

**关于上海海顺新型药用包装材料股份有限公司  
申请向不特定对象发行可转换公司债券  
审核问询函中有关财务事项的说明**



**天健会计师事务所**

Pan-China Certified Public Accountants

## 目 录

|            |           |
|------------|-----------|
| 一、问题二..... | 第 1—16 页  |
| 二、问题三..... | 第 16—35 页 |
| 三、问题四..... | 第 35—44 页 |

## 关于上海海顺新型药用包装材料股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券 审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2022〕2-155号

深圳证券交易所：

我们已对《关于上海海顺新型药用包装材料股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2022〕020163号，以下简称审核问询函）所提及的上海海顺新型药用包装材料股份有限公司（以下简称海顺新材公司或公司）财务事项进行了审慎核查，并出具了《关于上海海顺新型药用包装材料股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函中有关财务事项的说明》（天健函〔2022〕2-96号、天健函〔2022〕2-115号）。因海顺新材公司补充了最近一期财务数据，我们为此作了追加核查，现汇报如下。

本说明中若明细项目金额加计之和与合计数有尾差，系四舍五入所致。

**一、发行人本次拟募集资金不超过人民币 63,300 万元，分别用于铝塑膜项目（以下简称“项目一”）、功能性聚烯烃膜材料项目（以下简称“项目二”）和补充流动资金。项目一、二达产后，分别可实现年产高阻隔功能性铝塑膜 1.2 亿平方米、功能性聚烯烃膜材料 3 万吨。根据申报材料，预计 2025 年市场对铝塑膜的需求为 8.7 亿平方米，公司铝塑膜产品的主要潜在客户为消费类、动力类锂电池生产商。由于动力及储能领域对铝塑膜性能要求极高，国产铝塑膜大多用在要求较低的 3C 领域。公司已完成部分消费类锂电池客户认证，实现了铝塑膜产品在消费类领域的量产出货，公司将加快推进动力类高端下游客户认证，扩展铝塑膜产品在动力类领域的应用。根据申报材料，项目一单位产能设备投资额**

为 2.87 元/平方米，低于同行业可比项目，主要原因系公司核心设备采用进口设备，辅助设备尽量选用国产设备，节约成本。项目二涉及生物反应膜和多层共挤膜两类产品，生物反应膜被用于生产一次性储液/配液/搅拌袋及一次性生物反应器；多层共挤膜可以单独销售，也可以作为公司目前主营产品或铝塑膜产品的原材料。根据申报材料，项目二的实施可以加快国产替代进程，增强自主保障能力。本次募投项目建设过程中涉及厂房租赁。发行人预计项目一、项目二整体毛利率分别为 28.39%、29.14%，高于同行业可比公司同类产品平均毛利率及发行人最近一期综合毛利率。发行人前次募集资金净额为 59,734.71 万元，于 2021 年 9 月 29 日到账，截至 2022 年 3 月 31 日，使用进度比例为 21.60%。

请发行人补充说明：（1）……；（2）……；（3）……；（4）说明核心设备和辅助设备的区分标准和价格情况，结合铝塑膜国产生产设备及进口生产设备价格、同行业可比项目设备采购情况及产品应用领域，说明项目一单位产能设备投资额低于同行业可比项目的原因及合理性；（5）……；（6）项目一生产产品是否全部应用于动力类领域，如否，请说明各类产品的占比，并结合各募投项目效益测算中细分产品达产后的销售数量、销售单价、产品成本构成、预计毛利率、同行业可比和同类产品报告期内效益实现情况，说明效益测算的合理性及谨慎性；（7）……；（8）结合各类新增固定资产及无形资产的金额、转固时点以及募投项目未来效益测算情况，说明因实施募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响；（9）前次募集资金的最新使用进度，是否存在进度缓慢情形，在前次募资资金投资项目未建设完毕情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性，发行人是否具备同时实施多个募投项目的人员、技术储备和管理能力；（10）……。

请发行人补充披露（1）（2）（3）（6）（7）（8）相关风险

请保荐人和会计师对前次募集资金最新使用进度出具专项说明，请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（4）（6）（8）（9）并发表明确意见。（审核问询函问题二）

（一）说明核心设备和辅助设备的区分标准和价格情况，结合铝塑膜国产生产设备及进口生产设备价格、同行业可比项目设备采购情况及产品应用领域，说明项目一单位产能设备投资额低于同行业可比项目的原因及合理性



公司拟采购的核心设备负责产品生产制造的主要工艺流程，主要包括涂布、复合、热处理和分切等；辅助设备主要包括压缩空气系统、净化工程及空调系统和包装运输设备等非涉及核心生产环节的设备。核心设备和辅助设备均在考虑公司定制化需求的前提下通过市场询价方式确定采购价格。

1. 铝塑膜国产生产设备及进口生产设备价格、同行业可比项目设备采购情况及产品应用领域

(1) 铝塑膜国产生产设备及进口生产设备价格

公司铝塑膜项目生产设备主要包括涂布机、复合机等，由于性能参数、功能配置、生产工艺、品牌等不同，因此国产生产设备及进口生产设备价格存在差异，且不同企业产品生产需求的区别也会对生产设备提出定制化要求，所以生产设备价格区间跨度较大。公司铝塑膜项目采购的主要生产设备及国产、进口价格差异情况如下：

单位：万元/台、套

| 设备类型  | 国产生产设备大致价格区间 | 进口生产设备大致价格区间 | 公司拟采购国产生产设备价格 | 公司拟采购进口生产设备价格 |
|-------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 涂布机   | 300-800      | 1,000-3,500  | 570           | 2,100         |
| 干复机   | 80-500       | 500-2,000    | 330           | 750           |
| 挤出复合机 | 500-800      | 1,000-4,000  | 未采购           | 3,090         |

(2) 同行业可比项目设备采购情况及产品应用领域

虽然同行业可比项目产品的应用领域均为软包电池，但由于各自的技术积累、工艺水平和下游客户的具体要求不尽相同，导致采购生产设备的性能参数、功能配置、生产工艺、品牌也各具定制化特色，各个铝塑膜项目的设备投入金额和单位产能设备投资额存在差异，公司铝塑膜项目与同行业可比项目设备采购情况及产品应用领域对比如下：

| 公司名称 | 项 目                 | 产品应用领域 | 总产能<br>(万平方米) | 设备购置<br>及安装费<br>(万元) | 单位产能设备<br>投资额<br>(元/平方米) |
|------|---------------------|--------|---------------|----------------------|--------------------------|
| 新纶新材 | 锂电池电芯用高性能封装材料项目     | 软包电池   | 7,200.00      | 40,039.00            | 5.56                     |
| 恩捷股份 | 江苏睿捷动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目 | 软包电池   | 28,000.00     | 98,516.49            | 3.52                     |
| 明冠新材 | 明冠锂膜公司年产2亿          | 软包电池   | 20,000.00     | 78,875.14            | 3.94                     |

| 公司名称 | 项 目                     | 产品应用领域 | 总产能<br>(万平方米) | 设备购置<br>及安装费<br>(万元) | 单位产能设备<br>投资额<br>(元/平方米) |
|------|-------------------------|--------|---------------|----------------------|--------------------------|
|      | 平米铝塑膜建设项目               |        |               |                      |                          |
|      | 明冠锂膜公司年产1亿<br>平米铝塑膜建设项目 | 软包电池   | 10,000.00     | 34,791.57            | 3.48                     |
| 紫江新材 | 锂电池用铝塑膜关键<br>装备智能化建设项目  | 软包电池   | 6,200.00      | 14,348.00            | 2.31                     |
| 海顺新材 | 铝塑膜项目                   | 软包电池   | 12,000.00     | 34,430.00            | 2.87                     |

## 2. 项目一单位产能设备投资额低于同行业可比项目的原因及合理性

铝塑膜项目单位产能设备投资额低于同行业可比项目的主要原因系：

(1) 公司自创立之初，长年深耕高阻隔包装材料领域，且公司主营产品的生产工艺与铝塑膜有一定的共通性和延展性，均包括了涂布、复合、热处理和分切等工艺流程，铝塑膜产品结构和公司的冷冲压成型复合硬片产品相似度很高。基于自身多年的研发和生产实践经验，公司在设备定制选型、调试优化等方面具备经验优势。

(2) 公司经过多年的实践，具备成熟的原料配方及工艺流程设计能力。原料配方方面，公司自主研发了精密涂布制备工艺并持有发明专利，替代向外部采购，极大降低了涂布膜生产成本。工艺流程方面，公司通过提升辅料的循环利用，有效降低天然气、水等单位能耗。原材料的自行生产、辅助材料利用率的提升有效控制了单位生产成本。因此，公司通过长年对生产技术、设备工艺以及品质控制的改良，持续了提升产品的良品率，从而大幅提高了设备的有效利用率。

此外，公司在确定项目投资设备预算时，与大多数重要设备供应商均进行了前期沟通，取得了相应设备的报价单，并进行了初步商务谈判。公司的设备预算主要参考公司取得的报价单及公司与供应商的初步商务谈判结果确定，具备谨慎性。

综上所述，在保障满足生产需求的前提下，公司基于对生产工艺的深刻理解和较高生产良品率、设备利用率，更善于选取性价比更高的国产设备。公司铝塑膜项目单位产能设备投资额低于同行业可比项目具备合理性。

(二) 项目一生产产品是否全部应用于动力类领域，如否，请说明各类产品的占比，并结合各募投项目效益测算中细分产品达产后的销售数量、销售单价、产品成本构成、预计毛利率、同行业可比和同类产品报告期内效益实现情况，说

明效益测算的合理性及谨慎性

1. 项目一生产产品是否全部应用于动力类领域，如否，请说明各类产品的占比

铝塑膜项目生产产品不仅应用于动力及储能类领域，还应用于 3C 消费类领域，各类产品的占比具体如下：

| 产品分类   | 产能规划（万平方米） | 产能占比 |
|--------|------------|------|
| 动力及储能类 | 6,000.00   | 50%  |
| 3C 消费类 | 6,000.00   | 50%  |
| 合 计    | 12,000.00  |      |

铝塑膜并非 DNP、昭和电工等厂商的核心业务，海外铝塑膜生产企业普遍更偏向切换 3C 产能以满足动力电池的需求。海外企业主攻动力电池用铝塑膜后，3C 类铝塑膜市场出现空缺，成为国产替代突破口。同时由于动力领域增长迅猛，海外供应商切换产能后仍难以满足需求增长，在此背景下国内铝塑膜企业积极扩产，预计市占率进入快速提升期。国内主要铝塑膜企业扩产规划及动力类产品出货占比情况具体如下：

单位：亿平方米

| 企业名称 | 现有产能 | 规划新增产能 | 动力类产品占比 |
|------|------|--------|---------|
| 新纶新材 | 0.72 | 0.72   | 45.00%  |
| 明冠新材 | 0.13 | 2.00   | 62.50%  |
| 紫江新材 | 0.39 | 0.62   | 55.38%  |
| 道明光学 | 0.50 | -      | -       |
| 恩捷股份 | -    | 2.80   | -       |

注：上述数据来源于各公司定期报告或公告

由上表可知，国内主要铝塑膜生产企业的动力类产品出货占比均在 50%左右，与公司本次细分产能规划不存在重大差异。

2. 结合各募投项目效益测算中细分产品达产后的销售数量、销售单价、产品成本构成、预计毛利率、同行业可比和同类产品报告期内效益实现情况，说明效益测算的合理性及谨慎性

(1) 效益测算中细分产品达产后的销售数量、销售单价、产品成本构成、预计毛利率情况

铝塑膜项目效益测算过程中拟生产产品全面达产后的年销售数量、销售单价、产品成本构成、预计毛利率情况如下：

| 项 目            | 项目一（铝塑膜项目）100%达产后第一年 |
|----------------|----------------------|
| 销售收入（万元）       | 150,000.00           |
| 其中：销售单价（元/平方米） | 12.50                |
| 销售数量（万平方米）     | 12,000.00            |
| 生产成本（万元）       | 107,012.72           |
| 其中：直接材料（万元）    | 82,500.00            |
| 直接人工（万元）       | 3,713.06             |
| 制造费用（万元）       | 20,799.66            |
| 预计毛利率          | 28.66%               |

注：公司预计铝塑膜产品的销售价格为 12.50 元/平方米，该价格低于紫江新材和明冠新材公告的其 2021 年度铝塑膜产品的平均销售价格，公司基于审慎性原则预测产品的销售价格

(2) 同行业可比和同类产品报告期内效益实现情况，说明效益测算的合理性及谨慎性

公司铝塑膜项目 100%达产后第一年预计毛利率为 28.66%，与同行业可比公司的毛利率水平接近，毛利率具备合理性。同行业公司报告期内铝塑膜业务毛利率情况如下表所示：

| 公司名称            | 同类产品 | 报告期内同类产品毛利率情况 |        |        |        |
|-----------------|------|---------------|--------|--------|--------|
|                 |      | 2022 年 1-6 月  | 2021 年 | 2020 年 | 2019 年 |
| 明冠新材（688560.SH） | 铝塑膜  | 16.29%        | 17.05% | 22.63% | 3.40%  |
| 新纶新材（002341.SZ） | 铝塑膜  | 27.12%        | 27.05% | -      | -      |
| 紫江新材            | 铝塑膜  | -             | 32.44% | 34.88% | 35.35% |

注：紫江新材未披露 2022 年 1-6 月的相关产品毛利率，上述同行业公司未披露 2022 年 1-9 月相关产品毛利率

明冠新材于 2019 年起逐步开始实现铝塑膜的销售，由于实现销售时间较短，毛利率水平尚未稳定。但根据明冠新材披露的募投项目信息，其年产 2 亿平米

铝塑膜建设项目投入使用后，毛利率在 22.56%-25.58%之间，与公司铝塑膜项目毛利率水平相近。

由于动力储能类铝塑膜对可靠性、稳定性的要求较为严格，致使其厚度较厚、成本较高，因此动力储能类铝塑膜相较于 3C 消费类铝塑膜的销售单价更高。

| 公司名称 | 产品类别     | 2021 年      |        | 2020 年      |        | 2019 年      |        |
|------|----------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|      |          | 销售单价（元/平方米） | 毛利率    | 销售单价（元/平方米） | 毛利率    | 销售单价（元/平方米） | 毛利率    |
| 明冠新材 | 铝塑膜      | 16.50       | 17.05% | 17.56       | 22.63% | 16.67       | 3.40%  |
| 紫江新材 | 动力储能类铝塑膜 | 17.92       | 30.15% | 17.77       | 31.77% | 19.43       | 32.78% |
|      | 3C 类铝塑膜  | 14.90       | 35.28% | 14.38       | 36.54% | 14.73       | 36.11% |
|      | 铝塑膜综合毛利率 | 16.43       | 32.44% | 15.40       | 34.88% | 15.59       | 35.35% |

公司在进行铝塑膜项目效益测算时采用的铝塑膜产品平均销售价格为 12.50 元/平方米，该价格低于明冠新材和紫江新材公告的其 2021 年度铝塑膜产品的平均销售价格，公司确定铝塑膜产品的平均销售价格时充分考虑了 3C 类铝塑膜产品和动力储能类铝塑膜产品的规模分布情况和未来市场竞争情况，效益测算采用的产品销售单价符合审慎性原则。

公司在进行铝塑膜项目营业成本测算时根据产品生产所需的外购原材料市场价格、产品生产所在地的人员工资水平、公司折旧费用和燃料动力费用等实际情况确定相关指标。原材料方面，公司可自产 CPP 膜材料，使公司较其他不能自产 CPP 膜材料的同行业公司具备成本优势；其他制造费用和人工成本方面，公司与同行业公司所处地域不同，使得行业内不同公司的成本存在差异。因此，公司在铝塑膜产品平均售价较低的基础上仍能保持一定的毛利率水平。

公司根据市场需求、产品竞争力以及公司的综合能力预计公司未来的销售情况，并参照市场同类产品价格预计产品单价，进而预测募投项目预计收入；公司结合原材料消耗定额、外购原材料的市场价格、项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额、燃料动力费、折旧费用等制造费用预测募投项目营业成本。基于上述营业收入及营业成本假设，公司铝塑膜项目经过了充分的可行性研究论证，效益测算结果具备合理性和谨慎性。

但同时，募投项目效益预测的实现也取决于国家宏观经济政策、市场状况变

化等多种因素，若在募投项目实施过程中，出现宏观政策变化、市场环境发生不利变动、行业竞争加剧、原材料价格上涨等不可预见因素，则可能存在募投项目效益不达预期的风险。

**（三）结合各类新增固定资产及无形资产的金额、转固时点以及募投项目未来效益测算情况，说明因实施募投项目而新增的折旧和摊销对公司未来经营业绩的影响**

除补充流动资金外，共有两个募集资金投资项目涉及固定资产投资，各个项目的投资规模如下：

**1. 铝塑膜项目**

本项目投资总额为 46,356.00 万元，具体项目投资构成如下：

单位：万元

| 序 号 | 投资项目   | 投资金额      | 投资比例 (%) | 本次募集资金投入  |
|-----|--------|-----------|----------|-----------|
| 1   | 设备投资   | 33,430.00 | 72.12    | 31,600.00 |
| 2   | 设备安装工程 | 1,000.00  | 2.16     | 1,000.00  |
| 3   | 其他工程费用 | 205.00    | 0.44     |           |
| 4   | 预备费用   | 1,721.00  | 3.71     |           |
| 5   | 铺底流动资金 | 10,000.00 | 21.57    |           |
| 合 计 |        | 46,356.00 | 100.00   | 32,600.00 |

铝塑膜项目建设期为 36 个月，包括厂房租赁、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。本项目于 2022 年 1 月开工建设，拟于 2024 年 12 月转固。项目实施进度具体情况如下：

| 项 目      | T+1 |    |    |    | T+2 |    |    |    | T+3 |    |    |    |
|----------|-----|----|----|----|-----|----|----|----|-----|----|----|----|
|          | Q1  | Q2 | Q3 | Q4 | Q1  | Q2 | Q3 | Q4 | Q1  | Q2 | Q3 | Q4 |
| 车间改造工程建设 | △   |    |    |    |     |    |    |    |     |    |    |    |
| 设备采购及安装  | △   | △  | △  | △  |     |    | △  | △  | △   | △  |    |    |
| 人员招聘及培训  |     |    |    | △  | △   | △  | △  | △  | △   | △  | △  | △  |
| 设备调试及生产  |     |    |    | △  | △   | △  | △  | △  | △   | △  | △  | △  |

注：表中“T+1、T+2、T+3”分别是指建设期第 1-12 月、第 13-24 月、第 25-36 月

**2. 功能性聚烯烃膜材料项目**

本项目投资总额为 23,900.00 万元，具体项目投资构成如下：



单位：万元

| 序 号 | 投资项目   | 投资金额      | 投资比例   | 本次募集资金投入  |
|-----|--------|-----------|--------|-----------|
| 1   | 设备投资   | 19,000.00 | 79.50  | 19,000.00 |
| 2   | 设备安装工程 | 700.00    | 2.93   | 700.00    |
| 3   | 其他工程费用 | 205.00    | 0.86   |           |
| 4   | 预备费用   | 995.00    | 4.16   |           |
| 5   | 铺底流动资金 | 3,000.00  | 12.55  |           |
| 合 计 |        | 23,900.00 | 100.00 | 19,700.00 |

功能性聚烯烃膜材料项目建设期为 24 个月，包括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。本项目于 2022 年 7 月开工建设，拟于 2024 年 6 月转固。项目实施进度具体情况如下：

| 项 目      | T+1 |    |    |    | T+2 |    |    |    |
|----------|-----|----|----|----|-----|----|----|----|
|          | Q1  | Q2 | Q3 | Q4 | Q1  | Q2 | Q3 | Q4 |
| 车间改造工程建设 | △   |    |    |    |     |    |    |    |
| 设备采购及安装  | △   | △  | △  | △  |     |    |    |    |
| 人员招聘及培训  |     |    |    | △  | △   | △  | △  | △  |
| 设备调试及生产  |     |    |    | △  | △   | △  | △  | △  |

注：表中“T+1、T+2”分别是指建设期第 1-12 月、第 13-24 月

铝塑膜项目以及功能性聚烯烃膜材料项目汇总合计的投资规模如下：

单位：万元

| 序 号 | 投资项目   | 投资金额      | 投资比例(%) | 本次募集资金投入  |
|-----|--------|-----------|---------|-----------|
| 1   | 设备投资   | 52,430.00 | 74.63   | 50,600.00 |
| 2   | 设备安装工程 | 1,700.00  | 2.42    | 1,700.00  |
| 3   | 其他工程费用 | 410.00    | 0.58    |           |
| 4   | 预备费用   | 2,716.00  | 3.87    |           |
| 5   | 铺底流动资金 | 13,000.00 | 18.50   |           |
| 合 计 |        | 70,256.00 | 100.00  | 52,300.00 |

上述 2 个募投项目计划总投资 52,300.00 万元，其中设备投资 50,600.00 万元，设备安装工程 1,700.00 万元。

本次募投项目根据投资进度计划，建设投资将在 T+2 至 T+3 年完成，形成固定资产后将在后续期间产生固定资产折旧。设备投资将在 T+1 至 T+3 年持续投入，产生固定资产折旧。

本次募投项目的折旧摊销政策参考了公司现行的会计政策，与公司现行折旧政策保持一致，具体情况如下：

| 类 别    | 本次募投项目  |            |        | 公司现行政策  |            |        |
|--------|---------|------------|--------|---------|------------|--------|
|        | 折旧或摊销方法 | 折旧或摊销年限(年) | 预计净残值率 | 折旧或摊销方法 | 折旧或摊销年限(年) | 预计净残值率 |
| 房屋及建筑物 | 年限平均法   | 20         | 5%     | 年限平均法   | 10-30      | 5%     |
| 机器设备   | 年限平均法   | 10         | 5%     | 年限平均法   | 10         | 5%     |

可比公司折旧、摊销政策如下：

| 公 司  | 类 别    | 折旧或摊销方法 | 折旧或摊销年限(年) | 预计净残值率 |
|------|--------|---------|------------|--------|
| 正川股份 | 房屋及建筑物 | 年限平均法   | 3-20       | 0%-5%  |
|      | 机器设备   | 年限平均法   | 2.5-10     | 1%、5%  |
| 山东药玻 | 房屋及建筑物 | 年限平均法   | 20-30      | 3%     |
|      | 专用设备   | 年限平均法   | 2.5-12     | 3%     |
| 华兰股份 | 房屋及建筑物 | 年限平均法   | 20         | 3%     |
|      | 机器设备   | 年限平均法   | 10         | 3%     |

公司本次募投项目采用的折旧或摊销方法、折旧或摊销年限、预计残值率与公司现有政策及同行业可比上市公司不存在显著差异，本次募投项目折旧及摊销的测算方法具备合理性。

铝塑膜项目计算期 11 年，其中建设期 3 年，生产期 8 年。考虑到铝塑膜下游客户导入周期往往长达一年以上，公司预计建设期第 2 年、第 3 年生产负荷分别为 30%、60%；第 4 年（生产期第 1 年）生产负荷为 80%，之后各年生产负荷均为 100%。功能性聚烯烃膜材料项目计算期 11 年，其中建设期 2 年，生产期 9 年。考虑到下游市场导入时间较长，公司预计建设期第 2 年、第 3 年、第 4 年生产负荷分别为 20%、50%、80%；第 5 年生产负荷为 100%，之后各年生产负荷均为 100%。

结合本次募集资金投资项目收入、净利润预测，本次募集资金投资项目折旧摊销金额对公司未来经营业绩的影响如下：

单位：万元

| 序 号   | 项 目                | T+1       | T+2        | T+3        | T+4        | T+5        |
|-------|--------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 1.1   | 预计营业收入             | 85,685.78 | 143,084.18 | 206,681.78 | 255,279.38 | 297,677.78 |
| 1.2   | 现有营业收入（不含募投项目）     | 85,685.78 | 85,685.78  | 85,685.78  | 85,685.78  | 85,685.78  |
| 1.3   | 募投项目新增营业收入         |           | 57,398.40  | 120,996.00 | 169,593.60 | 211,992.00 |
| 1.3.1 | 铝塑膜项目新增营业收入        |           | 45,000.00  | 90,000.00  | 120,000.00 | 150,000.00 |
| 1.3.2 | 功能性聚烯烃膜材料项目新增营业收入  |           | 12,398.40  | 30,996.00  | 49,593.60  | 61,992.00  |
| 2     | 募投项目新增折旧摊销额        | 1,148.65  | 3,076.67   | 3,919.82   | 4,481.91   | 4,481.91   |
| 2.1   | 铝塑膜项目新增折旧摊销额       |           | 1,448.82   | 2,291.97   | 2,854.06   | 2,854.06   |
| 2.2   | 功能性聚烯烃膜材料项目新增折旧摊销额 | 1,148.65  | 1,627.85   | 1,627.85   | 1,627.85   | 1,627.85   |
| 3     | 对净利润的影响            |           | 4,642.05   | 11,949.22  | 17,639.07  | 23,725.59  |
| 3.1   | 现有净利润（不含募投项目）      | 10,464.58 | 10,464.58  | 10,464.58  | 10,464.58  | 10,464.58  |
| 3.2   | 预计净利润（包含募投项目）      | 10,464.58 | 15,106.63  | 22,413.80  | 28,103.65  | 34,190.17  |
| 3.3   | 折旧摊销占预计营业收入的比重     | 1.34%     | 2.15%      | 1.90%      | 1.76%      | 1.51%      |
| 3.4   | 折旧摊销占预计净利润的比重      | 10.98%    | 20.37%     | 17.49%     | 15.95%     | 13.11%     |

注 1：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断，投资者不应据此进行投资决策

注 2：现有营业收入和现有净利润均为 2021 年度经审计后数据

注 3：上表预测范围为募投项目转固至运营稳定期间折旧摊销金额对公司未来经营业绩的影响

本次募投项目全部达产后，固定资产平均每年新增折旧摊销占完全达产后预计营业收入比重约为 1.51%，完全达产后对预计净利润比重为 13.11%。本次募投项目“铝塑膜项目”建设期为 3 年，“功能性聚烯烃膜材料项目”建设期为 2 年，虽然本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增长，短期内会摊薄公司的净

资产收益率和每股收益，但随着公司自身业务、本次募投项目的顺利开展，本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

(四) 前次募集资金的最新使用进度，是否存在进度缓慢情形，在前次募投资金投资项目未建设完毕情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性，公司是否具备同时实施多个募投项目的人员、技术储备和管理能力

1. 前次募集资金的最新使用进度，是否存在进度缓慢情形

(1) 前次募集资金的最新使用进度

2021 年 9 月，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 37,181,705 股，集资金净额为 59,734.72 万元，用于高阻隔复合材料项目。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司前次募集资金投资项目累计投入资金 23,822.59 万元（不包括募集资金支付的保荐承销费等发行费用）。具体使用情况如下：

单位：万元

| 募集资金总额：59,734.72  |         |         |           |           |           | 已累计使用募集资金总额：23,822.59  |           |           |                     |               |
|-------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-----------|-----------|---------------------|---------------|
| 变更用途的募集资金总额：不适用   |         |         |           |           |           | 各年度使用募集资金总额：           |           |           |                     |               |
| 变更用途的募集资金总额比例：不适用 |         |         |           |           |           | 2021 年：6,957.56        |           |           |                     |               |
|                   |         |         |           |           |           | 2022 年 1-9 月：16,865.03 |           |           |                     |               |
| 投资项目              |         |         | 募集资金投资总额  |           |           | 截止日募集资金累计投资额           |           |           |                     | 项目达到预定可使用状态日期 |
| 序号                | 承诺投资项目  | 实际投资项目  | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额    | 募集前承诺投资金额              | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额    | 实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额 |               |
| 1                 | 高阻隔复合材料 | 高阻隔复合材料 | 60,160.00 | 59,734.72 | 23,822.59 | 60,160.00              | 59,734.72 | 23,822.59 | 35,912.13           | 2023 年 6 月    |

截至 2022 年 9 月 30 日，公司前次募集资金投资项目累计投入金额占承诺投资金额的比例为 39.88%；后续将按项目实施进度计划进行设备采购、安装等投入，预计在 2022 年末完成设备订货。

(2) 是否存在进度缓慢情形

公司前次募投项目建设期为 18 个月，具体项目实施进度计划如下表所示：

| 序 号 | 项 目       | T1 |   |   |   |  |  | T2 |  |  |  |  |  | T3 |  |  |  |  |  |
|-----|-----------|----|---|---|---|--|--|----|--|--|--|--|--|----|--|--|--|--|--|
| 1   | 项目前期工作    | △  | △ |   |   |  |  |    |  |  |  |  |  |    |  |  |  |  |  |
| 2   | 初步设计、施工设计 | △  | △ | △ | △ |  |  |    |  |  |  |  |  |    |  |  |  |  |  |

|   |           |  |  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|-----------|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 | 厂房施工      |  |  |   | △ | △ | △ | △ | △ | △ | △ | △ | △ | △ | △ |   |   |   |
| 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     |  |  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   | △ |

注：表中“T1、T2、T3”分别是指建设期第1-6月、第7-12月、第13-18月

截至2022年9月末，公司已完成项目前期工作、初步设计、施工设计等环节，正在开展厂房施工及设备订货，前次募集资金投向未发生变更且按计划投入，前次募投项目不存在进度缓慢的情形。

2. 在前次募资资金投资项目未建设完毕情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性，公司是否具备同时实施多个募投项目的人员、技术储备和管理能力

(1) 在前次募资资金投资项目未建设完毕情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性

公司前次募集资金投资项目为高阻隔复合材料项目，该募投项目有助于提升公司在高性能复合材料领域的核心技术优势，引领和促进医药医疗包装行业的技术革新，增强对药品、医疗、诊断、保健品、其他高要求行业用包装的配套能力，进一步巩固公司的行业地位。目前，高阻隔复合材料项目正在按计划投入，推进建设。

本次募集资金投资项目为铝塑膜项目、功能性聚烯烃膜材料项目。铝塑膜项目对应的铝塑膜产品可用于消费类锂电池、新能源电动车软包电池、储能锂电池封装领域，与公司目前主营产品同属包装材料，但应用领域不同。功能性聚烯烃膜材料项目产品主要使用多层共挤、吹膜等生产工艺，在工艺上与公司主营业务具有协同性，主要用于生产一次性储液/配液/搅拌袋及一次性生物反应器。公司为把握新能源高速增长需求，助推铝塑膜国产化进程，同时推动聚烯烃膜材料市场应用，布局全产业链业务，持续推动公司盈利能力。因此，公司拟利用可转债

融资建设该项目，再次申请进行融资建设具备必要性及合理性。

(2) 公司是否具备同时实施多个募投项目的人员、技术储备和管理能力

1) 前次募投项目（高阻隔复合材料项目）

公司前次募集资金投资项目为高阻隔复合材料项目，该募投项目有助于提升公司在高性能复合材料领域的核心技术优势，引领和促进医药医疗包装行业的技术革新，增强对药品、医疗、诊断、保健品、其他高要求行业用包装的配套能力，进一步巩固公司的行业地位。目前，高阻隔复合材料项目正在按计划投入，推进建设。

该项目所需要的技术、生产工艺和设备与公司原有业务基本相同，公司拥有实施该项目的充足的人员、技术储备和管理能力。公司拥有 127 项专利，其中发明专利 15 项，并掌握多项自主知识产权的核心技术，其中冷冲压成型复合硬片生产技术、高阻隔聚三氟氯乙烯/PVC 复合硬片生产技术、高阻隔多功能聚烯烃薄膜生产技术、高阻隔易撕揭膜材料以及复合生产技术等产业化效果明显。

经过多年的发展，公司已经具备了完善的人才培养体系和人才储备机制，并坚持产、学、研相结合的人才创新机制。在研发创新方面，公司设有研发中心部，负责新产品开发，并使之顺利导入量产，同时对生产提供技术支持，推动产品品质的改善，核心技术人员均具有丰富的产品技术标准方面的专业理论知识和实践操作经验，技术素质较高。同时，公司核心管理层均从业多年，同行业工作经验平均 15 年以上，长期专注于复合包装行业，具备丰富的管理经验和专业知识，能够有效的组织公司的高效运营。

因此，公司具备实施该募投项目相应的人员、技术储备和管理能力。

2) 本次募投项目（铝塑膜项目、功能性聚烯烃膜材料项目）

公司亦有较为充足的人员、技术储备和管理能力来实施本次募投项目。

人员方面，公司长期重视研发工作，在经营过程中培养、引进了一批理论功底深厚、实践经验丰富的技术人才。公司的技术与运营核心团队均拥有多年复合膜领域的研发和从业经验，对行业发展的现状、未来趋势以及企业的经营管理有着全面的认识和深刻的理解，并通过对行业机遇的把控、核心技术的积累，形成了较强的技术研发优势。

技术方面，公司是国内较早从事医药包装材料研发、生产和销售的主要企业

之一，经过多年的发展，产品设计开发水平、产品生产工艺水平在行业内处于领先地位。经过多年的研发投入和技术积累，公司具有强大的新产品和前瞻性技术研发能力，已经掌握包括精密涂布技术、低残留复合技术、快速交联固化技术、铝塑膜一次性成型设备技术、聚合物锂电池铝塑膜包装膜等在内的多项核心技术。公司目前的产品具有优异的冲压性能、阻隔性能、剥离性能、耐电解液腐蚀性能、热封强度和较强的穿刺强度，可以有效改善电池的循环性、充放电性能、能量密度和完整性，提升电池的安全性能。通过不断的市场拓展，公司目前已经积累了一批下游潜在客户，后者正在逐步验证导入公司的铝塑膜产品。

管理方面，公司核心管理层拥有同行业平均 15 年以上的从业经验，长期专注于复合新型包装材料行业，具备丰富的管理经验和专业知识，拥有成熟的管理技能和营运经验，能够有效地组织公司高效运营。

综上，公司具备同时实施多个募投项目的能力，人员、技术储备等较为充分。

## （五）核查程序及核查结论

### 1. 核查程序

（1）查阅设备报价单、本次募投项目效益测算表，根据公司说明，了解公司募投项目设备投入情况；

（2）查阅可比公司同类产品的毛利率情况，分析本次募投项目的投资效益测算是否具有合理性及谨慎性；

（3）查阅公司有关投资项目的董事会及股东大会决议，获取投资项目概况，访谈公司高级管理人员，了解公司本次募投项目内容及建设进度安排，折旧摊销政策选择及测算过程、查阅公司同行业企业的会计政策等，了解本次募投项目的折旧摊销政策情况；

（4）访谈公司高级管理人员，了解公司现有产能与产能利用率情况，了解未来分产品的产能规划，了解公司客户储备与销售渠道，了解本次募投项目建设进展与新增产能规模，了解本次募投项目建设周期；

（5）查阅前次发行募集资金使用进度相关资料、前次募集资金募集说明书及募投项目可研报告等。

### 2. 核查结论

经核查，我们认为：



(1) 由于公司长年深耕高阻隔包装材料领域,通过持续对技术工艺以及生产品质的改良,大幅提高了设备的有效利用率,且公司主营产品的生产工艺与铝塑膜有一定的共通性和延展性,因此公司在设备定制选型、调试优化等方面具备经验优势,更善于选取性价比更高的国产设备,公司项目一单位产能设备投资额低于同行业可比项目具备合理性;

(2) 公司铝塑膜项目预计毛利率与同行业可比公司同类产品的毛利率水平接近,毛利率具备合理性,公司铝塑膜项目经过了充分的可行性研究论证,效益测算结果具备合理性和谨慎性;

(3) 本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增长,短期内会摊薄公司的净资产收益率和每股收益,但随着公司自身业务、本次募投项目的顺利开展,本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响;

(4) 前次募集资金投资项目不存在进度缓慢的情形,在前次募投资金投资项目未建设完毕情况下,再次申请进行融资建设具备必要性及合理性,公司具备同时实施多个募投项目的人员、技术储备和管理能力。

**二、申报材料称,受产品结构、原材料价格波动以及会计政策变动等综合因素影响,主营业务毛利率呈现一定波动。报告期内,发行人主营业务毛利率分别为 30.67%、33.63%、28.36%和 26.44%,最近一年一期持续下滑。流动比率分别为 1.21、1.27、2.29、2.08,发行人速动比率为 0.95、1.00、1.96、1.76,与同行业可比公司差异较大。截至 2022 年 3 月末,发行人存货账面价值 16,253.96 万元,存货跌价准备金额 320.92 万元,占存货账面余额的比重为 1.94%。应收账款账面价值为 23,570.76 万元,坏账计提比例为 5.51%,低于 2019 至 2020 年比例 (6.43%、5.66%、5.62%)。**

**请发行人补充说明:(1) 结合产品结构、平均售价、成本及同行业可比公司情况,量化分析最近一年一期主营业务毛利率下滑的原因及合理性,是否与同行业可比公司、可比产品变动趋势一致,是否存在毛利率继续下滑的风险;(2) 结合发行人与同行业可比公司的主营业务内容、营业收入构成、销售模式等说明同行业,说明同行业可比公司选取的合理性,相关指标差异较大的原因及合理性,是否存在可转债存续期内本息兑付的风险,防范应对可转债存续期内本息兑付**

风险的具体措施；（3）结合最新一期的存货构成、账龄情况、产品价格变化趋势，说明存货跌价准备计提金额的计算依据和计算过程，并结合同行业上市公司计提情况说明报告期内存货跌价准备计提是否充分，未来是否存在大额存货跌价准备的风险；（4）结合同行业公司对应收账款坏账的计提比例，应收账款与业绩增长的匹配、应收账款账龄构成情况，说明公司是否存在放宽信用政策的情形，应收账款坏账计提是否充分。

请发行人补充披露相关风险。请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题三）

（一）结合产品结构、平均售价、成本及同行业可比公司情况，量化分析最近一年一期主营业务毛利率下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司、可比产品变动趋势一致，是否存在毛利率继续下滑的风险

1. 结合产品结构、平均售价、成本及同行业可比公司情况，量化分析最近一年一期主营业务毛利率下滑的原因及合理性

报告期各期，公司主营业务分产品毛利率情况如下：

| 项 目     | 2022 年 1-9 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 软包装     | 26.11%       | 29.05%  | 35.20%  | 33.86%  |
| 硬包装     | 26.99%       | 26.54%  | 29.07%  | 22.37%  |
| 主营业务毛利率 | 26.37%       | 28.36%  | 33.63%  | 30.67%  |

2021 年度，公司主营业务毛利率较上年下降 5.27 个百分点，主要系 2021 年度公司主要原材料铝箔价格持续大幅上涨，以及公司自 2021 年 1 月 1 日起将运杂费计入营业成本所致，其中剔除运杂费的影响后，公司 2021 年度主营业务毛利率较 2020 年度下降 3.32 个百分点。2022 年 1-9 月，公司主营业务毛利率较 2021 年度下降 1.99 个百分点，主要系公司主要原材料铝箔价格上涨所致。

剔除运杂费计入营业成本的影响后，报告期各期，公司硬包装产品的毛利率分别为 22.37%、29.07%、29.58%和 29.71%，硬包装产品毛利率未发生下滑。因此，较 2020 年相比，公司最近一年一期主营业务毛利率出现连续下滑主要受软包装产品毛利率下降影响。

报告期各期，公司软包装产品营业成本按性质构成分类如下：

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      |
| 直接材料 | 30,713.58    | 83.68%  | 35,314.47 | 80.75%  | 26,599.41 | 78.02%  | 22,033.89 | 74.76%  |
| 直接人工 | 1,200.61     | 3.27%   | 1,502.25  | 3.44%   | 1,341.10  | 3.93%   | 1,311.94  | 4.45%   |
| 制造费用 | 4,144.95     | 11.29%  | 5,962.23  | 13.63%  | 6,150.62  | 18.04%  | 6,128.67  | 20.79%  |
| 运杂费  | 645.45       | 1.76%   | 951.82    | 2.18%   |           |         |           |         |
| 合 计  | 36,704.60    | 100.00% | 43,730.76 | 100.00% | 34,091.13 | 100.00% | 29,474.50 | 100.00% |

如上表所示，公司软包装产品的成本构成以直接材料为主，因此在其他条件不变的情况下，公司原材料采购价格的变动将直接影响公司软包装产品毛利率水平的变动。公司生产软包装产品所需的原材料以铝箔为主，2020 年以来铝金属价格大幅上涨且保持高位，使得报告期内公司软包装产品生产成本中的直接材料占比连续提升，导致公司软包装产品的毛利率自 2020 年以来出现下滑。

报告期各期，公司主营产品收入构成、平均售价、单位成本等情况具体如下：

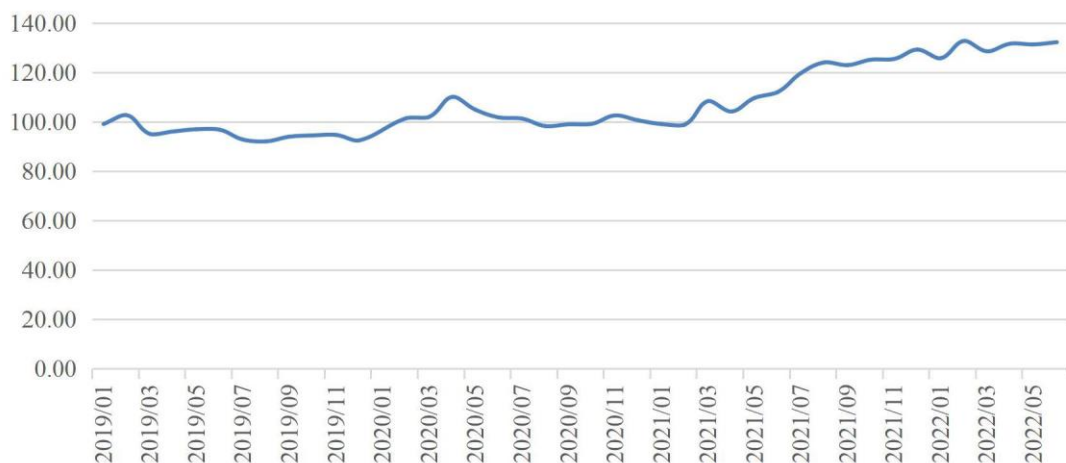
单位：元/公斤

| 产品名称 |           | 2022 年 1-9 月 |        |       |        | 2021 年度 |        |       |        |
|------|-----------|--------------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|
|      |           | 收入占比         | 单价     | 单位成本  | 毛利率    | 收入占比    | 单价     | 单位成本  | 毛利率    |
| 软包装  | 冷冲压成型复合硬片 | 30.66%       | 49.71  | 31.50 | 36.63% | 31.03%  | 47.77  | 28.11 | 41.17% |
|      | SP 复合膜    | 14.06%       | 36.52  | 29.62 | 18.89% | 13.58%  | 33.42  | 26.04 | 22.06% |
|      | 药用包装袋     | 10.89%       | 18.06  | 13.55 | 25.00% | 12.28%  | 18.03  | 13.54 | 24.90% |
|      | PTP 铝箔    | 7.26%        | 46.91  | 35.54 | 24.25% | 7.21%   | 42.67  | 31.75 | 25.59% |
|      | 其他软包装     | 7.54%        | 15.24  | 15.20 | 0.22%  | 8.41%   | 13.51  | 12.88 | 4.62%  |
| 硬包装  | 药用瓶       | 10.63%       | 24.02  | 18.65 | 22.36% | 8.76%   | 22.34  | 16.90 | 24.37% |
|      | PVDC      | 5.88%        | 32.37  | 19.59 | 39.49% | 5.95%   | 30.92  | 18.59 | 39.88% |
|      | PVC       | 5.14%        | 15.03  | 11.09 | 26.20% | 5.73%   | 13.82  | 11.08 | 19.86% |
|      | 阿克拉       | 6.16%        | 100.61 | 69.69 | 30.73% | 4.81%   | 122.25 | 86.48 | 29.26% |
|      | 盖         | 1.76%        | 40.06  | 39.11 | 2.37%  | 2.24%   | 29.32  | 26.13 | 10.86% |
| 产品名称 |           | 2020 年度      |        |       |        | 2019 年度 |        |       |        |
|      |           | 收入占比         | 单价     | 单位成本  | 毛利率    | 收入占比    | 单价     | 单位成本  | 毛利率    |

|     |           |        |        | 本     |        | 比      |        | 本     |        |
|-----|-----------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 软包装 | 冷冲压成型复合硬片 | 33.66% | 47.89  | 26.56 | 44.53% | 34.89% | 48.80  | 27.96 | 42.70% |
|     | SP 复合膜    | 11.97% | 34.19  | 24.62 | 28.00% | 11.98% | 36.43  | 28.51 | 21.74% |
|     | 药用包装袋     | 13.83% | 19.30  | 12.63 | 34.59% | 14.59% | 19.86  | 13.45 | 32.28% |
|     | PTP 铝箔    | 8.33%  | 41.51  | 29.77 | 28.30% | 9.89%  | 41.57  | 31.78 | 23.55% |
|     | 其他软包装     | 6.60%  | 10.89  | 9.72  | 10.69% | 0.94%  | 9.71   | 10.42 | -7.36% |
| 硬包装 | 药用瓶       | 8.30%  | 23.63  | 15.90 | 32.69% | 7.80%  | 24.93  | 20.83 | 16.46% |
|     | PVDC      | 5.79%  | 29.72  | 17.30 | 41.80% | 4.35%  | 29.97  | 18.99 | 36.63% |
|     | PVC       | 5.34%  | 11.32  | 8.77  | 22.54% | 5.51%  | 11.65  | 9.98  | 14.33% |
|     | 阿克拉       | 3.71%  | 114.66 | 91.33 | 20.35% | 6.03%  | 110.77 | 79.74 | 28.01% |
|     | 盖         | 2.48%  | 25.48  | 21.83 | 14.30% | 4.03%  | 31.40  | 24.83 | 20.94% |

由上表所示，软包装产品方面，公司软包装产品自 2020 年以来毛利率逐年下滑，主要原因系公司软包装产品的主要原材料由铝箔构成，铝箔的市场价格自 2020 年至今大幅上涨且维持高位，随着铝箔价格的持续上涨，公司生产的冷冲压成型复合硬片、SP 复合膜、PTP 铝箔等主要软包装产品的单位成本均呈现上升趋势，导致公司主要软包装产品毛利率下降。

出口价格指数:(HS4):铝箔



2020 年度，公司硬包装产品毛利率相比 2019 年度提高 6.70 个百分点，主要原因系公司主要硬包装产品药用瓶受原材料价格下降影响使得毛利率水平大

幅提高。2020 年度，公司药用瓶产品的主要原材料聚乙烯的价格大幅下跌，导致产品单位成本下降，毛利率上升。2020 年下半年至 2022 年一季度，聚乙烯价格逐渐上涨，导致公司药用瓶产品毛利率有所下降。



综上所述，公司最近一年一期主营业务毛利率下滑主要受生产主要产品所需的主要原材料价格上涨的影响所致，具有合理商业背景。

2. 是否与同行业可比公司、可比产品变动趋势一致，是否存在毛利率继续下滑的风险

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司的综合毛利率的对比情况如下：

| 项 目       | 2022 年 1-9 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-----------|--------------|---------|---------|---------|
| 正川股份      | 22.73%       | 25.69%  | 25.55%  | 27.14%  |
| 山东药玻      | 28.46%       | 29.62%  | 33.56%  | 36.91%  |
| 华兰股份      | 42.83%       | 55.12%  | 46.87%  | 51.78%  |
| 可比公司均值    | 31.34%       | 36.81%  | 35.33%  | 38.61%  |
| 剔除华兰股份均值  | 25.60%       | 27.66%  | 29.56%  | 32.03%  |
| 公司主营业务毛利率 | 26.37%       | 28.36%  | 33.63%  | 30.67%  |

由上表所示，公司最近一年一期毛利率下降的趋势与同行业可比公司山东药玻的变动趋势整体一致。

报告期内，公司与同行业上市公司不存在直接可比的产品。公司综合毛利率低于同行业可比公司平均值，主要系公司产品以医药软包装和硬包装为主，生产



产品使用的主要原材料为铝金属、PE 等材料；正川股份和山东药玻的主要产品均为玻璃制药包产品，其生产产品使用的主要原材料为玻璃材料；华兰股份主要产品为胶塞产品，其生产产品使用的主要原材料为卤化丁基橡胶和高阻隔膜材料。华兰股份主营产品中覆膜胶塞的销售价格较高，使得其毛利率水平高于正川股份、山东药玻以及公司。

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 30.67%、33.63%、28.36%和 26.37%，受产品结构、原材料价格波动等综合因素影响，公司主营业务毛利率呈现一定波动。若未来募投项目产品毛利率未达预期，或出现行业竞争格局、公司核心技术优势和持续创新能力、产品结构、产品成本及销售价格的变化等因素发生重大不利影响，公司主营业务将面临毛利率下降的风险。公司已于募集说明书“第三节风险因素”之“三、财务风险”与“重大事项提示”之“五、特别风险提示”中对毛利率下降的风险进行了充分的风险提示。

**（二）结合公司与同行业可比公司的主营业务内容、营业收入构成、销售模式等说明同行业，说明同行业可比公司选取的合理性，相关指标差异较大的原因及合理性，是否存在可转债存续期内本息兑付的风险，防范应对可转债存续期内本息兑付风险的具体措施**

1. 结合公司与同行业可比公司的主营业务内容、营业收入构成、销售模式等说明同行业可比公司选取的合理性，相关指标差异较大的原因及合理性

（1）同行业可比公司选取的合理性

公司与同行业可比公司的主营业务内容、营业收入构成和销售模式对比情况具体如下：

| 项 目  | 主营业务                        | 营业收入构成                      | 销售模式                   | 终端客户类型  |
|------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------|---------|
| 正川股份 | 专业从事药用玻璃管制瓶等药用包装材料的研发、生产和销售 | 主要由硼硅玻璃管制瓶、钠钙玻璃管制瓶和药用瓶盖等构成  | 销售业务采用“直销为主，经销为辅”的模式   | 医药制造企业的 |
| 山东药玻 | 主要从事药用玻璃包装材料的研发、生产和销售       | 主要由模制系列瓶产品、棕色瓶产品、丁基胶塞等产品等构成 | 产品以直销模式为主，仅在部分地区采用经销模式 | 医药制造企业  |
| 华兰股份 | 从事直接接触注射剂类药物包装材料的研发、生产和销售   | 主要由各类覆膜胶塞、常规胶塞等构成           | 销售业务采用“直销为主，经销为辅”的模式   | 医药制造企业的 |

| 项 目  | 主营业务                                         | 营业收入构成                    | 销售模式                   | 终端客户类型 |
|------|----------------------------------------------|---------------------------|------------------------|--------|
| 海顺新材 | 公司主要从事药用高阻隔、低吸附、低迁移、自吸湿、抗腐蚀、易剥离包装材料的研发、生产和销售 | 公司营业收入主要由药品类软包装材料及硬包装材料构成 | 公司销售业务采用“直销为主，经销为辅”的模式 | 医药制造企业 |

由上表所示，公司与同行业可比公司主营产品构成不同，但同属医药包装制造企业，销售模式与终端客户类型一致。

公司主要从事直接接触药品的高阻隔包装材料研发、生产和销售，所属行业为“制造业”之“医药制造业”，根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业大类代码 C27。根据统计，截至 2022 年 9 月 30 日，医药制造业上市公司共有 310 家，剔除 ST 类公司后共有 301 家。由于医药制造业范围广，公司主营的药用包装材料仅为其中的一个子行业，目前国内上市公司同样经营药用包装材料的同行业上市公司仅有公司和正川股份。

国内公司同样经营高阻隔医药包装材料的上市公司较少，仅山东药玻主营业务为药用玻璃类医药包装材料，与公司产品用途类似，属于非金属矿物制品业（C30）；华兰股份主营业务为直接接触注射剂类药用包装材料的研发、生产和销售，属于医药制造业，其主要产品包括各类覆膜胶塞、常规胶塞等，与公司产品用途类似。因此，本次选取了正川股份、山东药玻和华兰股份共三家作为公司的同行业可比公司。

综上所述，公司选取的同行业可比公司具有合理性。

## （2）相关指标差异较大的原因及合理性

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司的流动比率、速动比率、资产负债率等偿债能力指标的对比情况如下：

| 财务指标        | 公司名称     | 2022. 9. 30 | 2021. 12. 31 | 2020. 12. 31 | 2019. 12. 31 |
|-------------|----------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率<br>(倍) | 正川股份     | 2.76        | 3.04         | 2.39         | 3.82         |
|             | 山东药玻     | 2.00        | 1.99         | 2.41         | 2.40         |
|             | 华兰股份     | 17.18       | 10.74        | 1.63         | 1.45         |
|             | 可比公司均值   | 7.31        | 5.26         | 2.14         | 2.56         |
|             | 剔除华兰股份均值 | 2.38        | 2.52         | 2.40         | 3.11         |



| 财务指标          | 公司名称     | 2022. 9. 30 | 2021. 12. 31 | 2020. 12. 31 | 2019. 12. 31 |
|---------------|----------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|               | 海顺新材     | 1. 77       | 2. 29        | 1. 27        | 1. 21        |
| 速动比率<br>(倍)   | 正川股份     | 2. 16       | 2. 54        | 1. 85        | 3. 08        |
|               | 山东药玻     | 1. 28       | 1. 46        | 1. 83        | 1. 86        |
|               | 华兰股份     | 16. 17      | 10. 11       | 1. 23        | 1. 05        |
|               | 可比公司均值   | 6. 54       | 4. 71        | 1. 64        | 2. 00        |
|               | 剔除华兰股份均值 | 1. 72       | 2. 00        | 1. 84        | 2. 47        |
|               | 海顺新材     | 1. 39       | 1. 96        | 1. 00        | 0. 95        |
| 资产负债率<br>(合并) | 正川股份     | 40. 84%     | 40. 53%      | 21. 46%      | 16. 52%      |
|               | 山东药玻     | 25. 77%     | 27. 14%      | 24. 29%      | 25. 19%      |
|               | 华兰股份     | 5. 04%      | 8. 22%       | 36. 23%      | 39. 67%      |
|               | 可比公司均值   | 23. 88%     | 25. 30%      | 27. 33%      | 27. 13%      |
|               | 剔除华兰股份均值 | 33. 31%     | 33. 84%      | 22. 88%      | 20. 86%      |
|               | 海顺新材     | 29. 89%     | 29. 97%      | 37. 64%      | 38. 26%      |

注：华兰股份于 2021 年 10 月完成首次公开发行，募集资金净额为 18.04 亿元，因此在分析相关指标时剔除华兰股份

报告期各期末，公司流动比率和速动比率均低于同行业可比上市公司平均水平，公司的资产负债率均高于同行业可比上市公司平均水平，但在剔除华兰股份指标后，2021 年末、2022 年 9 月末公司的资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平，主要系正川股份于 2021 年发行了可转换公司债券导致其应付债券增加，使得其 2021 年末资产负债率较 2020 年末大幅增加。报告期内，公司在投或已投入的资本性支出项目较多，非流动资产投资金额较大，从资产负债结构来看，公司各期末短期借款均明显高于同行业可比公司，使得公司流动负债结构与可比公司存在差异。此外，2021 年公司向特定对象发行股份的募集资金到位，使得公司资产负债结构与同行业可比公司存在明显差异。因此，报告期各期末，公司流动比率、速动比率、资产负债率等偿债能力指标与同行业公司存在较大差异。

## 2. 是否存在可转债存续期内本息兑付的风险

(1) 公司近年来盈利状况良好，拥有充沛的经营性现金流入，偿债能力能够

得到有效保障

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 6,697.62 万元、10,290.38 万元和 10,464.58 万元，平均可分配利润为 9,150.86 万元。2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9,587.81 万元、7,748.60 万元和 13,963.94 万元。

公司参考 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日公开发行的 6 年期可转换公司债券利率条款设置情况，相关利率统计情况具体如下：

| 时 间 | 平均值   | 最大值   | 最小值   |
|-----|-------|-------|-------|
| 第一年 | 0.35% | 0.60% | 0.10% |
| 第二年 | 0.58% | 0.80% | 0.20% |
| 第三年 | 0.98% | 1.80% | 0.30% |
| 第四年 | 1.55% | 3.00% | 0.80% |
| 第五年 | 2.07% | 3.80% | 1.45% |
| 第六年 | 2.48% | 5.00% | 1.75% |

假设本次可转换公司债券于 2022 年完成发行，发行规模为上限 63,300.00 万元，按存续期内可转换公司债券持有人均未转股的情况测算，根据本次发行方案存续期内利息支付的测算结果如下：

单位：万元

| 时 间 | 平均值      | 最大值      | 最小值      |
|-----|----------|----------|----------|
| 第一年 | 221.55   | 379.80   | 63.30    |
| 第二年 | 367.14   | 506.40   | 126.60   |
| 第三年 | 620.34   | 1,139.40 | 189.90   |
| 第四年 | 981.15   | 1,899.00 | 506.40   |
| 第五年 | 1,310.31 | 2,405.40 | 917.85   |
| 第六年 | 1,569.84 | 3,165.00 | 1,107.75 |

由上表可知，可转换公司债券存续期内按市场情况估计的最大利息支付金额为 3,165.00 万元，因此，参考近期债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

(2) 公司资产负债水平合理，利息保障倍数较高，银行授信充沛，整体偿债能力较强

报告期各期末，公司主要偿债能力指标如下：

| 项 目           | 2022.9.30 | 2021.12.31 | 2020.12.31 | 2019.12.31 |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）       | 1.77      | 2.29       | 1.27       | 1.21       |
| 速动比率（倍）       | 1.39      | 1.96       | 1.00       | 0.95       |
| 资产负债率（母公司）    | 9.30%     | 13.29%     | 29.07%     | 37.55%     |
| 资产负债率（合并）     | 29.89%    | 29.97%     | 37.64%     | 38.26%     |
| 项 目           | 2022年1-9月 | 2021年度     | 2020 年度    | 2019 年度    |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 13,382.93 | 16,580.42  | 16,525.29  | 11,663.27  |
| 利息保障倍数（倍）     | 31.86     | 13.74      | 14.42      | 11.21      |

报告期各期末，公司具有合理的资产负债结构，其中合并报表资产负债率分别为 38.26%、37.64%、29.97%和 29.89%，整体维持在合理水平，不存在重大偿债风险，具有合理的资产负债结构。

报告期各期，公司利息保障倍数分别为 11.21、14.42、13.74 和 31.86。报告期内，公司盈利能力逐步增强，利润总额整体提高，公司利息保障倍数保持在较高水平。

同时，公司融资渠道畅通，与多家商业银行保持着长期良好的合作关系，信用记录优良，获得了较高的银行综合授信额度，截至 2022 年 9 月末，公司合并总授信额度达 7.78 亿元。

(3) 本次可转债进入转股期后，随着投资者逐渐转股，本息兑付风险进一步下降

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。按发行公告时间统计，自 2013 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，A 股市场共有 213 单公开发行可转债退市。其中，仅 6 单转债因到期赎回而退市；其余 207 单因行使有条件赎回条款等原因在可转债到期前提前赎回

退市，赎回时平均转股比例高达 97.28%，本金兑付比例较小。

综上，从过往转债市场案例看，A 股市场可转债大多数在到期前完成了高比例转股。未来，随着投资者的逐渐转股，本次可转债的债券余额将逐渐减少，本息兑付风险将进一步下降。

3. 防范应对可转债存续期内本息兑付风险的具体措施

为进一步控制债务风险、充实偿债能力，公司将执行以下具体措施：

业务方面，公司将继续坚持药用高阻隔、低吸附、低迁移、自吸湿、抗腐蚀、易剥离包装材料的研发、应用及市场开发，并不断拓展在新消费、新能源等新兴领域的应用场景。在进一步巩固医药包装行业优势地位的同时，不断完善产业布局、丰富产品结构，进一步扩大收入规模，提升盈利水平，实现持续稳定的经营性现金流入。

财务方面，科学合理地规划各类投资、融资活动，充分利用上市公司优势保持畅通的融资渠道，与银行保持长期良好的合作关系，通过综合运用各类融资工具达到降低资金成本的目的；根据行业及市场、公司战略规划、资本市场情况、宏观经济情况等因素，维持合理的资本结构，使公司有息负债规模及资产负债率处于合理的水平，保持公司财务的稳健性，降低财务风险。

（三）结合最新一期的存货构成、账龄情况、产品价格变化趋势，说明存货跌价准备计提金额的计算依据和计算过程，并结合同行业上市公司计提情况说明报告期内存货跌价准备计提是否充分，未来是否存在大额存货跌价准备的风险

最新一期末公司存货构成情况如下：

单位：万元

| 项 目  | 2022.9.30 |        |           |
|------|-----------|--------|-----------|
|      | 账面余额      | 跌价准备   | 账面价值      |
| 原材料  | 9,558.84  | 59.36  | 9,499.48  |
| 库存商品 | 6,676.36  | 219.20 | 6,457.16  |
| 在产品  | 3,979.44  |        | 3,979.44  |
| 发出商品 | 897.93    |        | 897.93    |
| 周转材料 | 93.29     |        | 93.29     |
| 合 计  | 21,205.86 | 278.56 | 20,927.30 |

最新一期末公司存货账龄情况如下：

单位：万元

| 库 龄       | 2022. 9. 30 |
|-----------|-------------|
| 1 年以内     | 20, 872. 44 |
| 1 年以上     | 333. 42     |
| 合 计       | 21, 205. 86 |
| 1 年以内存货占比 | 98. 43%     |
| 1 年以上存货占比 | 1. 57%      |

由上表可知，公司存货库龄以一年以内存货为主。报告期各期，公司主营产品价格变化情况具体参见本问题回复之“（一）1. 结合产品结构、平均售价、成本及同行业可比公司情况，量化分析最近一年一期主营业务毛利率下滑的原因及合理性”部分的相关内容。

公司按照存货成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备，具体如下：

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

对于要经过加工的材料存货：产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

公司一般按单个存货项目计提；资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。

报告期内，公司存货的库龄结构较为稳定，存货库龄以 1 年以内为主，最近一期末，公司一年以内存货占比达 98. 43%。公司产品单位价格与单位成本受大宗原材料影响较大，报告期内，公司单位产品销售价格与单位成本的变动方向整体一致，公司生产产品所需的原材料价格上升时，整体可以向下传导至销售端。报告期内公司已对库龄较长、使用性能受限的存货全额计提跌价准备，并根据存货的估计售价与存货达到可销售状态的成本之间的差额计算存货可变现净值，全额计提跌价准备。

报告期各期末，公司与同行业可比公司的存货跌价准备计提对比情况如下：

单位：万元

| 可比公司 | 2022. 6. 30 |
|------|-------------|
|------|-------------|

|        | 存货账面余额     | 存货跌价准备   | 计提比例  |
|--------|------------|----------|-------|
| 正川股份   | 22,774.24  | 718.91   | 3.16% |
| 山东药玻   | 117,299.82 | 6,716.23 | 5.73% |
| 华兰股份   | 13,281.17  | 72.40    | 0.55% |
| 可比公司均值 | 51,118.41  | 2,502.51 | 4.90% |
| 海顺新材   | 20,665.37  | 272.71   | 1.32% |
| 可比公司   | 2021.12.31 |          |       |
|        | 存货账面余额     | 存货跌价准备   | 计提比例  |
| 正川股份   | 19,707.66  | 657.57   | 3.34% |
| 山东药玻   | 94,127.99  | 6,354.24 | 6.75% |
| 华兰股份   | 13,436.96  | 54.93    | 0.41% |
| 可比公司均值 | 42,424.20  | 2,355.58 | 5.55% |
| 海顺新材   | 16,393.16  | 318.70   | 1.94% |
| 可比公司   | 2020.12.31 |          |       |
|        | 存货账面余额     | 存货跌价准备   | 计提比例  |
| 正川股份   | 15,268.97  | 142.03   | 0.93% |
| 山东药玻   | 81,218.17  | 6,298.65 | 7.76% |
| 华兰股份   | 9,070.48   | 103.46   | 1.14% |
| 可比公司均值 | 35,185.87  | 2,181.38 | 6.20% |
| 海顺新材   | 12,000.48  | 268.21   | 2.24% |
| 可比公司   | 2019.12.31 |          |       |
|        | 存货账面余额     | 存货跌价准备   | 计提比例  |
| 正川股份   | 14,671.63  | 105.47   | 0.72% |
| 山东药玻   | 72,963.85  | 5,028.26 | 6.89% |
| 华兰股份   | 9,823.51   | 334.89   | 3.41% |
| 可比公司均值 | 32,486.33  | 1,822.87 | 5.61% |
| 海顺新材   | 11,559.44  | 137.97   | 1.19% |

注：可比公司未披露 2022 年 9 月末的相关财务数据

公司对存货管控较好，存货周转较快且存货账龄以一年以内为主，公司采用“以销定产”的销售模式，同时公司主要产品售价稳定，公司存货存在减值的可



能性较低，故公司存货跌价准备的计提比例低于同行业可比公司平均值，介于同行业可比公司最大值和最小值之间。公司与可比公司在医药包装材料的细分产品以及生产产品所需的原材料方面具有明显差异，公司存货跌价的计提情况系根据公司存货效期、市场需求等综合判断得出，与部分可比公司存在差异具有合理原因。

综上所述，结合存货库龄、存货保质期限、存货报废情况以及同行业可比公司减值计提情况，公司存货跌价准备计提情况符合公司生产经营特点，存货跌价准备计提充分。

报告期内，公司单位产品销售价格与单位成本的变动方向整体一致，公司生产产品所需的原材料价格上升时，整体可以向下传导至销售端。若未来市场发生巨大不利变化，导致公司出现大量无法履行订单、产品价格大幅下滑等情况，公司存货将可能大幅计提存货跌价损失，从而对公司的盈利水平产生重大不利影响。公司已于募集说明书“第三节 风险因素”之“三、财务风险”中对大额存货跌价的风险进行了充分的风险提示。

**（四）结合同行业公司对应收账款坏账的计提比例，应收账款与业绩增长的匹配、应收账款账龄构成情况，说明公司是否存在放宽信用政策的情形，应收账款坏账计提是否充分**

公司现行应收账款坏账计提政策与同行业上市公司比较情况如下：

| 账 龄   | 海顺新材 | 正川股份 | 山东药玻 | 华兰股份 |
|-------|------|------|------|------|
| 1 年以内 | 5%   | 6%   | 8%   | 5%   |
| 1-2 年 | 10%  | 10%  | 15%  | 20%  |
| 2-3 年 | 30%  | 30%  | 30%  | 50%  |
| 3-4 年 | 50%  | 50%  | 50%  | 80%  |
| 4-5 年 | 80%  | 80%  | 80%  | 100% |
| 5 年以上 | 100% | 100% | 100% | 100% |

公司现行应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在重大差异，公司制定的坏账准备计提政策具有谨慎性和合理性，符合公司的实际经营情况。

报告期各期末，公司与同行业公司应收账款坏账的计提比例情况如下：

单位：万元

|      |           |
|------|-----------|
| 可比公司 | 2022.6.30 |
|------|-----------|

|        | 应收账款账面余额   | 应收账款坏账准备 | 计提比例   |
|--------|------------|----------|--------|
| 正川股份   | 17,831.85  | 1,133.79 | 6.36%  |
| 山东药玻   | 91,402.72  | 8,258.01 | 9.03%  |
| 华兰股份   | 16,505.41  | 950.56   | 5.76%  |
| 可比公司均值 | 41,913.33  | 3,447.45 | 8.23%  |
| 海顺新材   | 25,598.37  | 1,622.11 | 6.34%  |
| 可比公司   | 2021.12.31 |          |        |
|        | 应收账款账面余额   | 应收账款坏账准备 | 计提比例   |
| 正川股份   | 14,691.00  | 1,040.23 | 7.08%  |
| 山东药玻   | 84,047.68  | 7,611.82 | 9.06%  |
| 华兰股份   | 16,990.00  | 1,006.28 | 5.92%  |
| 可比公司均值 | 38,576.23  | 3,219.44 | 8.35%  |
| 海顺新材   | 21,374.53  | 1,384.11 | 6.48%  |
| 可比公司   | 2020.12.31 |          |        |
|        | 应收账款账面余额   | 应收账款坏账准备 | 计提比例   |
| 正川股份   | 11,836.07  | 880.47   | 7.44%  |
| 山东药玻   | 70,546.41  | 6,470.78 | 9.17%  |
| 华兰股份   | 13,591.12  | 1,052.24 | 7.74%  |
| 可比公司均值 | 31,991.20  | 2,801.16 | 8.76%  |
| 海顺新材   | 19,938.96  | 1,316.38 | 6.60%  |
| 可比公司   | 2019.12.31 |          |        |
|        | 应收账款账面余额   | 应收账款坏账准备 | 计提比例   |
| 正川股份   | 12,044.66  | 865.18   | 7.18%  |
| 山东药玻   | 45,573.71  | 5,057.80 | 11.10% |
| 华兰股份   | 11,887.20  | 1,012.72 | 8.52%  |
| 可比公司均值 | 23,168.52  | 2,311.90 | 9.98%  |
| 海顺新材   | 17,837.23  | 1,341.63 | 7.52%  |

注：数据来源为可比公司公告的定期报告，可比公司未披露 2022 年 9 月末的相关财务数据

整体来看，报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提比例略低于同行业上

市公司均值，主要原因为公司客户信用政策稳定且总体回款较好，此外，同行业上市公司山东药玻一年以内应收账款坏账准备计提比例高于同行业其他公司，使得其应收账款坏账准备计提比例较高；公司一年以内应收账款坏账计提比例与华兰股份相同，2019年末和2020年末，公司一年以内应收账款占全部应收账款余额的比例高于华兰股份，因此公司2019年末和2020年末应收账款坏账准备计提比例整体低于华兰股份，2021年末公司一年以内应收账款占全部应收账款余额的比例略低于华兰股份，因此公司2021年末应收账款坏账准备计提比例整体高于华兰股份，公司应收账款坏账准备计提充分，不存在放宽信用政策的情形。

报告期内，公司应收账款账面余额与营业收入变动的匹配情况以及与同行业上市公司的对比情况具体如下：

单位：万元

| 公司简称   | 2021. 12. 31/2021 年 |            | 2020. 12. 31/2020 年 |            | 变动率     |         |
|--------|---------------------|------------|---------------------|------------|---------|---------|
|        | 应收账款账面余额            | 营业收入发生额    | 应收账款账面余额            | 营业收入发生额    | 应收账款变动率 | 营业收入变动率 |
| 正川股份   | 14,691.00           | 79,665.73  | 11,836.07           | 50,198.17  | 24.12%  | 58.70%  |
| 山东药玻   | 84,047.68           | 387,530.47 | 70,546.41           | 342,706.95 | 19.14%  | 13.08%  |
| 华兰股份   | 16,990.00           | 82,086.69  | 13,591.12           | 44,632.26  | 25.01%  | 83.92%  |
| 可比公司均值 | 38,576.23           | 183,094.29 | 31,991.20           | 145,845.79 | 20.58%  | 25.54%  |
| 海顺新材   | 21,374.53           | 85,685.78  | 19,938.96           | 71,378.50  | 7.20%   | 20.04%  |

(续上表)

| 可比公司   | 2020. 12. 31/2020 年 |            | 2019. 12. 31/2019 年 |            | 变动率     |         |
|--------|---------------------|------------|---------------------|------------|---------|---------|
|        | 应收账款账面余额            | 营业收入发生额    | 应收账款账面余额            | 主营业务收入发生额  | 应收账款变动率 | 营业收入变动率 |
| 正川股份   | 11,836.07           | 50,198.17  | 12,044.66           | 52,108.08  | -1.73%  | -3.67%  |
| 山东药玻   | 70,546.41           | 342,706.95 | 45,573.71           | 299,234.68 | 54.80%  | 14.53%  |
| 华兰股份   | 13,591.12           | 44,632.26  | 11,887.20           | 45,974.59  | 14.33%  | -2.92%  |
| 可比公司均值 | 31,991.20           | 145,845.79 | 23,168.52           | 132,439.12 | 38.08%  | 10.12%  |
| 海顺新材   | 19,938.96           | 71,378.50  | 17,837.23           | 62,103.04  | 11.78%  | 14.94%  |

公司2020年末较2019年末的应收账款变动率为11.78%，2020年度较2019年度的营业收入变动率为14.94%；公司2021年末较2020年末的应收账款变动

率为 7.20%，2021 年度较 2020 年度的营业收入变动率为 20.04%，应收账款变动率低于营业收入变动率，主要原因为公司营业收入增长的同时公司重视应收账款管理，加大了应收款催收力度，客户回款情况较好，并且主要客户的信用政策未发生变化，使得应收账款变动率低于营业收入变动率。

应收账款变动率与营业收入变动率与各公司的信用政策、实际回款情况相关，不同公司的具体情况不同，可比性较低。公司已根据坏账政策充分计提应收账款坏账准备，不存在放宽信用政策的情形。

公司与同行业公司应收账款构成情况对比如下：

2022 年 6 月 30 日，同行业公司应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

| 项 目     | 海顺新材      |        | 正川股份      |        | 山东药玻      |        | 华兰股份      |        |
|---------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|         | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  |
| 1 年 以 内 | 24,682.16 | 96.42  | 16,853.44 | 94.51  | 88,699.31 | 97.04  | 16,202.92 | 98.17  |
| 1-2 年   | 405.36    | 1.58   | 899.33    | 5.04   | 1,157.81  | 1.27   | 130.78    | 0.79   |
| 2-3 年   | 51.83     | 0.20   | 42.43     | 0.24   | 579.46    | 0.63   | 83.82     | 0.51   |
| 3-4 年   | 244.18    | 0.95   | 33.28     | 0.19   | 450.59    | 0.49   | 77.67     | 0.47   |
| 4-5 年   | 25.09     | 0.10   | 0.45      | 0.00   | 65.50     | 0.07   | 2.57      | 0.02   |
| 5 年 以 上 | 189.76    | 0.74   | 2.93      | 0.02   | 450.05    | 0.49   | 7.65      | 0.05   |
| 合 计     | 25,598.37 | 100.00 | 17,831.85 | 100.00 | 91,402.72 | 100.00 | 16,505.41 | 100.00 |

注：可比公司未披露 2022 年 9 月末的相关财务数据

2021 年 12 月 31 日，同行业公司应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

| 项 目     | 海顺新材      |       | 正川股份      |       | 山东药玻      |       | 华兰股份      |       |
|---------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|         | 金 额       | 比例(%) | 金 额       | 比例(%) | 金 额       | 比例(%) | 金 额       | 比例(%) |
| 1 年 以 内 | 20,712.64 | 96.90 | 14,152.30 | 96.33 | 81,246.83 | 96.67 | 16,617.89 | 97.81 |
| 1-2 年   | 169.87    | 0.79  | 305.13    | 2.08  | 1,370.68  | 1.63  | 159.83    | 0.94  |
| 2-3 年   | 54.22     | 0.25  | 74.66     | 0.51  | 583.55    | 0.69  | 109.97    | 0.65  |
| 3-4 年   | 235.26    | 1.10  | 155.99    | 1.06  | 336.95    | 0.40  | 92.09     | 0.54  |

|        |           |        |           |        |           |        |           |        |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| 4-5 年  | 26.99     | 0.13   | 0.21      | 0.00   | 118.10    | 0.14   | 2.57      | 0.02   |
| 5 年 以上 | 175.55    | 0.83   | 2.72      | 0.02   | 391.58    | 0.47   | 7.65      | 0.05   |
| 合 计    | 21,374.53 | 100.00 | 14,691.00 | 100.00 | 84,047.68 | 100.00 | 16,990.00 | 100.00 |

2020 年 12 月 31 日，同行业公司应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

| 项 目     | 海顺新材      |        | 正川股份      |        | 山东药玻      |        | 华兰股份      |        |
|---------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|         | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  |
| 1 年 以 内 | 19,257.92 | 96.58  | 11,281.44 | 95.31  | 68,197.14 | 96.67  | 12,924.33 | 95.09  |
| 1-2 年   | 193.69    | 0.97   | 267.03    | 2.26   | 1,152.41  | 1.63   | 231.93    | 1.71   |
| 2-3 年   | 256.30    | 1.29   | 252.50    | 2.13   | 641.06    | 0.91   | 170.96    | 1.26   |
| 3-4 年   | 37.81     | 0.19   | 25.72     | 0.22   | 137.03    | 0.19   | 5.47      | 0.04   |
| 4-5 年   | 12.27     | 0.06   | 6.65      | 0.06   | 205.95    | 0.29   | 37.43     | 0.28   |
| 5 年 以 上 | 180.97    | 0.91   | 2.72      | 0.02   | 212.84    | 0.30   | 220.99    | 1.63   |
| 合 计     | 19,938.96 | 100.00 | 11,836.07 | 100.00 | 70,546.41 | 100.00 | 13,591.12 | 100.00 |

2019 年 12 月 31 日，同行业公司应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

| 项 目   | 海顺新材      |        | 正川股份      |        | 山东药玻      |        | 华兰股份      |        |
|-------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|       | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  | 金 额       | 比例(%)  |
| 1 年以内 | 16,661.59 | 93.41  | 11,478.57 | 95.30  | 43,098.30 | 94.57  | 11,022.01 | 92.72  |
| 1-2 年 | 477.63    | 2.68   | 506.86    | 4.21   | 1,124.26  | 2.47   | 483.19    | 4.06   |
| 2-3 年 | 376.95    | 2.11   | 45.51     | 0.38   | 495.94    | 1.09   | 50.47     | 0.42   |
| 3-4 年 | 122.01    | 0.68   | 7.15      | 0.06   | 414.72    | 0.91   | 49.75     | 0.42   |
| 4-5 年 | 70.57     | 0.40   | 5.76      | 0.05   | 325.48    | 0.71   | 22.91     | 0.19   |
| 5 年以上 | 128.48    | 0.72   | 0.80      | 0.01   | 115.01    | 0.25   | 258.87    | 2.18   |
| 合 计   | 17,837.23 | 100.00 | 12,044.66 | 100.00 | 45,573.71 | 100.00 | 11,887.20 | 100.00 |

公司应收账款账龄稳定，报告期各期末公司一年以内的应收账款余额平均占比为 95.83%，报告期各期末同行业可比公司一年以内的应收账款余额平均占比为 95.85%，公司应收账款账龄构成情况与同行业可比公司整体一致。报告期内，

公司已根据账龄组合或单项计提政策计提公司应收账款坏账准备，不存在放宽信用政策的情形。

#### **(五) 核查程序及核查结论**

##### **1. 核查程序**

(1) 查阅公司主营业务收入成本明细，并对报告期各期公司主营业务收入成本变动情况进行量化分析；

(2) 查阅公司生产主营产品所需的主要原材料的市场价格变动情况，了解公司主营业务毛利率变动是否与市场情况相匹配；

(3) 查阅同行业可比公司的定期报告或招股说明书，了解同行业可比公司综合毛利率的变动情况，并分析其主营产品构成与公司的差异情况；

(4) 查阅同行业可比公司的定期报告或招股说明书，了解同行业可比公司的主营业务内容、营业收入构成、销售模式等情况，分析同行业可比公司选取的合理性；

(5) 查阅可转债市场公开发行的 6 年期可转债利率分布情况和退市转债转股情况；

(6) 获取公司关于防范应对可转债存续期限内本息兑付风险的具体措施的说明；

(7) 获取公司报告期各期末的存货数量金额式明细表、库龄结构表，核查各期末存货中是否存在库龄较长的情形；查阅报告期内同行业可比公司存货规模变动情况；

(8) 获取公司《存货内部控制制度》，了解公司存货相关内部控制，包括但不限于存货采购、发出商品的管理、存货跌价准备及存货盘点等方面；

(9) 对公司的财务总监进行访谈，了解存货各项目的入库、出库核算时点，核算依据，入库验收过程及验收标准，各项存货确认、计量与结转的会计处理方式，判断是否符合会计准则的规定，了解存货跌价准备的测试过程和计提方法；了解存货保存条件、库龄、保质期、现有仓储条件，是否存在使用过期、变质原材料进行生产的情况，是否存在过期、临期存货及处理情况，了解报告期内存货盘点的具体情况；获取公司报告期内主要存货保质期限清单；

(10) 获取报告期各期末存货跌价准备测试表，复核管理层对可变现净值的

估计以及存货跌价准备的计算过程，检查存货跌价准备计提的充分性；查阅同行业可比公司存货跌价准备计提方式、各期末存货跌价准备计提比例情况，与公司各期末存货跌价准备计提情况进行对比分析；

(11) 执行存货监盘程序，检查存货是否账实相符，观察公司是否已经恰当区分所有毁损、陈旧、过时及残次的存货；

(12) 了解公司应收账款坏账准备计提的会计政策，与同行业上市公司进行对比，分析应收账款坏账准备计提是否充分；了解公司应收账款账龄情况、应收账款与业绩增长的匹配情况，与同行业上市公司进行对比分析，评价管理层计提应收账款坏账准备的合理性；

(13) 向主要客户函证报告期末应收账款余额。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 公司最近一年一期主营业务毛利率下滑主要受主要原材料价格上涨影响，公司最近一年一期毛利率下降的趋势与同行业可比公司山东药玻的变动趋势整体一致，公司已在募集说明书中对毛利率下降的风险进行了风险提示；

(2) 公司选取的同行业可比公司具有合理性；公司与同行业可比公司的偿债能力等指标存在较大差异主要原因系受不同公司资产负债结构影响以及不同企业融资节奏的差异影响，相关差异具有合理性；公司制定了防范应对可转债存续期内本息偿付风险的具体措施，公司已在募集说明书中对本次可转债在存续期内的本息兑付风险进行了风险提示；

(3) 报告期内，公司存货跌价准备计提充分，公司已对大额存货跌价准备的风险进行了风险提示；

(4) 公司不存在放宽应收账款信用政策的情形，报告期各期末，公司应收账款坏账计提充分。

**三、截至 2022 年 3 月末，发行人交易性金融资产为 6,820.00 万元，其他应收款账面价值为 2,053.26 万元，其他流动资产为 1,941.52 万元，长期股权投资账面价值为 24,105.39 万元，其他非流动资产为 10,434.30 万元，房屋及建筑物账面价值为 15,464.18 万元，土地使用权账面价值为 12,953.70 万元。**



发行人及其全资子公司苏州海顺包装材料有限公司、浙江海顺新材料有限公司经营范围包括非居住房地产租赁。

请发行人补充说明：（1）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的具体情况，最近一期末发行人是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求；（2）……。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）并发表明确意见。（审核问询函问题四）

（一）自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的具体情况，最近一期末公司是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求

1. 自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的具体情况

（1）财务性投资

2022 年 3 月 25 日，公司召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。自本次发行相关董事会决议日（2022 年 3 月 25 日）前六个月至本说明出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情形。

本次发行董事会决议日（2022 年 3 月 25 日）前六个月至 2022 年 9 月 30 日，公司购买的理财产品具体情况如下：

| 产品名称            | 银行名称 | 产品类型     | 金额<br>(万元) | 起始日        | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益率 | 是否<br>赎回 |
|-----------------|------|----------|------------|------------|-------------|-----------|----------|
| 天天利滚利第 2 期      | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2021.9.29  | 2022.3.8    | 2.15%     | 是        |
| EB1669-阳光碧机构盈理财 | 光大银行 | 一般收益类    | 300.00     | 2021.10.14 | 2021.10.25  | 2.80%     | 是        |
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 3,700.00   | 2021.10.26 | 2021.12.24  | 2.51%     | 是        |
| 共赢稳健 B160C0244  | 中信银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2021.11.1  | 2022.2.8    | 3.50%     | 是        |

| 产品名称                                     | 银行名称     | 产品类型         | 金额<br>(万元) | 起始日        | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益率 | 是否<br>赎回 |
|------------------------------------------|----------|--------------|------------|------------|-------------|-----------|----------|
| EB4395-光银<br>现金 A                        | 光大<br>银行 | 一般收益<br>类    | 223.00     | 2021.11.2  | 2021.11.15  | 2.92%     | 是        |
| EB4395-光银<br>现金 A                        | 光大<br>银行 | 一般收益<br>类    | 1,385.00   | 2021.11.29 | 2022.4.28   | 2.90%     | 是        |
| 金钥匙·安心<br>得利                             | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 400.00     | 2021.11.29 | 2022.2.28   | 3.05%     | 是        |
| EB1669-阳光<br>碧机构盈理财                      | 光大<br>银行 | 一般收益<br>类    | 1,315.00   | 2021.12.6  | 2021.12.10  | 2.81%     | 是        |
| 金钥匙·安心<br>得利                             | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 400.00     | 2021.12.14 | 2022.3.15   | 3.05%     | 是        |
| EB4395-光银<br>现金 A                        | 光大<br>银行 | 一般收益<br>类    | 1,043.00   | 2021.12.23 | 2022.3.17   | 3.45%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2 期                            | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2021.12.29 | 2022.1.4    | 1.55%     | 是        |
| 农银安心，天<br>天利                             | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2021.12.31 | 2022.1.14   | 2.70%     | 是        |
| EB4395-光银<br>现金 A                        | 光大<br>银行 | 一般收益<br>类    | 580.00     | 2022.1.25  | 2022.2.17   | 2.91%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2 期                            | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2022.1.27  | 2022.4.6    | 2.00%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2 期                            | 农业<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2022.1.30  | 2022.4.12   | 2.00%     | 是        |
| TLB1801 理财<br>产品                         | 工商<br>银行 | 一般收益<br>类    | 500.00     | 2022.2.14  | 2022.2.16   | 2.45%     | 是        |
| 非凡资产管理<br>天溢金对公机<br>构 A 款<br>/FGAF18168G | 民生<br>银行 | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.2.15  | 2022.7.13   | 2.91%     | 是        |
| 共赢稳健天天<br>利 A181C9424                    | 中信<br>银行 | 非保本浮<br>动收益型 | 220.00     | 2022.2.15  | 随时赎回        | 2.60%     | 否        |
| 贵竹增利周周<br>定开周一款对<br>公<br>/FGAE68411G     | 民生<br>银行 | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.2.21  | 2022.3.1    | 3.54%     | 是        |

| 产品名称               | 银行名称           | 产品类型         | 金额<br>(万元) | 起始日       | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益率 | 是否<br>赎回 |
|--------------------|----------------|--------------|------------|-----------|-------------|-----------|----------|
| 天天盈利理财<br>业务       | 上海<br>农商<br>银行 | 一般收益<br>类    | 1.00       | 2022.2.22 | 2022.2.22   | 2.64%     | 是        |
| 粤开证券<br>SUN470     | 粤开<br>证券       | 保本固定<br>收益类  | 5,000.00   | 2022.3.1  | 2022.12.1   | 3.85%     | 否        |
| 金钥匙·安心<br>得利       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 400.00     | 2022.3.1  | 2022.5.31   | 3.15%     | 是        |
| FGAF18168G<br>理财起息 | 民生<br>银行       | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.3.3  | 2022.7.13   | 2.64%     | 是        |
| 金钥匙·安心<br>得利       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 200.00     | 2022.3.24 | 2022.6.23   | 3.15%     | 是        |
| 金钥匙·安心<br>得利       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 200.00     | 2022.3.24 | 2022.6.23   | 3.15%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2期       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2022.3.28 | 2022.4.15   | 2.00%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2期       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 200.00     | 2022.3.28 | 2022.4.19   | 2.00%     | 是        |
| 共赢稳健天天<br>利        | 中信<br>银行       | 一般收益<br>类    | 400.00     | 2022.4.12 | 2022.4.19   | 2.58%     | 是        |
| EB4395-光银<br>现金A   | 光大<br>银行       | 一般收益<br>类    | 1,800.00   | 2022.4.22 | 2022.5.6    | 2.36%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2期       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2022.4.29 | 2022.8.18   | 1.80%     | 是        |
| 共赢稳健天天<br>利        | 中信<br>银行       | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.5.12 | 2022.5.13   | 2.51%     | 是        |
| 共赢稳健天天<br>利        | 中信<br>银行       | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.5.12 | 2022.5.26   | 2.51%     | 是        |
| 共赢稳健天天<br>利        | 中信<br>银行       | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.5.12 | 2022.5.26   | 2.51%     | 是        |
| 天天利滚利第<br>2期       | 农业<br>银行       | 非保本浮<br>动收益型 | 100.00     | 2022.5.17 | 2022.8.26   | 1.80%     | 是        |
| TLB1801 理财<br>产品   | 工商<br>银行       | 一般收益<br>类    | 500.00     | 2022.5.18 | 2022.6.22   | 2.35%     | 是        |
| TLB1801 理财<br>产品   | 工商<br>银行       | 一般收益<br>类    | 100.00     | 2022.5.18 | 2022.7.11   | 2.35%     | 是        |

| 产品名称            | 银行名称 | 产品类型     | 金额<br>(万元) | 起始日       | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益率 | 是否<br>赎回 |
|-----------------|------|----------|------------|-----------|-------------|-----------|----------|
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 50.00      | 2022.5.18 | 2022.8.11   | 2.35%     | 是        |
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 150.00     | 2022.5.18 | 2022.9.5    | 2.35%     | 是        |
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 900.00     | 2022.5.26 | 2022.6.7    | 2.49%     | 是        |
| 天天利滚利第2期        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 300.00     | 2022.5.31 | 随时赎回        | 1.80%     | 否        |
| 天天利滚利第2期        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 100.00     | 2022.6.10 | 随时赎回        | 1.80%     | 否        |
| 天天利滚利第2期        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 100.00     | 2022.6.10 | 随时赎回        | 1.80%     | 否        |
| EB1669-阳光碧机构盈理财 | 光大银行 | 一般收益类    | 251.00     | 2022.6.21 | 2022.7.21   | 2.73%     | 是        |
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 1,000.00   | 2022.6.22 | 2022.6.27   | 2.54%     | 是        |
| 天天利滚利第2期        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 100.00     | 2022.6.22 | 随时赎回        | 1.80%     | 否        |
| 天天利滚利第2期        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.6.22 | 随时赎回        | 1.80%     | 否        |
| 金钥匙·安心得利        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.6.27 | 2022.9.26   | 3.05%     | 是        |
| 金钥匙·安心得利        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.6.27 | 2022.9.26   | 3.05%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 350.00     | 2022.6.28 | 2022.7.12   | 3.00%     | 是        |
| FGAF18168G 理财起息 | 民生银行 | 一般收益类    | 120.00     | 2022.6.28 | 2022.7.13   | 2.64%     | 是        |
| FGAF18168G 理财起息 | 民生银行 | 一般收益类    | 130.00     | 2022.6.29 | 2022.7.13   | 2.59%     | 是        |
| EB1669-阳光碧机构盈理财 | 光大银行 | 一般收益类    | 1,500.00   | 2022.6.30 | 2022.7.21   | 3.00%     | 是        |
| 安心快线天天利         | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 400.00     | 2022.6.30 | 2022.7.8    | 1.60%     | 是        |

| 产品名称            | 银行名称 | 产品类型     | 金额<br>(万元) | 起始日       | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益率 | 是否<br>赎回 |
|-----------------|------|----------|------------|-----------|-------------|-----------|----------|
| 共赢稳健天天利         | 中信银行 | 一般收益类    | 300.00     | 2022.7.7  | 2022.7.25   | 2.41%     | 是        |
| 金钥匙·安心得利        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.7.8  | 2022.10.7   | 3.05%     | 否        |
| 金钥匙·安心得利        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.7.8  | 2022.10.7   | 3.05%     | 否        |
| EB1669-阳光碧机构盈理财 | 光大银行 | 一般收益类    | 300.00     | 2022.7.12 | 2022.7.21   | 2.65%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 450.00     | 2022.7.13 | 2022.8.11   | 2.45%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 2,070.00   | 2022.7.21 | 2022.8.11   | 2.39%     | 是        |
| TLB1801 理财产品    | 工商银行 | 一般收益类    | 1,000.00   | 2022.7.20 | 2022.9.14   | 2.30%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 867.00     | 2022.7.21 | 2022.8.16   | 2.39%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 60.00      | 2022.7.21 | 2022.8.26   | 2.39%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 40.00      | 2022.7.21 | 2022.8.31   | 2.39%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 400.00     | 2022.7.21 | 2022.9.6    | 2.39%     | 是        |
| 金钥匙·安心得利        | 农业银行 | 非保本浮动收益型 | 200.00     | 2022.7.22 | 随时赎回        | 3.05%     | 否        |
| 共赢稳健天天利         | 中信银行 | 一般收益类    | 500.00     | 2022.8.11 | 2022.8.30   | 2.20%     | 否        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 1,200.00   | 2022.8.12 | 2022.9.6    | 2.30%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 1,400.00   | 2022.8.16 | 2022.9.6    | 2.30%     | 是        |
| EB4395-光银现金 A   | 光大银行 | 一般收益类    | 400.00     | 2022.9.2  | 2022.9.6    | 2.61%     | 是        |
| 共赢稳健天天利         | 中信银行 | 一般收益类    | 1,600.00   | 2022.9.9  | 2022.9.16   | 2.16%     | 是        |

| 产品名称          | 银行名称 | 产品类型  | 金额<br>(万元) | 起始日       | 赎回日/<br>到期日 | 年化<br>收益<br>率 | 是否<br>赎回 |
|---------------|------|-------|------------|-----------|-------------|---------------|----------|
| 金钥匙·安心得利      | 农业银行 | 一般收益类 | 200.00     | 2022.9.20 | 随时赎回        | 3.05%         | 否        |
| EB4395-光银现金 A | 光大银行 | 一般收益类 | 200.00     | 2022.9.27 | 2022.9.28   | 2.35%         | 是        |
| EB4395-光银现金 A | 光大银行 | 一般收益类 | 800.00     | 2022.9.27 | 随时赎回        | 2.35%         | 否        |
| 金钥匙·安心得利      | 农业银行 | 一般收益类 | 200.00     | 2022.9.27 | 随时赎回        | 3.05%         | 否        |
| EB4395-光银现金 A | 光大银行 | 一般收益类 | 1,400.00   | 2022.9.29 | 随时赎回        | 2.35%         | 否        |
| EB4395-光银现金 A | 光大银行 | 一般收益类 | 350.00     | 2022.9.30 | 随时赎回        | 2.21%         | 否        |

本次发行董事会决议日（2022 年 3 月 25 日）前六个月至 2022 年 9 月 30 日，公司购买的理财产品具体情况如下：公司购买的理财产品主要为风险较低、流动性较好的理财产品，年化收益率均在 1.55%-3.85% 的范围内，系基于日常经营需求，在不影响公司正常经营的前提下，对短期闲置资金进行现金管理，提高资金的使用效率。公司购买的理财产品不属于收益波动大且风险较高的金融产品的情形，不属于财务性投资。

## （2）类金融业务

本次发行董事会决议日（2022 年 3 月 25 日）前六个月至本说明出具日，公司不存在实施或拟实施类金融业务的情形。

2. 最近一期末公司是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求

根据《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 规定：

（1）财务性投资的类型包括不限于：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。

（2）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。

(3) 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《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 20 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。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 10 的相关要求。具体情况如下：

| 序 号 | 项 目     | 账面价值（万元）  | 是否属于财务性投资 |
|-----|---------|-----------|-----------|
| 1   | 交易性金融资产 | 9,570.00  | 否         |
| 2   | 其他应收款   | 2,018.31  | 否         |
| 3   | 其他流动资产  | 1,210.91  | 否         |
| 4   | 长期股权投资  | 24,056.78 | 否         |
| 5   | 其他非流动资产 | 9,828.56  | 否         |

(1) 交易性金融资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产金额为 9,570.00 万元，主要系暂时闲置募集资金、自有资金进行现金管理目的而购买的银行理财产品。公司购买的理财产品均系投资安全性高、期限较短、流动性好的理财产品，主要是为了提高资金使用效率，以现金管理为目的。该等理财产品不属于收益波动大且风险较高的金融产品，均不属于财务性投资。

(2) 其他应收款

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他应收款金额为 2,018.31 万元，主要由押金保证金、应收暂付款构成，均不属于财务性投资。

(3) 其他流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他流动资产金额为 1,210.91 万元，主要为待抵扣增值税进项税额，均不属于财务性投资。

(4) 长期股权投资

截至 2022 年 9 月 30 日，公司长期股权投资金额为 24,056.78 万元，均为对



联营企业上海久诚包装有限公司和石家庄唐正模具有限公司的投资。

2019 年度，公司收购上海久诚包装有限公司 43.015%股权是基于整体的战略规划以及自身业务发展的需要考虑，是公司在日用化学品包装、食品包装细分领域上的重要布局，符合公司的长远发展规划，对公司未来业务发展产生积极影响，为公司进一步加快产业整合、实现资本增值提供支持，提升公司的核心竞争力及价值，为投资者创造财富。

2018 年度，公司收购石家庄中汇药品包装有限公司 68.00%股权，后者持有石家庄唐正模具有限公司 50.00%的股权。该项并购投资符合公司的长远发展规划，是公司在药用无菌膜及药用塑料瓶等药用包装领域的重要战略布局，对公司未来业务发展产生积极影响，为公司拓展北方及中原地区的市场提供了良好的平台，为公司进一步加快产业整合、实现资本增值提供支持，提升公司的核心竞争力及价值，为投资者创造财富。

综上，公司长期股权投资对应的两笔并购投资以收购或整合为目的，符合公司主营业务及战略发展方向，均不属于财务性投资。

#### (5) 其他非流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产金额为 9,828.56 万元，主要为预付的工程款和设备款，均不属于财务性投资。

### (二) 核查程序及核查结论

#### 1. 核查程序

(1) 查阅公司理财产品相关合同、资金流水等，查阅公司董事会记录及相关公告等，以确认公司报告期末财务性投资情况。

(2) 查阅本次发行的董事会决议日前（2022 年 3 月 25 日）六个月起至今的董事会记录及相关公告，以确认自本次发行相关董事会前六个月至今，公司是否存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

#### 2. 核查结论

经核查，我们认为：

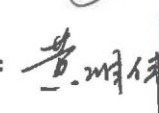
(1) 公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融资产）的情形；

(2) 自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

二〇二二年十一月一日