

**关于南京三超新材料股份有限公司
申请向特定对象发行股票审核问询函的回复**

天衡专字(2023)00076号

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）



关于南京三超新材料股份有限公司 申请向特定对象发行股票审核问询函的回复

天衡专字(2023)00076 号

深圳证券交易所：

根据贵所于 2022 年 12 月 8 日出具的《关于南京三超新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2022〕020282 号）（以下简称“问询函”），天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）作为南京三超新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“三超新材”或“发行人”）申请向特定对象发行股票的会计师，对问询函中提出的需由会计师进行核查的有关问题逐条回复如下：

除另有说明外，本问询函回复使用的简称与《南京三超新材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》中的释义相同。

本次审核问询函回复中，2022 年 1-9 月的财务数据未经审计。本回复报告中若出现总计数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。



问题 1

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 12,000.00 万元（含本数），拟用于年产 4100 万公里超细金刚石线锯生产项目（一期）。发行人控股股东、实际控制人邹余耀以现金方式认购金额不超过 12,000.00 万元，认购数量不超过 9,382,329 股，资金来源为自有资金或自筹资金。本次募投项目达产后预计首年毛利率为 46.92%，大幅高于发行人各期硅切片线毛利率。截至 2021 年末，发行人电镀金刚线产能为 460.62 万公里/年。2020 年发行人公开发行可转债“年产 1000 万公里超细金刚石线锯生产项目一期”拟新增产能 700 万公里/年，本次募投项目拟新增产能 1800 万公里/年。

请发行人补充说明：（1）结合邹余耀收入情况、财产情况、负债情况、质押情况、杠杆融资情况、个人资产提供对外担保的情况、历史失信情况等，说明邹余耀认购资金来源，是否存在将持有的股票质押后用于本次认购的情形或计划；（2）邹余耀在定价基准日前六个月内是否减持发行人股票，是否出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持发行人股份”的承诺；（3）明确本次发行的下限及邹余耀认购股票数量区间的下限，承诺的最低认购数量应与拟募集的资金金额相匹配；（4）本次募投项目环评手续办理最新进展，预计取得相关文件的时间、计划，如未办理完成是否会对募投项目正常实施产生不利影响，发行人拟采取的有效应对措施；（5）结合硅切片线行业的发展趋势、竞争情况、客户及销售渠道布局、拟建和在建项目、同行业可比公司项目、在手订单或意向性合同、现有产销情况、35 μm 以下以及 40 μm 以上的硅切片的产能规划、前募未达预计效益具体因素等，说明实施本次募投项目的必要性、新增产能规模的合理性，是否存在产能过剩风险，发行人拟采取的新增产能消化措施；（6）结合报告期内产品销售单价、原材料采购单价及变动趋势，本次募投项目产品销售单价、成本及毛利率的预测情况，发行人及同行业可比公司在报告期内同类产品的毛利率变动情况等，说明本次募投项目效益预测谨慎性和合理性；（7）结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响。

请发行人补充披露（4）（5）（6）（7）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（6）（7）并发表明确意见。

回复：



一、发行人说明

(六) 结合报告期内产品销售单价、原材料采购单价及变动趋势，本次募投项目产品销售单价、成本及毛利率的预测情况，发行人及同行业可比公司在报告期内同类产品的毛利率变动情况等，说明本次募投项目效益预测谨慎性和合理性

1、本次募投项目效益测算使用的销售单价取值较为谨慎、合理

本次募投项目产品为硅切片线。报告期内，公司硅切片线产品销售单价及变动情况如下表所示：

单位：元/公里

产品	2022年10-12月		2022年1-9月		2021年		2020年		2019年度
	销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价
硅切片线	35.52	-1.24%	35.97	-3.15%	37.14	-27.03%	50.90	-12.93%	58.46

根据上表，经过2020年、2021年价格持续下降以及近年来硅片产能的持续扩张带来的需求扩张，2022年以来，公司硅切片线产品的价格相比2021年的均价仅有小幅下降，与同行业可比公司情况总体一致（见下表）。

单位：元/公里

公司	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	较2021年度变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
美畅股份	37.92	-5.60%	40.17	-15.68%	47.64	-26.64%	64.94
原轼新材	37.96	-4.14%	39.60	-21.71%	50.58	-22.36%	65.15

注1：同行业可比公司暂未披露2022年1-9月硅切片线产品价格

注2：岱勒新材未披露硅切片线产品的价格，未作比较

考虑到2019年度至2021年度硅切片线已经大幅降价，2022年以来价格下降已有所趋缓，因此，公司预计未来硅切片线价格仍呈下降趋势，但降价的幅度和速度或将相对平缓。根据中信证券研究所对金刚线市场规模的测算，2022年金刚线单价37元/公里，2023价格下降至33元/公里。本次募投项目产品销售单价初始（根据实际情况，本次募投项目将于2023年开始实现销售）设定为26.55元/公里，大幅低于当前销售价格，较公司2022年1-9月的硅切片线均价低26.19%，且假定自达产后将在



上述较低的初始价格基础上逐年下降 0.44 元/公里，因此，本次募投项目效益测算使用的销售价格较为谨慎、合理。

2、本次募投项目效益测算使用的主要原材料采购单价取值较为谨慎、合理

公司**硅切片线**产品生产所使用的主要原材料包括母线、金刚石微粉及镍材。报告期各期，上述三种主要原材料占**硅切片线**产品直接材料成本比例的合计数均超过90%，具体情况采购单价及变动情况如下表所示：

单位：元/公里，元/ct，元/kg

项目	2022年10-12月		2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购单价	较22年前三季度变动比例	采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价
硅切片线用母线	7.80	-11.36%	8.80	30.88%	6.72	-22.17%	8.64	-13.73%	10.01
硅切片线用金刚石微粉	0.55	-3.14%	0.57	28.14%	0.44	12.85%	0.39	-24.36%	0.52
镍材	205.96	-2.81%	211.91	35.01%	156.96	17.89%	133.14	-12.79%	152.66

2021 年度，镍材价格有所上涨，主要是不锈钢类消费品需求增长，同时新能源相关产业对镍的需求增加，导致镍材供给紧张所致。

2022 年 1-9 月，公司生产**硅切片线**产品所需的主要原材料的采购价格均大幅上涨。其中，母线采购单价上涨主要原因是随着线径细线化，以及对母线一致性及稳定性的要求提升，供应商及采购结构有所改变，且阶段性供需失衡；金刚石微粉采购单价上涨主要是因为第三代半导体加工及电镀金刚线领域的需求量激增，造成了阶段性需求偏紧；镍材采购单价上涨主要是俄乌冲突、2022 年 3 月份伦镍“逼仓”行情等因素所致。从中长期看，导致 2022 年 1-9 月上述原材料采购单价上涨的因素不具备可持续性。考虑当前原材料价格处于近年来的高点，本次募投项目效益测算过程中使用的主要原材料采购单价主要参照 2022 年 1-9 月原材料采购均价，同时结合对该等原材料走势预测和历史价格，进行了适度调整（见下表）。

单位：元/公里，元/ct，元/kg

项目	效益测算 采购单价	2022 年 1-9 月 采购均价	2022 年 10-12 月采 购均价	2019-2022 年采购均 价
硅切片线用母线	8.10	8.80	7.80	8.40



项目	效益测算 采购单价	2022年1-9月 采购均价	2022年10-12月采 购均价	2019-2022年采购均 价
硅切片线用金 刚石微粉	0.56	0.57	0.55	0.53
镍材	200.36	211.91	205.96	169.74

根据上表，本次募投项目效益测算所使用的**硅切片线**用金刚石微粉以及镍材的采购单价高于报告期内的采购均价，**硅切片线**用母线的采购单价亦与报告期内的采购均价较为接近。报告期内，**硅切片线**用母线的采购单价分别为 10.01 元/公里、8.64 元/公里、6.72 元/公里、8.80 元/公里，其中 2022 年 1-9 月采购均价止跌回升，主要是受供应商及采购结构变化、阶段性供需失衡等因素影响。随着碳钢母线的产能扩张以及钨基母线的潜在竞争，同线径规格的碳钢母线价格上涨概率较小。报告期后，**硅切片线**用母线、金刚石微粉及镍材的采购单价较 2022 年 1-9 月分别下降 11.36%、3.14%及 2.81%，采购均价回落趋势明显，金刚石微粉及镍材的采购均价与本次募投效益测算设定的采购单价无明显差异。因此，本次募投项目效益测算所使用的三种主要原材料采购单价较为谨慎、合理。

3、本次募投项目效益测算使用的毛利率取值较为谨慎、合理

报告期内，公司及同行业可比公司**硅切片线**产品毛利率（不含增值税）水平如下表所示：

证券简称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
美畅股份	54.39%	57.26%	58.72%	56.66%
原轼新材	未披露	58.55%	53.84%	17.20%
岱勒新材	34.54%	14.27%	21.69%	17.76%
平均值	不适用	43.36%	44.75%	30.54%
三超新材- 硅切片线	36.51%	15.55%	31.20%	19.95%

注：因岱勒新材未单独披露其**硅切片线**产品的毛利率，因此上表中数据为主营业务毛利率

根据上表，公司**硅切片线**产品毛利率低于同行业可比公司平均毛利率，主要是因美畅股份及原轼新材生产销售规模较大，该等公司的成本较低；随着前次募投项目陆续投产，2022 年 1-9 月公司**硅切片线**毛利率明显提高，按季度分别为 26.94%、40.27%、37.78%。



本次募投项目拟生产的硅切片线产品与报告期内的硅切片线产品的主要区别是产品线径更细。本次募投项目的毛利率高于报告期内平均水平，主要是因为本次募投项目产能 1,800 万公里/年，且均为单机十六线的高产设备，生产效率高，预计该项目的生产成本将大幅下降（见下表）。通过优质产能建设提高毛利率是行业较为常见的现象。随着硅切片线新建产能逐步投产，公司 2022 年 1-9 月的毛利率较 2021 年明显提高，且高于本次募投项目效益测算毛利率。同行业公司岱勒新材随着硅切片线优质产能大幅释放，其主营业务毛利率从 2021 年的 14.27% 提升至 2022 年 1-9 月的 34.54%。

本次募投项目在效益测算过程中，达产首年（第 3 年）的毛利率为 33.93%，低于美畅股份、原轼新材等产能规模较大的同行业公司当前的毛利率及公司 2022 年 1-9 月硅切片线毛利率；而且，后续期间假定了价格下跌，毛利率逐年递减至 24.05%，测算期平均毛利率 29.32%（ $\text{测算期平均毛利率} = 1 - \frac{\sum \text{各期不含税成本}}{\sum \text{各期不含税收入}}$ ），处于合理水平。具体情况如下表所示：

预测结果	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
单位售价（元/公里）	26.55	26.11	25.66	25.22	24.78
单位成本（元/公里）	18.88	17.25	17.15	17.14	17.14
毛利率（不含税）	28.90%	33.93%	33.20%	32.03%	30.82%

（续）

预测结果	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年
单位售价（元/公里）	24.34	23.89	23.45	23.01	22.57
单位成本（元/公里）	17.14	17.14	17.14	17.14	17.14
毛利率（不含税）	29.57%	28.27%	26.91%	25.51%	24.05%

注：第 3 年起单位成本较第二年有所下降，主要是产能完全达产，单位非材料成本下降所致

因此，公司本次募投项目效益测算使用的毛利率取值较为谨慎、合理。

4、本次募投项目效益测算使用的期间费用率取值较为谨慎、合理

报告期内，发行人期间费用率水平如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	28,682.56	24,845.24	25,837.95	22,463.45
期间费用	6,695.32	7,346.94	5,601.89	5,843.59
期间费用率	23.34%	29.57%	21.68%	26.01%



报告期内，受人工成本增长、研发投入增加及可转债利息的影响，导致公司期间费用率较高。2022 年 1-9 月，随着公司收入规模的增加，公司期间费用率有所下降。

报告期内，同行业可比公司的期间费用率如下表所示：

证券简称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
美畅股份	6.61%	10.51%	13.56%	13.86%
原轼新材	未披露	14.31%	36.61%	82.18%
岱勒新材	13.94%	26.45%	26.04%	28.56%
平均值	不适用	17.09%	25.40%	41.53%
三超新材	23.34%	29.57%	21.68%	26.01%

公司募投效益测算达产首年的期间费用率为 **13.48%**，低于公司各期期间费用率水平，主要原因是公司在销售、管理、研发等方面已有较好储备基础，新建产能在该等方面的边际投入需求较低。鉴于同行业可比公司的期间费用率存在随着规模增长而下降的趋势，如岱勒新材，其期间费用率从 2021 年的 26.45%降低至 2022 年 1-9 月的 13.94%，公司本次募投项目实施后，随着业务规模的大幅增长，期间费用率预计将显著下降。

综上，公司本次募投项目的效益预测具备谨慎性和合理性。

（七）结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响

1、本次募投项目固定资产投资进度安排

本次募投项目年产 4,100 万公里超细金刚石线锯生产项目（一期）计划总投资额 27,532.14 万元，其中“建设投资”部分投资额 22,691.89 万元，拟使用募集资金 12,000.00 万元，具体明细如下表所示：

单位：万元

内容	T+1	T+2	总额	占比
一、固定资产投资	11,951.46	10,740.43	22,691.88	82.42%
其中：建筑工程费	5,846.24	-	5,846.24	21.23%
设备投资	4,223.16	9,854.03	14,077.18	51.13%
工程建设其他费用	1,456.72	461.06	1,917.78	6.97%
基本预备费	425.34	425.34	850.68	3.09%
二、建设期利息	147.00	441.00	588.00	2.14%



内容	T+1	T+2	总额	占比
三、铺底流动资金	-	4,252.25	4,252.25	15.44%
合计	12,098.46	15,433.68	27,532.14	100.00%

注：“T”为项目开始实施的时间，“T+1”、“T+2”代表项目开始实施后 1 年、2 年。

2、本次募投项目的折旧摊销政策

(1) 公司的折旧摊销政策情况

本次募投项目的投资主要为房屋及建筑物、机器设备及土地使用权，具体折旧摊销政策如下所示：

项目	折旧/摊销年限（年）	净残值率	年折旧/摊销率
房屋建筑物	20	5%	4.75%
机器设备	10	5%	9.50%
土地使用权	20	-	5.00%
长期待摊费用	10	-	10.00%

本次募投项目相关资产的折旧摊销政策与公司现行折旧政策基本一致，不存在重大差异。

(2) 同行业可比公司折旧摊销政策

同行业可比公司折旧摊销政策如下表所示：

公司名称	房屋建筑物			机器设备		
	折旧年限（年）	净残值率	年折旧率	折旧年限（年）	净残值率	年折旧率
美畅股份	10-20	5%	4.75%-9.50%	3-10	5%	9.50%-31.67%
原轼新材	未披露	未披露	未披露	4-10	5%	9.50%-23.75%
岱勒新材	20-30	5%	3.17%-4.75%	10	5%	9.50%

(续)

公司名称	土地使用权	长期待摊费用
	摊销年限（年）	摊销年限确认方法
美畅股份	50	以长期待摊费用的受益期确认摊销年限
原轼新材	未披露	按预计收益期限平均摊销
岱勒新材	50	在受益期或规定的期限内平均摊销

根据上表，公司本次募投项目相关资产的折旧摊销政策较同行业可比公司折旧摊销政策相比不存在重大差异。



3、本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响

根据本项目建设规划，预计于第 2 年开始生产，第 3 年 100%达产。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额在项目投资建设的第 2-11 年，对公司未来经营业绩影响如下表所示：



单位：万元

项目	T+2 (项目运营第一年)	T+3 (达产后第一年)	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46	1,715.46
2、对营业收入的影响										
现有营业收入-不含募投项目 (b)	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41	38,243.41
新增营业收入 (c)	23,893.81	46,991.15	46,194.69	45,398.23	44,601.77	43,805.31	43,008.85	42,212.39	41,415.93	40,619.47
预计营业收入-含募投项目 (d=b+c)	62,137.22	85,234.56	84,438.10	83,641.64	82,845.18	82,048.72	81,252.26	80,455.80	79,659.34	78,862.88
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a/d)	2.76%	2.01%	2.03%	2.05%	2.07%	2.09%	2.11%	2.13%	2.15%	2.18%
3、对净利润的影响										
现有净利润-不含募投项目 (e)	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40	464.40
新增净利润 (f)	3,011.39	7,021.87	6,774.20	6,232.58	6,131.96	5,590.34	5,048.72	4,507.10	3,965.48	3,423.85
预计净利润-含募投项目 (g=e+f)	3,475.79	7,486.27	7,238.60	6,696.98	6,596.36	6,054.74	5,513.12	4,971.50	4,429.88	3,888.25
新增折旧摊销占预计净利润比重 (a/g)	49.35%	22.91%	23.70%	25.62%	26.01%	28.33%	31.12%	34.51%	38.72%	44.12%
新增折旧摊销占新增净利润比重 (a/f)	56.97%	24.43%	25.32%	27.52%	27.98%	30.69%	33.98%	38.06%	43.26%	50.10%

注 1：现有营业收入、净利润按照 2022 年 1-9 月数据年化后模拟测算，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：“T”为项目实施的时间。



公司本次募投项目建设完成后，预计新增折旧摊销费用将有所增长，而按募投项目预期效益，公司募投项目的新增收入、净利润可以有效覆盖新增资产带来的折旧摊销费用。本次募投项目运营的第一年，新增的折旧摊销占公司预计营业收入、净利润的比重分别约为 2.76%、49.35%。本次募投项目达产后第一年，随着营业收入规模的扩大，预计新增折旧摊销占预计营业收入、净利润比重降低至 2.01%、22.91%。因此，新增折旧摊销费用预计不会对公司未来盈利能力产生重大不利影响。

二、发行人补充披露

（一）针对问题（6），发行人对“募集资金投资项目实施风险或实施后效益不及预期的风险”进行修订，并在募集说明书扉页“重大事项提示”和“第五节与本次发行相关的风险因素”补充披露：

“公司本次募投项目实施过程中或实施完成后不排除因经济环境发生重大变化、市场竞争加剧、主要原材料和产品价格波动、市场需求变化等情况，或市场开拓力度不能适应产能的增加，导致新增产能利用率和产销率低、产品价格大幅下跌、成本显著上升、毛利率下降等不利情形，继而导致募投项目实际收益低于预期。”

（二）针对问题（6），发行人在募集说明书扉页“重大事项提示”和“第五节与本次发行相关的风险因素”补充披露“募投项目毛利率不达预期的风险”：

“报告期内，公司硅切片线产品的毛利率低于同行业可比公司的平均水平，分别为 19.95%、31.20%、15.55%和 36.51%。公司对本次募投项目效益进行测算时，测算期平均毛利率 29.32%，高于报告期内算术平均的毛利率，高于报告期内算术平均的毛利率。若本次募投项目投产后出现产能利用率不足、上下游市场环境发生重大不利变化等情形，且公司未能采取措施有效应对，则公司面临募投项目毛利率不达预期的风险。”

（二）针对问题（7），发行人在募集说明书扉页“重大事项提示”和“第五节与本次发行相关的风险因素”补充披露“募投项目产生的折旧、摊销及相关费用导致盈利下降的风险”：



“本次募投项目建成后，公司固定资产、无形资产等相关资产将有较大幅度增加，相应地，年新增折旧、摊销及相关费用金额较大。根据测算，本次募投项目运营的第一年，新增的折旧摊销占公司预计营业收入、净利润比重为 2.76%、49.35%。募投项目达产后首年，新增的折旧摊销占公司预计营业收入及预计净利润的比重为 2.01%、22.91%。若市场环境发生重大不利变化或发生其他重大不利变动，导致本次募投项目实际收益不及预期，则本次募投项目新增的折旧、摊销及相关费用可能导致公司盈利能力出现下滑。”

三、会计师核查意见

1、核查程序

(1) 查阅了本次募投项目的可研报告和效益测算表；查阅主要原材料相关行业研究报告及相关行业内上市公司的招股说明书、定期报告、投资者关系等披露文件，访谈发行人硅切片线母线主要供应商，以分析报告期内主要原材料采购价格变动的原因及未来变动趋势；查阅了同行业公司公开披露的会计政策等信息。

(2) 获取报告期内发行人硅切片线产品销售收入、单位价格、原材料采购单价及毛利率、期间费用率等数据，并与本次募投项目产品的关键参数进行对比分析；获取同行业上市公司可比项目的公开披露信息，分析本次募投项目效益测算的合理性、谨慎性，并分析是否存在差异。

(3) 结合本次募投项目可研报告、发行人关于折旧摊销政策的说明等相关资料，验证发行人量化分析本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩影响的测算说明。

2、核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 公司本次募投项目效益预测使用的销售单价、主要原材料价格、毛利率等关键参数取值依据合理、谨慎，其本次募投项目效益预测谨慎具备谨慎性和合理性。

(2) 根据项目可研报告，公司募投项目的新增收入、净利润可以有效覆盖



新增资产带来的折旧摊销费用，新增折旧摊销费用预计不会对公司未来盈利能力产生重大不利影响。

(3) 公司已按要求在募集说明书中修订、补充披露了问题(6)(7)相关风险。

问题 2

报告期各期，发行人主营业务收入分别为 21,879.57 万元、25,655.72 万元、24,765.57 万元和 28,619.75 万元，扣非后归母净利润分别为 624.15 万元、1,657.53 万元、-8,095.67 万元和-13.42 万元，营业收入增长但净利润波动较大；细线产品平均销售价格分别为 58.46 元/km、50.90 元/km、37.14 元/km 和 35.97 元/km，毛利率分别为 19.95%、31.20%、15.55%和 36.51%，销售价格不断下降且毛利率波动较大。报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 7,811.44 万元、6,893.54 万元、9,191.58 万元和 16,610.53 万元，存货跌价准备期末余额分别为 3,693.53 万元、3,797.27 万元、3,893.22 万元和 1,355.11 万元，存货跌价准备占存货账面余额的比例分别为 32.10%、35.52%、29.75%和 7.54%，存货跌价准备占比较高。截至 2022 年 9 月末，发行人其他应收款期末余额为 217.47 万元，其他流动资产期末余额为 327.41 万元，其他非流动资产期末余额为 4,867.17 万元。

请发行人补充说明：(1) 结合市场供需情况、售价及成本变动情况、同行业可比公司情况，详细分析净利润大幅波动、细线产品毛利率大幅波动的原因，相关不利因素是否消除，后续可能对公司业务、盈利能力造成的影响，是否对本次募投项目及未来持续盈利能力造成重大不利影响；(2) 结合存货成本及销售价格、发行人现有生产设备的参数配置、技术规格、生产性能、改造潜力、同行业可比公司情况说明计提存货跌价准备是否充分，是否存在进一步减值风险；(3) 自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人是否存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况。

请发行人补充披露(1)(2)相关风险。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

回复：



一、发行人说明

(一) 结合市场供需情况、售价及成本变动情况、同行业可比公司情况，详细分析净利润大幅波动、细线产品毛利率大幅波动的原因，相关不利因素是否消除，后续可能对公司业务、盈利能力造成的影响，是否对本次募投项目及未来持续盈利能力造成重大不利影响

1、结合市场供需情况、售价及成本变动情况、同行业可比公司情况，详细分析净利润大幅波动、细线产品毛利率大幅波动的原因

(1) 报告期内净利润大幅波动的原因分析

报告期各期，公司净利润主要相关因素变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	28,682.56	24,845.24	25,837.95	22,463.45
毛利率	22.99%	28.79%	34.76%	31.44%
毛利	6,594.90	7,152.78	8,980.79	7,062.91
期间费用	6,695.32	7,346.94	5,601.89	5,843.59
信用减值损失	-173.15	105.53	-161.96	44.81
资产减值损失	71.03	-9,204.44	-1,206.01	-193.72
营业利润	78.23	-8,962.68	2,166.01	1,049.81
净利润	348.30	-7,501.10	2,003.07	985.46
扣非后归母净利润	-13.42	-8,095.67	1,657.53	624.15

根据上表，2020年，公司扣非后归母净利润同比增加1,033.38万元，主要系公司金刚线（特别是**硅切片线**）销售量大幅增长，驱动营业收入同比增长3,374.50万元，且当年原材料价格下降，以及受技术改进、生产规模扩大等因素影响毛利率有所上升，较2019年提高3.32个百分点所致。

2021年，公司扣非后归母净利润同比减少9,753.20万元，其主要原因，一是中村超硬设备未能按计划投产及金刚线产品价格下跌等因素，导致收入同比减少992.71万元、毛利率同比下跌5.97个百分点，继而导致毛利同比减少1,828.01万元，二是公司对包括中村超硬设备、粗线设备资产组计提减值准备，对存货计提跌价准备，当期计提的资产减值损失同比增加7,998.43万元，三是员工规模扩张等原因导致期间费用同比增加1,745.05万元。



2022 年 1-9 月，公司扣非后归母净利润同比减少 823.71 万元，主要是毛利率下降，叠加期间费用同比增加所致。

以下对影响公司报告期内净利润的主要因素进行详细分析。

① 报告期内公司营业收入波动的主要原因分析

报告期内，公司主营业务收入主要来源于电镀金刚线收入，占比分别为 83.13%、85.11%、82.33%和 85.58%。因此，报告期内，公司主营业务收入变动主要受电镀金刚线产品收入变动影响。具体情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、电镀金刚线	24,492.58	85.58	20,388.59	82.33	21,836.78	85.11	18,187.93	83.13
二、金刚石砂轮	2,770.46	9.68	3,893.94	15.72	3,383.74	13.19	3,416.49	15.61
三、其他	1,356.71	4.74	483.04	1.95	435.19	1.70	275.15	1.26
合计	28,619.75	100.00	24,765.57	100.00	25,655.72	100.00	21,879.57	100.00

注：其他主营业务收入主要包括环形线、皮带、钢带等产品及砂轮产品维修服务的销售

A、报告期内公司金刚线收入变动主要原因分析

电镀金刚线产品分为硅切片线和硅截断开方线、蓝宝石切割线等线径较粗的金刚线（俗称“粗线”，下同）。报告期内，公司电镀金刚线产品的销量及销售价格情况如下表所示：

类别	项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
硅切片线	平均销售价格（元/公里）	35.97	37.14	50.90	58.46
	销量（公里）	3,326,239.58	1,512,000.41	1,813,076.41	897,238.34
	销售收入（万元）	11,962.96	5,615.30	9,228.26	5,245.41
粗线	平均销售价格（元/公里）	122.69	133.44	150.61	174.51
	销量（公里）	1,021,226.99	1,107,089.73	837,157.18	741,633.80
	销售收入（万元）	12,529.62	14,773.29	12,608.52	12,942.53
合计	电镀金刚线收入	24,492.58	20,388.59	21,836.78	18,187.93

2020 年，公司金刚线收入同比增加 3,648.85 万元，主要是**硅切片线**产品销售收入同比增加 3,982.85 万元所致。**硅切片线**收入增长主要原因是随下游光伏行业景气程度回升，且公司**硅切片线**产能增长，引致**硅切片线**产品销量同比增长



102.07%，对冲价格下降 12.93%后仍实现收入大幅增长。

2021 年，公司金刚线收入业务同比下降 1,448.19 万元，主要是**硅切片线**产品收入大幅下降所致。**硅切片线**产品收入下降 3,612.96 万元，其主要原因，一是产品售价受市场竞争、行业内持续降本等因素影响下降 27.03%，二是受中村超硬设备调试未达预期、市场竞争等因素影响，公司**硅切片线**产品销量没有抓住市场机会，销量下降了 16.61%。2021 年，公司粗线产品销售收入同比增加 17.17%，一定程度上减轻**硅切片线**产品收入下降的影响。粗线产品收入增长主要是下游蓝宝石市场 2021 年需求量明显回升所致。

2022 年 1-9 月，公司金刚线收入有明显增长，主要是**硅切片线**收入大幅增长。**硅切片线**收入大幅增长，其主要原因，一是受益于光伏行业景气度较高，**硅切片线**产品的售价在经历了大幅调整后逐渐企稳；二是光伏行业需求增长的同时，公司前次募投项目陆续投产，公司**硅切片线**产品优质产能大幅增加，**硅切片线**产销量同比大幅增加。

B、公司金刚线收入变动与同行业可比公司的比较分析

报告期内，公司与同行业可比公司金刚线产品的收入、销售价格、销量变动情况如下表所示：

单位：万公里、万元、元/公里

公司	项目	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
美畅股份—金刚线收入	销售收入	未披露	182,394.25	118,347.29	118,847.63
	销量	未披露	4,540.82	2,484.01	1,830.06
	单价	未披露	40.17	47.64	64.94
原轼新材—金刚线收入	销售收入	未披露	65,685.99	30,950.03	4,930.25
	销量	未披露	1,658.56	611.96	75.67
	单价	未披露	39.60	50.58	65.15
岱勒新材—金刚线收入	销售收入	42,826.73	26,172.43	23,623.84	26,036.40
	销量	未披露	335.68	239.78	280.23
	单价	未披露	77.97	98.52	92.91
三超新材—金刚线收入	销售收入	24,492.58	20,388.59	21,836.78	18,187.93
	销量	434.75	261.91	265.02	163.89
	单价	56.34	77.85	82.40	110.98

数据来源：上述公司公开披露的定期报告、招股说明书、募集说明书、审核问询函回复报告、投资者关系活动记录等资料或据此整理计算得出



2020 年，公司的金刚线收入增长快于美畅股份、岱勒新材，但慢于原轼新材。从价格看，2020 年全球光伏新增装机同比大幅增长，金刚线需求有较大增长，但金刚线厂商供应扩张更快，一定程度上出现了供过于求，导致金刚线价格出现较大幅度下跌，除岱勒新材的价格因价格较高的粗线销售占比提升而同比小幅增长外，各家公司产品价格均出现较大幅度的下降。从销售量看，美畅股份、原轼新材和公司产能均有不同程度的扩张，其中原轼新材产能扩张顺利，增长较快，但岱勒新材因株洲岱勒募投项目延期等因素影响，销量出现下降。

2021 年，公司金刚线收入同比下降（原因见本问题回复之“1”之“（1）”之“A、报告期内公司金刚线收入变动主要原因分析”），但美畅股份、原轼新材、岱勒新材等公司收入均出现增长，主要原因是 2021 年全球光伏新增装机继续增长，叠加金刚线单耗逐步提升，金刚线需求增长较快，同行业可比公司纷纷扩产，销量增长，对冲价格下跌后仍实现销售额增长。

2022 年 1-9 月，公司、美畅股份、岱勒新材等公司的金刚线收入均出现较大幅度增长。其主要原因是，下游行业发展态势良好，叠加硅切片线单耗的提升，市场需求增长较快，各厂商纷纷扩张产能，销量保持较快增长，同时硅切片线产品价格相对稳定。

综上，公司报告期内金刚线收入变动符合行业变动趋势，具有合理性。

②报告期内公司毛利率波动的主要原因分析

报告期内，主营业务毛利率是影响公司综合毛利率的主要因素。主营业务毛利率波动主要随收入占比较高的电镀金刚线产品毛利率波动，2022 年 1-9 月毛利率一定程度上还受到金刚石砂轮收入占比及其毛利率波动影响。具体情况如下表所示：

单位：%

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献	毛利率	毛利率贡献
一、电镀金刚线	21.98	18.81	26.20	21.57	31.75	27.03	26.89	22.35
二、金刚石砂轮	35.26	3.41	48.44	7.62	51.63	6.81	59.47	9.28



三、其他	13.62	0.65	-22.59	-0.44	65.80	1.12	57.45	0.72
合计	22.87	-	28.74	-	34.95	-	32.36	-

注：毛利率贡献=毛利率×收入比重

A、报告期内公司电镀金刚线毛利率变动主要原因分析

报告期内，电镀金刚线毛利率构成具体情况如下表所示：

项目	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
电镀金刚线毛利率	21.98%	26.20%	31.75%	26.89%
（一）粗线毛利率	8.10%	30.24%	32.16%	29.70%
其中：粗线单价（元/公里）	122.69	133.44	150.61	174.51
粗线单位成本（元/公里）	112.75	93.09	102.17	122.68
（二）硅切片线毛利率	36.51%	15.55%	31.20%	19.95%
其中：硅切片线单价（元/公里）	35.97	37.14	50.90	58.46
硅切片线单位成本（元/公里）	22.83	31.36	35.02	46.80

其中，公司金刚线材料成本是成本的主要构成。金刚线的原材料主要包括母线、金刚石微粉、镍材，其中粗线、硅切片线产品的母线、金刚石微粉存在差异。报告期内，公司主要原材料的采购价格变动情况如下表所示：

单位：元/公里，元/ct，元/kg

原材料	分类	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
		采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价
母线	粗线	4.64	-4.92%	4.88	-3.94%	5.08	-22.56%	6.56
	硅切片线	8.80	30.88%	6.72	-22.17%	8.64	-13.73%	10.01
金刚石微粉	粗线	0.40	21.21%	0.33	22.22%	0.27	12.50%	0.24
	硅切片线	0.57	28.14%	0.44	12.85%	0.39	-24.36%	0.52
镍材	金刚线	211.91	35.01%	156.96	17.89%	133.14	-12.79%	152.66

注：2022年1-9月比较基数为2021年度采购单价

硅切片线产品毛利率波动具体原因及分析详见本问题回复之“1”之“（2）报告期内硅切片线产品毛利率大幅波动的原因分析”。

2020年电镀金刚线产品毛利率较上年同期上升4.86个百分点，主要原因是当年原材料价格下降，以及受技术改进、生产规模扩大等因素影响，单位产品的



非材料成本亦有所下降，导致金刚线各产品的单位成本下降速度均快于单价下降速度。其中**硅切片线**毛利率同比上升 11.24 个百分点，是毛利率上升的主要驱动因素。

2021 年电镀金刚线产品毛利率较上年同期下降 5.55 个百分点，主要原因是随着金刚线行业持续扩张产能，竞争有所加剧，售价下降幅度较大，但成本仅有小幅下降。其中，**硅切片线**毛利率同比下降 15.64 个百分点，其年度平均售价从 2020 年 50.90 元/公里下降至 2021 年 37.14 元/公里，降幅 27.03%；**硅切片线**的单位成本尽管随着技术进步有所下降，但因产销量下降，成本下降的幅度不足以抵消价格下降对毛利率的影响。

2022 年 1-9 月，电镀金刚线产品毛利率同比下降，其中粗线毛利率大幅下降，主要原因系主要原材料价格均大幅上涨，同时粗线价格却有较大幅度下跌。2022 年前三季度母线、金刚石微粉以及镍材价格均存在较大幅度上涨，虽然**硅切片线**产品对金刚石微粉、镍材消耗量较小，随着优质产能的大幅增加，有效对冲了材料成本波动的影响，但粗线的**金刚石微粉、镍等材料成本**占比更高，对该等材料价格波动更加敏感，成本上升较快。

B、公司金刚石砂轮毛利率对毛利率波动的影响分析

公司金刚石砂轮产品规格较多，毛利率受产品结构影响较大。其中，2022 年 1-9 月，因开发的半导体行业用砂轮、精密砂轮等产品尚处于培育期，该等产品毛利率相对较低，同时受到个别型号产品售价变动影响，公司金刚石砂轮的毛利率较 2021 年下降 13.18 个百分点。

金刚石砂轮收入规模较为平稳，毛利率相对较高，在金刚线收入大幅上涨的背景下，其收入占比下降，从而一定程度上降低了公司主营业务毛利率及综合毛利率。

C、公司金刚线毛利率与同行业可比公司的比较分析

报告期内，公司金刚线毛利率与同行业可比公司比较如下：

证券简称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
美畅股份	未披露	57.26%	58.72%	57.53%



证券简称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
原轼新材	未披露	58.55%	52.11%	10.93%
岱勒新材	未披露	14.73%	21.59%	17.76%
平均值	不适用	43.51%	44.14%	28.74%
三超新材	21.98%	26.20%	31.75%	26.89%

注：公司选取金刚线业务占比高的上市公司美畅股份、岱勒新材和拟上市公司原轼新材作为可比公司，下同

报告期内，公司毛利率与同行业可比公司存在较大差异，一是产品结构存在差异。粗线和硅切片线，其价格差异较大，详见本问题回复“1”之“（1）”之“①”之“A、报告期内公司金刚线收入变动主要原因分析”。美畅股份及原轼新材的产品主要是硅切片线，岱勒新材和公司的产品包括硅切片线和粗线，其中岱勒新材2022年以来硅切片线占比大幅提升，公司报告期各期粗线占金刚线的收入比例较高，分别为71.16%、57.74%、72.47%和51.16%。因此，公司报告期各期的金刚线价格高于同行业可比公司。粗线的成本相应较高，从而导致公司金刚线的成本也较高。粗线市场总体规模较小，产品较为成熟，毛利率相对切片线较低。2022年1-9月，金刚石微粉、镍等主要原材料价格大幅上涨，公司粗线毛利率大幅下降，进一步拉低了公司金刚线的毛利率。二是生产规模差异较大。美畅股份报告期一直是行业龙头，市场占有率及毛利率高；原轼新材2019年规模尚较小，2020年以后收入规模大幅增长，毛利率显著改善；岱勒新材2019年-2021年收入较稳定且总体规模较小，毛利率略低于公司，2022年以来收入规模大幅增长，毛利率显著改善。公司报告期内的硅切片线产销量相对美畅股份、原轼新材（2020年后）较小，生产效率落后于同行业可比公司，从而导致公司硅切片线的成本高于同行业可比公司，毛利率相应较低。

2019年至2021年，同行业可比公司美畅股份和原轼新材披露了硅切片线的销售均价及单位成本情况，与公司对比情况如下：

单位：元/公里

公司	2021年			2020年			2019年		
	销售均价	单位成本	毛利率	销售均价	单位成本	毛利率	销售均价	单位成本	毛利率
美畅股份	40.17	17.17	57.26%	47.64	19.67	58.72%	64.94	27.58	57.53%
原轼新材	39.60	16.20	59.09%	50.41	22.82	54.74%	61.37	50.82	17.20%
三超新材	37.14	31.36	15.56%	50.90	35.02	31.20%	58.46	46.80	19.95%



注：美畅股份、原轼新材未披露其 2022 年 1-9 月硅切片线销售均价及单位成本，岱勒新材未单独披露硅切片线情况。

根据上表，报告期内，公司切片线产品的销售均价与美畅股份和原轼新材无重大差异，因此，公司硅切片线毛利率与同行业可比公司美畅股份和原轼新材存在差异的原因主要系生产规模等因素造成的产品单位成本差距，**详细分析见本问题回复之“（2）”之“③硅切片线产品单位成本变动及与同行业可比公司比较分析”**。

③报告期内公司期间费用波动的主要原因分析

A、公司期间费用波动的主要原因分析

报告期内各期，公司期间费用构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
销售费用	915.48	1,076.94	615.76	1,006.66
管理费用	2,634.81	2,964.18	2,879.78	2,783.82
研发费用	2,066.53	2,421.20	1,730.78	1,862.40
财务费用	1,078.50	884.62	375.57	190.71
期间费用	6,695.32	7,346.94	5,601.89	5,843.59

2020 年度，公司期间费用同比减少 241.70 万元，主要是当年开始执行新收入准则，将原计入销售费用的、在商品控制权转移之前发生的与实现销售相关的运输费用等履约成本改在营业成本核算所致。

2021 年度，公司期间费用同比增加 1,745.05 万元，其中，销售费用同比增加 461.18 万元，主要是因为公司为增强市场拓展能力，增加销售人员规模及提升薪酬待遇所致；研发费用同比增长 690.42 万元，主要是因为公司为加强研发投入，增加研发人员所致；财务费用同比增加 509.05 万元，主要是因为可转债利息计入财务费用所致。

2022 年 1-9 月，公司期间费用较上年同期增加 1,794.68 万元，其中，销售费用同比增加 263.22 万元，其中销售人员薪酬增加 170.41 万元，主要为销售人员增加以及薪酬待遇提升所致；管理费用同比增加 467.01 万元，主要是存货报废金额同比增加所致；研发费用同比增加 498.94 万元，主要是研发规模扩大，研发



人员规模增加，员工薪酬增加，同时，研发活动直接耗用的材料、燃料、动力费用增加所致；财务费用同比增加 579.63 万元，主要为计入财务费用的可转债利息同比增加所致。

B、公司期间费用率与同行业可比公司的比较分析

2021 年以来，公司期间费用率总体高于同行业可比公司，主要是因为销售规模差异所致，具体情况如下表所示：

证券简称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
美畅股份	6.61%	10.51%	13.56%	13.86%
原轼新材	未披露	14.31%	36.61%	82.18%
岱勒新材	13.94%	26.45%	26.04%	28.56%
平均值	不适用	17.09%	25.40%	41.53%
三超新材	23.34%	29.57%	21.68%	26.01%

④报告期内资产减值损失波动的主要原因分析

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
存货跌价损失	71.03	-1,126.51	-333.34	-193.72
固定资产减值损失	-	-2,813.01	-872.66	-
其他非流动资产减值损失	-	-5,264.93	-	-
合计	71.03	-9,204.44	-1,206.01	-193.72

2020 年，资产减值损失同比增加 1,012.29 万元，主要系对部分粗线设备依据收益现值法进行评估，并根据账面价值与评估结果差异计提固定资产减值准备 872.66 万元。

2021 年，资产减值损失同比增加 7,998.43 万元，其主要原因，一是公司前次可转债募投项目“年产 1000 万 km 超细金刚石线锯生产项目一期”中，中村超硬生产的金刚线生产线无法达到双方约定的验收标准，不能投入生产。公司子公司江苏三超向新加坡国际仲裁中心提出仲裁申请，请求解除与中村超硬签订的《设备买卖合同》《技术许可合同》等相关合同与协议，并要求中村超硬返还已支付的合同款，以及赔偿其他相关损失与费用。公司将相关项目在建工程余额



8,130.38 万元转入其他非流动资产，并结合仲裁案件情况计提资产减值准备 5,264.93 万元；二是当年公司将部分**硅切片线**生产设备转产粗线，在此背景下，基于收益现值法进行评估，并根据粗线设备资产组账面价值与评估结果差异计提减值准备，导致固定资产减值损失同比增加 1,940.35 万元。

(2) 报告期内**硅切片线**产品毛利率大幅波动的原因分析

报告期内，公司**硅切片线**产品毛利率及其变动情况如下表所示：

单位：元/公里

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	较 2021 年变动	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
单位价格	35.97	-3.15%	37.14	-27.03%	50.9	-12.93%	58.46
单位成本	22.83	-27.20%	31.36	-10.45%	35.02	-25.17%	46.80
毛利率	36.51%	-	15.55%	-	31.20%	-	19.95%

①单位价格及单位成本变动对**硅切片线**毛利率的影响分析

硅切片线产品单价及单位成本变动对各期毛利率变动的影响情况如下表所示：

单位：元/公里

项目	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	对毛利率变动影响	金额	对毛利率变动影响	金额	对毛利率变动影响	金额
单位价格	35.97	-2.73%	37.14	-25.49%	50.90	-11.89%	58.46
单位成本	22.83	23.69%	31.36	9.84%	35.02	23.14%	46.80

注：本表为通过采用连环替代法分析得到单价变动对毛利率变动影响及单位成本变动对毛利率变动影响。2022 年 1-9 月对毛利率变动影响比较基数为 2021 年度

根据上表，报告期内公司**硅切片线**产品的单位价格、单位成本均有所下降，但因市场竞争、技术改进、优质产能建设等情况导致各期的单位价格、单位成本下降的速度有所差异，造成**硅切片线**产品毛利率波动。

A、2020 年**硅切片线**产品毛利率波动原因

2020 年**硅切片线**产品毛利率上升 11.25 个百分点，主要是受技术改进后公司



硅切片线产品的内部合格率有所提升、金刚石微粉的单位耗用量有所减少（见下表），叠加生产规模扩大、当年部分原材料价格下降等因素的影响，单位成本下降 11.78 元/公里所致。

项目	2020 年		2019 年
	数值	变动幅度	数值
内部合格率	98.68%	提升 11.06 个百分点	87.62%
金刚石微粉单耗（ct/公里）	6.17	-36.52%	9.72

B、2021 年硅切片线产品毛利率波动原因

2021 年硅切片线产品毛利率下降 15.65 个百分点，主要原因是随着金刚线行业持续扩张产能，竞争有所加剧，行业龙头企业美畅股份为强化其竞争优势以及加速挤压市场产能，通过整合上游供应链的成本优势，采取持续主动降价方式加速出清市场产能，导致公司硅切片线产品单价下降 13.76 元/公里，公司 2021 年度硅切片线产品单价及降幅与同行业可比公司基本一致，详见本问题回复之“1”之“(2)”之“②硅切片线产品单价变动及与同行业可比公司比较分析”。同时，硅切片线的单位成本尽管随着母线价格下跌、技术进步等因素有所下降，但因市场竞争、可转债募投项目未如期投产，公司销量同比下降，成本下降的幅度不足以抵消价格下降对毛利率的影响。

C、2022 年 1-9 月硅切片线产品毛利率波动原因

2022 年 1-9 月，硅切片线产品毛利率上升，其主要原因，一是随优质产能的大幅增加，硅切片线产品有效对冲了材料成本波动的影响，单位成本下降 8.53 元。公司 2022 年以来新增产能包括十六线机、十线机，单机产能大幅提高，有效降低了非材料成本。二是经过 2020 年、2021 年价格持续下降以及近年来硅片产能的持续扩张，2022 年以来公司硅切片线产品的价格仅有小幅下降。

② 硅切片线产品单价变动及与同行业可比公司比较分析

报告期内，公司与同行业可比公司硅切片线产品的销售价格及其变动情况如下表所示：



单位：元/公里

公司	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	较 2021 年 度变动	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
美畅股份	未披露	未披露	40.17	-15.68%	47.64	-26.64%	64.94
原轼新材	未披露	未披露	39.60	-21.71%	50.58	-22.36%	65.15
三超新材	35.97	-3.15%	37.14	-27.03%	50.90	-12.93%	58.46

注：数据来源：上述公司公开披露的定期报告、招股说明书、募集说明书、审核问询函回复报告、投资者关系活动记录等资料或据此整理计算得出

根据上表，报告期内公司**硅切片线**产品销售单价与同行业可比公司变动趋势基本一致，均随市场竞争、技术进步及优质产能建设呈下降趋势。

③**硅切片线**产品单位成本变动及与同行业可比公司比较分析

报告期内，公司**硅切片线**产品的单位成本随着技术进步呈下降趋势，与行业发展趋势总体相同，具体情况如下表所示：

单位：元/公里

公司	2022 年 1-9 月		2021 年		2020 年		2019 年
	金额	较 2021 年 变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
美畅股份	未披露	未披露	17.17	-12.62%	19.65	-28.75%	27.58
原轼新材	未披露	未披露	16.20	-29.01%	22.82	-55.10%	50.82
三超新材	22.83	-27.20%	31.36	-10.45%	35.02	-25.17%	46.80

注：岱勒新材未单独披露其**硅切片线**单位成本

2020 年，**硅切片线**产品单位成本同比下降，其主要原因，一是当年随技术进步金刚石微粉等原材料单位耗用量同比下降，叠加母线等原材料采购价格下降，材料成本有所下降，二是生产规模扩大摊薄了人工成本所致。

2021 年，**硅切片线**产品单位成本同比下降，主要系母线占材料成本比较高，当年价格有较大幅度下降所致。

2022 年 1-9 月，**硅切片线**产品主要原材料采购价格上涨幅度较大，但单位成本较 2021 年下降 8.53 元/公里，主要原因是随优质产能持续建设达产，公司有效产能规模大幅增加，单位直接人工、制造费用大幅降低，对冲了材料价格上涨的影响。

2、相关不利因素是否消除，后续可能对公司业务、盈利能力造成的影响，是否对本次募投项目及未来持续盈利能力造成重大不利影响



（1）金刚线产品的销量和价格

报告期内，影响公司收入主要因素是金刚线的销量和价格，其中金刚线的销量影响更大。报告期内，金刚线价格总体呈下降趋势，其中 2022 年以来下降幅度有所趋缓。虽然未来不排除价格继续下跌的风险，但从近些年金刚线行业发展历程看，其价格下降激发了市场需求，导致金刚线销量快速提升，金刚线的总体市场规模（金额）依然呈上升趋势。根据招商证券的研究报告，金刚线的市场规模预计将由 2021 年 37 亿元增加至 2025 年的 156 亿元。因此，影响未来收入的关键因素是产能和销量。公司为抓住行业发展机遇，积极扩张产能。公司前次募投项目已于 2022 年 8 月末达到预定可使用状态。**截至 2022 年 12 月底**，公司在建项目（公司本部扩建项目）新增 26 条 16 线机，预计可以形成 36.88 万公里/月的新增产能。本次募投项目建成后将新增产能 150.34 万公里/月。随着前次募投的投产以及当前拟建、在建项目的稳步推进，公司优质产能大幅扩张，为未来收入增长奠定了坚实基础。

（2）金刚线产品的成本

报告期内，公司电镀金刚线产品的平均单位成本随着技术进步总体呈下降趋势，与行业发展趋势基本相同。除技术进步外，其变动主要受主要原材料采购价格、有效产能规模等因素影响。

公司碳钢金刚线的单位材料成本上涨空间较小。碳钢金刚线的主要原材料为母线（钢线）、镍、金刚石微粉。第一，随着**硅切片线**占比的大幅提高，镍、金刚石微粉等原材料的单位用量总体呈下降趋势。第二，2022 年 1-9 月主要材料的价格出现了同比较大幅度上涨的情形，但不具有可持续性。从期后情况看，公司钢线、镍价的采购价格已经出现下降的趋势。金刚石微粉因短期需求旺盛价格仍然维持高位，但随新增产能逐步释放，工业金刚石价格有望企稳甚至回落。

公司碳钢金刚线的非材料成本随着优质产能扩张有望下降。公司报告期内的**硅切片线**成本，特别是非材料成本，与行业龙头企业仍有较大差距。随着前次募投项目的达产，公司**硅切片线**产品的产量大幅增长，**硅切片线**产品的直接人工、制造费用等成本已出现了下降。公司在建、拟建项目新增设备均为 16 线机，单机产能较大，技术先进，产品成本预计将有进一步下降空间。



（3）期间费用

公司目前在销售、管理、研发等方面已有较好储备基础，新建产能的期间费用边际投入需求较低。2021 年及 2022 年 1-9 月，公司的期间费用率高于同行业可比公司。未来随着公司业务规模的增长，期间费用率预计将会有所下降。

（4）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失主要包括存货、固定资产和其他非流动资产减值损失。其他非流动资产减值损失 5,264.93 万元主要系中村超硬设备调整不及预期所致，该等相关资产截至报告期末的账面价值 3,839.63 万元。公司已调整前次募投项目设备且已达到预定可使用状态，并就该事项提起返还支付款项、赔偿等诉求。根据泰和泰律师（南京）事务所的初步法律意见书，认为“公司行使解除权并索赔具有正当性、合法性。公司核心主张很可能得到新加坡仲裁庭支持”。因此，该等资产未来减值风险较小，且主要为偶发性风险，不会对公司持续经营产生重大影响。存货减值及固定资产减值主要系技术进步较快所致。公司已及时对存货、固定资产等资产进行了充分计提。随着公司优质产能逐渐释放，公司产品毛利率有所回升，存货、固定资产未出现大额计提资产减值损失的迹象。

综上所述，导致公司报告期内净利润及**硅切片线**产品毛利率波动的主要不利因素已经弱化或消除，预计后续可能对公司业务、盈利能力造成的不利影响有限，不会对本次募投项目及未来持续盈利能力造成重大不利影响。

（二）结合存货成本及销售价格、发行人现有生产设备的参数配置、技术规格、生产性能、改造潜力、同行业可比公司情况说明计提存货跌价准备是否充分，是否存在进一步减值风险

1、存货跌价准备计提原则

报告期各期末，发行人对账面存货进行全面清查，按存货成本与可变现净值孰低计提或调整存货跌价准备。除前述原则外，公司根据存货适销情况等减值迹象，计提存货跌价准备的具体方法和测试过程如下表所示：



存货类别	存货跌价准备计提的方法和测试过程
原材料	公司依据适用产品的生产、销售情况判断原材料是否存在减值迹象，针对市场淘汰品种的裸线（母线）以及无法用于其他产品生产的金刚石微粉，公司基于谨慎性原则全额计提跌价准备。
在产品	报告期内，公司在产品价值量较低且均为适销产品，故未计提存货跌价准备。
库存商品-金刚线类	（1）按是否符合市场需求定长（短尺线）计提 由于下游客户对硅切片线定长标准提高，出于谨慎性原则，公司对于单卷长度低于正常标准长度要求的硅切片线产品（短尺线），全额计提存货跌价准备；对于低于标准长度的粗线产品，由于市场仍有需求，在降价优惠的情况下会逐步实现销售，出于谨慎性原则，公司对于此种规格产品采用成本与可变现净值孰低法进行比较后差额计提。 （2）按是否淘汰线径（淘汰线）计提 公司对于因技术进步和市场需求变化，部分已被其他规格产品替代，全额计提了存货跌价准备。 （3）按存货库龄计提 为防范库龄较长可能带来滞销风险，公司出于谨慎原则，对金刚线类产品按库龄计提存货跌价准备。2-3年的金刚线产品按50%计提存货跌价准备，3年以上的金刚线类产品全额计提跌价准备。
库存商品-金刚石砂轮类	砂轮产品不存在保质期要求，在公司库房保管下也不存在残次、破损的情况，成新率较高，出于谨慎性原则，公司对于存货库龄5年以上的砂轮产品全额计提存货跌价减值准备。
发出商品	对于质量无法获得客户认可的发出商品，公司全额计提跌价准备。

2、报告期内存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备具体情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2022.9.30			2021.12.31		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	11,112.00	230.26	2.07	5,185.22	319.15	6.15
在产品	577.80	-	-	321.03	-	-
库存商品	4,525.48	1,124.84	24.86	5,864.34	3,569.31	60.86
发出商品	1,750.01	-	-	1,713.16	4.76	0.28
自制备品 备件	0.35	-	-	1.05	-	-
合计	17,965.64	1,355.10	7.54	13,084.80	3,893.22	29.75
账面价值	16,610.53			9,191.58		



(续)

项目	2020.12.31			2019.12.31		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	4,022.65	223.57	5.56	4,249.23	323.41	7.61
在产品	159.58	-	-	161.80	-	-
库存商品	5,156.91	3,573.71	69.30	5,360.21	3,321.25	61.96
发出商品	1,350.81	-	-	1,732.88	48.87	2.82
自制备品 备件	0.86	-	-	0.86	-	-
合计	10,690.81	3,797.27	35.52	11,504.98	3,693.53	32.10
账面价值	6,893.54			7,811.44		

(1) 库存商品存货跌价准备计提情况

①金刚线库存商品存货跌价准备计提情况

A、不适销库存商品计提情况

报告期内，不适销的金刚线库存商品主要包括两种情况：I、公司根据客户需求对各线径金刚线制定了每卷线最低长度标准，由于断线、绕线等原因导致每卷低于一定长度的线，属于短尺线，无法按市价销售；其中**硅切片线**全额计提减值准备；II、因产品更新换代、下游需求变化而被更细线径替代的金刚线。如硅切片线主流线径渐趋细线化，市场主流硅切片线发展为 35-40 μ m 后，65 μ m、52 μ m、49 μ m 等特定规格的硅切片线为淘汰线径。

B、适销库存商品计提情况

对于适销的金刚线库存商品，公司根据金刚线产品的价格波动情况，判断是否存在减值迹象。报告期末，公司适销的金刚线库存商品平均单位成本及 2022 年 9 月平均销售价格情况如下表所示：

规格	2022 年 9 月 30 日结 存金额（万元）	2022 年 9 月 30 日平 均单位成本（元/公 里）	2022 年 9 月平均售 价（元/公里，不含 增值税）
硅切片线	963.56	21.75	35.83
粗线	2,085.36	87.42（注）	114.02
合计	3,048.92	44.83	51.56

注：粗线出厂销售前还需进行绕线工序，将发生一定金额的人工成本、制造费用及少量绕线损耗。2022 年 9 月粗线绕线人工成本及制造费用平均 6.34 元/公里。



报告期末，公司适销的粗线库存商品占比相对较高，主要是粗线线径演进速度相对较为平稳，适销风险相对较小，公司储备了一定的安全库存所致。公司测算库存商品可变现净值的具体方式为：可变现净值=预计售价*期末库存数量-预计销售费用-相关税费，其中：预计售价若有对应销售合同则取产品期末合同销售价格，若无销售合同则取产品近期平均销售价格；相关税费=预计售价*本期税金及附加/本期营业收入；预计销售费用=本期销售费用/本期营业收入*预计收入。经测试，标准长度金刚线库存商品暂未出现减值迹象。

对于低于标准长度的粗线产品，在降价优惠的情况下会逐步实现销售，出于谨慎性原则，公司对于此种规格产品采用成本与可变现净值孰低法进行比较后，于 2021 年末、2022 年 9 月末分别计提减值准备 73.60 万元、31.15 万元。

C、按库龄计提情况

出于谨慎性考虑，公司除在按照上述两项原则计提存货跌价准备后，还会根据库龄判断产品的适销性并计提减值准备。其中，对库龄 2-3 年金刚线产品按照 50.00%的比例计提存货跌价准备，库龄 3 年以上的全额计提存货跌价准备。

报告期各期末，公司金刚线库存商品存货跌价准备计提情况如下表所示：

单位：万元

年度	判断	计提原因	账面余额	跌价准备	计提比例
2022 年 9 月末	不适销	短尺线	385.84	385.84	100.00%
		淘汰线径	519.10	519.10	100.00%
	适销	成本高于市价	3,048.92	31.15	1.02%
	库龄	库龄 2-3 年	-	-	-
		库龄 3 年以上	0.13	0.13	100.00%
	合计		3,954.00	936.23	23.68%
2021 年末	不适销	短尺线	534.31	534.31	100.00%
		淘汰线径	2,570.48	2,570.48	100.00%
	适销	成本高于市价	2,072.89	73.60	3.55%
	库龄	库龄 2-3 年	12.95	6.47	50.00%
		库龄 3 年以上	206.01	206.01	100.00%
	合计		5,396.64	3,390.87	62.83%



年度	判断	计提原因	账面余额	跌价准备	计提比例
2020 年末	不适销	短尺线	209.62	209.62	100.00%
		淘汰线径	2,765.98	2,765.98	100.00%
	适销	成本高于市价	1,215.03	-	-
	库龄	库龄 2-3 年	282.71	141.35	50.00%
		库龄 3 年以上	296.79	296.79	100.00%
	合计		4,770.13	3,413.74	71.56%
2019 年末	不适销	短尺线	262.17	262.17	100.00%
		淘汰线径	2,620.87	2,620.87	100.00%
	适销	成本高于市价	1,656.15	-	-
	库龄	库龄 2-3 年	134.37	67.19	50.00%
		库龄 3 年以上	201.93	201.93	100.00%
	合计		4,875.49	3,152.16	64.65%

2022 年 9 月末跌价准备有所减少，主要是公司为充分利用仓储空间，报废了公司自 2018 年“5.31”光伏新政后，至 2020 年末全额计提跌价准备的存货所致。

②金刚石砂轮库存商品存货跌价准备计提情况

砂轮产品不存在保质期要求，在公司库房保管下也不存在残次、破损的情况，成新率较高，出于谨慎性原则，公司对于存货库龄 5 年以上的砂轮产品全额计提存货跌价减值准备。

报告期各期末，公司金刚石砂轮库存商品的存货跌价准备计提情况如下表所示：

单位：万元

年度	判断	分类	账面余额	跌价准备	计提比例
2022 年 9 月末	不适销	定制砂轮	-	-	-
	适销	库龄 5 年以下	375.18	-	-
	库龄	库龄 5 年以上	188.62	188.62	100.00%
	总计		563.80	188.62	33.46%
2021 年末	不适销	定制砂轮	-	-	-
	适销	库龄 5 年以下	269.95	-	-
	库龄	库龄 5 年以上	178.15	178.15	100.00%
	总计		448.10	178.15	39.76%
2020 年末	不适销	定制砂轮	-	-	-
	适销	库龄 5 年以下	208.75	-	-
	库龄	库龄 5 年以上	159.96	159.96	100.00%
	总计		368.71	159.96	43.38%



年度	判断	分类	账面余额	跌价准备	计提比例
2019 年末	不适销	定制砂轮	77.39	77.39	100.00%
	适销	库龄 5 年以下	210.44	-	-
	库龄	库龄 5 年以上	91.70	91.7	100.00%
	总计		379.53	169.09	44.55%

（2）发出商品存货跌价准备计提情况

公司发出商品均有对应订单（适销），公司根据客户订单执行能力和订单价格两项因素，判断发出商品的存货跌价迹象。

报告期各期末，公司发出商品的存货跌价准备计提情况如下表所示：

单位：万元

年度	客户	账面余额	跌价准备	计提比例
2021 年末	四川永祥硅材料有限公司	4.76	4.76	100.00%
	合计	4.76	4.76	100.00%
2019 年末	江西旭阳雷迪科技股份有限公司	37.52	37.52	100.00%
	哈尔滨秋硕半导体科技有限公司	0.99	0.99	100.00%
	其他客户	32.96	10.36	31.42%
	合计	71.48	48.87	68.37%

2019 年末，对于无订单执行能力的客户的发出商品，全额计提存货跌价准备；同时，存在部分金刚线售价低于成本的现象，对该类发出商品按差额计提存货跌价准备。

2021 年末，部分发出商品的质量无法获得客户认可，故对相关发出商品全额计提跌价准备

（3）原材料存货跌价准备计提情况

①主要原材料存货跌价准备计提情况

报告期内，公司依据适用产品的生产、销售情况判断原材料是否存在减值迹象。对于不适销产品对应的裸线及经技术部门判断后确认无法用于生产的金刚石微粉，公司基于谨慎性原则全额计提跌价准备。



单位：万元

存货名称	2022 年 9 月末			2021 年末		
	账面 余额	跌价 准备	计提 比例	账面 余额	跌价 准备	计提 比例
50μm-170μm 裸线	196.41	196.41	100.00%	219.36	219.36	100.00%
中村原材料	-	-	-	70.08	70.08	100.00%
金刚石微粉 JR035-45μm	2.59	2.59	100.00%	2.59	2.59	100.00%
镀镍金刚石微粉 6-12μm	8.38	8.38	100.00%	8.38	8.38	100.00%
镀镍金刚石微粉 5-10μm	8.43	8.43	100.00%	8.43	8.43	100.00%
镀镍金刚石微粉 35-45μm	6.76	6.76	100.00%	6.76	6.76	100.00%
合计	222.57	222.57	100.00%	315.59	315.59	100.00%

(续)

存货名称	2020 年末			2019 年末		
	账面 余额	跌价 准备	计提比例	账面 余额	跌价 准备	计提比例
63μm-80μm 裸线	133.15	133.15	100.00%	147.97	147.97	100.00%
合计	133.15	133.15	100.00%	147.97	147.97	100.00%

②其他原材料存货跌价准备计提情况

其他原材料主要是经营中取得的蓝宝石晶棒、蓝宝石回收料直接对外出售，因此，各报告期末，公司根据该类存货预计市场售价，并综合考虑各项费用后，按账面成本与可变现净值的差异计提存货跌价准备。具体情况如下表所示：

单位：万元

年度	存货名称	账面余额	跌价准备	计提比例
2022 年 9 月末	蓝宝石晶棒	7.69	7.69	100.00%
	合计	7.69	7.69	100.00%
2021 年末	蓝宝石晶棒	7.12	3.56	50.00%
	合计	7.12	3.56	50.00%
2020 年末	蓝宝石晶棒	40.75	20.32	50.00%
	蓝宝石回收料	58.78	58.78	100.00%
	其他	11.32	11.32	100.00%
	合计	110.85	90.42	81.57%
2019 年末	蓝宝石晶棒	247.34	116.66	47.17%
	蓝宝石回收料	58.78	58.78	100.00%
	合计	306.12	175.44	57.31%



3、现有生产设备的参数配置、技术规格、生产性能、改造潜力

截至 2022 年 9 月 30 日，发行人持有的机器设备主要为电镀金刚线相关的生产设备，具体如下表所示：

单位：套、万元

设备	对应产品	数量	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
一代机	粗线产品	9	669.99	308.17	348.64	13.19
二代机		10	668.20	281.26	371.39	15.55
普线机		21	2,215.95	1,552.98	458.37	204.60
四代机		9	490.46	248.07	141.52	92.87
五代机		27	1,394.44	626.36	436.64	331.43
六代机		18	1,777.73	738.37	558.45	480.92
七代机		42	2,566.73	937.29	810.06	819.37
八代机		15	1,457.15	589.10	458.22	409.83
粗线设备小计		151	11,240.65	5,281.60	3,583.29	2,367.76
九代机	硅切片线产品	83	6,076.13	1,519.28	-	4,556.85
十线机		27	2,286.86	105.06	-	2,181.80
十六线机		28	2,601.52	24.40	-	2,577.12
硅切片线设备小计		138	10,964.51	1,648.74	-	9,315.77
金刚线设备合计		289	22,205.16	6,930.34	3,583.29	11,683.53
金刚石砂轮设备	金刚石砂轮	243	2,054.61	636.43	-	1,418.18
公用辅助设备		-	7,115.74	3,335.55	-	3,788.19
合计	-	-	31,375.51	10,902.32	3,583.29	16,889.90

其中，就由普线机、第四代至第八代机组成的粗线生产设备资产组，公司 2021 年委托具有证券期货相关业务资格的中京民信（北京）资产评估有限公司，进行减值测试并出具了京信评报字（2022）第 053 号减值测试报告。公司就粗线设备资产组账面价值与基于收益现值法进行的评估结果差异计提减值准备 2,813.01 万元。一代机、二代机用于生产的价值及改造潜力较小，已计提较高比例减值准备。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司主要电镀金刚线生产设备的参数配置、技术规格、生产性能、改造潜力如下表所示：



类别	设备机型	参数配置/技术规格	生产性能	是否具备改造潜力
粗线设备	普线机	可生产 170 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
	四代机	可生产 80 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
	五代机	可生产 80 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
	六代机	可生产 80 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
	七代机	可生产 160 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
	八代机	可生产 80 μ m-600 μ m 规格金刚线	可正常生产粗线产品	是
硅切片线设备	九代机（六线机）	可生产 36 μ m-120 μ m/28 μ m-120 μ m 规格金刚线	可正常生产硅切片线产品	是
	十线机	可生产 28 μ m-120 μ m 规格金刚线	可正常生产硅切片线产品	是
	十六线机	可生产 28 μ m-120 μ m 规格金刚线	可正常生产硅切片线产品	是

当前，单晶硅切片用金刚线的主流线径规格已演进至 35-40 μ m。公司现有的**硅切片线**生产设备主要由九代机、十线机及十六线机组成，对应产品的技术规格覆盖目前**硅切片线**产品的主流线径，生产出的产成品属于适销类存货，不存在减值迹象。若未来**硅切片线**主流产品的线径进一步细化，公司目前的**硅切片线**生产设备可在符合成本效益原则的前提下，直接生产或以较低成本技改后生产包括钨基硅切片线在内的线径更细的电镀金刚线产品。

公司现有的粗线生产设备除已充分计提减值准备的一代机、二代机外，主要由普线机、四代机至八代机组成，对应产品的技术规格覆盖目前粗线产品的全部线径，产品符合市场需求。

综上，公司主要**硅切片线**生产设备目前生产性能正常，对应产品的技术规格覆盖目前**硅切片线**产品的主流线径，生产出的产成品属于适销类存货，不存在减值迹象；公司主要粗线生产设备已计提了较为充足的减值准备，覆盖目前粗线产品的全部线径。相关生产设备对应产品适销，当前不存在进一步减值的风险。



4、同行业可比公司情况

2019 年末至 2021 年末，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比例情况如下表所示：

证券简称	2021 年末	2020 年末	2019 年末
美畅股份	10.76%	16.90%	15.67%
原轼新材	18.50%	37.66%	52.47%
岱勒新材	35.03%	10.32%	14.79%
平均值	21.43%	21.63%	27.64%
三超新材	29.75%	35.52%	32.10%

注：2022 年 9 月末同行业可比公司未披露跌价准备计提数据

2019 年末、2020 年末及 2021 年末，公司及同行业可比公司期末存货跌价准备计提比例有所差异。美畅股份产品主要用于硅片切割，大客户较为集中，规模效应明显，期末跌价准备计提比例较低；原轼新材的产品构成及客户集中度与美畅股份较为类似，伴随其停产改造完成，业务规模显著扩张，存货跌价准备计提比例明显下降；公司与岱勒新材跌价准备差异主要由存货结构、库龄、适销情况等差异所致，2021 年末的存货跌价准备计提比例不存在重大差异。

综上所述，从存货成本及销售价格、产品适销情况、设备情况、同行业可比公司情况等多角度考虑，公司存货跌价准备充分，存货及机器设备不存在进一步减值风险。

（三）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人是否存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况。

1、关于财务性投资及类金融业务的认定标准

（1）财务性投资认定标准

①《再融资业务若干问题解答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，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%。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

②《发行监管问答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《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（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（2）类金融业务的认定标准

根据深圳证券交易所《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定，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、自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况

公司于 2022 年 7 月 15 日召开第三届董事会第六次会议审议通过本次发行的相关议案，本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融投资。

（1）类金融投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在实施或拟实施融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融投资的情形。

（2）投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在新增投资产业基金、并购基金的情形。



(3) 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在对外拆借资金的情形。

(4) 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在将资金以委托贷款形式对外借予他人的情形。

(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在向集团财务公司出资或增资的情形。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司购买的理财产品均为结构化存款，系安全性高、流动性较好的现金理财产品，不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(7) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在投资金融业务的情形。

3、公司不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2022 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形，具体情况如下表所示：

单位：万元

财务报表项目	账面价值	是否认定为财务性投资
交易性金融资产	-	-
可供出售金融资产	-	-
其他应收款	217.47	否
其他流动资产	327.41	否



财务报表项目	账面价值	是否认定为财务性投资
其他非流动资产	4,867.17	否
长期股权投资	-	-

注：2022 年 9 月 30 日数据未经审计

（1）其他应收款

截至 2022 年 9 月末，公司持有的其他应收款账面价值为 217.47 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	是否属于财务性投资
保证金及押金	203.98	否
备用金借支	38.67	否
其他	104.79	否
减：坏账准备	129.97	-
合计	217.47	-

公司其他应收款主要为保证金、押金等，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2022 年 9 月末，公司持有的其他流动资产账面价值为 327.41 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
待摊费用租赁费	29.12	否
预缴及待抵扣税金	298.29	否
合计	327.41	-

公司其他流动资产主要为预缴及待抵扣进项税额，不属于财务性投资。

（3）其他非流动资产

截至 2022 年 9 月末，公司持有的其他非流动资产金额为 4,867.17 万元，具体情况如下表所示：



单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
中村超硬相关款项	3,839.63	否
预付工程设备款	1,027.54	否
合计	4,867.17	-

公司持有的其他非流动资产为预付工程设备款及中村超硬款项，不属于财务性投资。

二、发行人补充披露

（一）针对问题（1），发行人在募集说明书扉页“重大事项提示”和“第五节 与本次发行相关的风险因素”补充披露“本次募投项目盈利前景及公司未来持续盈利能力变动风险”，具体如下：

报告期内，公司的营业收入分别为 22,463.45 万元、25,837.95 万元、24,845.24 万元和 28,682.56 万元；扣非后归母净利润分别为 624.15 万元、1,657.53 万元、-8,095.67 万元和-13.42 万元；公司主要产品硅切片线的毛利率为 19.95%、31.20%、15.55%、36.51%。而且，最近一年一期，公司扣非后归母净利润为负，存在业绩下滑的情形。导致上述情形的主要因素包括产品销量不及预期、产品价格下跌、主要原材料价格上涨、大额资产减值等，不排除未来继续存在并对本次募投项目盈利前景及公司未来持续盈利能力造成不利影响。”

（二）针对问题（2），发行人在募集说明书扉页“重大事项提示”和“第五节 与本次发行相关的风险因素”修订并补充披露存货跌价及机器设备减值风险，具体如下：

“报告期各期末存货的账面价值分别为 7,811.44 万元、6,893.54 万元、9,191.58 万元和 16,610.53 万元，占资产总额的比例分别为 8.47%、7.44%、12.00% 和 18.45%。报告期末的机器设备账面价值 16,889.90 万元，占资产总额的比例为 18.76%。报告期内，公司存货、机器设备等相关资产出现了较大金额的减值。

公司主要下游行业光伏行业技术进步较快，主要客户对金刚线的质量、稳定性、一致性要求较高。如出现公司未及时把握下游行业变化或其他难以预计的原因，导致存货无法顺利实现销售，或者产品价格出现大幅下跌的情况，则公司将



面临存货进一步跌价的风险。如因技术进步等因素导致机器设备生产的产品不能有效满足下游客户的需求，还可能引致固定资产减值，从而对公司经营业绩产生重大不利影响。”

三、会计师核查意见

1、核查程序

(1) 取得报告期内公司财务报表、公司产品售价及成本变动情况、**不同产品原材料采购价格及变动情况统计表**，分析报告期内公司经营业绩变动情况及合理性；查阅相关行业研究报告，产业政策文件，了解并分析报告期内市场供需情况；与发行人管理层进行沟通，并查阅公开资料，了解公司净利润波动、**硅切片线**产品毛利率波动的原因；查阅同行业可比公司公开披露的相关报告，了解其报告期内的业绩变动情况及原因。

(2) 取得公司报告期内的财务报表，向公司财务、业务人员了解公司经营情况、会计政策情况及存货跌价计提的原因；取得公司存货跌价准备计提情况，并分析计提依据是否合理、充分；了解公司相关生产模式，取得公司存货明细表，分析存货类别和价格变动情况；取得公司主要生产设备明细，访谈公司管理层和固定资产管理人员，了解现有生产设备与发行人产能的适配性、技术规格、参数配置、生产性能、未来改造潜力，获取相关固定资产价值评估报告；查阅同行业可比公司存货跌价计提的政策，计算存货跌价准备计提比例以及存货周转率指标，分析同行业可比公司与发行人是否存在差异。

(3) 取得并查阅公司财务报表及附注，查阅监管部门对于财务性投资及类金融业务的认定标准，取得发行人自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务情况的说明；取得公司最近一期末财务性投资情况说明。

2、核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 发行人报告期内净利润大幅度波动、**硅切片线**产品毛利率大幅度波动



具有合理性，导致发行人报告期内净利润及**硅切片线**产品毛利率波动的主要不利因素已经弱化或消除，因而预计后续可能对公司业务、盈利能力造成的影响有限，不会对本次募投项目及未来持续盈利能力造成重大不利影响。

（2）从存货成本及销售价格、产品适销情况、设备情况、同行业可比公司情况等角度考虑，公司存货跌价准备充分，当前存货及机器设备不存在进一步减值风险。

（3）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况。

（4）公司已按要求在募集说明书中修订、补充披露了问题（1）（2）相关风险。



(本页无正文,为天衡会计师事务所(特殊普通合伙)出具的天衡专字(2023)00076号《关于南京三超新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票审核问询函的回复》之签字盖章页)



2023年2月13日

中国注册会计师: 吴舟



中国注册会计师: 朱云雷





姓 名 朱云霞

Full name

性 别 男

Sex

出生日期 1992-09-14

Date of birth

工作单位 天街会计师事务所(特殊普

Working unit 通合伙)

身份证号码 341002199209140438

Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



朱云霞(320000100169)
您已通过2021年年检
江苏省注册会计师协会

年
/y

月
/m

日
/d

年度检验登记

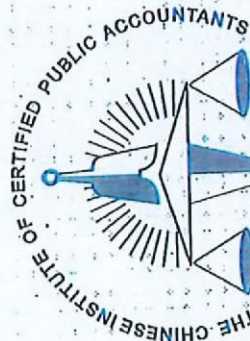
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年
/y

月
/m

日
/d



姓名 吴舟

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1983-02-08

Date of Birth

工作单位 天衡会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 320125198302080012

Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



吴舟(320000100152)
您已通过2021年年检
江苏省注册会计师协会

年
/y

月
/m

日
/d

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年
/y

月
/m

日
/d



会计师事务所 执业证书

名称：天衡会计师事务所（特殊普通合伙）

主任会计师：余瑞玉

办公场所：南京市建邺区江东中路106号万达广场商务楼8座19-20楼

组织形式：特殊普通合伙

会计师事务所编号：32000010

注册资本(出资额)：1002万元

批准设立文号：苏财会[2013]39号

批准设立日期：2013-03-28



证书序号：NO.010731

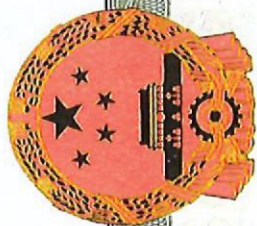
说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：

二〇一一年十二月一日

中华人民共和国财政部制



编号 320100000202301180044

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



照 执 业 营

统一社会信用代码

91320000831585821 (1/1)

名称 天衡会计师事务所(特殊普通合伙)

出资额 1025万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2013年11月04日

余瑞玉 执行事务合伙人

南京市建邺区江东中路106号1907室

圖
表
附
錄

[illegible]

登记机关

2023年 01月 18日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制