更高的宽容度。同时，进口线加强了对各设备的机械保护，整体故障率更低，能够确保生产线的连续稳定运行，减少意外停机。

综上，引进进口线的主要原因是其针对各个生产环节进行了全方位的设计和改造，相较国产线具有明显的优势。通过引进的进口生产线设备配合公司多年以来积累的技术，确保生产的稳定性，提高产品的综合性能，力求进一步提高光学用聚酯薄膜产品的附加值，推动公司光学用聚酯薄膜产品结构由低端向中高端优化调整，更好满足下游产业链的高品质要求。

(3) 优化公司产品布局和收入结构，增强综合实力

公司自设立以来，一直从事功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，产品主要应用于太阳能、电子材料、电气绝缘材料等领域。项目变更后，公司将加大对中高端光学用聚酯薄膜基膜产品的投入，优化公司现有以太阳能背板用基膜为主、

电子材料用基膜、电气绝缘材料用基膜为辅的产品结构，丰富公司的产品种类和下游应用范围，提升产品的市场竞争力，有利于公司提高整体抗风险能力。同时，本次募投项目的投产顺应下游行业的发展趋势，符合公司的发展战略，有利于推进公司现有业务发展，提高公司的业务规模和利润水平，提升公司的核心竞争力，为公司的长期持续发展奠定坚实基础，具有良好的规模经济效益。

4、项目实施时间及整体进度安排

本项目建设期为 24 个月，包括工程设计、工程施工、设备采购及安装等前期准备工作和人员招募及培训、设备调试及试产、项目验收等后期工作。

工程项目的实施主要工作量为综合车间及公用工程等的建设，为缩短建设期，很多工作需交叉进行。实施进度安排主要依据引进设备的技术交流、商务谈判、设备的交货期，项目的施工图设计周期以及施工周期制定，从引进设备合同生效开始，力争以最快的速度建成投产，详细项目建设计划实施进度如下：

序号	内容	月 进 度											
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
1	项目前期工作	△	△										
2	初步设计、施工设计		△	△	△								
3	土建施工				△	△	△						
4	设备订货			△	△	△							
5	设备到货检验					△	△	△	△				
6	设备安装							△	△	△			
7	职工培训							△	△	△	△	△	
8	生产线调试、试生产									△	△	△	△
9	竣工、投产												△

5、项目实施的进展情况及资金缺口的解决方式

(1) 项目的实施进度

结合项目总体规划，自 2020 年 10 月公司发布《关于年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目的公告》之日起，本项目总建设周期为 2020 年 11 月至 2022 年 10 月。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司已支付募投项目一用地购置、部分工程建设以及部分设备订金，项目建设累计投入 21,719.96 万元。

(2) 项目资金缺口的解决方式

截至本次发行董事会决议公告日，年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜生产线建设项目已投入情况如下：

单位：万元

项目投资总额	截至本次发行董事会决议日已投资金额	截至报告期末已投入金额	尚未投资金额	本次募集资金拟投入金额	剩余资金缺口
78,471.09	15,482.61	21,719.96	56,751.13	32,000.00	24,751.13

截至 2021 年 8 月 3 日，董事会决议通过之日，公司年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目累计投入 15,482.61 万元，本次募集资金拟投入募投项目金额不包含董事会前投入的资金。剩余未投入资金，除去拟使用募集资金 32,000.00 万元，剩余资金缺口部分发行人将通过自筹方式解决。

6、募投项目效益测算过程及关键参数的选取依据

新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目达产后，可实现年均营业收入 100,221.24 万元（不含税），年均净利润 17,931.82 万元，项目投资内部收益率（税后）为 24.19%，该项目所得税后投资回收期（含建设期）为 5.57 年，预期效益良好。

(1) 产品预测单价情况

根据可行性分析报告，项目变更前后的销售单价预测对比情况如下：

序号	名称	年产量(吨)	变更前价格(含税)	变更后价格(含税)	增值税率
1	电子材料用特种聚酯薄膜	30,000	1.40 万元/吨	1.40 万元/吨	13%
2	光学用聚酯薄膜	30,000	1.40 万元/吨	1.65 万元/吨	13%
3	光伏用聚酯薄膜	15,000	1.50 万元/吨	1.45 万元/吨	13%
	合计	75,000			

其中，光学用聚酯薄膜单价上升系公司引入进口设备生产线所致。公司在行业内积累了多年的经验和技術，本次拟利用进口生产线生产的光学用聚酯薄膜具

有更高的洁净度、更好的平整度、更低的表面粗糙度和更优的光学性能等特点，此类拥有更优良性能的光学用聚酯薄膜的市场售价更高。

光伏用聚酯薄膜单价调整系公司对下游市场未来发展预测的调整所致。公司前期致力于双面单玻组件用聚酯薄膜的研发，该产品可替代光伏背板中的双面双玻组件。2021年以来，双面单玻组件用聚酯薄膜已研发成功并实现量产。公司看好双面单玻组件未来的市场，募投项目拟投产的光伏用聚酯薄膜将重点用于扩产双面单玻用聚酯薄膜，因此光伏用聚酯薄膜预测价格结合了该款产品2021年1-9月的实际销售价格进行了适当的调整。

（2）营业收入测算依据、测算过程

本项目主要投资于光伏用聚酯薄膜、电子光学用聚酯薄膜，投产后合计新增约7.5万吨/年功能性聚酯薄膜的生产能力。本项目建设期2年，经营期10年，财务评价计算期合计为12年。根据公司投资建设项目过往经验情况预测，计算期第3年生产负荷可达80%，第4年及以后各年可以达到生产负荷的100%。

本项目达满产后的产品单价及销售额情况如下：

产品名称	年产量（吨）	单价（不含税）（万元/吨）	营业收入（万元）
功能性聚酯薄膜	75,000	1.34	100,221.24

（3）成本费用测算依据、测算过程

本项目总成本费用包括原材料及能源费用、职工薪酬、固定资产折旧、其他制造费用、管理费用、营业费用及财务费用等。

原材料：根据材料的市场价格或向材料供应商进行询价，参考公司过去三年原材料采购平均价格，预测的采购价格加运杂费确定。

职工薪酬：公司根据各项目生产过程中的人员配备预测情况，参照公司目前的生产人员薪酬水平，并结合当地薪酬水平预测工资及福利费确定。

折旧摊销：公司根据项目新增投入的土地厂房、机器设备，基于会计准则和公司的会计政策进行预测，其中，土地使用权按照50年平均摊销，房屋建筑物按照20年平均折旧、设备按照10年平均折旧，净残值率5%。

期间费用：公司参考最近三年销售费用率、管理费用率和研发费用率的平均值，结合项目的具体情况，预测各年度的销售费用、管理费用和研发费用。

基于上述预测，项目达产后平均营业成本为 72,826.95 万元。

(4) 效益测算过程及结果

年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目变更前后在满产情况下的效益测算对比如下：

项目名称	单位	指标值 (变更前)	指标值 (变更后)
年销售收入(含税)	万元	106,500.00	113,250.00
年总成本费用	万元	76,551.40	78,319.58
增值税	万元	4,699.50	5,509.08
营业税金及附加	万元	688.30	805.39
年利润总额	万元	17,008.10	21,096.26
所得税	万元	2,551.20	3,164.44
税后利润	万元	14,456.90	17,931.82
年均净利润率	%	15.34	17.89
税后投资回收期(含建设期2年)	年	5.38	5.57
税后财务内部收益率	%	26.04	24.19
税后财务净现值(ic=12%)	万元	37,819.70	43,124.63
项目资本金内部收益率	%	26.04	24.19

(5) 效益测算的合理性

本项目达产后年均毛利率为 28.85%，本项目和公司现有主要产品毛利率对比情况如下：

项目	2021年1-9月	达产后预测值
主营业务毛利率	29.01%	28.85%
光伏用	29.04%	
电子光学用	27.57%	

综上，公司现有产线基本满产，产品供不应求，本项目达产后销售毛利率综合考虑下游光伏用聚酯薄膜和电子光学用聚酯薄膜行业的未来发展趋势、现有同类产品的毛利率以及未来市场价格趋势经谨慎判断计算得出，符合行业发展趋势，具有谨慎性及合理性。

（二）年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目

1、项目概况

本项目由裕兴股份实施，实施地址为江苏省常州市钟楼区腾辉路 1-8 号。项目总投资额 19,383.43 万元，项目拟投入募集资金 12,000.00 万元。项目建成达产后，可年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜。

该项目拟生产的 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜与募投项目一计划生产的光伏用聚酯薄膜为同类型产品。两个项目是公司在不同时间做出的投资决策，其中募投项目二计划扩产的特种太阳能背材用聚酯薄膜是公司基于光伏行业未来的发展趋势和公司未来的发展规划做出的战略部署。

2、项目投资概况

年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目具体投资明细情况如下：

序号	项目	投资金额（万元）	募集资金投入金额（万元）
一	建设投资		
1	设备购置及安装费用	14,984.61	12,000.00
2	工程建设其它费用	483.27	-
	小计	15,467.89	12,000.00
二	铺底流动资金	3,915.54	-
	合计	19,383.43	12,000.00

（1）设备购置及安装费用

① 设备购置费

设备购置包含主体工程费用、公用工程费用以及预备费项目，设备购置费的明细如下：

序号	项目名称	投资金额（万元）
一	主体工程费用	
1	投料与干燥系统	442.48
2	挤出铸片系统	3,893.81
3	纵向拉伸系统	752.21
4	横向拉伸系统	2,654.87
5	牵引收卷系统	884.96
6	检测系统	221.24
7	电气系统	353.98

序号	项目名称	投资金额（万元）
8	聚酯薄膜分切机	1,061.95
9	造粒回收系统	530.97
10	小分切	44.25
11	在线涂布机	265.49
12	过滤器清洗设备	44.25
13	自动化包装	884.96
	小计	12,035.40
二	公用工程费用	
1	环保设备	140.00
2	供电设备	1260.00
3	空调冷冻	420.00
	小计	1,820.00
三	预备费	
	预备费	415.66
	合计	14,271.06

② 安装工程费

安装工程费按照设备购置费的 5% 测算，共计 713.55 万元。

(2) 工程建设其它费用

- ① 建设单位管理费（含工程监理费）：129.84 万元；
- ② 勘察设计费：72.74 万元；
- ③ 联合试车费、前期工作费、生产准备费等其他费用合计 280.70 万元。

(3) 铺底流动资金

铺底流动资金主要为项目所需部分流动资金，共计 3,915.54 万元。

3、项目实施时间及整体进度安排

本项目建设期为 12 个月，包括施工设计、设备采购及安装等前期准备工作和人员招募及培训、设备调试及试产、项目验收等后期工作。实施进度安排主要依据引进设备的技术交流、商务谈判、设备的交货期，项目的施工图设计周期以及施工周期制定，从引进设备合同生效开始，力争以最快的速度建成投产，详细实施进度如下：

序号	内容	月 进 度											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

序号	内容	月 进 度											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	项目前期工作	△	△										
2	初步设计、施工设计		△	△	△								
3	设备订货			△	△	△							
4	设备到货检验					△	△	△	△				
5	设备安装							△	△	△			
6	职工培训							△	△	△	△	△	
7	生产线调试、试生产									△	△	△	△
8	竣工、投产												△

4、项目实施的进展情况及资金缺口的解决方式

(1) 项目实施的进度

截至 2021 年 9 月 30 日，公司已支付募投项目二部分设备订金，项目建设累计投入 1,562.58 万元。

(2) 项目资金缺口的解决方式

本项目投资总额为 19,383.43 万元，拟使用募集资金投入 12,000 万元，均用于本项目固定资产投资，本次募集资金拟投入募投项目金额不包含董事会前投入的资金。截至 2021 年 9 月 30 日，项目已投入 1,562.58 万元，除去拟投入募集资金，项目资金缺口 5,820.85 万元，资金缺口部分发行人将通过自筹方式解决。

5、募投项目效益测算过程及关键参数的选取依据

年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目达产后，可实现年均营业收入 35,929.20 万元（不含税），年均净利润 6,504.57 万元，项目投资内部收益率（税后）为 31.01%，该项目所得税后投资回收期（含建设期）为 4.24 年，预期效益良好。

(1) 营业收入测算依据、测算过程

本项目主要投资于光伏用聚酯薄膜，投产后合计新增 2.8 万吨/年光伏用聚酯薄膜的生产能力。本项目建设期 1 年，经营期 10 年，财务评价计算期合计为 11 年。根据公司投资建设项目过往经验情况预测，计算期第 2 年生产负荷可达 80%，第 3 年及以后各年可以达到生产负荷的 100%。

本项目达满产后的产品单价及销售额情况如下：

产品名称	年产量（吨）	单价（不含税）（万元/吨）	营业收入(万元)
功能性聚酯薄膜	28,000	1.28	35,929.20

（2）成本费用测算依据、测算过程

本项目总成本费用包括原材料及能源费用、职工薪酬、固定资产折旧、其他制造费用、管理费用、营业费用及财务费用等。

原材料：根据材料的市场价格或向材料供应商进行询价，参考公司过去三年原材料采购平均价格，预测的采购价格加运杂费确定。

职工薪酬：公司根据各项目生产过程中的人员配备预测情况，参照公司目前的生产人员薪酬水平，并结合当地薪酬水平预测工资及福利费确定。

折旧摊销：公司根据项目新增投入的土地厂房、机器设备，基于会计准则和公司的会计政策进行预测，其中，土地使用权按照 50 年平均折旧，房屋建筑物按照 20 年平均折旧、设备按照 10 年平均折旧，净残值率 5%。

期间费用：公司参考最近三年销售费用率、管理费用率和研发费用率的平均值，结合项目的具体情况，预测各年度的销售费用、管理费用和研发费用。

基于上述预测，项目达产后平均营业成本为 26,445.18 万元。

（3）效益测算过程及结果

年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目达满产后的预计效益测算过程及结果如下表所示：

项目	单位	金额
年均营业收入	万元	35,929.20
年均营业成本	万元	26,445.18
年均毛利率	%	26.40
年均净利润	万元	6,504.57
年均净利润率	%	18.10
内部收益率（税后）	%	31.01
回收期（税后）（含建设期）	年	4.24

（4）效益测算的合理性

本项目达产后年均毛利率为 26.40%，本项目和公司现有主要产品毛利率对比情况如下：

项目	2021 年 1-9 月	达产后预测值
主营业务毛利率	29.01%	26.40%
光伏用	29.04%	

综上，公司现有产线基本满产，产品供不应求，本项目达产后销售毛利率综合考虑下游光伏用聚酯薄膜的未来发展趋势、现有同类产品的毛利率以及未来市场价格趋势经谨慎判断计算得出，符合行业发展趋势，具有谨慎性及合理性。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司本次拟使用募集资金 16,000.00 万元用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 26.67%。公司在综合考虑现有资金情况、实际运营资金需求缺口、市场融资环境及未来战略规划等因素来确定本次募集资金中用于补充流动资金的规模。

本项目拟使用募集资金投入的部分不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，不存在使用募集资金置换本次董事会前投入资金的情形。

2、补充流动资金的必要性及规模的合理性

（1）满足业务发展的资金需求，增强持续经营能力

近年来，公司营业收入稳步增长，销售规模的增长派生出应收账款、应收票据等经营性流动资产的自然增加，需要公司准备更多的营运资金应对销售规模的增加。公司在未来的发展中计划不断加大研发投入，同时加强市场拓展力度，提升产品市场占有率，这些方面也加大了公司对流动资金的需求。

此外，本次募集资金投资项目的建成投产，公司经营规模将有所增长，公司营运资金需求也将进一步提升，自有资金将难以满足业务扩张，需要补充流动资金。

（2）优化资产结构，提高抗风险能力，保持充裕的现金以应对不确定因素

近年来国际环境复杂多变、新冠疫情对宏观环境产生冲击，公司面临的外部环境不确定性因素正在增多，危机与机遇并存。为了应对各种不确定因素，公司有必要保持充足的营运资金。

通过募集资金用于补充流动资金，可以进一步缓解公司经营资金压力，满足公司主营业务的发展需求，同时改善公司资产结构，降低公司资金流动性风险，增强公司抵御风险和可持续发展的能力。

(3) 公司现有货币资金情况

报告期各期末，公司货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
库存现金	0.28	2.17	2.12	1.53
银行存款	35,980.61	39,777.11	37,866.64	39,792.90
其他货币资金	3,915.48	2,698.58	162.10	1,504.51
合计	39,896.36	42,477.86	38,030.85	41,298.94

公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金组成。公司各期银行存款主要用于满足公司基本的日常性经营性资金支付需要，以保障公司正常经营运转。截至2021年9月末，银行存款余额为39,896.36万元。公司其他货币资金主要系为开具应付银行承兑汇票及银行保函而存入的保证金，无法自由支配。

(4) 公司资产负债结构

报告期各期末，公司资产负债率与同行业可比上市公司整体平均资产负债率对比情况如下：

项目	2021-9-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
行业平均值	24.17%	24.77%	22.04%	32.43%
裕兴股份	11.52%	13.80%	13.63%	9.55%

报告期各期末，公司资产负债率优于同行业可比上市公司平均水平，主要系公司采用了较为稳健的财务政策，良好的资产结构为公司日后业务规模的进一步拓展保留了宽松的债务融资空间。

若未来新增的营运资金需求继续依赖银行融资，将会导致公司资产负债率上升。因此，公司需要通过补充流动资金来降低对银行借款的依赖程度，从而降低

财务风险水平,改善公司的流动性,增强公司的偿债能力和抵御财务风险的能力,优化公司的资本结构。

(5) 公司现金流状况

单位:万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	10,343.28	12,211.92	14,400.90	-766.02
投资活动产生的现金流量净额	972.46	-6,864.51	-16,747.18	-5,021.02
筹资活动产生的现金流量净额	-13,712.29	-3,053.76	74.81	-1,153.10
现金及现金等价物净增加额	-2,410.58	2,136.16	-2,254.23	-6,888.25

2019年至2021年1-9月,公司经营活动产生的现金流量净额状况较好,但因业务发展态势良好,在手项目较多,经营规模日益增长,公司依靠自身业务经营回款无法完全满足经营性流动资金和项目投资需求,公司需要通过本次发行募集资金投资建设募投项目和补充流动资金。

(6) 公司未来流动资金需求

①测算假设

假设未来3年公司营业收入持续保持报告期内营业收入平均增长率,经营性流动资产和经营性流动负债占比与2020年度财务数据相一致。

②2018年至2020年公司营业收入平均增长率情况

单位:万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	100,021.13	87,456.03	73,848.14	59,051.62
最近三年平均增长率	19.28%			

③公司未来3年需补充的流动资金规模测算

单位:万元

项目	2020年度	过去3年平均占比	2021年E	2022年E	2023年E
营业收入	100,021.13	100.00%	119,308.91	142,316.09	169,759.90
应收票据(含应收款项融资)	31,987.65	34.47%	41,123.60	49,053.75	58,513.13
应收账款	22,286.74	20.01%	23,877.51	28,481.98	33,974.36
预付款项	2,408.03	3.37%	4,025.91	4,802.25	5,728.30
存货	3,824.42	5.24%	6,255.67	7,461.99	8,900.94

项目	2020 年度	过去 3 年 平均占比	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
经营性流动资产	60,506.84	63.10%	75,282.68	89,799.97	107,116.73
应付票据	3,832.30	6.22%	7,416.33	8,846.47	10,552.40
应付账款	3,371.17	3.21%	3,831.36	4,570.18	5,451.48
预收款项	-	0.34%	406.48	484.86	578.36
经营性流动负债	7,203.47	9.77%	11,654.16	13,901.52	16,582.24
流动资金占用（经营资产-经营负债）	53,303.37	53.33%	63,628.52	75,898.46	90,534.49
未来三年流动资金缺口			37,231.12		

根据上述测算,公司预计 2021-2023 年流动资金缺口规模为 37,231.12 万元,本次补充流动资金 16,000.00 万元未超过未来三年流动资金缺口。

综上所述,公司本次补充流动资金具有必要性和合理性。

3、本次发行补充流动资金规模符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的规定

本次募投项目新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目和新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目投资明细中资本性支出情况如下:

单位:万元

项目名称	项目总投资额	其中:资本性投入额	募集资金拟投入金额
新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目	78,471.09	67,690.98	32,000.00
新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目	19,383.43	15,467.89	12,000.00

由上表可知,发行人拟使用募集资金投向新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目和新建年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目中的资本性支出,不存在募集资金投向预备费、铺底流动资金、不符合资本化条件的研发支出等情况。

本次募集资金中的非资本性支出如下表所示:

单位:万元

项目名称	募集资金投向
补充流动资金	16,000.00
偿还债务	-

预备费	-
铺底流动资金	-
其他非资本性支出	-
合计	16,000.00
占募集资金总额的比例	26.67%

发行人本次拟以募集资金补充流动资金 16,000.00 万元，占本次募集资金总额 60,000.00 万元的比例为 26.67%，未超过 30%，符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的规定。

五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务开展，项目的实施有利于提高公司双向拉伸功能聚酯薄膜的产能，优化产品结构，增强市场竞争力，扩大市场份额，巩固和发展公司在行业中的竞争优势，促进公司的健康可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产规模将相应增加，资金实力进一步提升，为公司未来发展提供有力保障。本次发行可转债转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，正常情况下，公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息。可转债进入转股期后，债券持有人陆续转股，公司的资产负债率仍将保持在一个稳定的范围之内。

本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和经济效益，项目投产后，公司营业收入和净利润将有效提升，盈利能力将进一步增强，资产结构进一步优化，公司的整体业绩水平将得到稳步提升。

第六节 备查文件

一、备查文件

除本募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列文件作为备查文件，供投资者查阅：

- 一、发行人最近 3 年及一期的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 五、其他与本次发行有关的重要文件；
- 六、中国证监会核准本次发行的文件。

二、备查的查阅时间

发行期间内每周一至周五上午 9:00—11:00，下午 1:30—4:30。

三、备查的查阅地点

（一）江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

地址：常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号

联系人：王长勇

联系电话：0519-83905129

传真：0519-83971008

(二) 东海证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦

联系人：王旭骐

联系电话：021-20333333

四、信息披露网址

深圳证券交易所网站（www.szse.cn）

（本页无正文，为《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

