

股票简称：优彩资源

股票代码：002998



**优彩环保资源科技股份有限公司**

**与**

**长江证券承销保荐有限公司**

**关于请做好优彩环保资源科技股份有限公司**

**公开发行可转债发审委会议**

**准备工作的函的回复**

**保荐机构（主承销商）**



**长江证券承销保荐有限公司**  
CHANGJIANG FINANCING SERVICES CO., LIMITED

（住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 28 层）

签署日期：二〇二二年十一月

**中国证券监督管理委员会：**

贵会《关于请做好优彩环保资源科技股份有限公司发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）已收悉。长江证券承销保荐有限公司（以下简称“长江保荐”、“保荐机构”）根据告知函的要求，立即组织优彩环保资源科技股份有限公司（以下简称“优彩资源”、“发行人”、“申请人”或“公司”）、上海市锦天城律师事务所（以下简称“锦天城”、“发行人律师”）、大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“大华”、“发行人会计师”），就告知函进行了认真讨论，并就有关问题作了进一步核查，现就告知函提及的问题回复如下：

说明：

（1）如无特别说明，本回复中使用的简称和释义与《优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的释义相同；

（2）本回复中部分合计数或各数值直接相加之和若在尾数上存在差异，为四舍五入所致。

（3）本回复中不同字体代表以下含义：

<b>黑体（加粗）</b>	告知函所列问题
宋体	告知函所列问题的回复

## 问题 1 销售和毛利率等。

申请人主营业务收入来自低熔点涤纶纤维和再生有色涤纶短纤维等产品，报告期内营业收入分别为 173,813.74 万元、136,360.34 万元、162,037.33 万元和 94,964.52 万元。低熔点涤纶纤维毛利率在报告期内波动较大，自 2020 年的 22.96% 跌至最近一期的 8.10%，再生有色涤纶短纤维毛利率保持稳定。

请申请人：(1) 结合低熔点涤纶短纤维和再生有色涤纶短纤维在原材料成本、生产设施设备、工艺流程、定价方式、市场需求、客户构成等方面的异同，说明这两种产品报告期内毛利率变动趋势不一致的原因及合理性，与同行业可比公司变动趋势是否一致；(2) 结合原油与公司主要原材料的价格变动关联性，说明报告期内原油价格变动对申请人各种产品的单位成本变动的的影响，重点分析低熔点涤纶短纤维单位成本与原油均价变动幅度差异较大的原因，与同行业可比公司是否一致；(3) 结合外销业务主要的地区、产品和客户情况，说明新冠疫情、俄乌冲突、贸易政策及汇率变动对生产经营及业绩的影响；(4) 说明在再生有色涤纶短纤维的年度销售合同中不对产品数量进行约定的做法，是否符合行业惯例，是否因此产生纠纷或诉讼，申请人采取何种措施保障合同执行；(5) 说明是否从事相关原材料贸易业务，如有，请说明相关经营情况及内控措施；(6) 最近一期经营性现金流大幅下降及应收账款大幅增加的原因，坏账准备计提是否充分；2022 年下半年业绩情况，如按照 2020-2022 年三个会计年度计算净资产收益率，是否仍符合发行条件。

请保荐机构及申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

### 一、补充说明

(一) 结合低熔点涤纶短纤维和再生有色涤纶短纤维在原材料成本、生产设施设备、工艺流程、定价方式、市场需求、客户构成等方面的异同，说明这两种产品报告期内毛利率变动趋势不一致的原因及合理性；

#### 1、发行人的毛利率波动具有合理性

公司不同产品在原材料成本、生产设施设备、工艺流程、定价方式、市场需求、客户构成等方面的异同，以及对毛利率的影响主要如下：

项目	低熔点涤纶纤维	再生有色纤维	对毛利率变动的影响
原材料成本	原材料为 PTA、MEG 等原油的直接下游产品，其价格受到原油价格波动的直接影响，故价格波动较为明显，尤其 PTA 的价格波动趋势与原油的波动关联更为紧密。	原材料主要为废旧纺织品等再生聚酯，其价格主要受再生聚酯供求关系的影响，且间接受到原油价格的影响，故其价格波动幅度较小。	由于原生涤纶纤维的原材料成本波动较为频繁且波动幅度相对较大，故低熔点涤纶纤维的毛利率波动性更强，而再生有色纤维的毛利率相对稳定。
生产设施设备	主要包括聚酯熔体制备设备、前纺设备、后纺设备。	主要包括前纺设备、后纺设备。	-
工艺流程	主要包括：熔体制备（酯化、缩聚）；前纺（纺丝固化、卷绕上油、牵引盛桶）；后纺（集束、牵伸、卷曲、定型、切断打包）	主要包括：前纺（干燥、挤压熔融、除杂、纺丝、卷绕）；后纺（集束、牵伸、卷曲、定型、切断打包）	低熔点涤纶纤维的工艺流程可以拆分为聚酯和纺丝两段，而再生有色涤纶纤维的工艺仅为纺丝。一般而言，各个单一的工艺流程对毛利率波动均会产生影响，工艺流程越长其对毛利率的影响因素越多，因此毛利率波动的可能性越大，故低熔点涤纶纤维的毛利率波动更明显。
定价方式	主要参考公开市场 CCF（化纤信息网）的报价，价格更为透明，且其价格波动性更强，价格的调整频率较高，调整幅度较大。	主要是双方协商确定，价格波动到一定程度时会参考 CCF（化纤信息网）的市场价格进行价格的调整，但是整体价格调整频率及幅度均较小。	由于低熔点涤纶纤维产品及原材料的售价较为透明，从而进一步加剧了售价的波动性，故原生涤纶纤维的毛利率波动较大，而再生有色纤维的毛利率相对稳定。
市场需求	由于低熔点纤维目前主要是替代传统化学黏胶剂的作用，故应用领域较为广泛，且作为新产品，其市场空间也在进一步的扩展过程中，除了原有的汽车、地毯等传统应用领域之外，目前也进一步扩展到家居中的床垫、隔音板等产品中。	主要用于无纺工艺，应用于地毯类、汽车内饰类、工程类、服饰类等下游领域。	由于再生有色纤维属于成熟产品，其市场需求较为稳定，因此其毛利率相对稳定；而低熔点纤维属于相对新的产品，市场需求目前还在一定程度上处于上升期，故其毛利率的稳定性较弱。
客户构成	以经销商为主，生产企业为辅	生产型企业为主	由于生产型企业的供应商体系稳定性较强，故相对而言该类客户对价格的敏感性较弱，这在一定程度上保障了上游供应商的毛利率

			稳定性。相反，经销商对价格的敏感性较强，故在一定程度上会加剧毛利率的波动性。
--	--	--	--

综上，由于低熔点涤纶纤维的原材料采购成本波动性更明显、生产流程更长、产品定价方式更为透明、市场需求尚未完全稳定、经销商对价格的敏感性更高等原因，报告期内发行人的低熔点涤纶纤维的毛利率波动性较为明显，而再生有色涤纶纤维的毛利率更为稳定。

## 2、发行人的毛利率波动与同行业公司基本一致

报告期内，发行人的涤纶纤维与同行公司涤纶纤维产品的毛利率比较如下：

公司	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>同行业公司</b>				
华西股份-涤纶短纤维	2.1%	5.24%	5.99%	3.77%
江南高纤-复合短纤维	-	19.75%	34.77%	14.04%
新凤鸣-涤纶长丝	7.22%	11.74%	5.55%	9.45%
新凤鸣-短纤	3.92%	-1.50%	—	—
东方盛虹-涤纶长丝产品及其他	10.90%	14.30%	7.35%	12.58%
桐昆股份-涤纶长丝	8.63%	12.98%	7.93%	13.15%
<b>行业平均值</b>	<b>6.56%</b>	<b>10.42%</b>	<b>12.32%</b>	<b>10.60%</b>
<b>优彩资源</b>				
优彩资源-低熔点涤纶短纤维	8.15%	12.98%	22.96%	10.11%
优彩资源-再生有色涤纶短纤维	11.50%	13.22%	13.19%	12.72%
优彩资源主营业务毛利率	8.33%	12.57%	18.16%	11.28%

注：①优彩资源的低熔点涤纶长丝于2022年5月开始进行试生产，故未统计在内；②同行业可比上市公司未披露2022年1-9月分产品毛利率情况（下同）。

综上，报告期内发行人的涤纶短纤（含低熔点短纤及再生有色短纤）毛利率变动趋势与同行业公司涤纶业务的平均毛利率变动趋势一致。

### （1）低熔点涤纶纤维

从产品的形态以及原料的角度看，华西股份、江南高纤主要生产的产品是原生涤纶短纤，新凤鸣、东方盛虹以及桐昆股份主要生产的是原生涤纶长丝，而涤纶短纤与涤纶长丝在应用领域、生产工艺等方面存在较大的差异，故将公司的低

熔点涤纶纤维与同属于原生、短纤维序列的华西股份、江南高纤进行比较，具体如下：

公司	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
同行业公司				
华西股份-涤纶短纤维	2.11	5.24	5.99	3.77
江南高纤-复合短纤维	—	19.75	34.77	14.04
<b>优彩资源-低熔点涤纶纤维</b>	<b>8.15</b>	<b>12.98</b>	<b>22.96</b>	<b>10.11</b>

综上，发行人的低熔点涤纶纤维毛利率变动趋势与原生短纤维的同行业公司变动趋势一致。

此外，受产品应用领域的影响，虽然同为涤纶短纤，但是公司与华西股份、江南高纤的毛利率水平存在一定的差异，主要表现为：华西股份的涤纶短纤维为单组分纤维，主要用于纺织领域以及非织造行业，其中纺织领域的产品竞争非常激烈，故产品的毛利率水平相对较低；优彩资源的低熔点产品为双组分涤纶纤维，该类型的产品具有一定的技术壁垒，目前国内掌握相关技术的企业数量相对较少，故竞争程度较低，因此毛利率水平相对较高；江南高纤的产品主要是ES纤维，与低熔点涤纶纤维同属于双组分产品系列，但是由于此类产品主要应用于卫生材料等品质要求更高的领域，故其产品附加值相对更高，从而使得其毛利率水平更高。

## （2）再生有色短纤维

随着产业的发展，部分同行业公司也逐步向再生涤纶领域进行布局，如：江南高纤布局了再生毛条，东方盛虹布局再生涤纶长丝，但是由于再生产品在此类公司中的占比较低，故目前未披露再生产品的相关财务数据。此外，根据公开资料显示，金泉股份（832277.NQ）以及闽瑞股份（834720.NQ）也布局了一部分的再生纤维，但是金泉股份公开披露的信息未对再生纤维进行单独的区分，闽瑞股份近年来的主营产品也已经切换成为ES纤维，故数据比较的基础比较缺乏。

综上，由于目前公司再生涤纶纤维产品无可比上市公司，且其他公司布局的再生产品的财务数据披露也未完整披露，故再生涤纶短纤维的毛利率波动趋势无行业数据进行比较。

(二) 结合原油与公司主要原材料的价格变动关联性, 说明报告期内原油价格变动对申请人各种产品的单位成本变动的影响, 重点分析低熔点涤纶短纤维单位成本与原油均价变动幅度差异较大的原因, 与同行业可比公司是否一致;

### 1、发行人的成本波动与原油价格波动的差异具有合理性

#### (1) 低熔点涤纶纤维

报告期内, 低熔点涤纶纤维单位成本与原油等主要原材料成本的市场变动情况比较如下:

单位: 元/吨; 美元/桶

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
单位成本	6,769.03	9.11%	6,204.01	18.09%	5,253.46	-24.65%	6,972.21
其中: 直接材料	5,707.08	8.77%	5,246.91	22.96%	4,267.27	-28.54%	5,971.46
原油均价	104.21	49.11%	69.89	68.56%	41.46	-35.25%	64.04
PTA 内盘均价	5,483.48	31.64%	4,165.42	29.74%	3,210.49	-36.93%	5,090.12
MEG 内盘现货均价	4,187.32	-10.01%	4,653.20	34.10%	3,470.01	-17.38%	4,200.03
IPA 进口均价	7,750.28	18.16%	6,558.97	28.02%	5,123.32	-17.03%	6,175.12

注: ①数据来源: 原油(OPEC)平均价格来源于同花顺 iFind; PTA 内盘均价、MEG 内盘现货均价来源于化纤信息网(<http://www.ccf.com.cn>); IPA 进口均价数据来源于同花顺 iFind; ②公司的原材料价格是在内盘价的基础之上, 额外考虑运费等成本之后的价格; ③由于 IPA 对进口依赖度较高, 因此表格中以 IPA 进口均价数据为参考。

由上表可知, 发行人的低熔点涤纶纤维产品的成本波动与原油价格波动存在一定的差异, 主要因为:

#### (1) 原油价格与 PTA 等材料之间的价格波动不完全一致

PTA 的波动与原油波动的相关性最强, MEG 次之, IPA 关联性最弱, 具体分析如下:

##### ①PTA 与原油的价格波动关联性分析

PTA 与原油的市场价格波动情况如下表:

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度
原油均价	49.11%	68.56%	-35.25%
PTA 内盘均价	31.64%	29.74%	-36.93%

报告期内，PTA 与原油的价格波动趋势整体一致，但是 2020 年的波动幅度更为接近，而 PTA 在 2021 年、2022 年 1-9 月的波动幅度低于原油，约为原油波动幅度的一半左右，主要因为：

由于 PTA 行业内的生产企业具有较高的集中度，而 PTA 的下游聚酯行业集中度偏低，因此在供需相对平衡的状态之下，上游 PTA 企业对下游聚酯生产企业具有较强的议价权，故 PTA 的价格波动与原油价格波动具有更强的关联性。但是随着近年以来国内 PTA 产能的快速增长，其累计的扩张速度整体超过了下游聚酯产能的扩张速度，加之疫情之下聚酯行业的景气度有所下降，故 2021 年开始 PTA 出现了较为明显的供大于需的情形，在一定程度上削弱了 PTA 企业对下游聚酯的议价能力，最终导致 2021 年至今国际原油价格大幅上涨的情形之下，PTA 的价格涨幅远不及原油。

综上，在 PTA 产能扩张以及疫情持续的情形之下，我国 2021-2022 年 9 月 PTA 价格随油价上涨而上涨，但增长幅度相对有限。

## ②MEG 与原油的价格波动关联性分析

报告期内，MEG 与原油的市场价格波动情况如下表：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度
原油均价	49.11%	68.56%	-35.25%
MEG 内盘现货均价	-10.01%	34.10%	-17.38%

整体而言，报告期 MEG 与原油价格涨跌趋势一致，但波动幅度相对较低，主要因为：（1）因为原油到 MEG 的生产过程中需要经历多个产品序列，故在复杂的产品价格机制的传导过程中原油的影响逐步减弱；（2）由于 MEG 的生产工艺包括油制和煤制，原材料的源头分别是原油和煤炭，因此 MEG 的价格波动除了原油之外还受到煤炭价格波动性的影响；（3）MEG 的行业集中度较低，且部分需求量需要依赖进口，故 MEG 的价格稳定性更强。



同时，由于 MEG 近年来产能扩张较为明显，逐渐出现了去库存的压力，故报告期内在原有价格大幅度上涨的情形之下，MEG 价格上涨动力不足，甚至出现负增长，主要因为：一方面，由于国内疫情形势严峻，各省市道路管控严格，产业链的负反馈导致聚酯开工快速走低，MEG 销售及运送出现阻碍，持续累库且显性库存高位堆积，供求不平衡；另一方面，受经济预期不振引发对后市行情看空的影响，工厂多以消耗厂区备货为主，厂库库存备货减少，导致下游需求减弱，因此在成本大幅上涨的情形之下，MEG 的价格仍呈现下滑的趋势。

### ③IPA 与原油的价格波动关联性分析

报告期内，IPA 与原油的市场价格波动情况如下表：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
原油均价	49.11%	68.56%	-35.25%
IPA 进口均价	18.16%	28.02%	-17.03%

报告期内，原材料 IPA 价格与原油价格涨跌变动趋势一致，但变动幅度与原油相比较小，主要因为 IPA 不属于大宗产品，市场参与者较 PTA、MEG 来说较少，交易活跃度较低，因此价格变化敏感度更低。但 IPA 作为石油的下游产品，其成本受到原油价格变化的影响，因此其价格与原油的价格有一定的关联度。

此外，国内 IPA 的产能正在逐步提升，但是疫情之下下游的需求相对较弱，故 2021 年至今 IPA 价格上升幅度受限。

(2) 低熔点涤纶纤维单位直接材料波动受原材料价格以及原材料配比波动的双重影响

报告期各期内，低熔点涤纶短纤维产品直接材料中所含主要原生和再生原材料金额占比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
PTA	46,296.98	46.36%	33,607.84	50.03%	20,950.67	53.19%	32,597.38	59.62%
MEG	16,972.24	16.99%	17,186.03	25.58%	10,121.14	25.69%	12,053.38	22.04%
IPA	17,772.19	17.80%	10,986.87	16.36%	6,935.50	17.61%	8,432.90	15.42%

再生切片	12,320.56	12.34%	3,087.23	4.60%	171.76	0.44%	-	0.00%
再生 PET 瓶片	2,297.87	2.30%	78.32	0.12%	-	0.00%	-	0.00%
<b>合计</b>	<b>95,659.85</b>	<b>95.78%</b>	<b>64,946.30</b>	<b>96.68%</b>	<b>38,178.48</b>	<b>96.92%</b>	<b>53,083.67</b>	<b>97.08%</b>

注：再生切片为优彩资源子公司恒泽科技生产，其余原材料为外购。

由上表可知，主要原生原料 PTA、MEG 和 IPA 占低熔点涤纶短纤维直接材料成本的比例分别为 97.08%、96.63%、91.97%、81.15%，随着再生原材料再生切片、再生 PET 瓶片使用增加，原生原料金额占比有所降低。

### ①原材料价格因素的影响

报告期各期，公司生产低熔点涤纶短纤维的主要原材料单位投入成本变动列示如下：

单位：元/吨

原材料	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	成本	变动幅度	成本	变动幅度	成本	变动幅度	成本
PTA	5,319.78	29.34%	4,112.99	29.77%	3,169.40	-37.56%	5,075.66
MEG	4,198.39	-9.47%	4,637.53	34.57%	3,446.11	-18.78%	4,242.74
IPA	8,079.31	21.77%	6,635.14	17.31%	5,655.96	-17.67%	6,869.97
再生切片	3,006.95	-12.54%	3,438.03	12.17%	3,065.15	—	—
再生 PET 瓶片	5,051.32	9.59%	4,609.46	—	—	—	—

除 2020 年度因原油价格下降，主要原材料投入成本呈下降趋势外，2021-2022 年 9 月，主要原生原料 PTA、MEG、IPA 整体均呈上升趋势，一定程度上导致公司单位直接材料成本的持续上升。而后期投入使用的再生切片作为子公司恒泽科技自产再销售给优彩资源的原材料，单位成本相对较低；同时，公司通过技术改进，可使用采购单价相对较低但对产品品质影响小的再生原料产生再生切片，因此 2022 年 1-9 月，再生切片单位成本有所下降，其作为原生材料的替代减缓了单位直接材料成本的上升。

假设产成品单位直接材料成本变动仅受单位投料成本变动影响，则该五类主要原材料单位投料成本变动影响如下：

原材料	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年
-----	--------------	--------	--------

PTA	12.95%	13.23%	-19.07%
MEG	-2.14%	7.41%	-3.52%
PIA	3.11%	2.52%	-2.29%
再生切片	-0.37%	0.03%	-
再生 PET 瓶片	0.01%	-	-
<b>合计</b>	<b>13.56%</b>	<b>23.19%</b>	<b>-24.88%</b>

2020 年度，主要原生原料受原油价格下降影响，均出现不同程度下滑，导致单位直接材料成本下降。2021 年度及 2022 年 1-9 月，受原油价格上升影响，主要原材料特别是 PTA 单位成本整体呈上升趋势，带动单位直接材料成本上升。

## ②原料配比因素的影响

报告期各期，公司生产低熔点涤纶短纤维主要原材料投入数量占比如下：

原材料	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
PTA	47.12%	56.30%	59.82%	59.75%
MEG	22.03%	25.51%	26.55%	26.41%
IPA	11.75%	11.30%	10.97%	11.25%
再生切片	11.84%	4.51%	0.37%	0.00%
再生 PET 瓶片	2.11%	0.12%	0.00%	0.00%
废丝	1.63%	-	-	-
泡料	1.03%	-	-	-
<b>合计</b>	<b>97.52%</b>	<b>97.73%</b>	<b>97.72%</b>	<b>97.41%</b>

报告期内，公司低熔点涤纶短纤维原材料投入数量仍主要以原生材料为主，其中 PTA 的投入最多、MEG 次之，故其波动受 PTA 的影响更为明显。自 2020 年起，基于环保及成本角度考虑，公司使用部分再生材料生产低熔点涤纶短纤维的芯，2022 年 1-9 月再生材料投入数量占原材料投入数量的比例已达到 16.62%，原生材料 PTA 和 MEG 的投入数量占比则有所下降。再生原材料单位成本低于原生材料，其占比的上升一定程度上导致原生材料金额上升对单位直接材料成本的影响下降。

假设产成品单位直接材料成本变动仅受原材料投入数量占比变动影响，则该五类主要原材料投料占比变动影响如下：

原材料	2022年1-9月	2021年	2020年
PTA	-7.22%	-2.62%	0.06%
MEG	-3.06%	0.12%	0.10%
IPA	0.58%	-0.37%	-0.33%
再生切片	4.81%	2.97%	-
再生PET	1.76%	0.00%	-
合计	<b>-3.13%</b>	<b>0.10%</b>	<b>-0.16%</b>

由上表，主要原材料特别是 PTA、MEG 投料占比的逐渐下降，带动单位直接材料成本下降；同时再生原材料再生切片单位投入成本虽然较低，但占比逐渐上升，导致单位直接材料下降幅度缩减。

因此，公司的单位原材料成本的波动主要与原材料价格波动因素有关，尤其是 PTA、MEG、IPA 等材料的波动影响更大。其次，2022 年单位成本的波动与再生原料的投料比例变动也有一定的关系，但是影响较弱。

### (3) 低熔点涤纶纤维单位成本波动受直接人工、制造费用变动影响

报告期各期，公司低熔点涤纶短纤维单位成本数据如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
单位成本	6,769.03	9.11%	6,204.01	18.09%	5,253.46	-24.65%	6,972.21
其中：直接材料	5,707.08	8.77%	5,246.91	22.96%	4,267.27	-28.54%	5,971.46
直接人工	138.36	-9.90%	153.56	39.00%	110.48	-19.06%	136.50
制造费用	884.06	15.47%	765.64	-10.49%	855.38	-1.03%	864.25
运输费用	39.53	4.31%	37.90	86.50%	20.32	—	—

2020 年度，低熔点涤纶短纤维产品单位成本下降幅度低于单位直接材料，主要系直接材料之外其他成本占单位成本的 18.77%，而当期单位制造费用较为稳定，单位直接人工受疫情社保减免政策影响有所下降但幅度不及单位直接材料，因此缩小了单位成本的下降趋势。2021 年度，低熔点涤纶短纤维产品单位成本上升幅度低于单位直接材料，主要系当期单位制造费用受低熔点二期投产产量增

加，相关公用工程天然气、折旧及电力单位分摊减少影响，较以前年度下降 10.49%。2022 年 1-9 月，低熔点涤纶短纤维产品单位成本上升幅度高于单位直接材料，主要受电、天然气能源价格上升影响，单位制造费用较上期上升 15.47%

综上，由于原油与 PTA、MEG、IPA 之间，PTA 与 MEG、IPA 三者之间，原材料成本与营业成本之间的价格波动在传导过程中均存在一定的差异，故导致发行人的低熔点涤纶纤维产品的成本波动最终与原油价格的波动程度存在一定的差异，该差异系产品价格传导过程中逐步形成的，具有合理性。

## (2) 再生有色涤纶纤维

再生涤纶行业的原料主要为废旧纺织品等再生聚酯原料，再生聚酯的原材料价格波动一方面受到再生 PET 的供应情况的影响，另一方面也受到原生 PET 的市场行情的影响，但是由于再生聚酯回收过程中的刚性成本较高，因此原油价格变动对废旧聚酯再生料的影响具有一定的滞后及弱化。

报告期内，发行人的再生有色涤纶短纤维单位成本与原油等主要原材料成本的市场变动情况比较如下：

单位：元/吨；美元/桶

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
单位成本	4,555.43	2.89%	4,427.45	-3.72%	4,598.38	-13.73%	5,330.51
其中：直接材料	3,051.11	-2.25%	3,121.35	-3.13%	3,222.28	-20.67%	4,061.76
原油均价	<b>105.44</b>	<b>50.87%</b>	<b>69.89</b>	<b>68.56%</b>	<b>41.46</b>	<b>-35.25%</b>	<b>64.04</b>

数据来源：原油（OPEC）平均价格来源于同花顺 iFind

综上，发行人的再生有色涤纶短纤维单位原材料成本变动趋势与原油的相关性较弱。

## 2、发行人的成本波动与同行业公司的成本波动基本一致

### (1) 低熔点涤纶纤维

报告期内，低熔点涤纶纤维产品的单位成本变动情况与同行业公司比较如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
优彩资源-低熔点涤纶纤维	6,686.77	7.78%	6,204.01	18.09%	5,253.46	-24.65%	6,972.21
华西股份-涤纶短纤维	未披露	未披露	5,883.36	17.03%	5,027.37	-25.35%	6,734.70
江南高纤-复合短纤维	未披露	未披露	8,770.29	4.38%	8,402.65	-14.90%	9,874.05
新凤鸣-涤纶长丝	6,988.99	15.29%	6,062.18	23.70%	4,900.69	-26.91%	6,704.98
东方盛虹-涤纶长丝	未披露	未披露	7,609.30	12.76%	6,747.95	-18.38%	8,267.90
桐昆股份-涤纶长丝	未披露	未披露	6,039.46	26.26%	4,783.47	-25.42%	6,413.60

注：同行业可比上市公司未披露 2022 年 1-9 月分产品单位成本相关数据（下同）。

由上表可知，报告期发行人、华西股份、新凤鸣、桐昆股份之间的成本波动较为一致，其中发行人与生产涤纶短纤的华西股份更为接近，而同样生产涤纶长丝的新凤鸣与桐昆股份之间的成本波动幅度更为接近。

此外，江南高纤、东方盛虹的成本波动幅度相对较小，主要因为：（1）江南高纤生产的复合短纤维主要是 ES 纤维，其原材料包括 PET 切片、PP、PE 等，而 PET 是 PTA 的下游产品，因此 PET 原材料的价格波动幅度在传导过程中得到了进一步的削弱，故江南高纤的生产成本波动幅度整体偏低；（2）东方盛虹的涤纶长丝包括了原生丝和再生丝，再生丝的原材料为塑料瓶片，故再生丝的存在削弱了东方盛虹生产成本的波动性。

综上，发行人的低熔点涤纶短纤成本波动情况与同行业公司一致，且涤纶产品形态越接近，其波动趋势越接近。

## （2）再生有色涤纶纤维

报告期内，发行人的再生有色涤纶短纤维单位成本与同行业公司比较如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
优彩资源-再生涤纶纤维	4,582.52	3.50%	4,427.45	-3.72%	4,598.38	-13.73%	5,330.51
华西股份-涤纶短纤维	未披露	未披露	5,883.36	17.03%	5,027.37	-25.35%	6,734.70

江南高纤-复合短纤维	未披露	未披露	8,770.29	4.38%	8,402.65	-14.90%	9,874.05
新凤鸣-涤纶长丝	6,988.99	15.29%	6,062.18	23.70%	4,900.69	-26.91%	6,704.98
东方盛虹-涤纶长丝	未披露	未披露	7,609.30	12.76%	6,747.95	-18.38%	8,267.90
桐昆股份-涤纶长丝	未披露	未披露	6,039.46	26.26%	4,783.47	-25.42%	6,413.60

与同行业公司相比，发行人的再生有色涤纶产品成本波动性相对较弱，主要因为：公司的再生有色涤纶产品的原材料为再生聚酯，再生聚酯的价格波动主要受再生聚酯的供求关系影响，而受原油价格波动的影响较小，报告期内再生聚酯行业的整体供需状况相对较为稳定，故公司的再生有色聚酯的价格波动并不明显，因此再生涤纶产品的成本波动亦相对稳定。相反，同行业公司的原材料为 PTA 等原生材料，原生材料价格受原油价格波动的直接影响，故同行业公司的成本波动较为明显。

综上，由于再生涤纶与原生涤纶各自原材料的价格波动机制不同，故两者之间的原材料差异导致其成本波动幅度不具有严格意义的可比性。

（三）结合外销业务主要的地区、产品和客户情况，说明新冠疫情、俄乌冲突、贸易政策及汇率变动对生产经营及业绩的影响；

### 1、外销业务的分布

#### （1）区域分布

报告期内，发行人外销业务的主要区域分布如下：

单位：万元

地区	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
亚洲	6,039.96	56.78%	4,854.36	49.20%	2,904.06	69.51%	2,874.17	56.36%
欧洲	3,440.14	32.34%	3,441.23	34.88%	314.78	7.53%	1,437.41	28.19%
其中：俄罗斯	2,519.62	23.69%	2,900.74	29.40%	190.36	4.56%	171.66	3.37%
乌克兰	-	-	-	-	-	-	22.23	0.44%
南美洲	479.87	4.51%	526.54	5.34%	659.48	15.79%	280.00	5.49%
非洲	428.90	4.03%	971.68	9.85%	281.58	6.74%	505.25	9.91%
北美洲	248.54	2.34%	72.45	0.73%	17.87	0.43%	3.05	0.06%
总计	<b>10,637.42</b>	<b>100%</b>	<b>9,866.25</b>	<b>100%</b>	<b>4,177.78</b>	<b>100%</b>	<b>5,099.87</b>	<b>100%</b>

综上，发行人的外销业务主要以亚洲为主、欧洲次之，因此欧洲不是发行人在境外最主要的市场。

## (2) 产品分布

报告期内，发行人外销业务的主要产品分布如下：

单位：万元

产品	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
低熔点涤纶短纤维	8,076.39	75.92%	8,488.69	86.04%	2,747.08	65.75%	3,094.51	60.68%
再生有色涤纶短纤维	1,580.48	14.86%	1,377.57	13.96%	1,427.83	34.18%	2,005.36	39.32%
其他	980.56	9.22%	-	-	2.87	0.07%	-	-
<b>总计</b>	<b>10,637.42</b>	<b>100%</b>	<b>9,866.25</b>	<b>100%</b>	<b>4,177.78</b>	<b>100%</b>	<b>5,099.87</b>	<b>100%</b>

综上，发行人外销业务的产品主要为低熔点涤纶纤维，且再生有色涤纶的占比呈现逐年下降的趋势，主要与公司报告期内的低熔点涤纶纤维大幅度新增产能有关。此外，随着低熔点产品的产能扩张以及国际竞争力的增强，公司目前在境外的销售策略方面对低熔点产品的投入更强，而境外销售的再生有色涤纶纤维则相对稳定。

## (3) 客户分布

报告期内，发行人外销业务的主要客户销售金额分布情况如下：

单位：万元

类型	2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易商	5,740.30	53.96%	5,159.65	52.30%	1,661.27	39.76%	2,805.93	55.02%
生产型企业	4,897.12	46.04%	4,706.61	47.70%	2,516.51	60.24%	2,293.94	44.98%
<b>总计</b>	<b>10,637.42</b>	<b>100%</b>	<b>9,866.25</b>	<b>100%</b>	<b>4,177.78</b>	<b>100%</b>	<b>5,099.87</b>	<b>100%</b>

报告期内，发行人外销业务的主要客户家数分布情况如下：

单位：个

类型	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
贸易商	36	24	15	30
生产型企业	25	25	23	40



总计	61	49	38	70
----	----	----	----	----

综上，发行人外销业务的客户中，生产型企业与贸易商的销售金额占比及家数分布情况均较为均衡。

## 2、外销业务的影响

### (1) 新冠疫情的影响

随着新冠疫情的爆发，2020年国际油价大幅下跌，发行人的产品成本随之下滑，加之境内疫情在短期内得到有效控制，而国外的企业复工不及预期，故国内企业得到更多的订单机会，因此公司的整体业绩以及境外业绩均有所增长。而随着2022年上海地区疫情形势的严峻以及疫情防控政策的趋严，发行人所在地区因靠近上海而受到较大程度的影响，各地防疫政策导致物流运输及企业开工率均在一定程度受限，故发行人2022年1-9月的整体盈利情况以及境外业务的业绩均受到较大程度的不利影响。

综上，新冠疫情对发行人报告期内的业绩影响具有波动性，而随着防疫政策的稳定，发行人的境外业务目前已经在逐步恢复的过程中。

### (2) 俄乌冲突的影响

在发行人的境外业务结构中，俄罗斯在报告期内逐渐成为发行人较为重要的市场，其中2021年俄罗斯的销售占比有明显的提升，而受到俄乌战争的影响，由于前期战争局势的不确定性较强，故2022年上半年俄罗斯的业务有所暂缓。而随着战争局势的进一步稳定以及人民币结算业务的确定，发行人2022年下半年将恢复并进一步加强与俄罗斯的正常业务往来。2022年1-9月，发行人对俄罗斯的销售额已达到2,519.62万元，与2021年度该地区的销售额接近，并远超出2019年度、2020年度在该地区的销售额。

因此，俄乌冲突对发行人的影响是暂时性的，且目前公司在俄罗斯地区的业务已基本恢复正常。

### (3) 贸易政策及汇率波动

整体而言，发行人外销业务的占比较低，且主要销售地区为亚洲和欧洲，而

上述地区对中国的贸易政策整体较为宽松，因此，公司目前的境外业务的扩展暂未明显受到贸易政策的限制或其他不利影响。

此外，由于发行人的境外业务规模较低，故汇率波动对发行人的整体经营业绩的影响较小。报告期内发行人的境外收入主要采用美元作为结算币种，受俄乌战争影响俄罗斯客户 2022 年逐渐采用人民币进行结算，而目前人民币对美元的汇率处于相对高位，这在一定程度上有利于发行人的境外业务的扩展。

**（四）说明在再生有色涤纶短纤维的年度销售合同中不对产品数量进行约定的做法，是否符合行业惯例，是否因此产生纠纷或诉讼，申请人采取何种措施保障合同执行；**

一方面，再生有色涤纶纤维的客户主要是生产型企业，此类企业对于发行人的产品需求在产品种类、数量等方面均相对稳定，在多年的合作过程中，双方形成了信任为基础的合作关系，故双方约定产品数量的必要性不强；另一方面，由于再生有色涤纶纤维的型号、颜色、类型繁多，而下游生产型企业在一定时期之内随着产品的调整会对再生有色纤维的型号、颜色等需求发生变化，故合同约定具体数量会限制合作过程中操作的灵活性，因此可行性较弱。

综上，基于必要性以及可操作性的考虑，发行人对再生有色涤纶产品在框架合同中主要约定交货方式、计量方式、账期等内容，而具体型号、产品数量等信息在交易过程中以订单的形式确定。上述模式符合其行业特性，具有合理性，在合作过程中未因此发生过纠纷或诉讼，发行人的合同执行情况良好。

**（五）说明是否从事相关原材料贸易业务，如有，请说明相关经营情况及内控措施；**

报告期内，发行人采购的原材料经过加工之后进行产品的销售，不存在原材料相关的贸易业务。

此外，发行人在报告期内存在采购以及销售 PET 切片的行为，上述看似贸易性质的业务，实际两种 PET 切片之间存在本质的差别：采购的 PET 切片主要包括再生 PET 切片（如：半消光、全消光 PET 切片）以及功能性原生 PET 切片（如：含有阻燃功能的 PET 切片），分别用于再生有色涤纶短纤维及低熔点阻燃

纤维的生产；销售的 PET 切片主要为低熔点涤纶纤维生产过程中产生的原生 PET 切片，包括常规 PET 切片以及低熔点 PET 切片，此类原生 PET 切片不具备其他功能性。

因此，采购的 PET 切片与销售的 PET 切片并非同一种产品。

**（六）最近一期经营性现金流大幅下降及应收账款大幅增加的原因，坏账准备计提是否充分；2022 年下半年业绩情况，如按照 2020-2022 年三个会计年度计算净资产收益率，是否仍符合发行条件。**

### **1、最近一期经营性现金流大幅下降的原因**

公司 2022 年 1-9 月的经营性现金流为-14,547.48 万元，最近一期经营性现金流大幅下降，主要原因包括：

（1）2022 年 9 月末应收账款的回款速度有所下降：公司对主要产品低熔点涤纶纤维主要采取款到发货的方式，对再生有色涤纶短纤维主要采用“先发货后付款的政策，一般给予后者客户 1-3 月的信用期或信用额度”的信用政策，且受过往交易习惯的影响在较大程度上存在“年末集中付款结算”的模式，因此发行人各年的年中应收账款余额均相对较高，其中 2022 年 9 月末的应收账款余额较 2021 年末增加 14,826.52 万元。

（2）2022 年 9 月末存货规模大幅增加：一方面，由于公司 22 万吨低熔点二期项目的投产使公司产品产量增加；另一方面，受 2022 年上半年疫情影响，下游客户开工率不足，库存未充分消化，导致公司 2022 年 9 月末的存货规模增长幅度较大，其中 2022 年 9 月末的存货余额较 2021 年末增加 7,417.94 万元，导致最近一期采购支付的现金流出规模较大。

（3）最近一期的经营业绩有所下滑：受上游原材料涨价以及疫情等因素的影响，发行人最近一期的业绩有所下滑，导致发行人最近一期的净利润下降，故经营活动的现金流因此也受到一定程度的不利影响。

### **2、最近一期应收账款大幅增加的原因**

截至 2022 年 9 月 30 日，前十大应收账款涉及的客户对应的信用政策具体如下：

序号	债务人名称	产品类别	期末余额	合同约定的信用政策
1	山东鸿祥汽车内饰件股份有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维	676.50	按照每月 25 日双方对账确认后货款,在第 n+2 月的次月 10 日前,向乙方支付第 n 月的货款。
2	德阳永盛无纺制品有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维	660.24	当月(首月)卖方发货至买方仓库并开具符合买方要求的增值税发票,第三个月 26 日前付清该月货款,以此方式循环支付。双方 90 天未发生业务往来,卖方须全额支付货款。
3	安徽金恒汽车内饰件有限公司	再生有色涤纶短纤维	506.51	交货当月开具符合卖方要求的发票,当月货款隔月月底前支付。
4	怡星(无锡)汽车内饰件有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维、PET 切片	445.73	交货当月开具符合卖方要求的发票,再生涤纶短纤维开票日起 90 日内付清货款;原产品于次月 15 日前付清货款。
5	广州劲昇科技有限公司	低熔点涤纶短纤维、再生有色涤纶短纤维	423.40	次月 30 日前付清上月货款
6	威海华福轿车内饰有限公司	再生有色涤纶短纤维	415.83	当月发货开票对账,买方货款结欠金额不超过 200 万元,当货款超过 200 万元,买方应付多余的货款,双方终止买卖关系三个月后结清所有货款。
7	浙江中吉新材料科技有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维	380.46	当月发货截止 25 日对账开票,次月月底前付清上月货款。
8	山东新宜佳地毯有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维	377.69	再生涤纶短纤每三个月安排现金或承兑汇票,每年的 12 月 30 日前结清全部货款。
9	济南市美佳地毯有限公司	再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维	375.93	按双方约定付款,每年 12 月 30 日结清全部货款。
10	沈阳宏晨工程材料有限公司	低熔点涤纶短纤维、PET 切片、再生有色涤纶短纤维	374.68	卖方发货至买方仓库并开具增值税发票,买方收到货和发票之日为入账日期,入账后 90 日内付清该批货物货款。

根据发行人与主要客户之间关于信用政策的合同约定，部分合同显示“年底结清”字样，且根据多年形成的交易习惯，发行人与客户之前经常发生年底清账的行为，故发行人 2022 年 9 月末的应收账款规模较大。

此外，经对比发行人 2019-2022 年各期 9 月末与各期期初的应收账款余额情况，具体如下：

单位：万元

项目	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
报告期各期 9 月末	22,339.32	17,652.53	19,628.83	23,582.29
报告期各期初	7,512.80	7,561.56	9,051.11	9,210.58
各期末/各期初	297.35%	233.45%	216.87%	256.03%

注：报告期各期初是指各期的 1 月 1 日，即上期的 12 月 31 日。

综上，发行人各年 9 月末的应收账款余额较上年末均有一定程度的增加，该差异的形成是由公司自身的经营习惯所导致的。此外，2022 年的 9 月末应收账款增长速度略快，也与该年度新冠疫情多点爆发导致的聚酯行业经济景气度下降的因素有关，但随着下半年行业的复苏，应收账款回收的速度逐步好转。

### 3、坏账计提的充分性

报告期内发行人的坏账计提充分，主要基于以下几个方面的原因：

#### (1) 发行人的账龄结构良好

报告期各期末，公司计提坏账准备的应收账款按账龄划分情况如下：

单位：万元

账龄	2022 年 9 月 30 日		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1 年以内	21,344.87	95.55%	1,067.24
1-2 年	394.19	1.76%	788.38
2-3 年	127.27	0.57%	63.64
3 年以上	472.99	2.12%	47.30
小计	<b>22,339.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,682.71</b>
账龄	2021 年 12 月 31 日		
	账面余额		坏账准备金额

	金额	比例	
1年以内	6,806.84	90.60%	340.34
1-2年	200.37	2.67%	40.07
2-3年	174.03	2.32%	87.01
3年以上	331.57	4.41%	331.57
小计	<b>7,512.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>799.00</b>
账龄	2020年12月31日		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	6,689.68	88.47%	334.48
1-2年	507.00	6.71%	101.40
2-3年	77.68	1.03%	38.84
3年以上	287.20	3.80%	287.20
小计	<b>7,561.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>761.92</b>
账龄	2019年12月31日		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	8,481.93	93.71%	424.10
1-2年	238.91	2.64%	47.78
2-3年	85.62	0.95%	42.81
3年以上	244.64	2.70%	244.64
小计	<b>9,051.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>759.33</b>

报告期内，发行人“一年以内”的应收账款占比在 90%左右，且以 90%-95% 为主，因此发行人的账龄结构良好，当期应收账款主要来自于当期的销售收入；

(2) 发行人期后回款情况良好

截至 2022 年 10 月末，报告期各期末公司应收账款回款情况如下：

单位：万元

项目	应收账款余额	2020年回款	2021年回款	2022年1-10月回款	累计回款金额	回款比例(%)
2022年6月末	17,204.60	-	-	10,929.82	10,929.82	63.53%
2021年末	7,512.80	-	-	6,028.66	6,028.67	80.25%

2020 年末	7,561.56	-	6,570.04	86.83	6,656.87	88.04%
2019 年末	9,051.11	8,066.51	366.08	30.59	8,463.18	93.50%

由于公司在实际收款过程中会根据自身的资金需求、结合客户的信用政策及信用情况在年末集中进行催款，故而 2021 年末应收账款的回款比例低于预期。整体而言，发行人各期应收账款的期后回款情况良好，且未发生大额应收账款不能回收的迹象，故发行人的坏账计提较为充分。

### (3) 发行人的坏账计提政策谨慎

报告期内，发行人具体的应收账款计提政策为：

对于应收账款，无论是否包含重大融资成分，本公司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，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

对单项金额重大且在初始确认后已经发生信用减值的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，本公司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判断，依据信用风险特征计算预期信用损失。本公司将该应收账款按类似信用风险特征（账龄）进行组合，并基于所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，对该应收账款坏账准备的计提比例进行估计如下：

账龄	应收账款计提比例(%)
1 年以内	5
1-2 年	20
2-3 年	50
3 年以上	100

报告期内，发行人未出现对应收账款进行单项计提坏账准备的情况，发行人对应收账款按信用风险特征组合计提坏账准备。发行人与同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策对比如下：

账龄	华西股份	江南高纤	新风鸣	东方盛虹	桐昆股份	本公司
----	------	------	-----	------	------	-----

1年以内(含1年)	5%	5%	5%	5%	5%	5%
1-2年	10%	10%	10%	20%	20%	20%
2-3年	30%	20%	20%	50%	50%	50%
3-4年	50%	40%	30%	100%	100%	100%
4-5年	80%		50%			
5年以上	100%		100%			

通过上述与同行业可比公司应收账款坏账计提政策对比,发行人的应收账款坏账计提策略较为谨慎。报告期内,发行人应收账款回款较为及时,较少出现大额逾期现象,账龄在1年以内的应收账款占比较高,回款质量整体较高,报告期内发行人应收账款坏账计提充分。

#### 4、加权平均净资产收益率满足发行条件

##### (1) 2022年的业绩预测

公司2022年下半年业绩预测情况如下:

单位:万元

项目	2022年下半年业绩预测		2022年全年业绩预测		2022年同比变动	
	上限	下限	上限	下限	上限	下限
营业收入	143,536.87	136,338.54	238,501.40	231,303.06	47.19%	42.75%
扣除非经常性损益前归属于母公司所有者的净利润	4,830.22	3,559.40	8,656.57	7,385.75	-14.14%	-26.74%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,820.42	3,549.61	8,216.22	6,945.40	-15.81%	-28.83%

注:2022年下半年业绩预测=2022年第三季度的实际业绩+2022年四季度的预测业绩

2022年四季度业绩预测的主要预测依据以及预测过程如下:①销售单价:低熔点涤纶纤维、再生有色涤纶短纤维、涤纶非织造布、PET切片及其他均以10月1日-19日均价为单价下限,根据行情预估加上150-200元/吨作为单价上限;②销量:上述产品均以2022年9月销量为销量下限,根据需求及往年淡旺季判断上浮约100吨作为销量上限;③单位成本:除涤纶非织造布外,其他产品均以2022年9月末存货成本为成本下限,涤纶非织造布则取剔除长库龄存货后2022年9月末存货成本为成本下限,各类根据原材料波动预期上浮约100元/吨作为



单位成本上限；④期间费用均以 2022 年 1-9 月的期间费用率为基础预估，同时公司根据第四季度预计费用发生项目进行调整。

根据上述业绩预测情况，按照 2020-2022 年三个会计年度计算加权平均净资产收益率的结果如下：

净资产收益率	2022 年度	2021 年度	2020 年度	三年平均
扣除非经常性损益前归属于母公司所有者的净利润	4.90-5.71%	6.96%	13.36%	8.41-8.68%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4.60-5.42%	6.74%	12.96%	8.10-8.37%

由上述计算，经结合目前的情形预测 2022 年的经营业绩，2020-2022 年三个会计年度计算加权平均净资产收益率平均值大于 6%。

## (2) 达到发行条件的最低业绩标准测算

报告期内，发行人的加权平均净资产收益率如下：

期间	归属于公司普通股股东的净利润	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润
2022 年 1-9 月	3.60	3.31
2021 年度	6.96	6.74
2020 年度	13.36	12.96
2019 年度	11.03	10.48

由上表可知，2020 年、2021 年的加权平均净资产收益率（扣非前后孰低为准）合计数为 19.70%，而根据发行条件“最近三个会计年度按照扣除非经常性损益前后孰低原则计算的加权平均净资产收益率平均不低于 6%”的要求，2020-2022 年的加权平均净资产收益率之和不应低于 18%，因此，发行人已满足相关的发行条件。

综上，无论是按照目前的业绩进行未来的业绩预测，还是测算符合条件的最低业绩标准，发行人 2020-2022 年三个会计年度的净资产收益率，均符合“最近三个会计年度按照扣除非经常性损益前后孰低原则计算的加权平均净资产收益率平均不低于 6%”的发行条件。

## 二、核查过程及核查意见

### （一）核查过程

主要执行如下程序：

（1）结合成本、价格、市场、生产流程等因素，分析主要产品毛利率波动的原因，并分产品进行毛利率的波动分析；

（2）比较发行人与同行业公司之间的毛利率差异，并进一步分析差异的形成原因；

（3）获取主要原材料的公开市场价格相关资料，分析原材料价格的传导机制，并分析原材料价格波动对发行人成本的影响；

（4）比较发行人与同行业公司之间的价格波动性差异，并进一步分析差异的形成原因；

（5）获取外销业务的销售明细表，分析外销业务的各类构成，并结合市场环境等因素，分析外销业务发生的波动原因；

（6）获取主要客户的框架合同以及订单样板，访谈主要业务负责人关于合同的执行过程以及执行情况，分析此类合同存在的原因及合理性；

（7）访谈财务总监关于贸易业务、应收账款增加、坏账计提政策等事项，了解公司 2022 年上半年经营业绩下滑的真实原因；

（8）根据目前的经营情况测算未来的预期业绩情况，并复核加权平均净资产收益率，评估其是否满足发行条件。

### （二）核查意见

保荐机构及申报会计师认为：

（1）低熔点涤纶短纤维和再生有色涤纶短纤维毛利率变动趋势不一致主要由产品自身的特性所决定的，具有合理性，且与同行业可比公司变动趋势一致；

（2）从原油到涤纶短纤的生产过程中需要经过多个阶段的工艺，而每一级工艺都会一定程度上减弱原油价格波动对其造成的影响程度，故低熔点涤纶短纤

维单位成本与原油均价变动幅度具有一定的差异，但是波动趋势具有一致性；发行人的低熔点涤纶短纤维单位成本波动情况与同行业可比公司基本一致，且产品形态越接近，其一致性越强；

(3) 新冠疫情、俄乌冲突、贸易政策及汇率变动均会对外销业务产生一定的影响，但是由于发行人的外销业务占比较低，故其对发行人生产经营及业绩的整体影响程度较弱；

(4) 再生有色涤纶短纤维的年度销售合同中不对产品数量进行约定的做法，符合行业惯例，未因此发生过纠纷或诉讼，合同执行情况良好；

(5) 发行人未从事相关原材料贸易性质的业务；

(6) 最近一期经营性现金流大幅下降主要因为 2022 年 9 月末应收账款以及存货规模的大幅增加所致；应收账款大幅增加主要是公司在经营过程中存在年末清账的操作习惯所致；报告期内发行人的坏账准备计提充分；基于目前的经营情况，经测算，发行人 2022 年下半年扣非后净利润在 3,549.61 万元至 4,820.42 万元之间，整体经营情况良好；按照 2020-2022 年三个会计年度计算净资产收益率，其符合发行条件。

（本页无正文，为优彩环保资源科技股份有限公司《关于请做好优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函的回复》之盖章页）

优彩环保资源科技股份有限公司  
2022年11月3日



（本页无正文，为《优彩环保资源科技股份有限公司与长江证券承销保荐有限公司关于请做好优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函的回复》之签章页）

保荐代表人： 王慧  
王 慧

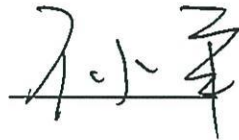
章希  
章 希



## 保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读《优彩环保资源科技股份有限公司与长江证券承销保荐有限公司关于请做好优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函的回复》的全部内容，了解回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理签名：



王承军

长江证券承销保荐有限公司

