

股票代码：603051

股票简称：鹿山新材



广州鹿山新材料股份有限公司

Guangzhou Lushan New Materials Co., Ltd.

(广州市黄埔区云埔工业区埔北路22号自编1栋、自编2栋、自编3栋、自编4栋)

## 公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



二〇二三年三月

# 声明

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

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

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

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

# 重大事项提示

## 一、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级

中证鹏元资信评估股份有限公司为公司本次发行出具了《广州鹿山新材料股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用等级为 A+，本次发行的可转换公司债券信用等级为 A+。在可转换公司债券存续期内，中证鹏元资信评估股份有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。

## 二、关于本公司的股利分配情况及分配政策

### （一）公司近三年利润分配情况

公司最近三年的利润分配情况如下：

单位：万元

分红实施年度	分红所属年度	实施分红方案	现金分红方案分配金额（含税）
首次公开发行股票并上市前			
2020 年度	2019 年度	-	-
2021 年度	2020 年度	-	-
首次公开发行股票并上市后			
2022 年度	2021 年度	以 2021 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本 92,010,000 股为基数，向全体股东进行现金分红，每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现金红利 3,680.40 万元（含税）	3,680.40

公司首次公开发行股票申请系于 2022 年 1 月 27 日通过中国证监会发行审核委员会审核通过，于 2022 年 2 月 24 日获得《关于核准广州鹿山新材料股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可〔2022〕398 号），并于 2022 年 3 月 25 日于上海证券交易所主板上市。根据公司 2019 年度及 2020 年度股东大会决议，公司 2019 年度及 2020 年度均未实施利润分配。

公司 2021 年度利润分配预案于 2022 年 4 月 27 日经第四届董事会第十一次会议审议通过，并已于 2022 年 6 月 8 日经 2021 年年度股东大会审议通过。公司 2021 年度利润分配方案如下：以 2021 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本 92,010,000 股为基数，向全体股东进行现金分红，每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现

金红利 3,680.40 万元（含税）。

公司始终重视对投资者的合理投资回报，牢固树立回报股东的意识，并兼顾公司的可持续发展，保持连续、稳定的利润分配政策。未来，公司将继续严格遵守《上市公司证券发行管理办法》《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红（2022 年修订）》《再融资业务若干问题解答》《公司章程》以及公司未来分红回报规划中对于公司现金分红的相关规定，切实履行相关义务，充分保护全体股东的合法权益。

## （二）公司利润分配政策

根据《公司章程》规定，发行人利润分配相关政策如下：

### 1、利润分配原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，并兼顾公司的可持续发展。在保证公司可持续发展的前提下，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权益，增加公司股利分配政策的透明度和可操作性。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司的可持续发展能力。

### 2、利润的分配形式

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式或者法律、法规允许的其他方式分配利润，并优先采取现金方式分配利润；同时，公司可以根据公司盈利及资金需求情况进行中期现金分红。

### 3、利润分配政策的具体内容

（1）现金分红的条件及比例：如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司应当采取现金分配股利，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。

（2）发放股票股利的条件：若公司有扩大股本规模需要，或者公司认为其他需要时，且应当具有公司成长性、每股净资产摊薄等真实合理因素，可以在上述现金股利分配之余，进行股票股利分配。

（3）公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照本章程规定的程序，

实行差异化的现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。现金分红在本次利润分配中所占比例为现金股利除以现金股利与股票股利之和。

(4) 本章程中的“重大资金支出安排”是指以下情形之一：

1) 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 3,000 万元；

2) 公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

#### **4、利润分配政策的调整**

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，可以调整利润分配政策。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会过半数独立董事且全体董事过半数表决同意，并经监事会发表明确同意意见后提交公司股东大会批准。股东大会审议调整利润分配政策相关事项的，应由出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司应当通过网络投票方式为中小股东参加股东大会提供便利。

#### **5、公司股东分红回报规划**

(1) 股东分红回报规划制定所考虑因素：分红回报规划应当着眼于公司的长远和可持续发展，在综合分析本行业特点及资本市场监管要求，公司经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、银行信贷及外部融资环境等因素，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对利润分配作出制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

(2) 股东分红回报规划制定原则：公司利润分配应高度重视对投资者的合理投资回报，牢固树立回报股东的意识，公司实行持续、稳定的利润分配政策，并兼顾公司的可持续发展。在保证公司可持续发展的前提下，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权益，增加公司股利分配决策的透明度和可操作性。

(3) 股东分红回报规划制定周期和相关决策机制：公司应强化回报股东的意识，综合考虑公司盈利情况、资金需求、发展目标和股东合理回报等因素，以每三年为一个周期，制定周期内股东回报规划，明确三年分红的具体安排和形式，现金分红规划及期间间隔等内容。公司具体利润分配预案经董事会审议通过后提交股东大会表决，经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上审议通过。

## **6、利润分配应履行的程序**

董事会提出利润分配预案后，独立董事、监事会应明确发表同意意见，方能提交股东大会审议。股东大会审议利润分配方案时，公司应当提供网络投票方式以方便股东参与股东大会表决。

公司董事会应按照本章程规定的利润分配政策和公司的实际经营情况制定各年的利润分配预案，董事会在利润分配预案中应说明留存的未分配利润的使用计划，独立董事应在董事会审议利润分配预案前就利润分配预案的合理性发表明确意见。具体利润分配预案应经公司董事会过半数独立董事且全体董事过半数表决同意。公司董事会未作出现金分配预案的，董事会应在利润分配预案中披露原因及留存资金的具体用途，独立董事、监事会对此应发表独立意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

董事会提出的利润分配预案需经监事会表决通过后，方可提交公司股东大会审议。必要时，公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事过半数以上同意。

股东大会对利润分配预案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司召开审议利润分配预案的股东大会，除现场会议投票外，公司应当向股东提供股东大会网络投票系统。利润分配方案应当由出席股东大会的股东所持表决权的过半数

通过。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成利润分配事宜。

### 三、重要风险事项提示

#### （一）原材料价格波动的风险

公司生产所需的原材料主要为石化树脂产品，包括 PE、PP、EVA、POE 等，该等原材料的市场价格受石油等基础原料价格和市场供需关系等因素影响，呈现不同程度的波动，主要原材料的价格波动会对公司的毛利率及盈利水平带来一定影响。若未来上述原材料价格出现持续大幅上涨，且公司无法将原材料成本的上升完全、及时地转移给下游客户，则有可能导致公司产品毛利率下降，进而对公司经营业绩产生不利影响。

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 20.67%、22.69%、15.26%和 13.02%。在其他条件不变的情况下，直接材料平均价格波动对公司主营业务毛利率影响如下：

直接材料平均价格波动对主营业务毛利率的影响				
直接材料平均价格波动幅度	-10%	-5%	5%	10%
2022 年 1-6 月主营业务毛利率变动	+8.01 个百分点	+4.00 个百分点	-4.00 个百分点	-8.01 个百分点
2021 年主营业务毛利率变动	+7.73 个百分点	+3.87 个百分点	-3.87 个百分点	-7.73 个百分点
2020 年主营业务毛利率变动	+6.83 个百分点	+3.41 个百分点	-3.41 个百分点	-6.83 个百分点
2019 年主营业务毛利率变动	+7.30 个百分点	+3.65 个百分点	-3.65 个百分点	-7.30 个百分点

注：上述敏感性分析以各年度直接材料成本为基准，假设其他条件不变的情况下，直接材料平均价格变动导致的成本变化对主营业务毛利率的影响；例如 2020 年，直接材料平均价格上升 5%，主营业务毛利率将由 22.69%变动为 19.28%，下滑 3.41 个百分点。

#### （二）部分原材料依赖进口的风险

公司主要原材料中 EVA 和 POE 部分从全球知名石化企业直接或间接采购，包括陶氏化学、LG 集团、韩华集团、台塑集团等。公司与原材料供应商保持长期良好合作关系，均能按照采购合同或订单的约定按时提货。若上述国家或地区实施限制性贸易政策，或上述原材料供应商控制产品供应量，上述原材料供应将受到影响，原材料的价格将发生波动，对公司的生产经营和盈利能力产生不利影响。

#### （三）产业政策变化和下游行业波动风险

公司主要产品中，太阳能电池封装胶膜产品主要应用于光伏组件领域，复合建材热熔胶主要应用于下游建材领域，油气管道防腐热熔胶主要应用于油气能源管道建设领

域。以上主要产品的下游应用领域受产业政策、行业周期等因素影响，存在一定的行业波动性，尤其是下游光伏装机、基础设施建设及建筑装饰、油气管道建设等行业需求受政策变动、油价走势等因素影响可能存在一定的周期性波动。未来若国内外光伏、建材、能源管道等领域产业政策出现重大不利变化或周期性波动从而导致行业景气度下降、下游行业需求减少的情形，公司主要产品的营业收入将存在下降的风险。

#### **（四）经营业绩波动风险**

公司经营过程中面临募集说明书“第三章 风险因素”中所披露的各项已识别的风险，部分风险对公司经营业绩影响较大，如原材料价格波动、下游行业波动等的风险。此外，公司也会面临其他无法预知或控制的内外部因素的影响，可能导致公司营业收入下降、毛利率下滑、应收账款回收缓慢等情形，进而导致经营业绩波动。如未来受油价影响，公司原材料价格出现较大幅度上升，或公司下游包括光伏、复合建材、能源管道等景气度下降、需求出现萎缩，公司将有可能出现本次可转债发行上市当年业绩下滑50%以上甚至亏损。

#### **（五）募集资金投资项目未达预期收益的风险**

本次公开发行可转债募集资金拟投资项目建成投产后，将进一步优化公司的产品结构，提高规模化经营竞争优势。但募投项目的实施计划系依据公司及行业的过往经验、募投项目的经济效益数据系依据可研报告编制时的市场即时价格和历史价格以及相关成本等预测性信息测算得出，若项目实施过程中的意外情况导致项目建设延后，或者项目建设及建成后的市场环境发生不利变化导致行业竞争加剧、产品价格下滑等，将可能导致募集资金投资项目实际效益低于预期水平，存在未能产生预期收益的风险。

#### **（六）募集资金投资项目产能消化的风险**

本次募集资金中的“太阳能电池封装胶膜扩产项目”达产后，公司白色 EVA 胶膜及 POE 胶膜产能迅速增加，公司业务规模亦将进一步提升。如公司在客户开发、技术发展、经营管理等方面不能与扩张后的业务规模相匹配，则可能导致公司未来存在一定的产能消化风险。

### **四、本次发行可转换公司债券摊薄即期回报采取的措施**

为保护投资者利益，保证公司此次募集资金的有效使用，防范即期回报被摊薄的风

险，提高对公司股东回报能力，公司拟通过加强募集资金管理，确保募集资金规范合理使用；积极推进公司战略发展，努力提升公司市场地位，提高市场占有率和竞争力；在符合利润分配条件的情况下，重视股东利益，采取积极回报股东等措施，提高公司未来的回报能力。公司采取的填补回报的具体措施如下：

### **（一）增强现有业务的竞争力，巩固公司市场竞争力**

公司经过多年发展，通过自主技术创新和开发实践，创新发展了热熔粘接材料产品的技术、工艺、标准、设备，构建了较为领先的功能性聚烯烃接枝研发平台，形成了“化学接枝+物理共混”两步法核心技术体系，用于生产功能性聚烯烃热熔胶粒及热熔胶膜两大类热熔粘接材料产品。公司将依托已形成的综合优势，提升技术水平和产能规模，从而提高公司的市场竞争能力和持续盈利能力，有效防范本次发行对投资者回报摊薄的风险。

### **（二）加强募集资金管理，保障募集资金按计划使用**

本次募集资金到位后，公司将按照相关法律法规及公司相关制度的规定，将本次发行的募集资金存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。公司董事会将严格按照相关法律法规及募集资金管理相关制度的要求规范管理募集资金，以保证募集资金合理、规范及有效使用，合理防范募集资金使用风险。同时，公司将加快推进募集资金投资项目建设，争取早日达产并实现预期效益，增加以后年度的股东回报。随着募集资金投资项目的顺利实施，公司将加速发展战略的实施步伐，进一步提升盈利能力，弥补本次发行导致的即期回报摊薄的影响。

### **（三）不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障**

公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利；确保董事会能够按照法律、法规和《公司章程》的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策；确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益；确保监事会能够独立有效地行使对董事、总经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

### **（四）落实利润分配政策，优化投资回报机制**

公司将严格执行《公司章程》明确的利润分配政策，在主营业务实现健康发展和经

营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。为进一步明确未来三年的股东回报计划，继续引导投资者树立长期投资和理性投资的理念，积极回报投资者，公司制定了《未来三年（2022年-2024年）股东回报规划》，规划明确了公司未来三年股东回报规划的具体内容、决策机制以及规划调整的决策程序，强化了中小投资者权益保障机制。

## 五、上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管的拟认购情况

### （一）发行人持股 5%以上股东拟认购情况

根据中登公司提供的股东名册并经发行人确认，截至本募集说明书摘要签署日，发行人持股 5%以上股东为汪加胜、韩丽娜。

根据汪加胜、韩丽娜出具的承诺函，其将根据市场情况决定是否参与本次公开发行可转换公司债券的认购，相关承诺如下：

“1、自本承诺函出具之日起前六个月内，本人不存在减持公司股票的情形。

2、若在本次公开发行的可转换债券发行首日前六个月内本人存在减持公司股票的情形，本人承诺将不参与本次可转换公司债券发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转换公司债券发行认购。

3、若在本次公开发行的可转换公司债券发行首日前六个月内本人不存在减持公司股票的情形，本人将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券发行认购。若认购成功，本人承诺将严格遵守短线交易的相关规定，即自本次可转换公司债券发行首日起至本次可转换公司债券发行完成后六个月内不减持公司股票及本次发行的可转换公司债券。

4、如本人违反上述承诺违规减持，由此所得收益归公司所有，本人将依法承担由此产生的法律责任。”

### （二）发行人董事、监事、高级管理人员拟认购情况

根据公司提供的工商登记资料以及相关公告文件，截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事、监事、高级管理人员为汪加胜、唐舫成、杜壮、容敏智、龚凯颂、钟伶俐、唐小兵、林欣、韩丽娜、唐小军、郑妙华、李嘉琪。

根据发行人董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员出具的承诺函，该等人员

承诺将根据市场情况参与本次可转债发行认购，具体如下：

“1、自本承诺函出具之日起前六个月内，本人不存在减持公司股票的情形。

2、若在本次公开发行的可转换债券发行首日前六个月内本人存在减持公司股票的情形，本人承诺将不参与本次可转换公司债券发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转换公司债券发行认购。

3、若在本次公开发行的可转换公司债券发行首日前六个月内本人不存在减持公司股票的情形，本人将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券发行认购。若认购成功，本人承诺将严格遵守短线交易的相关规定，即自本次可转换公司债券发行首日起至本次可转换公司债券发行完成后六个月内不减持公司股票及本次发行的可转换公司债券。

4、如本人违反上述承诺违规减持，由此所得收益归公司所有，本人将依法承担由此产生的法律责任。”

根据发行人独立董事出具的承诺函，该等人员承诺将不参与本次可转债发行认购，具体如下：

“1、本人及本人关系密切的家庭成员将不认购公司本次公开发行的可转换公司债券，并自愿接受本承诺函的约束。

2、若本人及本人关系密切的家庭成员违反上述承诺的，依法承担由此产生的法律责任。若给公司和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

# 目录

声明 .....	1
重大事项提示 .....	2
一、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级.....	2
二、关于本公司的股利分配情况及分配政策.....	2
三、重要风险事项提示.....	6
四、本次发行可转换公司债券摊薄即期回报采取的措施.....	7
五、上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管的拟认购情况 .....	9
目录 .....	11
第一章 释义 .....	13
第二章 本次发行概况 .....	17
一、发行人基本情况.....	17
二、本次发行的基本情况.....	17
三、本次发行的有关机构.....	29
第三章 发行人基本情况 .....	32
一、发行人股本结构及前十名股东持股情况.....	32
二、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	33
第四章 财务会计信息 .....	36
一、最近三年及一期财务报表审计情况.....	36
二、最近三年及一期财务报表.....	36
三、合并财务报表范围及其变化情况.....	45
四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	45
第五章 管理层讨论与分析 .....	48
一、财务状况分析.....	48
二、盈利能力分析.....	75
三、现金流量分析.....	93
四、资本性支出.....	96
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	96
第六章 本次募集资金运用 .....	98

一、本次募集资金使用计划.....	98
二、本次募集资金投资项目情况.....	98
三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响.....	107
<b>第七章 备查文件 .....</b>	<b>109</b>

# 第一章 释义

第一部分：一般名词		
本公司、公司、发行人、鹿山新材	指	广州鹿山新材料股份有限公司
鹿山有限	指	广州市鹿山化工材料有限公司，系公司前身
发起人	指	汪加胜、韩丽娜、唐舫成、郑妙华、鹿山信息
鹿山信息	指	广州市鹿山信息咨询有限公司，系公司发起人之一
江苏鹿山	指	江苏鹿山新材料有限公司，系公司之全资子公司
鹿山先进	指	广州鹿山先进材料有限公司，系公司之全资子公司，曾用名广州鹿山光电材料有限公司
鹿山功能	指	广州鹿山功能材料有限公司，系公司之全资子公司
盐城鹿山	指	鹿山新材料（盐城）有限公司，系公司之全资孙公司
广东萤火虫	指	广东萤火虫智慧能源技术有限公司
珠海萤火虫	指	珠海萤火虫投资咨询企业（有限合伙）
珠海向日葵	指	珠海向日葵投资咨询企业（有限合伙）
日信宝安	指	广州日信宝安新材料产业投资中心（有限合伙）
西藏聚兰德	指	西藏聚兰德股权投资合伙企业（有限合伙）
广发乾和	指	广发乾和投资有限公司
珠海乾亨	指	珠海乾亨投资管理有限公司
广州海汇	指	广州海汇成长创业投资中心（有限合伙）
广开知识	指	广州开发区广开知识产权运营投资中心（有限合伙）
广州穗开	指	广州穗开股权投资有限公司
万联广生	指	万联广生投资有限公司
珠海融贯通	指	珠海融贯通企业管理合伙企业（有限合伙）
新余邦华	指	新余邦华投资企业（有限合伙）
广州天泽	指	广州天泽中鼎股权投资中心（有限合伙）
招商资本	指	招商资本投资有限公司，系公司原股东之一
广州美洛	指	广州美洛文化传媒有限公司，系公司原股东之一
佛山金烽	指	佛山市金烽商业管理合伙企业（有限合伙），系公司原股东之一
深圳华拓	指	深圳市华拓至远投资企业（有限合伙），系公司原股东之一
南洋资本	指	广东南洋资本管理有限公司，系公司原股东之一
宝利特	指	宝利特化学有限公司（香港）
福斯特	指	杭州福斯特应用材料股份有限公司，为 A 股上市公司，股票代码：603806
海优新材	指	上海海优威新材料股份有限公司，为 A 股上市公司，股票代码：

		688680
上海天洋	指	上海天洋热熔粘接材料股份有限公司, 为 A 股上市公司, 股票代码: 603330
赛伍技术	指	苏州赛伍应用技术股份有限公司, 为 A 股上市公司, 股票代码: 603212
江苏斯威克	指	江苏斯威克新材料股份有限公司
陶氏化学、陶氏	指	美国陶氏化学公司 (Dow Chemical)
北欧化工	指	奥地利北欧化工公司 (Borealis)
三井化学	指	日本三井化学公司 (Mitsui Chemicals Inc.)
三菱化学	指	日本三菱化学公司 (Mitsubishi Chemical Corporation)
韩华集团	指	韩国韩华集团 (Hanwha Group)
LG 集团	指	韩国 LG 集团
LG 化学	指	韩国 LG 化学公司 (LG Chem Ltd.)
台塑集团	指	台湾塑胶集团
中石化	指	中国石油化工集团有限公司
中石油、中石油集团	指	中国石油天然气集团有限公司
中海油	指	中国海洋石油集团有限公司
厦门航开	指	厦门航空开发股份有限公司
厦门海翼	指	厦门海翼物流有限公司
厦门港务	指	厦门港务贸易有限公司
沙特阿美	指	沙特阿拉伯国家石油公司 (Saudi Aramco)
聚赛龙	指	广州市聚赛龙工程塑料股份有限公司
奇德新材	指	广东奇德新材料股份有限公司
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国家发改委、发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
能源局	指	国家能源局
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
广州市工商局	指	广州市工商行政管理局
全国人大	指	中华人民共和国全国人民代表大会
CPIA	指	中国光伏行业协会
“十四五”发展规划和 2035 年远景目标纲要	指	2021年3月全国人大发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》。
保荐人、保荐机构、主承销商、中信证券	指	中信证券股份有限公司

立信会计师、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、君合	指	北京市君合律师事务所
评级机构、中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
最近三年及一期、报告期、报告期内	指	2019年、2020年、2021年和2022年1-6月
报告期各期末	指	2019年末、2020年末、2021年末和2022年6月末
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
<b>第二部分：专业词语</b>		
胶粘剂	指	通过粘合作用，能把同种或不同种的固体材料表面连接在一起的媒介物质，也可称为“粘合剂”“胶”“胶黏剂”，适用于不同材质、不同厚度、超薄规格和复杂构件的连接。
热熔胶粘剂、热熔胶、热熔粘接材料	指	在室温下呈固态，加热熔融成液态，涂布、润湿被粘物后，经压合、冷却，在几秒钟内完成粘接的胶粘剂，在生产和应用时不使用任何溶剂，无毒、无味，不污染环境，被誉为“绿色胶粘剂”，特别适宜在连续化的生产线上使用。
热熔胶胶粒	指	一种可塑性的胶粘剂产品颗粒，在一定温度范围内其物理状态随温度改变而改变，而化学特性不变，热熔胶胶粒属环保型胶粘剂产品。
热熔胶膜	指	通过挤出流延、压延等熔融加工方法获得的薄膜状热熔胶。
EVA胶膜	指	由乙烯-醋酸乙烯酯共聚物为主要原料，添加特种助剂，经特种设备加工而成的一种粘接薄膜，由于在粘着力、耐久性、光学特性等方面具有的优越性，越来越广泛的应用于光伏组件以及各种光学产品。
功能性聚烯烃热熔胶、粘接树脂	指	由聚烯烃树脂通过接枝改性、物理共混、挤出造粒等生产工序而得到的具有粘接功能的环保型聚烯烃粘接材料。
复合建材热熔胶	指	公司主要产品之一，利用热熔胶的粘接作用，将金属、塑料等不同性质的材料粘合，形成复合材料，各种材料在性能上产生协同效应，满足客户的不同需求，主要应用于复合板材（主要包括铝塑板、铝蜂窝板、装饰板等）和复合管材（主要包括给排水管道）当中。
油气管道热熔胶	指	公司主要产品之一，主要用于石油、天然气、成品油输送管道外层粘接与防护，起到防腐、保温等效果。
高阻隔包装热熔胶	指	公司主要产品之一，主要用于高阻隔包装生产的多层共挤复合工艺环节，用于粘接通用树脂与高阻隔材料，同时起到阻隔氧气及水分的作用，广泛应用于食品、药品、日化等领域。
太阳能电池封装胶膜	指	公司主要产品之一，主要应用于太阳能光伏组件的封装，对光伏组件电池片起到粘接、封装作用，能够延长组件使用寿命、提高发电效率、抗紫外线防老化等效果。
热塑型光学透明胶膜、TOCF光学胶膜	指	公司主要产品之一，主要应用于各种尺寸的触控面板及显示模组的贴合封装，广泛应用于车载、媒体广告、教育展示、智能家居等平板显示领域。
PP	指	Polypropylene的英文缩写；聚丙烯，是丙烯单体聚合而制得的一种热塑性树脂，具有较高的耐冲击性，机械性质强韧，抗多种有机溶剂和酸碱腐蚀。
PE	指	Polyethylene的英文缩写；聚乙烯，是乙烯单体经聚合制得的一种热塑性树脂，无臭、无味、无毒、耐低温、高结晶，抗多种有机溶剂

		和酸碱腐蚀。
EVA	指	Ethylene-Vinyl Aetate Copolymer的英文缩写；乙烯-醋酸乙烯酯共聚物，EVA是一种无臭、无味、无毒，白色或浅黄色粉状或粒状低熔点聚合物，具有良好的化学稳定性、耐老化、耐臭氧性，被广泛应用于发泡鞋料、功能性棚膜、包装膜、电线电缆、玩具、热熔胶等领域。
POE	指	Polyolefin Elastomer的英文缩写：聚烯烃热塑性弹性体，系由乙烯与辛烯、丁烯等单体通过茂金属催化剂作用下聚合得到的具有优良弹性、韧性、耐候性、加工性和力学性能的新型聚烯烃材料。
PVC	指	Polyvinyl Chloride的英文缩写；聚氯乙烯，是氯乙烯单体通过聚合制得的一种热塑性树脂，在建筑材料、工业制品、日用品、管材、塑料片材、人造革等领域均广泛应用。
PET	指	Polyethylene Glycol Terephthalate的英文缩写；对苯二甲酸乙二醇酯，是一种结晶性饱和聚酯树脂，在较宽的温度范围内具有良好的物理机械性能，在电子电器、汽车零部件、纤维、日用品、塑料片材、容器等领域有广泛应用。
HJT（异质结）	指	异质结是两种不同的半导体相接触所形成的界面区域。按照两种材料的导电类型不同，异质结可分为同型异质结（P-p结或N-n结）和异型异质（P-n或p-N）结，多层异质结称为异质结构。异质结常具有两种半导体各自的PN结都不能达到的优良的光电特性，使它适宜于制作超高速开关器件、太阳能电池以及半导体激光器等。
TOPCon 电池	指	TOPCon电池是一种基于选择性载流子原理的隧穿氧化层钝化接触的太阳能电池技术，其电池结构为N型硅衬底电池，背面制备一层超薄氧化硅，然后再沉积一层掺杂硅薄层，二者共同形成了钝化接触结构，有效降低表面复合和金属接触复合
N 型电池	指	在N型半导体材料上注入硼从而形成 P+N型结构，作为高效率电池代表具备高少子寿命与无光致衰减特性
PERC 双面电池	指	PERC(Passivated Emitter and Rear Cell)，即钝化发射极和背面电池技术，通过在常规太阳能技术基础上，电池背表面进行介质膜钝化，采用金属局域接触，大大降低背表面少子复合速度。同时，对背表面进行抛光处理，增加红外波段太阳光在背表面的内反射，提高光子利用效率，进而大幅度提升光电转化效率

本募集说明书摘要部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成的。

## 第二章 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司名称：广州鹿山新材料股份有限公司

英文名称：Guangzhou Lushan New Materials Co., Ltd.

统一社会信用代码：91440101712452646Q

注册资本：93,319,000 元

法定代表人：汪加胜

成立日期：1998 年 11 月 12 日成立

公司住所：广州市黄埔区云埔工业区埔北路 22 号自编 1 栋、自编 2 栋、自编 3 栋、自编 4 栋

股票代码：603051

股票简称：鹿山新材

股票上市地点：上海证券交易所

### 二、本次发行的基本情况

#### （一）核准情况

本次发行已经公司 2022 年 8 月 2 日召开的第五届董事会第三次会议审议通过，并经公司 2022 年 9 月 5 日召开的 2022 年第一次临时股东大会审议通过。

本次发行经中国证监会《关于核准广州鹿山新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2023〕250 号）核准。

#### （二）本次发行证券的种类

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

#### （三）发行规模

本次发行可转换公司债券总额不超过人民币 52,400.00 万元（含 52,400.00 万元）。

#### （四）票面金额和发行价格

本次可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

#### （五）债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2023 年 3 月 27 日至 2029 年 3 月 26 日。

#### （六）债券利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.20%、第四年 1.80%、第五年 2.50%、第六年 3.00%。

#### （七）付息的期限和方式

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

##### 1、计息年度的利息计算

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指本次可转债持有人按持有的本次可转债票面总金额自本次可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的本次可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率。

##### 2、付息方式

（1）本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转债发行首日。

（2）付息日：每年的付息日为自本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

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

(4) 本次可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## **(八) 转股期限**

本次可转债转股期自本次可转债发行结束之日（2023年3月31日，即募集资金划至发行人账户之日）满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止（即2023年9月30日至2029年3月26日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息））。

## **(九) 转股价格的确定及其调整**

### **1、初始转股价格的确定依据**

本次可转债的初始转股价格为59.08元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息等引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

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

### **2、转股价格的调整方式及计算公式**

在本次可转债发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$

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

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

派送现金股利： $P1=P0-D$

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

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

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

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

## （十）转股价格向下修正条款

### 1、修正权限与修正幅度

在本次可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，且修正后的价格不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

## 2、修正程序

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股票登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

### （十一）转股股数确定方式

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

其中： $V$ 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额； $P$ 为申请转股当日有效的转股价格。

本次可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的本次可转债余额，公司将按照上海证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在本次可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的本次可转债余额。该不足转换为一股的本次可转债余额对应的当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第十二条赎回条款的相关内容）的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

### （十二）赎回条款

#### 1、到期赎回条款

在本次可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的115%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的本次可转债。

#### 2、有条件赎回条款

在本次可转债转股期内，如果下述两种情形的任意一种出现时，公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债：

（1）公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

（2）当本次可转债未转股余额不足人民币3,000万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的将赎回的本次可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率；

t：指计息天数，首个付息日前，指从计息起始日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）；首个付息日后，指从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

本次可转债的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

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

### **（十三）回售条款**

#### **1、附加回售条款**

若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转债的权利。在上述情形下，本次可转债持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，本次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。当期应计利息的计算方式参见第（十二）条赎回条款的相关内容。

#### **2、有条件回售条款**

在本次可转债最后两个计息年度内，如果公司股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的70%时，本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出

现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

当期应计利息的计算方式参见第（十二）条赎回条款的相关内容。

最后两个计息年度可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权。可转债持有人不能多次行使部分回售权。

#### **（十四）转股年度有关股利的归属**

因本次可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东（含因本次可转债转股形成的股东）均享受当期股利。

#### **（十五）发行方式及发行对象**

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2023年3月24日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由保荐机构（主承销商）包销。

本次可转换公司债券的发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2023年3月24日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外），参与可转债申购的投资者应当符合《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（上证发〔2022〕91号）的相关要求。

（3）本次发行的保荐机构（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

#### **（十六）向原股东配售的安排**

本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2023年3月24日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售。

原股东可优先配售的鹿山转债数量为其在股权登记日（2023年3月24日，T-1日）收市后登记在册的持有鹿山股份的股份数量按每股配售5.615元面值可转债的比例计算

可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.005615 手可转债。

### **（十七）债券持有人会议相关事项**

公司已在本募集说明书摘要中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权限、程序和决议生效条件。

#### **1、可转债持有人的权利**

- （1）依照其所持有可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为本公司股票；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）依照法律、行政法规等规定获得有关信息；
- （6）按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律、行政法规等规定赋予的其作为公司债权人的其他权利。

#### **2、可转债债券持有人的义务**

- （1）遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- （2）依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- （3）遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- （4）除法律、法规规定和规范性文件的规定及募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本期可转债的本金和利息；
- （5）法律、行政法规等规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

#### **3、在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：**

- （1）公司拟变更本次可转债募集说明书的约定；

(2) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；

(3) 公司发生减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 担保人、担保物（如有）或者其他偿债保障措施（如有）发生重大变化；

(5) 拟修改债券持有人会议规则；

(6) 公司提出重大债务重组方案的；

(7) 发生其他影响债券持有人重大权益的事项；

(8) 变更、解聘受托管理人；

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

#### 4、下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会；

(2) 单独或合计持有本期未偿还债券面值总额 10% 及以上的债券持有人书面提议；

(3) 债券受托管理人；

(4) 法律、法规、中国证监会、上海证券交易所规定的其他机构或人士。

5、投资者认购、持有或受让本次可转债，均视为其同意本次可转债债券持有人会议规则的规定。

#### (十八) 本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 52,400.00 万元（含 52,400.00 万元）。募集资金扣除发行费用后用于如下项目：

单位：万元

项目	项目总投资	拟投入募集资金金额
太阳能电池封装胶膜扩产项目	45,758.55	36,694.00
补充流动资金	15,726.00	15,706.00
<b>总计</b>	<b>61,484.55</b>	<b>52,400.00</b>

本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有资金等方式先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。如果本次发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将自筹资金解决不足部分。

### **（十九）担保事项**

为保障本次可转换公司债券持有人的权益，公司实际控制人汪加胜、韩丽娜将为本次发行可转换公司债券提供保证担保，承担连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转换公司债券总额的 100% 本金及利息、违约金、损害赔偿金以及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人。

汪加胜、韩丽娜作为保证人的履约能力良好，具体如下：

#### **1、保证人对发行人的持股情况及相关股份价值**

截至本募集说明书签署日，汪加胜直接持有发行人 3,411.16 万股限售股份，韩丽娜直接持有发行人 662.48 万股限售股份，该等股份不存在被质押或司法冻结的情形。

按截至本募集说明书签署日前 20 个交易日发行人股票交易收盘价均价 59.08 元/股计算，汪加胜、韩丽娜合计直接持有发行人股票市值约为 24.07 亿元；按截至本募集说明书签署日前 1 个交易日发行人股票交易收盘价 53.61 元/股计算，汪加胜、韩丽娜合计直接持有发行人股票市值约为 21.84 亿元。据此，汪加胜、韩丽娜合计直接持有的发行人股票市值远高于本次发行可转换公司债券的担保要求，具备履行《担保函》的履约能力。

#### **2、保证人的分红收益**

发行人 2021 年度利润分配预案于 2022 年 4 月 27 日经第四届董事会第十一次会议审议通过，并已于 2022 年 6 月 8 日经 2021 年年度股东大会审议通过，发行人 2021 年度利润分配方案如下：以 2021 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本 92,010,000 股为基数，向全体股东进行现金分红，每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现金红利 3,680.40 万元（含税）。

根据汪加胜、韩丽娜合计直接持有的发行人股份 4,073.64 万股计算，汪加胜、韩丽娜 2021 年度自发行人取得的分红收益约为 1,629.46 万元（含税）。

### 3、其他

汪加胜、韩丽娜持有的发行人股份不存在被质押或司法冻结的情形，不存在正在履行的以自有资产对外提供担保的情形，不存在大额负债或尚未了结的重大诉讼，亦未被列入失信被执行人名单。

#### （二十）评级事项

中证鹏元为公司本次发行出具了《广州鹿山新材料股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用等级为 A+，本次发行的可转换公司债券信用等级为 A+。在可转换公司债券存续期内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。

#### （二十一）违约责任及争议解决机制

##### 1、违约事件

在本次债券存续期内，以下事件构成发行人在《受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

（1）公司未能按时完成本次债券或本期债券的本息兑付；

（2）除《受托管理协议》另有约定外，公司不履行或违反《受托管理协议》关于公司义务的规定，出售重大资产以致对公司本次债券或本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（3）公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始与破产、清算相关的诉讼程序；

（4）公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等直接融资债务，以及银行贷款、承兑汇票等间接融资债务；

（5）公司未按照《债券持有人会议规则》规定的程序，擅自变更本次债券或本期债券募集资金用途；

（6）其他对本次债券或本期债券的按期付息兑付产生重大不利影响的情形。

## 2、违约责任及其承担方式

上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照《募集说明书》的约定向可转债持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就可转债受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

## 3、争议解决机制

本次债券发行适用于中国法律并依其解释。本次债券发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权向发行人住所地有管辖权人民法院提起诉讼。

### （二十二）募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会设立的专项账户（即募集资金专户）中。

### （二十三）本次发行方案的有效期

公司本次可转债发行方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

### （二十四）承销方式

承销方式：余额包销。

### （二十五）发行费用

单位：万元

项目	金额
保荐及承销费	800.00
会计师费用	75.47
律师费用	54.72
资信评级费用	42.45
用于本次发行的信息披露费用	115.09
发行手续费	3.42
总计	1,091.15

以上发行费用均不含增值税，可能会根据本次发行的实际情况而发生增减。

## （二十六）本次发行的时间安排

### 1、承销期间的停牌、复牌及与本次发行有关的时间安排

交易日	发行安排	停复牌安排
T-2（2023年3月23日）	刊登募集说明书、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1（2023年3月24日）	网上申购准备；网上路演；原股东优先配售股权登记日	正常交易
T（2023年3月27日）	刊登发行提示性公告；原股东优先配售日；网上申购日	正常交易
T+1（2023年3月28日）	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》；进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2（2023年3月29日）	刊登《网上中签结果公告》、网上中签缴款日	正常交易
T+3（2023年3月30日）	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4（2023年3月31日）	刊登《发行结果公告》；募集资金划至发行人账户	正常交易

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

### 2、本次发行证券上市的时间安排和申请上市证券交易所

本次发行结束后，公司将尽快向上交所申请本次发行的可转换公司债券上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

## （二十七）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行的可转换公司债券不设持有期的限制。

## 三、本次发行的有关机构

### （一）发行人：广州鹿山新材料股份有限公司

法定代表人：	汪加胜
住所：	广州市黄埔区云埔工业区埔北路22号自编1栋、自编2栋、自编3栋、自编4栋
联系人	唐小军
联系电话：	020-82107339
传真：	020-82266247

### （二）保荐人、主承销商、受托管理人：中信证券股份有限公司

法定代表人：	张佑君
住所：	广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

联系地址:	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 21 层
保荐代表人:	戴顺、彭立强
项目协办人:	王琬迪
项目经办人:	陈泽霖、张敬迎
联系电话:	010-60838888
传真:	010-60836960

**(三) 律师事务所: 北京市君合律师事务所**

负责人:	华晓军
住所:	北京市东城区建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
经办律师:	万晶、朱园园、朱伟聪
联系电话:	010-85191300
传真:	010-85191350

**(四) 会计师事务所: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)**

负责人:	朱建弟、杨志国
住所:	上海市黄浦区南京东路 61 号四楼
经办注册会计师:	蔡晓丽、张万斌
联系电话:	021-63391166
传真:	021-63392558

**(五) 评级机构: 中证鹏元资信评估股份有限公司**

机构负责人:	张剑文
住所:	深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
签字评级人员:	袁媛、何佳欢
联系电话:	0755-82872897
传真:	0755-82872090

**(六) 股票登记机构: 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

住所:	上海市浦东新区杨高南路 188 号
联系电话:	021-58708888
传真:	021-58899400

**(七) 申请上市证券交易所：上海证券交易所**

住所：	上海市浦东新区杨高南路 388 号
联系电话：	021-68808888
传真：	021-68804868

**(八) 保荐人、主承销商收款银行：中信银行股份有限公司**

开户银行：	中信银行北京瑞城中心支行
户名：	中信证券股份有限公司
账号：	7116810187000000121

## 第三章 发行人基本情况

### 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

#### (一) 发行人的股本结构

截至 2022 年 6 月 30 日，公司总股本为 92,010,000 股，其中有限售条件股份 69,007,000 股，无限售条件股份 23,003,000 股，具体股本结构如下：

类别	股份数量（股）	占总股本比例
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>69,007,000</b>	<b>75.00%</b>
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	2,756,277	3.00%
3、其他内资持股	66,250,723	72.00%
其中：境内法人持股	17,702,609	19.24%
境内自然人持股	48,548,114	52.76%
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
<b>二、无限售条件股份</b>	<b>23,003,000</b>	<b>25.00%</b>
1、人民币普通股（A 股）	23,003,000	25.00%
2、境内上市的外资股（B 股）	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他流通股	-	-
<b>三、股份总数</b>	<b>92,010,000</b>	<b>100.00%</b>

注：公司股本最新情况请以公司公告披露为准。

#### (二) 发行人前十名股东持股情况

截至 2022 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股数量（万股）	持有有限售条件的股份数量（万股）	持有无限售条件的股份数量（万股）	质押股份数（万股）
汪加胜	自然人	37.07	3,411.16	3,411.16	-	-
韩丽娜	自然人	7.20	662.48	662.48	-	-
日信宝安	境内非国有法人	4.08	375.04	375.04	-	-
西藏聚兰德	境内非国	3.58	328.94	328.94	-	-

股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持有有限售条件的股份数量 (万股)	持有无限售条件的股份数量 (万股)	质押股份数 (万股)
	有法人					
广发乾和	境内非国有法人	2.96	272.50	272.50	-	-
鹿山信息	境内非国有法人	2.54	233.45	233.45	-	-
唐杰晖	自然人	2.43	223.50	-	223.50	-
唐舫成	自然人	2.40	220.83	220.83	-	-
广州海汇	境内非国有法人	2.19	201.75	201.75	-	-
广州穗开 (SS)	境内国有法人	1.91	175.33	175.33	-	-
合计		<b>66.36</b>	<b>6,104.98</b>	<b>5,881.48</b>	<b>223.50</b>	-

## 二、公司控股股东和实际控制人基本情况

### (一) 控股股东及实际控制人基本情况

#### 1、控股股东及实际控制人

公司实际控制人为汪加胜及韩丽娜。简历如下：

汪加胜先生，1971年生，中国国籍，无境外永久居留权，公司董事长、总经理，教授级高级工程师，中山大学高分子化学与物理专业博士学历，住所位于广州市天河区。1997年至1998年，就职于广州市化学工业研究所；1998年至2009年，担任广州市鹿山化工材料有限公司董事长、总经理；2009年至今，担任广州鹿山新材料股份有限公司董事长、总经理。汪加胜先生先后获中国石油和化学工业联合会科技进步一等奖、中国专利优秀奖、广东省科技进步一等奖、广东专利金奖、广州市科技进步一等奖，并荣获第八届广东省杰出发明人、广东省“特支计划”创新领军人才、广州市“产业领军人才”杰出产业人才、广州市“121人才梯队工程”、广州市劳动模范、广州市优秀专利发明人、广州市优秀专家、广东优秀民营科技企业家、广州市知识产权专家、广州市十佳青年、广州市黄埔区工商联副主席、江苏省知识产权专业高委委员和江苏省科技企业家等荣誉，并在国内外学术期刊发表论文五十多篇。

韩丽娜女士，1975年生，中国国籍，无境外永久居留权，中山大学工商管理硕士学历，长江商学院EMBA，住所位于广州市天河区。公司创始人之一，黄埔区政协委员、黄埔区社会建设促进会副会长、黄埔区女性人才促进会常务副会长。1998年至2009

年，历任广州市鹿山化工材料有限公司行政经理、行政总监、行政副总经理；2009 年至今，任广州鹿山新材料股份有限公司副总经理。

截至 2022 年 6 月 30 日，公司的控股股东、实际控制人为汪加胜、韩丽娜，两人为夫妻关系。汪加胜直接持有公司 34,111,601 股，占总股本的 37.07%；韩丽娜直接持有公司 6,624,830 股，占总股本的 7.20%，同时通过鹿山信息间接控制发行人 2.54% 的股份，合计控制发行人 9.74% 的股份。因此，汪加胜和韩丽娜合计控制发行人 46.81% 的股份，为发行人的控股股东、实际控制人。

## 2、控股股东及实际控制人控制的其他公司

截至本募集说明书摘要签署日，除发行人及发行人下属公司外，公司控股股东、实际控制人汪加胜和韩丽娜控制的其他企业基本情况如下表所示：

序号	关联方名称	与公司的关联关系
1	广东萤火虫智慧能源技术有限公司	发行人实际控制人汪加胜控制的其他企业
2	珠海萤火虫投资咨询企业（有限合伙）	发行人实际控制人汪加胜控制的其他企业
3	广州市鹿山信息咨询有限公司	发行人实际控制人韩丽娜控制的其他企业

### (1) 广东萤火虫智慧能源技术有限公司

企业名称	广东萤火虫智慧能源技术有限公司
成立日期	2016-04-21
注册地及主要经营场所	广州市黄埔区开创大道 728 号自编 1 栋 201-1 房
注册资本	500 万元人民币
实收资本	-
主营业务	工程环保设施施工；燃气、太阳能及类似能源家用器具制造；光伏设备及元器件制造；园艺作物种植等
股权结构	珠海萤火虫投资咨询企业（有限合伙）持股 75%，珠海向日葵投资咨询企业（有限合伙）持股 25%

### (2) 珠海萤火虫投资咨询企业（有限合伙）

企业名称	珠海萤火虫投资咨询企业（有限合伙）
成立日期	2016-12-02
注册地及主要经营场所	珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-23639
认缴出资额	3,750 万元人民币
实缴出资额	-

<b>主营业务</b>	投资咨询；资本市场服务；太阳能技术开发、技术咨询；太阳能设备、光伏设备、电子元器件的研发及销售等
<b>出资结构</b>	汪加胜持有 91.33%的财产份额，其他四个合伙人共持有 8.67%的财产份额

(3) 广州市鹿山信息咨询有限公司

<b>企业名称</b>	广州市鹿山信息咨询有限公司
<b>成立日期</b>	2009-09-01
<b>注册地及主要经营场所</b>	广州市黄埔区开创大道 728 号自编 1 栋 301 房
<b>注册资本</b>	375 万元人民币
<b>实收资本</b>	375 万元人民币
<b>主营业务</b>	企业管理咨询服务;商品信息咨询服务
<b>股权结构</b>	韩丽娜持股 62.30%，唐小军等其他股东合计持股 37.70%

除上述公司外，公司控股股东、实际控制人汪加胜和韩丽娜不存在控制其他企业，及对其他企业存在重大影响的情形。

(二) 控股股东及实际控制人持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司控股股东及实际控制人持有的本公司股份不存在质押或其他争议情形。

## 第四章 财务会计信息

### 一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度及 2022 年 1-6 月的财务报表已按照《企业会计准则》的规定进行编制。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2019 年度、2020 年度和 2021 年度财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（信会师报字[2021]第 ZL10019 号、信会师报字[2022]第 ZL10058 号）。公司 2022 年 1-6 月财务报表未经审计。

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释、《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业合并财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）、《财政部关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）及其他相关规定，以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

如无特别说明，本章引用的财务数据引自公司经审计的 2019 年度、2020 年度和 2021 年度财务报告及 2022 年 1-6 月未经审计的财务报表。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### （一）最近三年及一期合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	22,620.48	20,816.98	9,838.96	9,500.55
交易性金融资产	-	-	2,700.65	7,276.63
应收票据	34,242.04	30,548.32	20,832.29	14,001.29
应收账款	52,653.48	21,533.49	11,636.25	11,349.52

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应收款项融资	4,605.60	1,639.52	3,432.73	1,854.34
预付款项	5,390.78	2,098.41	5,372.49	843.84
其他应收款	160.33	238.69	418.43	142.27
存货	45,059.73	19,383.28	13,215.21	11,223.66
其他流动资产	2,183.19	1,884.99	664.76	142.25
<b>流动资产合计</b>	<b>166,915.63</b>	<b>98,143.68</b>	<b>68,111.79</b>	<b>56,334.36</b>
非流动资产：				
固定资产	31,431.79	28,824.97	14,597.20	13,029.15
在建工程	5,847.32	3,034.92	8,485.31	576.49
使用权资产	199.47	314.68	-	-
无形资产	2,634.54	2,490.54	2,549.69	2,608.84
长期待摊费用	383.55	397.39	228.58	-
递延所得税资产	1,058.38	545.75	464.99	473.52
其他非流动资产	4,189.65	2,837.75	2,195.62	356.21
<b>非流动资产合计</b>	<b>45,744.69</b>	<b>38,446.00</b>	<b>28,521.39</b>	<b>17,044.21</b>
<b>资产总计</b>	<b>212,660.32</b>	<b>136,589.67</b>	<b>96,633.18</b>	<b>73,378.57</b>
流动负债：				
短期借款	30,239.00	18,720.39	9,875.09	4,420.00
应付票据	3,200.00	3,100.00	-	-
应付账款	11,476.65	5,989.59	4,781.48	4,197.17
预收款项	-	-	-	430.73
合同负债	2,957.93	1,550.67	1,315.11	-
应付职工薪酬	801.40	888.09	1,073.20	715.53
应交税费	1,311.20	855.77	1,308.28	401.61
其他应付款	148.80	42.20	30.95	32.03
一年内到期的非流动负债	1,209.71	1,236.40	-	-
其他流动负债	22,126.95	21,736.82	12,657.33	9,642.14
<b>流动负债合计</b>	<b>73,471.63</b>	<b>54,119.93</b>	<b>31,041.44</b>	<b>19,839.21</b>
非流动负债：				
长期借款	5,152.78	5,515.00	-	-

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
租赁负债	2.61	90.73	-	-
递延收益	2,225.09	1,336.21	1,242.74	880.69
递延所得税负债	-	-	117.59	1.25
<b>非流动负债合计</b>	<b>7,380.48</b>	<b>6,941.94</b>	<b>1,360.33</b>	<b>881.94</b>
<b>负债合计</b>	<b>80,852.11</b>	<b>61,061.87</b>	<b>32,401.77</b>	<b>20,721.14</b>
所有者权益：				
股本	9,201.00	6,900.70	6,900.70	6,900.70
资本公积	67,975.77	18,030.36	18,030.36	18,030.36
盈余公积	3,710.50	3,710.50	3,273.92	2,745.64
未分配利润	50,920.94	46,886.24	36,026.42	24,980.73
归属于母公司所有者权益合计	131,808.21	75,527.80	64,231.40	52,657.43
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>131,808.21</b>	<b>75,527.80</b>	<b>64,231.40</b>	<b>52,657.43</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>212,660.32</b>	<b>136,589.67</b>	<b>96,633.18</b>	<b>73,378.57</b>

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>131,021.57</b>	<b>169,320.55</b>	<b>101,151.19</b>	<b>79,497.40</b>
其中：营业收入	131,021.57	169,320.55	101,151.19	79,497.40
<b>二、营业总成本</b>	<b>122,084.29</b>	<b>157,150.76</b>	<b>87,888.99</b>	<b>72,426.11</b>
其中：营业成本	113,852.25	144,245.28	78,215.12	63,065.40
税金及附加	109.55	369.90	455.22	292.37
销售费用	1,263.74	2,283.24	2,000.46	3,209.12
管理费用	2,491.55	3,679.45	2,884.11	2,545.55
研发费用	3,736.07	5,303.52	3,722.62	2,712.83
财务费用	631.14	1,269.38	611.46	600.84
其中：利息费用	791.77	1,091.67	402.94	522.32
利息收入	42.55	41.85	23.14	48.87
加：其他收益	1,346.51	988.97	1,226.83	928.45
投资收益（损失以“-”号填列）	78.49	99.09	170.71	111.14

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-25.98	34.16
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,643.97	-718.53	-881.37	236.58
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-21.44	-52.01	-93.83	-192.21
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.12	25.38	159.21	2.43
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>8,697.00</b>	<b>12,512.68</b>	<b>13,817.78</b>	<b>8,191.82</b>
加：营业外收入	16.32	100.30	57.87	61.30
减：营业外支出	51.28	40.51	35.10	23.62
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>8,662.04</b>	<b>12,572.47</b>	<b>13,840.55</b>	<b>8,229.51</b>
减：所得税费用	946.94	1,276.07	2,266.58	1,035.23
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>7,715.10</b>	<b>11,296.40</b>	<b>11,573.97</b>	<b>7,194.28</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>7,715.10</b>	<b>11,296.40</b>	<b>11,573.97</b>	<b>7,194.28</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	7,715.10	11,296.40	11,573.97	7,194.28
<b>七、每股收益</b>				
（一）基本每股收益（元/股）	0.96	1.64	1.68	1.04
（二）稀释每股收益（元/股）	0.96	1.64	1.68	1.04

### 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	73,521.83	124,509.39	86,477.21	63,034.05
收到的税费返还	2,686.65	1,731.88	277.87	855.02
收到其他与经营活动有关的现金	2,401.41	1,235.84	1,743.88	1,510.57
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>78,609.89</b>	<b>127,477.12</b>	<b>88,498.96</b>	<b>65,399.64</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	124,540.73	111,477.79	75,530.89	50,050.86
支付给职工以及为职工支付的现金	5,013.38	8,232.12	5,592.81	4,196.47
支付的各项税费	1,283.56	3,227.49	2,636.99	1,696.43

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
支付其他与经营活动有关的现金	1,420.44	3,355.25	2,965.72	3,974.12
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>132,258.10</b>	<b>126,292.65</b>	<b>86,726.41</b>	<b>59,917.89</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-53,648.22</b>	<b>1,184.46</b>	<b>1,772.55</b>	<b>5,481.75</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	109,128.49	63,349.74	7,420.71	6,401.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.12	9.34	377.80	103.96
收到其他与投资活动有关的现金	-	534.25	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>109,128.62</b>	<b>63,893.33</b>	<b>7,798.51</b>	<b>6,505.44</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,861.05	10,245.08	12,083.36	1,333.64
投资支付的现金	109,050.00	60,550.00	2,700.00	7,250.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	534.25	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>112,911.05</b>	<b>70,795.08</b>	<b>15,317.61</b>	<b>8,583.64</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,782.43</b>	<b>-6,901.75</b>	<b>-7,519.11</b>	<b>-2,078.20</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	54,720.96	-	-	-
取得借款收到的现金	25,274.00	29,446.76	9,855.09	6,320.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>79,994.96</b>	<b>29,446.76</b>	<b>9,855.09</b>	<b>6,320.00</b>
偿还债务支付的现金	13,947.22	11,811.36	4,400.00	6,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,174.23	601.93	178.83	347.51
支付其他与筹资活动有关的现金	2,596.38	186.14	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>20,717.83</b>	<b>12,599.43</b>	<b>4,578.83</b>	<b>7,247.51</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>59,277.14</b>	<b>16,847.32</b>	<b>5,276.27</b>	<b>-927.51</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-163.20</b>	<b>-25.08</b>	<b>-69.53</b>	<b>22.87</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,683.29</b>	<b>11,104.96</b>	<b>-539.82</b>	<b>2,498.91</b>
加：期初现金及现金等价物余额	19,637.61	8,532.65	9,072.47	6,573.56

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
六、期末现金及现金等价物余额	21,320.90	19,637.61	8,532.65	9,072.47

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	14,580.96	13,432.74	6,748.23	4,467.03
交易性金融资产	-	-	1,700.57	2,771.65
应收票据	9,823.54	11,458.93	8,201.83	7,699.02
应收账款	13,123.09	8,884.94	7,139.50	6,324.13
应收款项融资	822.08	437.60	780.66	811.11
预付款项	936.61	447.64	759.49	56.42
其他应收款	53,447.57	183.82	408.64	12,137.12
存货	17,079.84	13,288.10	8,222.87	7,543.75
其他流动资产	319.79	710.13	93.16	1.67
<b>流动资产合计</b>	<b>110,133.47</b>	<b>48,843.90</b>	<b>34,054.95</b>	<b>41,811.91</b>
非流动资产：				
长期股权投资	30,950.00	30,950.00	30,950.00	15,580.00
固定资产	4,744.18	6,022.92	6,480.45	5,375.66
在建工程	548.27	233.28	328.85	330.66
使用权资产	199.47	314.68	-	-
无形资产	279.78	283.96	292.31	300.66
长期待摊费用	215.44	195.66	228.58	-
递延所得税资产	486.87	477.56	454.82	260.73
其他非流动资产	814.77	62.26	477.11	17.80
<b>非流动资产合计</b>	<b>38,238.79</b>	<b>38,540.32</b>	<b>39,212.13</b>	<b>21,865.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>148,372.26</b>	<b>87,384.21</b>	<b>73,267.08</b>	<b>63,677.43</b>
流动负债：				
短期借款	18,435.00	10,570.39	8,982.66	4,400.00
应付票据	3,200.00	3,100.00		
应付账款	4,609.81	3,042.88	1,814.63	1,803.04

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预收款项	-	-	-	383.87
合同负债	1,102.38	592.38	602.46	-
应付职工薪酬	373.96	505.61	692.02	555.99
应交税费	335.41	24.96	158.01	373.90
其他应付款	132.90	27.00	19.00	20.96
一年内到期的非流动负债	209.71	236.40	-	-
其他流动负债	6,266.22	6,944.38	3,192.57	4,009.23
<b>流动负债合计</b>	<b>34,665.39</b>	<b>25,044.01</b>	<b>15,461.35</b>	<b>11,546.99</b>
非流动负债：				
租赁负债	2.61	90.73	-	-
递延收益	854.24	894.90	816.91	424.44
<b>非流动负债合计</b>	<b>856.86</b>	<b>985.63</b>	<b>816.91</b>	<b>424.44</b>
<b>负债合计</b>	<b>35,522.25</b>	<b>26,029.64</b>	<b>16,278.26</b>	<b>11,971.43</b>
所有者权益：				
股本	9,201.00	6,900.70	6,900.70	6,900.70
资本公积	67,975.77	18,030.36	18,030.36	18,030.36
盈余公积	3,710.50	3,710.50	3,273.92	2,745.64
未分配利润	31,962.74	32,713.02	28,783.83	24,029.29
<b>所有者权益合计</b>	<b>112,850.01</b>	<b>61,354.58</b>	<b>56,988.82</b>	<b>51,706.00</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>148,372.26</b>	<b>87,384.21</b>	<b>73,267.08</b>	<b>63,677.43</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>46,241.31</b>	<b>80,319.99</b>	<b>59,238.07</b>	<b>51,470.01</b>
其中：营业收入	46,241.31	80,319.99	59,238.07	51,470.01
<b>二、营业总成本</b>	<b>42,640.73</b>	<b>76,264.20</b>	<b>52,588.44</b>	<b>45,068.32</b>
其中：营业成本	40,187.44	68,527.99	45,736.73	37,875.38
税金及附加	60.61	163.28	254.38	204.09
销售费用	895.82	1,676.63	1,624.26	2,614.57
管理费用	1,566.69	2,484.49	2,226.50	2,016.62
研发费用	1,244.84	2,537.34	2,193.89	1,952.95
财务费用	112.30	874.47	552.67	404.71

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
其中：利息费用	254.16	727.44	326.09	469.20
利息收入	29.31	33.38	12.97	28.74
加：其他收益	1,210.04	847.58	263.17	862.79
投资收益（损失以“-”号填列）	66.80	80.02	68.64	52.67
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-21.08	29.18
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-139.60	-292.08	-900.93	-104.88
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-10.41	-29.92	-68.37	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.12	25.38	4.16	2.43
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>3,300.56</b>	<b>4,686.77</b>	<b>5,995.22</b>	<b>7,243.87</b>
加：营业外收入	11.31	100.11	57.87	27.43
减：营业外支出	40.74	17.20	23.00	22.07
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>3,273.13</b>	<b>4,769.68</b>	<b>6,030.10</b>	<b>7,249.24</b>
减：所得税费用	341.00	403.92	747.27	973.88
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>2,930.13</b>	<b>4,365.76</b>	<b>5,282.82</b>	<b>6,275.36</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>2,930.13</b>	<b>4,365.76</b>	<b>5,282.82</b>	<b>6,275.36</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	37,639.19	59,342.82	35,224.08	35,749.74
收到的税费返还	931.53	1,083.87	277.87	834.57
收到其他与经营活动有关的现金	2,750.64	982.15	12,777.71	1,195.51
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>41,321.36</b>	<b>61,408.84</b>	<b>48,279.66</b>	<b>37,779.82</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	37,592.00	51,468.09	25,933.32	28,925.65
支付给职工以及为职工支付的现金	2,354.99	4,829.36	3,789.54	3,043.08
支付的各项税费	272.75	880.07	1,618.90	1,306.11
支付其他与经营活动有关的现金	54,538.84	2,298.78	2,509.69	5,289.96

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动现金流出小计	94,758.58	59,476.30	33,851.45	38,564.80
经营活动产生的现金流量净额	-53,437.22	1,932.54	14,428.21	-784.99
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	88,316.80	54,430.59	2,818.64	6,357.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.12	478.26	4.42	103.96
收到其他与投资活动有关的现金	-	534.25	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>88,316.93</b>	<b>55,443.10</b>	<b>2,823.06</b>	<b>6,461.01</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,423.65	96.34	2,711.27	867.92
投资支付的现金	88,250.00	52,650.00	17,070.00	2,750.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	534.25	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>89,673.65</b>	<b>52,746.34</b>	<b>20,315.52</b>	<b>3,617.92</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,356.72</b>	<b>2,696.76</b>	<b>-17,492.45</b>	<b>2,843.09</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	54,720.96	-	-	-
取得借款收到的现金	16,670.00	14,758.94	8,982.66	6,300.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>71,390.96</b>	<b>14,758.94</b>	<b>8,982.66</b>	<b>6,300.00</b>
偿还债务支付的现金	8,785.00	11,788.54	4,400.00	6,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,864.01	516.14	178.83	347.51
支付其他与筹资活动有关的现金	2,596.38	161.05	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>15,245.39</b>	<b>12,465.73</b>	<b>4,578.83</b>	<b>7,247.51</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>56,145.58</b>	<b>2,293.21</b>	<b>4,403.83</b>	<b>-947.51</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-140.74</b>	<b>-23.89</b>	<b>-72.72</b>	<b>22.17</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,210.90</b>	<b>6,898.62</b>	<b>1,266.86</b>	<b>1,132.76</b>
加：期初现金及现金等价物余额	12,443.15	5,544.53	4,277.67	3,144.91
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>13,654.04</b>	<b>12,443.15</b>	<b>5,544.53</b>	<b>4,277.67</b>

### 三、合并财务报表范围及其变化情况

#### (一) 截至 2022 年 6 月 30 日，纳入公司合并报表的企业范围及情况

子公司名称	取得方式	是否纳入合并财务报表范围			
		2022 年 1-6 月	2021 年 年度	2020 年 年度	2019 年 年度
江苏鹿山新材料有限公司	设立	是	是	是	是
广州鹿山先进材料有限公司	设立	是	是	是	是
广州鹿山功能材料有限公司	设立	是	是	是	是
鹿山新材料（盐城）有限公司	设立	是	是	否	否

注：鹿山新材料（盐城）有限公司系 2021 年新设立孙公司

#### (二) 公司最近三年及一期合并财务报表范围变化情况说明

报告期内，公司合并财务报表范围变化情况如下：2021 年 2 月 5 日，全资孙公司鹿山新材料（盐城）有限公司成立，公司合并范围自 2021 年 2 月起新增鹿山新材料（盐城）有限公司。

### 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

#### (一) 主要财务指标

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率	2.27	1.81	2.19	2.84
速动比率	1.66	1.46	1.77	2.27
资产负债率（合并）	38.02%	44.70%	33.53%	28.24%
资产负债率（母公司）	23.94%	29.79%	22.22%	18.80%
项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率	7.06	10.21	8.80	6.07
存货周转率	7.07	8.85	6.40	6.29
总资产周转率	1.50	1.45	1.19	1.12
每股经营活动现金流量	-5.83	0.17	0.26	0.79
每股净现金流量	0.18	1.61	-0.08	0.36
研发费用占营业收入的比例（合并）	2.85%	3.13%	3.68%	3.41%
EBITDA 利息保障倍数（倍）	14.46	15.30	40.29	19.91

注 1：财务指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/[ (期初应收账款+期末应收账款) / 2]

存货周转率=营业成本/[ (期初存货+期末存货) / 2]

总资产周转率=营业总收入 / [ (期初资产总额+期末资产总额) / 2]

每股经营活动现金流量=经营活动现金流量/期末股本总额

每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入×100%

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA / 利息支出

注 2: 2022 年 1-6 月数据已年化处理

## (二) 公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

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

项目		2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
扣除非经常性损益前	基本每股收益（元/股）	0.96	1.64	1.68	1.04
	稀释每股收益（元/股）	0.96	1.64	1.68	1.04
扣除非经常性损益后	基本每股收益（元/股）	0.80	1.49	1.50	0.91
	稀释每股收益（元/股）	0.80	1.49	1.50	0.91
扣除非经常性损益前加权平均净资产收益率		7.31%	16.17%	19.80%	14.66%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率		6.12%	14.69%	17.71%	12.75%

## (三) 公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
非流动资产处置损益	-0.18	-4.98	150.69	-4.26
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,430.16	1,015.79	1,226.99	933.45
委托他人投资或管理资产的损益	-	99.09	170.71	137.99
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金	78.49	-	-25.98	7.31

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	12.03	15.36	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-34.66	86.39	28.22	39.37
其他符合非经常性损益定义的损益项目	6.35	4.63	18.07	-
<b>小 计</b>	<b>1,480.17</b>	<b>1,212.96</b>	<b>1,584.06</b>	<b>1,113.86</b>
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	-226.26	-183.85	-357.70	-173.29
少数股东损益	-	-	-	-
<b>归属于母公司股东的非经常性损益净额</b>	<b>1,253.91</b>	<b>1,029.11</b>	<b>1,226.36</b>	<b>940.56</b>

## 第五章 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和本次配股说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本章引用的财务数据引自公司经审计的2019年度、2020年度和2021年度财务报告以及2022年1-6月未经审计的财务报表。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产结构与资产质量分析

报告期内，公司资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	166,915.63	78.49%	98,143.68	71.85%	68,111.79	70.48%	56,334.36	76.77%
非流动资产	45,744.69	21.51%	38,446.00	28.15%	28,521.39	29.52%	17,044.21	23.23%
资产总计	<b>212,660.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>136,589.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>96,633.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,378.57</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，伴随生产经营规模扩大，公司资产规模稳步增长。2020年末资产总额较2019年末增长31.69%，2021年末资产总额较2020年末增长41.35%，2022年6月末资产总额较2021年末增长55.69%。

报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例均超过70%，占比较高，主要为货币资金、应收款项和存货。公司资产结构中流动资产占比较高，一方面系公司业务特点导致设备等固定资产投入相对较小，原材料等流动资产投入相对较多；另一方面系公司产品销售存在一定信用期，且部分客户使用银行承兑汇票结算，期末应收票据与应收款项融资、应收账款金额较大，导致流动资产占比较高。

#### 1、流动资产结构分析

报告期各期末，公司流动资产构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	22,620.48	13.55%	20,816.98	21.21%	9,838.96	14.45%	9,500.55	16.86%
交易性金融资产	-	-	-	-	2,700.65	3.97%	7,276.63	12.92%
应收票据	34,242.04	20.51%	30,548.32	31.13%	20,832.29	30.59%	14,001.29	24.85%
应收账款	52,653.48	31.54%	21,533.49	21.94%	11,636.25	17.08%	11,349.52	20.15%
应收款项融资	4,605.60	2.76%	1,639.52	1.67%	3,432.73	5.04%	1,854.34	3.29%
预付款项	5,390.78	3.23%	2,098.41	2.14%	5,372.49	7.89%	843.84	1.50%
其他应收款	160.33	0.10%	238.69	0.24%	418.43	0.61%	142.27	0.25%
存货	45,059.73	27.00%	19,383.28	19.75%	13,215.21	19.40%	11,223.66	19.92%
其他流动资产	2,183.19	1.31%	1,884.99	1.92%	664.76	0.98%	142.25	0.25%
<b>流动资产合计</b>	<b>166,915.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>98,143.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,111.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,334.36</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	-	-	-	-	-	-	6.36	0.07%
银行存款	21,320.90	94.25%	19,637.61	94.33%	8,532.65	86.72%	9,066.10	95.43%
其他货币资金	1,299.58	5.75%	1,179.37	5.67%	1,306.32	13.28%	428.08	4.51%
<b>合计</b>	<b>22,620.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,816.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,838.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,500.55</b>	<b>100.00%</b>

公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金。其他货币资金包括国外信用证保证金、银行承兑汇票保证金、国外保函保证金等。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 9,500.55 万元、9,838.96 万元、20,816.98 万元和 22,620.48 万元，在流动资产中占比分别为 16.86%、14.45%、21.21% 和 13.55%。2020 年末，公司货币资金与 2019 年末基本持平。2021 年末，公司货币资金较 2020 年末增长 111.58%，主要系当期增加银行借款及销售回款带来银行存款上升。2022 年 6 月末，公司货币资金较 2021 年末增长 8.66%，主要系公司 2022 年 3 月募集资金到账所致。

## (2) 交易性金融资产

2019 年末和 2020 年末，公司交易性金融资产账面价值分别为 7,276.63 万元和 2,700.65 万元，全部为公司持有的银行理财产品。2020 年末交易性金融资产余额较 2019 年大幅下降主要系 2020 年部分理财产品到期赎回所致。2021 年末及 2022 年 6 月末交易性金融资产无余额。

## (3) 应收票据及应收款项融资

报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资明细如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应收票据	34,242.04	30,548.32	20,832.29	14,001.29
应收款项融资	4,605.60	1,639.52	3,432.73	1,854.34
合计	<b>38,847.64</b>	<b>32,187.84</b>	<b>24,265.02</b>	<b>15,855.63</b>

报告期各期末，公司应收票据账面价值分别为 14,001.29 万元、20,832.29 万元、30,548.32 万元和 34,242.04 万元，2019 年末至 2022 年 6 月末整体呈增长趋势，主要系公司营业收入规模扩大所致。

公司应收票据中，由 6 家大型商业银行和 9 家全国性上市股份制商业银行承兑的银行承兑汇票预期将来以背书及贴现为主，将其在应收款项融资科目中核算，其余银行承兑汇票和商业承兑汇票在应收票据科目中核算。

公司应收款项融资均为银行承兑汇票，应收票据主要为银行承兑汇票，报告期各期末，公司应收票据构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
银行承兑汇票	33,268.97	29,745.40	20,144.31	12,610.72
商业承兑汇票	1,024.28	845.18	724.19	1,463.76
减：商业承兑汇票坏账准备	51.21	42.26	36.21	73.19
合计	<b>34,242.04</b>	<b>30,548.32</b>	<b>20,832.29</b>	<b>14,001.29</b>

报告期内，公司收取的商业承兑汇票主要来自中石油、中石化等体系内国有企业，公司已对商业承兑汇票按账龄计提坏账准备。截至 2022 年 6 月末，公司未发生承兑汇票到期无法兑付的情形。

#### (4) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款分别为 11,349.52 万元、11,636.25 万元、21,533.49 万元和 52,653.48 万元，占流动资产的比例分别为 20.15%、17.08%、21.94% 和 31.54%。

##### 1) 应收账款变动分析

报告期各期末，公司应收账款变动情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应收账款账面余额	56,587.19	23,767.33	13,339.22	13,351.35
坏账准备	3,933.70	2,233.84	1,702.97	2,001.82
应收账款账面价值	52,653.48	21,533.49	11,636.25	11,349.52
营业收入	131,021.57	169,320.55	101,151.19	79,497.40
应收账款账面余额/营业收入	<b>21.59%</b>	<b>14.04%</b>	<b>13.19%</b>	<b>16.79%</b>

注：2022 年 6 月末占比为年化口径

2020 年末，公司应收账款较 2019 年基本保持稳定。2021 年末及 2022 年 6 月末公司应收账款均保持较大幅度增长，主要由于 2021 年以来，公司下游行业，特别是光伏行业处于上行周期，公司产品产销两旺，收入规模持续增长导致期末应收账款余额相应增加。

整体来看，2019 年-2021 年公司应收账款余额占营业收入的比例较为稳定，2022 年 6 月末应收账款余额占营业收入的比例相对较高，一方面是由于公司太阳能电池封装胶膜业务客户的信用期相对较长，随着 2022 年 1-6 月公司太阳能电池封装胶膜业务收入占比的提高，以及其中晶澳科技等信用期较长的大客户收入占比提升，应收账款规模及占比相应上升；另一方面，2022 年 1-6 月公司第二季度营业收入占比较高，2022 年 6 月末多数应收账款仍处于信用期内，使得 2022 年 6 月末应收账款余额占营业收入的比例相对较高。

##### 2) 应收账款坏账计提情况

报告期内，公司严格按照《企业会计准则》的相关规定计提坏账，以下为按类别计提的坏账准备情况：

单位：万元

项目	类别	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
2022.06.30	按单项评估计提坏账准备的应收账款	1,010.79	1.79%	1,010.79	-
	按组合计提坏账准备的应收账款	55,576.40	98.21%	2,922.92	52,653.48
	<b>合计</b>	<b>56,587.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,933.70</b>	<b>52,653.49</b>
2021.12.31	按单项评估计提坏账准备的应收账款	1,010.79	4.25%	1,010.79	-
	按组合计提坏账准备的应收账款	22,756.54	95.75%	1,223.05	21,533.49
	<b>合计</b>	<b>23,767.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,233.84</b>	<b>21,533.49</b>
2020.12.31	按单项评估计提坏账准备的应收账款	1,022.83	7.67%	1,022.83	-
	按组合计提坏账准备的应收账款	12,316.40	92.33%	680.14	11,636.26
	<b>合计</b>	<b>13,339.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,702.97</b>	<b>11,636.26</b>
2019.12.31	按单项评估计提坏账准备的应收账款	1,202.61	9.01%	1,202.61	-
	按组合计提坏账准备的应收账款	12,148.74	90.99%	799.21	11,349.53
	<b>合计</b>	<b>13,351.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,001.82</b>	<b>11,349.53</b>

报告期各期末，应收账款根据账龄按组合计提坏账准备的情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1年以内	54,653.02	96.58%	22,364.98	94.10%	12,124.31	90.89%	11,604.46	86.92%
1-2年	737.46	1.30%	291.88	1.23%	59.72	0.45%	314.39	2.35%
2-3年	99.25	0.18%	34.53	0.15%	92.16	0.69%	533.33	3.99%
3年以上	1,097.45	1.94%	1,075.94	4.53%	1,063.02	7.97%	899.17	6.73%
<b>小计</b>	<b>56,587.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,767.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,339.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,351.35</b>	<b>100.00%</b>
减：坏账准备	3,933.70	6.95%	2,233.84	9.40%	1,702.97	12.77%	2,001.82	14.99%
<b>合计</b>	<b>52,653.48</b>	<b>93.05%</b>	<b>21,533.49</b>	<b>90.60%</b>	<b>11,636.25</b>	<b>87.23%</b>	<b>11,349.52</b>	<b>85.01%</b>

同行业上市公司应收账款坏账准备的计提政策情况如下：

账龄	上海天洋	东方日升	海优新材	赛伍技术	平均值	鹿山新材
半年以内	5%	5%	1%	5%	4.00%	5%
半年至1年			5%	10%	6.25%	
1-2年	10%	10%	30%	20%	17.50%	10%

账龄	上海天洋	东方日升	海优新材	赛伍技术	平均值	鹿山新材
2-3年	20%	20%	50%	30%	30.00%	30%
3-4年	30%	50%	100%	100%	70.00%	100%
4-5年	50%	80%			82.50%	

注：赛伍技术3个月以内（含3个月）坏账计提比例为5%，3个月至1年坏账计提比例为10%。

可比公司福斯特坏账计提政策如下：

账龄	福斯特
信用期内的应收款项	5.00%
逾期一个月内的应收款项	20.00%
逾期超一个月的应收款项	50.00%
账龄3年以上的应收款项	100.00%

注：上述计提标准系福斯特对光伏行业客户应收账款的坏账计提标准，考虑到福斯特主要收入来源自光伏行业，因此以该等计提标准进行对比。

公司坏账计提方法与同行业可比公司不存在显著差异，福斯特计提方法较为特殊，无法进行直接比较。总体而言，公司应收账款坏账计提方法较为谨慎，不存在明显宽松于同行业可比上市公司的情形。

### 3) 公司应收账款前五名客户情况

#### ①2022年6月30日

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款期末余额比例	坏账准备期末余额
晶澳（扬州）新能源有限公司	8,253.38	1年以内	14.59%	412.67
唐山海泰新能源科技股份有限公司	4,570.35	1年以内	8.08%	228.52
上海晶澳太阳能科技有限公司	3,037.13	1年以内	5.37%	151.86
合肥晶澳太阳能科技有限公司	2,798.02	1年以内	4.94%	139.90
江苏悦阳光伏科技有限公司	2,712.29	1年以内、1至2年	4.79%	135.76
<b>合计</b>	<b>21,371.17</b>	-	<b>37.77%</b>	<b>1,068.70</b>

#### ②2021年12月31日

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款期末余额比例	坏账准备期末余额
唐山海泰新能源科技股份有限公司	2,404.49	1年以内	10.12%	120.22
正信光电科技股份有限公司	1,413.81	1年以内	5.95%	70.69

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款期末余额比例	坏账准备期末余额
中节能太阳能科技（镇江）有限公司	1,311.23	1 年以内	5.52%	65.56
山东力诺光伏高科技有限公司	1,131.07	1 年以内	4.76%	56.55
赛维 LDK 太阳能高科技（南昌）有限公司	924.38	1 至 2 年、3 年以上	3.89%	924.38
<b>合计</b>	<b>7,184.98</b>	-	<b>30.24%</b>	<b>1,237.41</b>

③2020 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款期末余额比例	坏账准备期末余额
正信光电科技股份有限公司	1,886.24	1 年以内	14.14%	94.31
赛维 LDK 太阳能高科技（南昌）有限公司	924.38	1 年以内、3 年以上	6.93%	924.38
锦州创惠新能源有限公司	615.36	1 年以内	4.61%	30.77
唐山海泰新能科技股份有限公司	570.49	1 年以内	4.28%	28.52
晶科能源股份有限公司	496.09	1 年以内	3.72%	24.80
<b>合计</b>	<b>4,492.56</b>	-	<b>33.68%</b>	<b>1,102.78</b>

④2019 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款期末余额比例	坏账准备期末余额
正信光电科技股份有限公司	3,671.08	1 年以内	27.50%	183.55
赛维 LDK 太阳能高科技（南昌）有限公司	924.26	2 至 3 年、3 年以上	6.92%	924.26
安徽大恒能源科技有限公司	477.24	1 年以内	3.57%	23.86
Hayim Pinhas Kimyevi ve Maden Mamulleri Ihracat ve Ithalat A.S.	309.44	1 年以内	2.32%	15.47
松下采购（中国）有限公司	210.16	1 年以内	1.57%	10.51
<b>合计</b>	<b>5,592.17</b>	-	<b>41.88%</b>	<b>1,157.66</b>

上述客户与公司无关联关系。赛维 LDK 太阳能高科技（南昌）有限公司相关应收账款已全额计提坏账准备，其余单位主要为公司长期客户，资信状况良好，应收款项余额账龄主要在 1 年以内，发生坏账而无法收回的风险较小。

报告期各期末，公司应收账款余额中无应收持有公司 5% 以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

## (5) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为 843.84 万元、5,372.49 万元、2,098.41 万元和 5,390.78 万元，主要为预付供应商的货款，且绝大部分账龄为 1 年以内。

### 1) 预付款项变动分析

2020 年末，公司预付款项较 2019 年末增幅为 536.67%，大幅增长主要因为：①随着公司产品产销规模的扩大，预付货款相应增加；②2020 年下半年光伏行业景气度较高，公司太阳能电池封装胶膜产品需求旺盛，生产太阳能电池封装胶膜的原材料 EVA 和 POE 价格持续上涨，供应趋于紧张，需提前备足相应原材料；③受 2020 年宏观经济环境波动和海运运力紧张影响，原材料进口周期有所拉长，需提前准备的原材料数量相应增加；④在前述背景下，公司综合判断该等原材料未来价格上涨可能性较大，供应将更加紧张，因此提前支付部分货款以锁定未来生产经营所需的原材料及其成本。

2021 年末，公司预付款项较 2020 年末大幅下降，2020 年末预付的大额货款对应的货物已于 2021 年上半年逐步到货所致。

2022 年 6 月末，公司预付款项较 2021 年末大幅增长，主要因为 2022 年上半年，POE、EVA 等主要原材料仍呈现较为紧张的市场供需格局，且随着发行人业务规模的进一步扩大，对原材料采购的需求相应增长，进而导致预付货款增加。

### 2) 预付账款前五名单位情况

2022 年 6 月 30 日，公司预付款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	占期末余额比例 (%)	未结算原因
中国石化化工销售有限公司	3,153.87	1 年以内	58.50	预付货款
厦门港务贸易有限公司	1,258.89	1 年以内	23.35	预付货款
广东常盛新材料有限公司	153.16	1 年以内	2.84	预付货款
浙江明日控股集团股份有限公司	127.51	1 年以内	2.37	预付货款
宁波远大国际贸易有限公司	82.73	1 年以内	1.53	预付货款
小计	<b>4,776.15</b>	-	<b>88.59</b>	-

2021 年末，公司预付款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	占期末余额比例 (%)	未结算原因
江苏斯尔邦石化有限公司	1,092.00	1 年以内	52.04	预付货款
厦门港务贸易有限公司	464.18	1 年以内	22.12	预付货款
ExxonMobil Chemical Asia Pacific	275.80	1 年以内	13.14	预付货款
广东众聚包装科技有限公司	52.25	1 年以内	2.49	预付货款
延长石油湖北销售有限公司	48.90	1 年以内	2.33	预付货款
<b>小计</b>	<b>1,933.13</b>	-	<b>92.12</b>	-

2020 年末，公司预付款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	占期末余额比例 (%)	未结算原因
厦门航空开发股份有限公司	3,407.15	1 年以内	63.42	预付货款
厦门港务贸易有限公司	913.71	1 年以内	17.01	预付货款
ExxonMobil Chemical Asia Pacific	416.87	1 年以内	7.76	预付货款
阿美远东（北京）商业服务有限公司	126.48	1 年以内	2.35	预付货款
广州守信新材料科技有限公司	101.58	1 年以内	1.89	预付货款
<b>小计</b>	<b>4,965.79</b>	-	<b>92.43</b>	-

2019 年末，公司预付款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	占期末余额比例 (%)	未结算原因
厦门航空开发股份有限公司	361.94	1 年以内	42.89	预付货款
厦门海翼物流有限公司	247.67	1 年以内	29.35	预付货款
阿美远东（北京）商业服务有限公司	134.64	1 年以内	15.96	预付货款
中国石化化工销售有限公司华南分公司	28.14	1 年以内	3.34	预付货款
北京雅展展览服务有限公司	16.55	1 年以内	1.96	预付服务费
<b>小计</b>	<b>788.95</b>	-	<b>93.50</b>	-

报告期各期末，公司预付款项不存在重大减值迹象，故未计提减值准备。

报告期各期末，公司预付款中无持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

#### （6）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面余额按性质分类如下：

单位：万元

性质	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
押金保证金	83.78	8.08%	119.13	10.31%	74.68	5.35%	51.00	31.50%
往来款	79.53	7.67%	128.73	11.14%	40.83	2.92%	110.90	68.50%
设备款	873.29	84.25%	907.80	78.55%	1,281.60	91.73%	-	-
<b>合计</b>	<b>1,036.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,155.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,397.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>161.90</b>	<b>100.00%</b>
坏账准备	876.27	84.53%	916.97	79.35%	978.68	70.05%	19.63	12.12%
账面价值	160.33	15.47%	238.69	20.65%	418.43	29.95%	142.27	87.88%

报告期各期末，公司其他应收款主要由设备款、往来款、押金保证金构成。报告期各期末，其他应收款账面余额分别为 161.90 万元、1,397.11 万元、1,155.66 万元及 1,036.60 万元，账面价值分别为 142.27 万元、418.43 万元、238.69 万元和 160.33 万元，占流动资产的比例分别为 0.25%、0.61%、0.24%和 0.10%。

2019 年末，其他应收款金额较小，其中往来款主要为公司与科研院校之间的合作经费，该等项目由政府立项，公司与科研院校共同研发，待项目验收后政府予以补助，押金保证金主要为投标保证金，备用金主要为员工差旅的预支款。2020 年末，其他应收款账面余额较 2019 年末增加 1,235.21 万元，主要系佛山市顺德区科贝隆塑料机械有限公司延迟向公司交付生产线，且交付生产线质量不合格，未能实现公司购买该生产线的既定目的，公司对其提起诉讼要求其退回公司已经支付的 1,281.60 万元款项，公司将该笔款项计入其他应收款中核算。2021 年末，其他应收款账面余额较 2020 年末减少 241.45 万元，主要系公司根据与科贝隆诉讼案件的终审判决核销部分无法收回的应收款项。2022 年 6 月末，公司其他应收款账面余额与 2021 年末接近。

截至 2022 年 6 月末，公司其他应收款前五名单位情况具体如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
佛山市顺德区科贝隆塑料机械有限公司	设备款	873.29	2-3 年	84.25%	859.80
代扣代缴五险一金	往来款	48.64	1 年以内	4.69%	2.43
广州市鑫辉扬物业管理有限公司	押金、保证金	40.00	1 年以内	3.86%	2.00
陕西能源化工交易所股份有限公司	往来款	20.06	1 年以内	1.94%	1.00
中国石化国际事业有限	押金、保证金	11.13	1-2 年	1.07%	1.11

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
公司					
<b>合计</b>		<b>993.12</b>		<b>95.81%</b>	<b>866.34</b>

截至 2021 年 12 月末，公司其他应收款前五名单位情况具体如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
佛山市顺德区科贝隆塑料机械有限公司	设备款	907.80	1-2 年	78.55%	859.80
中山大学	往来款	40.00	3 年以上	3.46%	40.00
广东省科学院稀有金属研究所	往来款	40.00	1-2 年	3.46%	4.00
广州市鑫辉扬物业管理有限公司	押金、保证金	40.00	1-2 年	3.46%	4.00
陕西能源化工交易所股份有限公司	往来款	27.58	1 年以内	2.39%	1.38
<b>合计</b>		<b>1,055.38</b>		<b>91.32%</b>	<b>909.18</b>

截至 2020 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
佛山市顺德区科贝隆塑料机械有限公司	设备款	1,281.60	1 年以内	91.73%	961.20
广州市鑫辉扬物业管理有限公司	押金	40.00	1 年以内	2.86%	2.00
中山大学	往来款	40.00	2-3 年	2.86%	12.00
金坛市国发国际投资发展有限公司	押金	8.93	1 年以内	0.64%	0.45
中国石化国际事业有限公司重庆招标中心	保证金	8.15	1-2 年	0.58%	0.82
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>1,378.68</b>	<b>-</b>	<b>98.67%</b>	<b>976.46</b>

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名单位如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
华南理工大学	往来款	50.00	1 年以内、1-2 年	30.88%	4.50
中山大学	往来款	40.00	1-2 年	24.71%	4.00
NORTH CAROLINA STATE UNIVERSITY	往来款	20.07	1-2 年	12.40%	2.01
中国石化国际事业有限公司南京招标中心	保证金	16.50	1 年以内	10.19%	0.83

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额比例	坏账准备期末余额
北京大成律师事务所	往来款	11.98	1年以内、2-3年	7.40%	1.24
合计	-	138.55	-	85.58%	12.57

### (7) 存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 11,223.66 万元、13,215.21 万元、19,383.28 万元和 45,059.73 万元，占流动资产比例分别为 19.92%、19.40%、19.75% 和 27.00%。

#### 1) 存货构成情况

报告期内，公司存货主要为原材料、库存商品，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	31,123.60	68.97%	9,832.29	50.50%	7,538.23	56.62%	6,848.34	59.99%
库存商品	11,067.16	24.52%	7,356.44	37.78%	4,102.61	30.81%	2,771.49	24.28%
半成品	1,943.47	4.31%	1,897.39	9.74%	986.79	7.41%	1,225.10	10.73%
委托加工物资	571.29	1.27%	133.94	0.69%	521.76	3.92%	443.29	3.88%
周转材料	423.94	0.94%	250.59	1.29%	164.34	1.23%	127.66	1.12%
<b>存货账面余额</b>	<b>45,129.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,470.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,313.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,415.87</b>	<b>100.00%</b>
<b>跌价准备</b>	<b>69.74</b>	<b>0.15%</b>	<b>87.36</b>	<b>0.45%</b>	<b>98.51</b>	<b>0.74%</b>	<b>192.21</b>	<b>1.68%</b>
<b>存货账面价值</b>	<b>45,059.73</b>	<b>99.85%</b>	<b>19,383.28</b>	<b>99.55%</b>	<b>13,215.21</b>	<b>99.26%</b>	<b>11,223.66</b>	<b>98.32%</b>

公司存货主要由原材料、库存商品和半成品构成，存货结构保持相对稳定。

#### 2) 存货变动情况

##### ①原材料

原材料采购方面，公司主要面向大型石化企业等供应商采购原材料，对采购规模有所要求，且由于公司所需原材料牌号、品种较多，部分原材料通过境外采购，采购周期较长，导致公司原材料余额相对较大。

2020 年末及 2021 年末，公司原材料规模稳步增长，主要系公司业务规模扩大带来的原材料备货增加所致；2022 年 6 月末，公司原材料余额较 2021 年末增加 21,291.31 万元，增幅为 216.54%，一方面系 2022 年上半年光伏市场需求持续增长，公司当期太

太阳能电池封装胶膜销售收入同比增长超过 200%，为应对火热的市场需求，公司加大太阳能业务投入，对 EVA、POE 等关键原材料的采购数量增加；另一方面，受市场供需影响，2022 年上半年 EVA 及 POE 价格仍处高位，导致期末结存金额较大。

## ②库存商品

公司结合销售计划和对市场行情的判断，对于销量稳定的产品，储备一定数量的产成品作为安全库存，以缩短交货周期，提高交货速度。

报告期内，随着业务规模扩大，公司各期末库存商品相应有所增长。2020 年末，公司库存商品余额较 2019 年末增长 1,331.12 万元，增幅为 48.03%；2021 年末，公司库存商品较 2020 年末增加 3,253.83 万元，增幅为 79.31%；2022 年 6 月末，公司库存商品余额较 2021 年末增加 3,710.72 万元，增幅为 50.44%，主要系发行人主要产品下游市场需求旺盛，特别是太阳能电池封装胶膜持续呈现供不应求的市场供需格局，公司产品销售规模进一步增长，库存商品的储备需求同步增长。

## ③半成品

2020 年末，公司半成品余额较 2019 年末减少 238.31 万元，降幅为 19.45%，主要系公司持续优化生产工艺流程，原生产工艺要求半成品存放一定时间才能投入进一步生产，后改进生产工艺，半成品经烘干净化后即可投入，从而缩短生产周期，导致 2020 年末半成品余额较 2019 年末减少；2021 年末，公司半成品余额较 2021 年末增加 910.60 万元，增幅为 92.28%，主要系随着公司生产规模的扩大，半成品相应增加；2022 年 6 月末，公司半成品规模与 2021 年末较为接近。

## 3) 存货跌价准备情况

2022 年 6 月 30 日，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	31,123.60	35.37	31,088.23	99.89%
库存商品	11,067.16	30.16	11,037.00	99.73%
半成品	1,943.47	-	1,943.47	100.00%
委托加工物资	571.29	1.51	569.78	99.74%
周转材料	423.94	2.70	421.24	99.36%
<b>合计</b>	<b>45,129.47</b>	<b>69.74</b>	<b>45,059.73</b>	<b>99.85%</b>

2021 年末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	9,832.29	39.88	9,792.41	99.59%
库存商品	7,356.44	42.03	7,314.41	99.43%
半成品	1,897.39	-	1,897.39	100.00%
委托加工物资	133.94	1.92	132.02	98.57%
周转材料	250.59	3.53	247.06	98.59%
<b>合计</b>	<b>19,470.65</b>	<b>87.36</b>	<b>19,383.28</b>	<b>99.55%</b>

2020 年末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	7,538.23	32.08	7,506.15	56.80%
库存商品	4,102.61	54.19	4,048.42	30.63%
半成品	986.79	3.30	983.49	7.44%
委托加工物资	521.76	6.91	514.85	3.90%
周转材料	164.34	2.04	162.30	1.23%
<b>合计</b>	<b>13,313.72</b>	<b>98.51</b>	<b>13,215.21</b>	<b>100.00%</b>

2019 年末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	6,848.34	40.57	6,807.76	60.66%
库存商品	2,771.49	53.92	2,717.57	24.21%
半成品	1,225.10	96.41	1,128.68	10.06%
委托加工物资	443.29	-	443.29	3.95%
周转材料	127.66	1.31	126.35	1.13%
<b>合计</b>	<b>11,415.87</b>	<b>192.21</b>	<b>11,223.66</b>	<b>100.00%</b>

### (8) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 142.25 万元、664.76 万元、1,884.99 万元和 2,183.19 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
待抵扣进项税	2,183.19	1,499.09	575.14	138.49

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
多缴纳的企业所得税	-	21.37	-	3.76
上市费用	-	388.68	94.34	-
<b>合计</b>	<b>2,183.19</b>	<b>1,909.14</b>	<b>669.48</b>	<b>142.25</b>
减：坏账准备	-	24.15	4.72	-
<b>合计</b>	<b>2,183.19</b>	<b>1,884.99</b>	<b>664.76</b>	<b>142.25</b>

报告期各期末公司其他流动资产主要为待抵扣进项税，各期末待抵扣进项税逐年增加，一方面系公司报告期内持续开展项目建设，相关工程设备等采购产生较多待抵扣进项税；另一方面系公司2022年3月完成首次公开发行股票并上市，支付相关上市中介机构费用形成待抵扣进项税。

## 2、非流动资产结构分析

截至报告期各期末，公司非流动资产分别为17,044.21万元、28,521.39万元、38,446.00万元和45,744.69万元，具体构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	31,431.79	68.71%	28,824.97	74.98%	14,597.20	51.18%	13,029.15	76.44%
在建工程	5,847.32	12.78%	3,034.92	7.89%	8,485.31	29.75%	576.49	3.38%
使用权资产	199.47	0.44%	314.68	0.82%	-	-	-	-
无形资产	2,634.54	5.76%	2,490.54	6.48%	2,549.69	8.94%	2,608.84	15.31%
长期待摊费用	383.55	0.84%	397.39	1.03%	228.58	0.80%	-	-
递延所得税资产	1,058.38	2.31%	545.75	1.42%	464.99	1.63%	473.52	2.78%
其他非流动资产	4,189.65	9.16%	2,837.75	7.38%	2,195.62	7.70%	356.21	2.09%
<b>非流动资产合计</b>	<b>45,744.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,446.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,521.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,044.21</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 固定资产

#### 1) 固定资产构成情况

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
<b>1. 账面原值</b>				
房屋及建筑物	17,802.08	16,972.31	7,802.23	7,808.89
机器设备	22,496.16	19,411.50	13,185.00	10,068.10
运输设备	861.95	461.36	340.04	288.47
办公设备及其他	3,937.71	3,765.43	3,876.98	3,760.02
<b>合计</b>	<b>45,097.91</b>	<b>40,610.60</b>	<b>25,204.25</b>	<b>21,925.48</b>
<b>2. 累计折旧</b>	-			
房屋及建筑物	3,959.56	3,550.00	3,116.00	2,745.74
机器设备	7,783.39	6,494.97	4,811.99	3,766.35
运输设备	281.80	257.39	232.21	182.68
办公设备及其他	1,641.37	1,483.27	2,446.85	2,201.56
<b>合计</b>	<b>13,666.12</b>	<b>11,785.63</b>	<b>10,607.05</b>	<b>8,896.33</b>
<b>3. 减值准备</b>	-			
<b>4. 账面价值</b>	-			
房屋及建筑物	13,842.52	13,422.31	4,686.23	5,063.15
机器设备	14,712.78	12,916.52	8,373.02	6,301.74
运输设备	580.15	203.98	107.84	105.80
办公设备及其他	2,296.34	2,282.16	1,430.13	1,558.46
<b>合计</b>	<b>31,431.79</b>	<b>28,824.97</b>	<b>14,597.20</b>	<b>13,029.15</b>

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 13,029.15 万元、14,597.20 万元、28,824.97 万元和 31,431.79 万元。公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备等。各期末固定资产增加主要是新购入机器设备和在建工程转固所致，其中 2021 年末固定资产增加主要系光电功能膜材配套产业基地工程完工转固，2022 年 6 月末固定资产进一步增加主要系随着公司生产经营规模的进一步扩大，机器设备采购增加并转固所致。

## 2) 固定资产折旧年限情况

公司各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率与同行业对比情况具体如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
<b>鹿山新材</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	20	3	4.85

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
机器设备	年限平均法	3-10	3	9.70-32.33
运输工具	年限平均法	5	3	19.40
办公设备及其他	年限平均法	5	0、3	19.40、20.00
<b>福斯特</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	5-20	3-10	4.50-19.40
机器设备	年限平均法	10-20	3-10	4.50-9.70
运输工具	年限平均法	4-5	3-10	18.00-24.25
其他设备	年限平均法	3-5	3-10	18.00-32.33
<b>上海天洋</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	20	5	4.75
机器设备	年限平均法	10	5	9.50
运输设备	年限平均法	4	5	23.75
电子设备	年限平均法	3	5	31.67
通用设备	年限平均法	5	5	19.00
<b>海优新材</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	5-20	5	4.75-19.00
机器设备	年限平均法	5-10	5	9.50-19.00
运输设备	年限平均法	5	5	19
电子设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67
办公器具及家具	年限平均法	5	5	19
<b>东方日升</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	20	5	4.75
太阳能电站	年限平均法	20	5	4.75
机器设备	年限平均法	5-10	5	9.50-19.00
办公及电子设备	年限平均法	3-5	5	19.00-32.00
运输设备	年限平均法	4-5	5	19.00-24.00
其他设备	年限平均法	3-5	5	19.00-32.00
<b>赛伍技术</b>				
房屋及建筑物	年限平均法	20	10	4.50
机器设备	年限平均法	5-10	10	9.00-18.00
运输设备	年限平均法	4-5	10	18.00-22.50
办公设备	年限平均法	3-5	10	18.00-30.00
光伏电站	年限平均法	25	10	3.60

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
其他设备	年限平均法	5	10	18.00

经与同行业公司对比，公司主要固定资产折旧年限不存在明显长于同行业可比上市公司的情形。

## （2）在建工程

报告期各期末，公司在建工程期末账面价值分别为 576.49 万元、8,485.31 万元、3,034.92 万元和 5,847.32 万元。其中，2019 年末主要为厂区建设及改造工程，生产线新建、改造及扩建等建设项目。2020 年末，公司在建工程账面价值较 2019 年末增加 7,908.82 万元，主要系 2020 年广州光电厂区建设投入较大所致。2021 年末，公司在建工程账面价值较 2020 年末减少 5,450.39 万元，主要系部分在建工程转为固定资产。2022 年 6 月末，公司在建工程账面价值较 2021 年末增加 2,812.39 万元，主要系盐城基地建设与研究开发中心建设项目等项目投入较大所致。

报告期各期末，在建工程项目明细及占比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
江苏鹿山厂房建设项目	2,618.47	44.78%	2,361.59	77.81%	28.21	0.33%	-	-
盐城基地建设	1,710.59	29.25%	-	-	-	-	-	-
研发中心建设项目	322.50	5.52%	-	-	-	-	-	-
功能性聚烯烃热熔胶扩产项目	320.49	5.48%	398.81	13.14%	-	-	-	-
永和厂区配套设施、设备建设项目	277.04	4.74%	-	-	-	-	-	-
TOCF 光学膜扩产项目	272.52	4.66%	-	-	1,114.63	13.14%	-	-
功能性聚烯烃热熔胶技改项目	135.66	2.32%	185.72	6.12%	-	-	-	-
光电功能膜材配套产业基地工程	-	-	41.24	1.36%	5,938.71	69.99%	185.10	32.11%
江苏鹿山胶膜生产线扩建	-	-	-	-	1,066.42	12.57%	-	-
埔北路厂区生产线改造	-	-	-	-	196.29	2.31%	87.43	15.17%
埔北路厂区发电机组项目	-	-	-	-	83.19	0.98%	-	-

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
埔北路厂区消防改造	-	-	-	-	49.38	0.58%	30.86	5.35%
埔北路厂区 TOCF 胶膜生产线项目	-	-	-	-	-	-	106.03	18.39%
埔北路厂区废气处理工程	-	-	-	-	-	-	86.23	14.96%
江苏鹿山胶膜生产线改造	-	-	-	-	-	-	58.43	10.14%
其他零星工程	190.04	3.25%	47.55	1.57%	8.50	0.10%	22.40	3.89%
<b>合计</b>	<b>5,847.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,034.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,485.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>576.49</b>	<b>100.00%</b>

### (3) 使用权资产

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，根据新租赁准则要求相应确认使用权资产。2021 年 12 月末和 2022 年 6 月末，公司使用权资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
<b>2022.06.30</b>				
房屋及构筑物	545.09	345.62	-	199.47
<b>2021.12.31</b>				
房屋及构筑物	545.09	230.42	-	314.68

### (4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产的账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地使用权	2,634.54	100.00%	2,490.54	100.00%	2,549.69	100.00%	2,608.84	100.00%
<b>合计</b>	<b>2,634.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,490.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,549.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,608.84</b>	<b>100.00%</b>

报告期内各期末，公司无形资产账面价值分别为 2,608.84 万元、2,549.69 万元、2,490.54 万元和 2,634.54 万元，均为土地使用权。

### (5) 长期待摊费用

公司 2019 年末无长期待摊费用；公司 2020 年末、2021 年末及 2022 年 6 月末的长期待摊费用分别为 228.58 万元、397.39 万元和 383.55 万元，主要为环保项目、车间改

造项目和消防改造项目。

### (6) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
信用减值损失	730.75	483.18	465.90	315.25
资产减值准备	11.36	13.24	17.76	29.42
递延收益	428.36	200.43	229.00	132.10
租赁负债影响	-	1.89	-	-
内部交易未实现利润	51.99	31.43	10.03	-
<b>小计</b>	<b>1,222.46</b>	<b>730.17</b>	<b>722.68</b>	<b>476.77</b>
减：抵消递延所得税负债	164.08	184.42	257.69	3.25
其中：信用减值损失	-	-	143.78	-
资产减值准备	-	-	7.36	-
递延收益	-	-	106.46	-
公允价值变动损益	-	-	0.09	3.25
固定资产加速折旧	164.08	184.42	-	-
<b>抵消后递延所得税资产净额</b>	<b>1,058.38</b>	<b>545.75</b>	<b>464.99</b>	<b>473.52</b>

### (7) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预付工程设备款	4,101.21	2,757.75	2,115.62	276.21
土地出让保证金	88.44	80.00	80.00	80.00
<b>合计</b>	<b>4,189.65</b>	<b>2,837.75</b>	<b>2,195.62</b>	<b>356.21</b>

其他非流动资产主要为公司预付的工程及设备款。2020年末、2021年末及2022年6月末，公司预付设备款余额较多主要系公司产能持续扩张，增加新产线使得采购的机械设备、配套设施等固定资产增加，公司根据合同约定相应预付设备款所致。

公司其他非流动资产中的80.00万元土地出让保证金已于2022年8月收回。

## (二) 负债结构与负债质量分析

报告期内，公司负债规模变动及其构成如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	73,471.63	90.87%	54,119.93	88.63%	31,041.44	95.80%	19,839.21	95.74%
非流动负债	7,380.48	9.13%	6,941.94	11.37%	1,360.33	4.20%	881.94	4.26%
合计	<b>80,852.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>61,061.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,401.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,721.14</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司总体负债水平合理，财务风险较小。公司负债以流动负债为主，报告期各期末，公司流动负债总额分别为 19,839.21 万元、31,041.44 万元、54,119.93 万元和 73,471.63 万元，流动负债占负债总额的比例均在 88% 以上。

### 1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债及构成情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	30,239.00	41.16%	18,720.39	34.59%	9,875.09	31.81%	4,420.00	22.28%
应付票据	3,200.00	4.36%	3,100.00	5.73%	-	-	-	-
应付账款	11,476.65	15.62%	5,989.59	11.07%	4,781.48	15.40%	4,197.17	21.16%
预收款项	-	-	-	-	-	-	430.73	2.17%
合同负债	2,957.93	4.03%	1,550.67	2.87%	1,315.11	4.24%	-	-
应付职工薪酬	801.40	1.09%	888.09	1.64%	1,073.20	3.46%	715.53	3.61%
应交税费	1,311.20	1.78%	855.77	1.58%	1,308.28	4.21%	401.61	2.02%
其他应付款	148.80	0.20%	42.20	0.08%	30.95	0.10%	32.03	0.16%
一年内到期的非流动负债	1,209.71	1.65%	1,236.40	2.28%	-	-	-	-
其他流动负债	22,126.95	30.12%	21,736.82	40.16%	12,657.33	40.78%	9,642.14	48.60%
合计	<b>73,471.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>54,119.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>31,041.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,839.21</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司流动负债主要由短期借款、应付账款和其他流动负债构成，上述三项流动负债合计占流动负债总额比重分别为 92.04%、87.99%、85.82% 和 86.90%。

### (1) 短期借款

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押借款	4,830.00	15.97%	2,000.00	10.68%	1,900.00	19.24%	2,000.00	45.25%
保证借款	25,125.00	83.09%	13,550.00	72.38%	5,700.00	57.72%	2,400.00	54.30%
质押借款	284.00	0.94%	3,170.39	16.94%	2,275.09	23.04%	20.00	0.45%
合计	<b>30,239.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,720.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,875.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,420.00</b>	<b>100.00%</b>

公司短期借款主要为抵押借款及保证借款。报告期内，公司短期借款保持快速增长趋势，主要系公司生产经营规模持续扩大，为维持日常资金需求，公司相应增加借款和银行承兑汇票贴现，并将报告期各期末已贴现未到期的银行承兑汇票计入短期借款-质押借款。

### (2) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据均为应付银行承兑汇票。

2019年和2020年末，公司采用电汇或票据背书方式对供应商付款，未开具汇票。2021年末和2022年6月末，公司应付票据余额分别为3,100.00万元和3,200.00万元，系为支付货款而向中国石化化工销售有限公司华南分公司开具的银行承兑汇票。

### (3) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款构成情况如下：

单位：万元

性质	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
材料款	8,613.42	75.05%	3,912.37	65.32%	3,004.19	62.83%	3,144.18	74.91%
工程设备款	773.76	6.74%	619.54	10.34%	515.63	10.78%	173.19	4.13%
运杂费	1,556.98	13.57%	1,067.20	17.82%	720.15	15.06%	572.80	13.65%
其他	532.48	4.64%	390.48	6.52%	541.51	11.33%	307.00	7.31%
合计	<b>11,476.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,989.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,781.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,197.17</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司应付账款余额分别为4,197.17万元、4,781.48万元、5,989.59万元和11,476.65万元，主要系应付的材料采购款和运杂费。报告期各期末，随着公司生产经营规模的扩大，应付账款相应增长。

#### (4) 预收款项和合同负债

根据新收入准则的规定，公司于 2020 年 1 月 1 日起将预收款项中不含税部分重分类至合同负债，税金部分重分类至其他流动负债。报告期各期末，预收款项和合同负债情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预收款项	-	-	-	430.73
合同负债	2,957.93	1,550.67	1,315.11	-
合计	<b>2,957.93</b>	<b>1,550.67</b>	<b>1,315.11</b>	<b>430.73</b>

报告期各期末，公司预收款项与合同负债合计金额分别为 430.73 万元、1,315.11 万元、1,550.67 万元和 2,957.93 万元。报告期内，公司预收款项与合同负债余额逐年增加，主要系随着报告期内公司收入规模快速增长，预收客户款项相应持续增长。

报告期内，公司预收款项/合同负债账龄主要集中在 1 年以内，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	2,956.06	99.94%	1,548.38	99.85%	1,302.93	99.07%	403.16	93.60%
1 至 2 年	-	-	1.08	0.07%	1.76	0.13%	15.43	3.58%
2 至 3 年	0.94	0.03%	0.09	0.01%	9.18	0.70%	0.26	0.06%
3 年以上	0.93	0.03%	1.12	0.07%	1.24	0.09%	11.88	2.76%
合计	<b>2,957.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,550.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,315.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>430.73</b>	<b>100.00%</b>

#### (5) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 715.53 万元、1,073.20 万元、888.09 万元和 801.40 万元，整体较为稳定。

#### (6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
企业所得税	1,049.20	291.80	1,135.78	273.67
增值税	-	429.38	78.33	66.98

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
城市维护建设税	-	48.65	33.55	13.86
教育费附加	-	20.85	14.38	5.94
地方教育费附加	-	13.90	9.58	3.96
个人所得税	217.54	26.30	15.81	20.23
房产税	20.86	7.40	7.40	7.36
土地使用税	11.18	7.01	7.01	7.01
印花税	12.42	10.48	6.44	2.60
<b>合计</b>	<b>1,311.20</b>	<b>855.77</b>	<b>1,308.28</b>	<b>401.61</b>

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 401.61 万元、1,308.28 万元、855.77 万元和 1,311.20 万元，主要为应交企业所得税、增值税和个人所得税。

#### (7) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
一年内到期的长期借款	1,000.00	1,000.00	-	-
一年内到期的租赁负债	209.71	236.40	-	-
<b>合计</b>	<b>1,209.71</b>	<b>1,236.40</b>	-	-

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 0 万元、0 万元、1,236.40 万元和 1,209.71 万元，主要系 2021 年公司向中国工商银行股份有限公司广州经济技术开发区支行借款 6,515.00 万元。其中按照还款计划 1,000.00 万元需一年以内偿还，所以重分类至一年内到期的非流动负债。

#### (8) 其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
期末已背书未到期的票据	21,978.54	21,608.83	12,529.54	9,642.14
预收款项与合同负债重分类，税金部分	148.41	127.99	127.78	-
<b>合计</b>	<b>22,126.95</b>	<b>21,736.82</b>	<b>12,657.33</b>	<b>9,642.14</b>

报告期各期末，公司其他流动负债余额分别为 9,642.14 万元、12,657.33 万元、

21,736.82 万元和 22,126.95 万元，主要为已背书未到期的票据。

## 2、非流动负债结构分析

报告期内各期末，公司非流动负债分别为 881.94 万元、1,360.33 万元、6,941.94 万元和 7,380.48 万元，具体构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2022.06.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	5,152.78	69.82%	5,515.00	79.44%	-	-	-	-
租赁负债	2.61	0.04%	90.73	1.31%	-	-	-	-
递延收益	2,225.09	30.15%	1,336.21	19.25%	1,242.74	91.36%	880.69	99.86%
递延所得税负债	-	-	-	-	117.59	8.64%	1.25	0.14%
<b>合计</b>	<b>7,380.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,941.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,360.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>881.94</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期借款

2019 年末、2020 年末，公司无长期借款。2021 年末，公司长期借款余额为 5,515.00 万元，主要系公司向中国工商银行股份有限公司广州经济技术开发区支行借款 6,515.00 万元。其中按照还款计划 1,000.00 万元需一年以内偿还，所以重分类至一年内到期的非流动负债。2022 年 6 月末，公司长期借款余额与 2021 年末接近。

### (2) 租赁负债

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，根据新租赁准则要求相应确认租赁负债。2021 年末，公司租赁负债余额为 90.73 万元。2022 年 6 月末，公司租赁负债余额为 2.61 万。

### (3) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 880.69 万元、1,242.74 万元、1,336.21 万元和 2,225.09 万元，占非流动负债的比重分别为 99.86%、91.36%、19.25% 和 30.15%，均为政府补助。

## (三) 偿债能力分析

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

项目	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率	2.27	1.81	2.19	2.84
速动比率	1.66	1.46	1.77	2.27
资产负债率（合并口径）	38.02%	44.70%	33.53%	28.24%
资产负债率（母公司口径）	23.94%	29.79%	22.22%	18.80%
每股现金流量净额（元）	-5.83	0.17	0.26	0.79
EBITDA利息保障倍数（倍）	14.46	15.30	40.29	19.91

2020年末及2021年末，公司流动比率和速动比率下降，资产负债率上升，主要因为短期借款、合同负债、应交税费等流动负债有所上升；2022年6月末，公司流动比率和速动比率上升，主要系流动资产规模提升所致。

2019年-2021年，随着公司经营规模和利润水平的变动，公司利息保障倍数呈现波动趋势。2020年，利息保障倍数升高主要是由于利润总额提升；2021年和2022年1-6月利息保障倍数降低，主要系新增用于工程建设的专项借款所致。

公司在流动性方面不存在重大不利变化。

#### （四）资产周转能力指标分析

##### 1、报告期内公司资产周转能力指标

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

财务指标	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
应收账款周转率（次/年）	7.06	10.21	8.80	6.07
存货周转率（次/年）	7.07	8.85	6.40	6.29
总资产周转率（次/年）	1.50	1.45	1.19	1.12

注：2022年1-6月数据为年化口径。

报告期内，公司资产周转能力较强，整体保持稳定。

报告期内，公司应收账款周转率分别为6.07、8.80、10.21和7.06，近三年随着公司持续加强销售回款力度，控制应收账款规模，应收账款周转率呈现上升趋势。2022年1-6月公司应收账款周转率下降主要系信用期相对较长的太阳能电池封装胶膜业务收入占比提升，此外第二季度收入远高于第一季度，部分账款在2022年6月末时点仍在信用期内所致。

报告期内，公司存货周转率分别为6.29、6.40、8.85和7.07，近一期公司存货周转

率略有下降，主要因为随着光伏市场需求旺盛，公司业务规模持续扩大及执行订单数量增多，公司加大原材料采购及备货力度，2022年6月年末存货余额增幅较大所致。

报告期内，公司总资产周转率分别为1.12、1.19、1.45和1.50，呈稳步上升趋势。

## 2、与同行业可比公司比较

财务指标	公司名称	2022.06.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应收账款周转率	福斯特	2.36	4.56	4.18	4.60
	上海天洋	2.06	4.47	3.84	4.17
	海优新材	2.10	3.85	3.70	4.24
	东方日升	4.66	5.94	4.72	4.20
	赛伍技术	1.67	2.69	2.34	2.68
	平均值	<b>2.57</b>	<b>4.30</b>	<b>3.76</b>	<b>3.98</b>
	鹿山新材	<b>7.06</b>	<b>10.21</b>	<b>8.80</b>	<b>6.07</b>
存货周转率	福斯特	2.65	5.63	6.39	6.01
	上海天洋	1.88	3.49	2.94	3.61
	海优新材	4.30	10.10	8.74	10.13
	东方日升	2.50	7.67	8.58	7.96
	赛伍技术	3.12	5.31	6.55	7.67
	平均值	<b>2.89</b>	<b>6.33</b>	<b>6.64</b>	<b>7.08</b>
	鹿山新材	<b>7.07</b>	<b>8.85</b>	<b>6.40</b>	<b>6.29</b>
总资产周转率	福斯特	0.60	1.02	0.85	0.86
	上海天洋	0.35	0.67	0.56	0.64
	海优新材	0.57	1.19	1.15	1.14
	东方日升	0.39	0.64	0.59	0.65
	赛伍技术	0.46	0.75	0.79	0.98
	平均值	<b>0.48</b>	<b>0.85</b>	<b>0.79</b>	<b>0.85</b>
	鹿山新材	<b>1.50</b>	<b>1.45</b>	<b>1.19</b>	<b>1.12</b>

数据来源：Wind 资讯

根据上表，报告期内，公司应收账款周转率、总资产周转率均优于同行业可比公司，体现了公司良好的运营效率；2019年-2021年，公司存货周转率处于同行业可比公司范围之内，2022年1-6月公司存货周转率优于同行业可比公司。总体来看，公司运营情况良好，不存在重大异常情形。

## 二、盈利能力分析

### (一) 营业收入的构成及变动分析

#### 1、营业收入构成及变动

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	127,849.09	97.58%	165,186.88	97.56%	100,683.53	99.54%	79,175.83	99.60%
其他业务收入	3,172.48	2.42%	4,133.67	2.44%	467.66	0.46%	321.57	0.40%
合计	<b>131,021.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>169,320.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,151.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,497.40</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务收入主要来源于功能性聚烯烃热熔胶粒及热熔胶膜的生产及销售，主营业务收入占营业收入的比重一直保持在97%以上。其他业务收入主要为闲置原材料出售收入、电池组件销售收入，占营业收入的比重较小，对公司盈利水平和经营业绩的影响较小。

#### 2、公司主营业务收入分产品分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

类别		2022年1-6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
热熔胶膜	太阳能电池封装胶膜	72,426.51	56.65%	68,530.66	41.49%	33,676.56	33.45%	20,070.27	25.35%
	热塑型光学透明胶膜	556.98	0.44%	1,616.15	0.98%	1,369.59	1.36%	989.21	1.25%
	小计	<b>72,983.49</b>	<b>57.09%</b>	<b>70,146.81</b>	<b>42.47%</b>	<b>35,046.15</b>	<b>34.81%</b>	<b>21,059.48</b>	<b>26.60%</b>
功能性聚烯烃热熔胶粒	复合建材热熔胶	28,093.95	21.97%	55,199.97	33.42%	39,335.32	39.07%	29,454.36	37.20%
	油气管道防腐热熔胶	5,989.84	4.69%	9,605.85	5.82%	8,959.58	8.90%	10,382.11	13.11%
	高阻隔包装热熔胶	6,969.65	5.45%	9,365.73	5.67%	5,688.24	5.65%	4,840.91	6.11%
	小计	<b>41,053.44</b>	<b>32.11%</b>	<b>74,171.55</b>	<b>44.90%</b>	<b>53,983.14</b>	<b>53.62%</b>	<b>44,677.38</b>	<b>56.43%</b>
原材料贸易	功能性新材料	11,167.54	8.73%	14,225.89	8.61%	8,369.38	8.31%	13,420.54	16.95%

类别		2022年1-6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
其他	其他新材料	2,644.63	2.07%	6,642.63	4.02%	3,284.85	3.26%	18.43	0.02%
合计		<b>127,849.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>165,186.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>100,683.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,175.83</b>	<b>100.00%</b>

公司产品主要为热熔胶胶膜、功能性聚烯烃热熔胶胶粒、功能性新材料以及其他新材料等。热熔胶胶膜与功能性聚烯烃热熔胶胶粒收入合计占主营业务收入的比重分别为83.03%、88.43%、87.37%和89.20%。

### （1）热熔胶膜收入分析

公司热熔胶膜包括太阳能电池封装胶膜和热塑型光学透明胶膜，其中太阳能电池封装胶膜是目前最主要的太阳能电池封装材料，热塑型光学透明胶膜为公司2017年新开发的产品，主要应用于触控屏、3D电视面板、液晶显示器、大尺寸电容屏等领域的屏幕贴合。

报告期内，太阳能电池封装胶膜收入分别为20,070.27万元、33,676.56万元、68,530.66万元和72,426.51万元，占主营业务收入比例分别为25.35%、33.45%、41.49%和56.65%，收入金额及占比近年来保持较大增长，主要系受光伏行业回暖，光伏组件及相关产业链市场需求高涨影响，太阳能电池封装胶膜供不应求，产销两旺所致。

报告期内，热塑型光学透明胶膜收入分别为989.21万元、1,369.59万元、1,616.15万元和556.98万元，占主营业务收入的比例分别为1.25%、1.36%、0.98%和0.44%，收入金额和占比较小。

### （2）功能性聚烯烃热熔胶粒收入分析

公司功能性聚烯烃热熔胶粒产品主要包括复合建材热熔胶、油气管道防腐热熔胶和高阻隔包装热熔胶三类，主要应用于复合建材、能源管道、高阻隔包装等领域。公司通过不断改进生产工艺、提高产品性能，并不断加大市场开拓力度，使得功能性聚烯烃热熔胶粒产品更广泛地被境内外客户认可。报告期内，功能性聚烯烃热熔胶粒的销售金额稳步增长，该类产品销售收入占主营业务收入的比例分别为56.43%、53.62%、44.90%和32.11%，占比呈现下降趋势，收入规模保持增长趋势，仍是公司重要收入来源。

#### 1) 复合建材热熔胶收入持续增长

公司复合建材热熔胶主要应用于钢丝网增强聚乙烯复合管、钢带增强聚乙烯螺旋波

纹管、铝塑管、PPR 铝塑稳态管、铝塑板、铝蜂窝板、衬塑钢塑管等复合建材领域。报告期内，复合建材热熔胶收入分别为 29,454.36 万元、39,335.32 万元、55,199.97 万元和 28,093.95 万元，占主营业务收入的比重分别为 37.20%、39.07%、33.42% 和 21.97%。

报告期内，复合建材热熔胶的销售金额增长较快，一方面是因为国内基础设施建设的投资增加带动管道市场的投资及市场需求量增加，公司顺应行业趋势增强产销能力，细分产品钢丝钢带胶粘剂的收入随之显著提升；另一方面是因为公司在保持技术优势的同时不断提升产品性能、拓宽产品应用领域，如 2020 年铝蜂窝板胶粘剂新增家装天花吊顶市场等；同时，复合建材热熔胶细分产品铝塑板胶粘剂在双金属行业的应用符合国家环保节能趋势，下游客户上线设备增多，行业容量扩大，市场对公司产品的需求随之增加。

## 2) 油气管道防腐热熔胶收入有所波动

公司的油气管道防腐热熔胶主要应用于石油、天然气、成品油输送管道领域，报告期内，油气管道防腐热熔胶收入分别为 10,382.11 万元、8,959.58 万元、9,605.85 万元和 5,989.84 万元，占主营业务收入的比重分别为 13.11%、8.90%、5.82% 和 4.69%。

受行业特征影响，该业务的经营业绩存在一定的波动性，2020 年，公司油气管道防腐热熔胶收入较 2019 年下滑 1,422.53 万元，主要系受宏观经济环境波动影响，2020 年境内外油气设施投资开工进度较缓，导致油气管道行业需求下滑所致。2021 年，公司油气管道防腐热熔胶销售金额较 2020 年增长 646.27 万元，主要系该产品销量恢复性增长所致。

## 3) 高阻隔包装热熔胶收入持续增长

公司高阻隔包装热熔胶主要应用于高阻隔食品包装膜、化妆品软管、果冻杯、汽车油箱等领域。报告期内，高阻隔包装热熔胶收入分别为 4,840.91 万元、5,688.24 万元、9,365.73 万元和 6,969.65 万元，占主营业务收入的比重分别为 6.11%、5.65%、5.67% 和 5.45%，占比较为稳定，销售金额稳步增长。

## (3) 功能性新材料贸易收入分析

公司功能性新材料贸易业务主要系销售 POE、EVA 等新材料，应用于鞋材、塑料改性、热熔胶粘剂等领域。公司充分发挥其对国内外热熔胶上下游市场熟悉的优势和稳定的材料采购渠道，结合公司自用原材料的需要，采用批量采购的方式，向韩华集团、

LG 化学、陶氏化学等化工巨头采购以通用原材料为主的产品，一部分用于公司的自身生产，一部分销售给国内有需求的客户，主要包括鞋材厂商、塑胶企业等。

报告期内，公司功能性新材料贸易收入分别为 13,420.54 万元、8,369.38 万元、14,225.89 万元和 11,167.54 万元，占主营业务收入比例分别为 16.95%、8.31%、8.61% 和 8.73%，2020 年收入金额和占比下降趋势明显，主要是因为公司战略调整，逐渐缩减该业务规模。2021 年和 2022 年 1-6 月该业务收入占比保持稳定，与 2020 年相比变化不大。

#### （4）其他新材料收入分析

公司其他新材料产品主要包括生物降解材料、聚压敏胶、医用材料等新材料领域细分产品。公司持续关注新材料领域的市场需求，发挥自身产品应用开发优势，不断丰富产品线、开拓新的市场应用领域。

报告期内，公司其他新材料产品收入分别为 18.43 万元、3,284.85 万元、6,642.63 万元和 2,644.63 万元，占主营业务收入比例分别为 0.02%、3.26%、4.02% 和 2.07%，总体占比较小。

### 3、主营业务收入地区构成

报告期内，公司主营业务收入按销售区域分类如下：

单位：万元

区域	2022 年 1-6 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
境内	112,129.33	87.70%	140,364.96	84.97%	85,857.94	85.28%	65,236.98	82.40%
境外	15,719.76	12.30%	24,821.92	15.03%	14,825.60	14.72%	13,938.85	17.60%
合计	<b>127,849.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>165,186.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>100,683.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,175.83</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人产品销售均以内销为主，内销规模增长较快，特别是随着国内下游光伏行业景气度回升，内销规模迅速扩大，导致境外收入占比有所降低。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

类别	2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
主营业务成本	111,203.31	97.67%	139,978.52	97.04%	77,836.60	99.52%	62,809.18	99.59%
其他业务成本	2,648.93	2.33%	4,266.75	2.96%	378.53	0.48%	256.22	0.41%
合计	<b>113,852.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,245.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,215.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,065.40</b>	<b>100.00%</b>

注：根据新收入准则，从2020年起运输费用调整至营业成本核算

公司主营业务突出，报告期内，公司主营业务成本占营业成本比例维持在97%以上，与公司营业收入的占比结构一致。

## 2、主营业务成本按产品分类

报告期内，公司按产品类型划分的主营业务成本构成如下：

单位：万元

类别		2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
		成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
热熔胶膜	太阳能电池封装胶膜	62,331.51	56.05%	57,750.69	41.26%	26,162.30	33.61%	17,242.87	27.45%
	热塑型光学透明胶膜	399.31	0.36%	1,036.81	0.74%	940.34	1.21%	706.63	1.13%
	小计	<b>62,730.82</b>	<b>56.41%</b>	<b>58,787.50</b>	<b>42.00%</b>	<b>27,102.64</b>	<b>34.82%</b>	<b>17,949.50</b>	<b>28.58%</b>
功能性聚烯烃热熔胶粒	复合建材热熔胶	25,172.51	22.64%	47,429.47	33.88%	30,553.52	39.25%	21,352.11	34.00%
	油气管道防腐热熔胶	4,792.05	4.31%	8,008.18	5.72%	6,555.66	8.42%	7,612.73	12.12%
	高阻隔包装热熔胶	5,417.32	4.87%	6,720.93	4.80%	3,689.69	4.74%	3,020.50	4.81%
	小计	<b>35,381.88</b>	<b>31.82%</b>	<b>62,158.58</b>	<b>44.40%</b>	<b>40,798.88</b>	<b>52.42%</b>	<b>31,985.34</b>	<b>50.92%</b>
原材料贸易	功能性新材料	10,590.41	9.52%	13,000.46	9.29%	7,815.99	10.04%	12,857.57	20.47%
其他	其他新材料	2,500.20	2.25%	6,031.97	4.31%	2,119.09	2.72%	16.77	0.03%
合计		<b>111,203.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>139,978.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,836.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,809.18</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务成本分别为62,809.18万元、77,836.60万元、139,978.52万元和111,203.31万元。公司主营业务成本按产品分类构成的比例与收入基本一致，其中，热熔胶膜和功能性聚烯烃热熔胶粒的成本合计占比分别为79.50%、87.24%、86.40%和88.23%，为主营业务成本主要构成部分。报告期内，不同产品的成本变动情况与主营业务收入的变动基本相匹配。

### （三）毛利和毛利率分析

#### 1、主营业务毛利和毛利率整体情况

报告期内，发行人毛利按业务板块划分的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	16,645.78	96.95%	25,208.36	100.53%	22,846.94	99.61%	16,366.65	99.60%
其他业务毛利	523.54	3.05%	-133.08	-0.53%	89.13	0.39%	65.35	0.40%
<b>合计</b>	<b>17,169.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,075.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,936.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,432.00</b>	<b>100.00%</b>

公司营业毛利主要来源于主营业务。报告期内，主营业务毛利占营业毛利的比例分别为99.60%、99.61%、100.53%和96.95%。

报告期内，公司主营业务分产品的毛利及占比情况如下：

单位：万元

类别		2022年1-6月		2021年度		2020年度		2019年度	
		毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
热熔胶膜	太阳能电池封装胶膜	10,095.00	60.65%	10,779.97	42.76%	7,514.26	32.89%	2,827.40	17.28%
	热塑型光学透明胶膜	157.67	0.95%	579.33	2.30%	429.25	1.88%	282.58	1.73%
	<b>小计</b>	<b>10,252.66</b>	<b>61.59%</b>	<b>11,359.30</b>	<b>45.06%</b>	<b>7,943.51</b>	<b>34.77%</b>	<b>3,109.98</b>	<b>19.00%</b>
功能性聚烯烃热熔胶粒	复合建材热熔胶	2,921.44	17.55%	7,770.51	30.83%	8,781.80	38.44%	8,102.25	49.50%
	油气管道防腐热熔胶	1,197.79	7.20%	1,597.67	6.34%	2,403.92	10.52%	2,769.38	16.92%
	高阻隔包装热熔胶	1,552.33	9.33%	2,644.80	10.49%	1,998.55	8.75%	1,820.41	11.12%
	<b>小计</b>	<b>5,671.56</b>	<b>34.07%</b>	<b>12,012.98</b>	<b>47.66%</b>	<b>13,184.27</b>	<b>57.71%</b>	<b>12,692.04</b>	<b>77.55%</b>
原材料贸易	功能性新材料	577.13	3.47%	1,225.43	4.86%	553.39	2.42%	562.97	3.44%
其他	其他新材料	144.43	0.87%	610.66	2.42%	1,165.76	5.10%	1.66	0.01%
<b>合计</b>		<b>16,645.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,208.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,846.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,366.65</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务实现销售毛利分别为16,366.65万元、22,846.94万元、

25,208.36 万元和 16,645.78 万元，销售毛利主要来源于太阳能电池封装胶膜、复合建材热熔胶、油气管道防腐热熔胶和高阻隔包装热熔胶等四类产品，四者合计占毛利总额的比例分别为 94.82%、90.60%、90.42% 和 94.72%。

报告期内，公司主营业务分产品的毛利率情况如下：

类别		2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度
		毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
热熔胶膜	太阳能电池封装胶膜	13.94%	-1.79%	15.73%	-6.58%	22.31%	8.23%	14.09%
	热塑型光学透明胶膜	28.31%	-7.54%	35.85%	4.51%	31.34%	2.78%	28.57%
	小计	<b>14.05%</b>	<b>-2.14%</b>	<b>16.19%</b>	<b>-6.48%</b>	<b>22.67%</b>	<b>7.90%</b>	<b>14.77%</b>
功能性聚烯烃热熔胶粒	复合建材热熔胶	10.40%	-3.68%	14.08%	-8.25%	22.33%	-5.18%	27.51%
	油气管道防腐热熔胶	20.00%	3.37%	16.63%	-10.20%	26.83%	0.16%	26.67%
	高阻隔包装热熔胶	22.27%	-5.97%	28.24%	-6.89%	35.13%	-2.47%	37.60%
	小计	<b>13.82%</b>	<b>-2.38%</b>	<b>16.20%</b>	<b>-8.21%</b>	<b>24.41%</b>	<b>-4.00%</b>	<b>28.41%</b>
原材料贸易	功能性新材料	5.17%	-3.44%	8.61%	2.00%	6.61%	2.42%	4.19%
其他	其他新材料	5.46%	-3.73%	9.19%	-26.30%	35.49%	26.48%	9.01%
合计		<b>13.02%</b>	<b>-2.24%</b>	<b>15.26%</b>	<b>-7.43%</b>	<b>22.69%</b>	<b>2.01%</b>	<b>20.67%</b>

注：根据新收入准则规定，公司从 2020 年起将运输费用调整至营业成本核算，上表中 2020 年及之后的产品毛利率包含运输费用调整的影响

报告期内，公司热熔胶膜的毛利率分别为 14.77%、22.67%、16.19% 和 14.05%，2020 年毛利率上升明显，主要系 2020 年下半年光伏行业回暖，光伏组件及相关产业链市场需求高涨带来产品价格大幅上升所致。太阳能电池封装胶膜主要原材料为 EVA，原材料成本占比也较高，单位成本受原材料采购价格走势影响较大，2020 年、2021 年和 2022 年 1-6 月，EVA 平均采购单价分别为 1.00 万元/吨、1.85 万元/吨、2.09 万元/吨，成本上升导致毛利率下降。

报告期内，公司功能性聚烯烃热熔胶粒毛利率分别为 28.41%、24.41%、16.20% 和 13.82%。功能性聚烯烃热熔胶粒产品主要是利用 PE 等原材料进行改性，原材料成本占比较高，单位成本受原材料采购价格走势影响较大。

## 2、各产品的毛利率分析

### (1) 太阳能电池封装胶膜

报告期内，太阳能电池封装胶膜的毛利率明细如下：

单位：万平方米、元/平方米

时间	销售数量	单价	单位成本	毛利率
2022年1-6月	5,683.35	12.74	10.77	15.48%
2021年度	5,583.13	12.27	10.15	17.29%
2020年度	3,833.27	8.79	6.68	24.02%
2019年度	2,623.04	7.65	6.57	14.09%

注：根据新收入准则规定，公司从2020年起将运输费用调整至营业成本核算；为保持可比，上表中的单位成本和毛利率均不包含运输费用，下同。

报告期内，太阳能电池封装胶膜的毛利率变化分析如下：

项目	销售单价同比变化	单位成本同比变化	毛利率增减变动
2022年1-6月较2021年	3.82%	6.08%	下降1.80个百分点
2021年较2020年	39.59%	51.95%	下降6.73个百分点
2020年较2019年	14.82%	1.55%	上升9.93个百分点

2020年，由于太阳能电池封装胶膜下半年处于供不应求的状态，销售单价较2019年上升较多，而产品单位成本基本持平，综合导致毛利率较2019年大幅上升。

2021年，原材料EVA平均采购单价较2020年大幅上升，而销售单价上升幅度低于成本上升幅度，导致产品毛利空间压缩。

2022年1-6月，发行人小幅提高太阳能电池封装胶膜销售单价，但EVA等主要原材料价格仍处高位，使得当期毛利率较2021年小幅下降1.80个百分点。

### (2) 热塑型光学透明胶膜

报告期内，热塑型光学透明胶膜的毛利率明细如下：

单位：万平方米、元/平方米

时间	销售数量	单价	单位成本	毛利率
2022年1-6月	17.99	30.96	21.72	29.85%
2021年度	50.45	32.03	19.98	37.62%
2020年度	42.37	32.33	21.36	33.91%
2019年度	25.03	39.51	28.23	28.57%

报告期内，热塑型光学透明胶膜的毛利率变化分析如下：

项目	销售单价同比变化	单位成本同比变化	毛利率增减变动
2022年1-6月较2021年	-3.35%	8.68%	下降7.76个百分点
2021年较2020年	-0.93%	-6.46%	上升3.71个百分点
2020年较2019年	-18.19%	-24.31%	上升5.35个百分点

2020年，公司热塑型光学透明胶膜产品毛利率较2019年上升，主要得益于产品原材料采购成本下降和生产工艺完善，公司热塑型光学透明胶膜产品产量和质量逐步提高，同时，热塑型光学透明EVA胶膜产量的扩大亦拉低产品单位成本。

2021年，公司热塑型光学透明胶膜产品毛利率较2020年进一步上升3.71个百分点，主要因为模切平均加工费下降，且热塑型光学透明胶膜产品产量同比提升，使得产品单位成本较2020年下降6.46%，相应增加了该产品的毛利空间水平。

2022年1-6月，由于该产品下游行业需求放缓，导致主要原材料成本上升的背景下产品售价未能同步上调，使得热塑型光学透明胶膜产品毛利率较2021年下降7.76个百分点。

### (3) 复合建材热熔胶

报告期内，复合建材热熔胶的毛利率明细如下：

单位：吨、元/千克

时间	销售数量	单价	单位成本	毛利率
2022年1-6月	22,757.42	12.34	10.87	11.95%
2021年度	45,277.36	12.19	10.26	15.86%
2020年度	33,109.99	11.88	8.94	24.74%
2019年度	21,624.23	13.62	9.87	27.51%

报告期内，复合建材热熔胶的毛利率变化分析如下：

项目	销售单价同比变化	单位成本同比变化	毛利率增减变动
2022年1-6月较2021年	1.26%	5.97%	下降3.91个百分点
2021年较2020年	2.61%	14.77%	下降8.88个百分点
2020年较2019年	-12.78%	-9.45%	下降2.77个百分点

2020年，公司复合建材热熔胶毛利率较2019年下降2.77个百分点，主要因为：1) 2020年，主要原材料PE价格先跌后升，而产成品售价回升有所滞后，带动当年单价跌幅大于平均成本；2) 从复合建材热熔胶细分产品结构来看，2020年毛利率相对较低的钢丝绳带胶粘剂收入占比从2019年的29.34%提升至2020年的36.99%，综合导致复合

建材热熔胶整体毛利率降低。

2021年，公司复合建材热熔胶毛利率较2020年下降8.88个百分点，主要因为2021年主要原材料PE平均采购单价较2020年上升18.18%，进而导致产品单位成本上升14.77%，压缩产品毛利空间。

2022年1-6月，公司复合建材热熔胶毛利率较2021年下降3.91个百分点，主要系PE原材料当期采购价格进一步上升7.69%，而产品售价调整幅度有限，使得毛利率进一步下滑。

#### (4) 油气管道防腐热熔胶

报告期内，油气管道防腐热熔胶的毛利率明细如下：

单位：吨、元/千克

时间	销售数量	单价	单位成本	毛利率
2022年1-6月	5,167.29	11.59	9.09	21.54%
2021年度	8,983.85	10.69	8.72	18.40%
2020年度	8,241.45	10.87	7.69	29.24%
2019年度	8,682.31	11.96	8.77	26.67%

报告期内，油气管道防腐热熔胶的毛利率变化分析如下：

项目	销售单价同比变化	单位成本同比变化	毛利率增减变动
2022年1-6月较2021年	8.41%	4.24%	上升3.14个百分点
2021年较2020年	-1.66%	13.39%	下降10.84个百分点
2020年较2019年	-9.09%	-12.26%	上升2.56个百分点

2020年，油气管道防腐热熔胶主要原材料PE平均采购单价下降，且单价高于PE的原材料PP投料比例有所下降，当年单位成本从2019年的8.77元/千克下降至2020年的7.69元/千克，使得当年毛利率提升。

2021年，油气管道防腐热熔胶毛利率较2020年同比下降10.84个百分点，一方面系主要原材料PE平均采购单价较2020年大幅上升，进而导致产品单位成本上升13.39%；另一方面，该产品下游客户主要客户为中国石油天然气集团有限公司、宝山钢铁股份有限公司、中石化石油机械股份有限公司、山东胜利钢管有限公司、衡阳科盈钢管有限公司等国内知名的央企、国企客户，议价能力较强，且市场竞争激烈，导致产品售价略有下滑。

2022年1-6月，虽然当期PE原材料成本进一步提高，但随着市场供需格局改善，发行人产品售价亦有所上调，推动油气管道防腐热熔胶毛利率较2021年小幅上升。

### (5) 高阻隔包装热熔胶

报告期内，高阻隔包装热熔胶的毛利率明细如下：

单位：吨、元/千克

时间	销售数量	单价	单位成本	毛利率
2022年1-6月	4,766.35	14.62	11.14	23.82%
2021年度	6,262.72	14.95	10.47	30.01%
2020年度	3,875.67	14.68	9.15	37.69%
2019年度	3,124.20	15.49	9.67	37.60%

报告期内，高阻隔包装热熔胶的毛利率变化分析如下：

项目	销售单价同比变化	单位成本同比变化	毛利率增减变动
2022年1-6月较2021年	-2.22%	6.43%	下降6.19个百分点
2021年较2020年	1.84%	14.43%	下降7.68个百分点
2020年较2019年	-5.28%	-5.40%	上升0.08个百分点

2020年，高阻隔包装热熔胶销售单价和原材料采购成本变动基本一致，因此2020年毛利率与2019年相比基本无变动。

2021年，高阻隔包装热熔胶毛利率较2020年同比下降7.68个百分点，主要因为单位成本受主要原材料PE价格上升影响而大幅上升14.43%，同时销售单价上调幅度低于成本上升幅度，从而带动整体毛利率下降。

2022年1-6月，市场竞争导致高阻隔包装热熔胶产品单位售价下降，而单位成本因原材料价格走高而同步增加，综合导致当期高阻隔包装热熔胶产品毛利率进一步下滑。

### 3、与同行业可比公司毛利率对比

报告期内，公司与同行业可比公司毛利率对比如下：

单位：%

同行业上市公司	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
福斯特	20.02	25.06	28.36	20.36
上海天洋	19.22	25.64	30.27	28.55
东方日升	12.38	6.61	13.65	20.92

同行业上市公司	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
海优新材	14.20	15.11	24.17	14.92
赛伍技术	15.62	14.63	17.96	18.75
平均值	<b>16.29</b>	<b>17.41</b>	<b>22.88</b>	<b>20.70</b>
发行人	<b>13.10</b>	<b>14.81</b>	<b>22.68</b>	<b>20.67</b>

注：同行业上市公司财务数据来源于公司公告及 Wind 资讯。

2019 年与 2020 年，公司毛利率与同行业上市公司平均水平基本一致；2021 年，公司毛利率低于同行业上市公司平均水平，主要系公司与同行业上市公司业务结构存在差异，且公司原材料成本的市场价格受石油等基础原料价格和市场供需关系等因素影响大幅增长所致。

发行人产品包括热熔胶膜和功能性聚烯烃热熔胶粒两大类，其中热熔胶膜包括太阳能电池封装胶膜和热塑型光学透明胶膜，功能性聚烯烃热熔胶粒包括复合建材热熔胶、油气管道防腐热熔胶和高阻隔包装热熔胶。

由于热塑型光学透明胶膜类产品是公司自主研发的产品，同行业上市公司中不存在与公司生产该类相同产品的情形。以下分别以太阳能电池封装胶膜和热熔胶胶粒与同行业上市公司对比毛利率情况如下：

产品类别	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
<b>1、太阳能电池封装胶膜</b>				
福斯特——光伏胶膜	19.18%	25.66%	29.04%	20.58%
东方日升——光伏电池封装胶膜	-	15.98%	19.27%	23.06%
海优新材——光伏胶膜	未披露	14.92%	23.88%	14.45%
上海天洋——光伏封装胶膜	14.79%	17.66%	23.06%	12.61%
赛伍技术——封装胶膜	未披露	12.95%	17.54%	7.61%
平均值	<b>16.99%</b>	<b>17.43%</b>	<b>22.56%</b>	<b>15.66%</b>
鹿山新材	<b>13.94%</b>	<b>15.73%</b>	<b>22.31%</b>	<b>14.09%</b>
<b>2、功能性聚烯烃热熔胶粒</b>				
上海天洋——热熔胶	13.07%	19.82%	25.34%	28.50%
鹿山新材	<b>13.82%</b>	<b>16.20%</b>	<b>24.41%</b>	<b>28.41%</b>

数据来源：Wind 资讯

由此可以看出，报告期内发行人太阳能胶膜毛利率变动趋势与同行业可比公司平均值变动趋势一致；报告期内，热熔胶胶粒毛利率与上海天洋较为接近，但由于双方产品

用料、应用领域等方面不同，使得双方各年间产品毛利率存在一定差异。

整体而言，发行人各类产品与同行业可比公司变动趋势不存在重大差异。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司各项期间费用及组成结构的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6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
销售费用	1,263.74	0.96%	2,283.24	1.35%	2,000.46	1.98%	3,209.12	4.04%
管理费用	2,491.55	1.90%	3,679.45	2.17%	2,884.11	2.85%	2,545.55	3.20%
研发费用	3,736.07	2.85%	5,303.52	3.13%	3,722.62	3.68%	2,712.83	3.41%
财务费用	631.14	0.48%	1,269.38	0.75%	611.46	0.60%	600.84	0.76%
合计	<b>8,122.50</b>	<b>6.20%</b>	<b>12,535.59</b>	<b>7.40%</b>	<b>9,218.64</b>	<b>9.11%</b>	<b>9,068.34</b>	<b>11.41%</b>
营业收入	<b>131,021.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>169,320.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,151.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,497.40</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司期间费用占营业收入比重分别为 11.41%、9.11%、7.40% 和 6.20%，公司期间费用占比持续下降，主要系公司下游需求旺盛，收入增长较快所致。

##### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2022年1-6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
运输费	-	-	-	-	-	-	1,640.23	51.11%
职工薪酬	758.61	60.03%	1,398.38	61.25%	1,147.86	57.38%	781.47	24.35%
差旅与招待费	160.06	12.67%	438.10	19.19%	436.59	21.82%	524.25	16.34%
客户推广费	253.85	20.09%	241.02	10.56%	314.69	15.73%	113.80	3.55%
业务宣传费	53.51	4.23%	129.74	5.68%	44.45	2.22%	98.99	3.08%
办公费	16.63	1.32%	41.40	1.81%	50.04	2.50%	46.05	1.43%
折旧及摊销	8.17	0.65%	15.40	0.67%	4.97	0.25%	3.27	0.10%
其他	12.91	1.02%	19.20	0.84%	1.87	0.09%	1.06	0.03%
合计	<b>1,263.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,283.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,000.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,209.12</b>	<b>100.00%</b>
占营业收入比重	<b>0.96%</b>	-	<b>1.35%</b>	-	<b>1.98%</b>	-	<b>4.04%</b>	-

项目	2022年1-6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
除运输费外销售费用占营业收入比重	0.96%	-	1.35%	-	1.98%	-	1.97%	-

注：根据新收入准则规定，公司从2020年起将运输费用调整至营业成本核算。

公司销售费用主要为运输费、职工薪酬、差旅与招待费、客户推广费等，报告期内，公司销售费用分别为3,209.12万元、2,000.46万元、2,283.24万元和1,263.74万元，占营业收入比例分别为4.04%、1.98%、1.35%和0.96%。从2020年起，公司执行新收入准则，将销售相关的运输费计入成本核算，因此2019年销售费用高于2020年、2021年和2022年1-6月。

报告期内，公司除运输费外销售费用占营业收入的比重1.97%、1.98%、1.35%和0.96%，2019-2020年整体较为稳定，2021年和2022年1-6月占比下降主要系最近一年一期公司营业收入大幅增长所致。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2022年1-6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
职工薪酬	1,454.05	58.36%	2,411.77	65.55%	1,581.99	54.85%	1,456.74	57.23%
差旅与招待费	111.59	4.48%	180.98	4.92%	270.71	9.39%	201.13	7.90%
折旧摊销	176.67	7.09%	240.88	6.55%	194.78	6.75%	191.01	7.50%
中介服务费	183.97	7.38%	140.20	3.81%	183.94	6.38%	205.01	8.05%
咨询宣传费	262.08	10.52%	101.13	2.75%	228.99	7.94%	184.8	7.26%
办公费	115.59	4.64%	210.56	5.72%	162.97	5.65%	121.88	4.79%
车辆费	40.81	1.64%	64.30	1.75%	75.02	2.60%	75.31	2.96%
水电及房屋维修费	111.43	4.47%	254.09	6.91%	178.01	6.17%	102.47	4.03%
其他	35.36	1.42%	75.54	2.05%	7.71	0.27%	7.21	0.28%
合计	2,491.55	100.00%	3,679.45	100.00%	2,884.11	100.00%	2,545.55	100.00%
占营业收入比重	1.90%	-	2.17%	-	2.85%	-	3.20%	-

公司管理费用主要构成为管理人员薪酬、差旅与招待费、折旧摊销、中介服务费、咨询宣传费等，报告期内伴随公司经营规模扩大，管理费用逐年上升。报告期内，公司

管理费用分别为 2,545.55 万元、2,884.11 万元、3,679.45 万元和 2,491.55 万元，管理费用占营业收入的比例分别为 3.20%、2.85%、2.17%和 1.90%，呈下降趋势。管理人员的薪酬系管理费用最主要的组成部分，报告期内占管理费用的比例分别为 57.23%、54.85%、65.55%和 58.36%，2019 年至 2020 年占比相对稳定，2021 年管理人员薪酬占比相对较高，主要系公司 2021 年计入管理人员数量增加以及人均薪酬提升所致。

### 3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 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
材料费	2,275.22	60.90%	3,318.63	62.57%	1,968.91	52.89%	1,276.17	47.04%
职工薪酬	901.98	24.14%	1,348.22	25.42%	1,108.61	29.78%	818.62	30.18%
设备维修及水电费	185.66	4.97%	282.05	5.32%	185.04	4.97%	181.68	6.70%
检测费	136.46	3.65%	193.33	3.65%	144.44	3.88%	162.51	5.99%
折旧及摊销	96.12	2.57%	115.42	2.18%	102.99	2.77%	111.58	4.11%
其他	140.65	3.76%	45.86	0.86%	212.64	5.71%	162.26	5.98%
<b>合计</b>	<b>3,736.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,303.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,722.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,712.83</b>	<b>100.00%</b>
<b>占营业收入比重</b>	<b>2.85%</b>	<b>-</b>	<b>3.13%</b>	<b>-</b>	<b>3.68%</b>	<b>-</b>	<b>3.41%</b>	<b>-</b>

报告期内，公司研发费用主要由材料费和研发人员薪酬等构成，其中，材料费主要为研发过程中试料实验等目的领用的原材料和半成品。报告期内，公司研发费用分别为 2,712.83 万元、3,722.62 万元、5,303.52 万元和 3,736.07 万元，占营业收入的比例分别为 3.41%、3.68%、3.13%和 2.85%，伴随公司经营规模扩大和客户及新产品研发需求增加，公司研发人员数量和研发项目的材料投入需求有所增长，2019 年-2021 年研发费用逐年上升。

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
利息费用	791.77	1,091.67	402.94	522.32
减：利息收入	42.55	41.85	23.14	48.87

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
汇兑损益	-197.81	100.86	162.25	51.23
银行手续费	79.74	93.61	69.4	76.16
其他	-	25.09	-	-
合计	<b>631.14</b>	<b>1,269.38</b>	<b>611.46</b>	<b>600.84</b>
占营业收入比重	<b>0.48%</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.76%</b>

报告期内，公司财务费用主要为利息费用和汇兑损益，占营业收入的比重较小。

#### （五）税金及附加

报告期内，公司税金及附加构成明细如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
城市维护建设税	17.44	132.63	190.14	102.16
教育费附加	7.48	56.84	81.54	43.78
地方教育费附加	4.98	37.89	54.33	29.19
印花税	33.75	48.80	35.34	24.21
房产税	28.26	56.52	56.94	56.39
土地使用税	16.85	36.39	36.39	36.39
车船税	0.73	0.77	0.51	0.24
环境保护税	0.05	0.06	0.04	0.02
合计	<b>109.55</b>	<b>369.90</b>	<b>455.22</b>	<b>292.37</b>

报告期内，公司税金及附加分别为 292.37 万元、455.22 万元、369.90 万元和 109.55 万元，整体金额较小。

#### （六）信用减值损失

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
应收票据坏账损失	8.96	6.05	36.98	-25.33
应收账款坏账损失	1,699.87	552.73	45.42	270.42
其他应收款坏账损失	-40.70	140.32	-959.05	-8.50
其他流动资产坏账损失	-24.15	19.43	-4.72	-
合计	<b>1,643.97</b>	<b>718.53</b>	<b>-881.37</b>	<b>236.58</b>

公司于 2019 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》，

金融资产减值准备所形成的预期信用损失计入信用减值损失。2020 年公司信用减值损失金额较大，具体系公司存在一项与佛山市顺德区科贝隆塑料机械有限公司、高聪华、柯丽莎的重大诉讼事项，公司就相关应收款单项计提坏账准备所致。2021 年及 2022 年 1-6 月，公司应收账款坏账损失增长较快，主要系应收账款金额增长，公司计提的坏账准备相应增长。

### （七）资产减值损失

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
存货跌价损失	21.44	52.01	93.83	192.21
<b>合计</b>	<b>21.44</b>	<b>52.01</b>	<b>93.83</b>	<b>192.21</b>

报告期内，公司已按照《企业会计准则》和公司会计政策计提了相应的减值准备。报告期内，公司的存货跌价损失分别为 192.21 万元、93.83 万元、52.01 万元和 21.44 万元，详见本章之“一、财务状况分析”之“（一）资产结构与资产质量分析”之“1、流动资产结构分析”之“（7）存货”。

### （八）投资收益

报告期内，公司投资收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
理财产品产生的投资收益	78.49	99.09	170.71	137.99
期货产生的投资收益	-	-	-	-26.85
<b>合计</b>	<b>78.49</b>	<b>99.09</b>	<b>170.71</b>	<b>111.14</b>

报告期内，公司的投资收益金额较小，主要为理财产品产生的投资收益。

### （九）其他收益

报告期内，公司其他收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
政府补助	1,340.16	984.34	1,223.92	928.45
代扣个人所得税手续费	6.35	4.63	2.91	-
<b>合计</b>	<b>1,346.51</b>	<b>988.97</b>	<b>1,226.83</b>	<b>928.45</b>

报告期内，公司其他收益分别为 928.45 万元、1,226.83 万元、988.97 万元和 1,346.51

万元，2019 年度为公司收到的政府补助，2020-2021 年度及 2022 年 1-6 月为公司收到的政府补助和代扣个人所得税手续费。

## （十）营业外收支

### 1、营业外收入

报告期内，发行人的营业外收入分别为 61.30 万元、57.87 万元、100.30 万元和 16.32 万元。

报告期各期，发行人的营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
政府补助	-	3.75	3.07	5.00
其他	16.32	96.55	54.80	56.30
<b>合计</b>	<b>16.32</b>	<b>100.30</b>	<b>57.87</b>	<b>61.30</b>

公司营业外收入包括政府补助、部分客户违反合同约定的赔偿款等，金额较小，对公司净利润的影响不大。

### 2、营业外支出

报告期内，发行人营业外支出分别为 23.62 万元、35.10 万元、40.51 万元和 51.28 万元。

报告期各期，发行人的营业外支出情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
对外捐赠	40.40	7.70	13.46	8.00
罚款及滞纳金	0.04	2.38	4.33	5.33
非流动资产毁损报废损失	0.30	30.36	8.52	6.69
其他	10.54	0.07	8.79	3.59
<b>合计</b>	<b>51.28</b>	<b>40.51</b>	<b>35.10</b>	<b>23.62</b>

公司营业外支出包括对外捐赠、非流动资产毁损报废损失和罚款及滞纳金，金额较小，对公司净利润的影响不大。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	-53,648.22	1,184.46	1,772.55	5,481.75
投资活动产生的现金流量净额	-3,782.43	-6,901.75	-7,519.11	-2,078.20
筹资活动产生的现金流量净额	59,277.14	16,847.32	5,276.27	-927.51

#### (一) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
销售商品、提供劳务收到的现金	73,521.83	124,509.39	86,477.21	63,034.05
收到的税费返还	2,686.65	1,731.88	277.87	855.02
收到其他与经营活动有关的现金	2,401.41	1,235.84	1,743.88	1,510.57
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>78,609.89</b>	<b>127,477.12</b>	<b>88,498.96</b>	<b>65,399.64</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	124,540.73	111,477.79	75,530.89	50,050.86
支付给职工以及为职工支付的现金	5,013.38	8,232.12	5,592.81	4,196.47
支付的各项税费	1,283.56	3,227.49	2,636.99	1,696.43
支付其他与经营活动有关的现金	1,420.44	3,355.25	2,965.72	3,974.12
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>132,258.10</b>	<b>126,292.65</b>	<b>86,726.41</b>	<b>59,917.89</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-53,648.22</b>	<b>1,184.46</b>	<b>1,772.55</b>	<b>5,481.75</b>

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 5,481.75 万元、1,772.55 万元、1,184.46 万元和 -53,648.22 万元。公司经营活动产生的现金流入主要系公司销售商品收到的现金，公司经营活动产生的现金流出主要系公司支付供应商的采购款、为职工支付的工资、薪酬等固定支出。

报告期内，公司经营活动现金净流量与净利润情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
净利润	7,715.10	11,296.40	11,573.97	7,194.28
加：信用减值损失	1,643.97	718.53	881.37	-236.58
资产减值准备	21.44	52.01	93.83	192.21

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
固定资产折旧	1,906.18	2,639.22	2,011.87	1,661.95
使用权资产折旧	115.20	230.42	-	-
无形资产摊销	29.86	59.15	59.15	66.54
长期待摊费用摊销	102.56	112.91	36.49	23.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-0.12	-25.38	-159.21	-2.43
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.30	30.36	8.52	6.69
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	25.98	-34.16
财务费用（收益以“-”号填列）	663.34	672.18	178.83	347.51
投资损失（收益以“-”号填列）	-78.49	-99.09	-170.71	-111.14
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-512.63	-80.76	8.54	44.20
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-117.59	116.34	1.25
存货的减少（增加以“-”号填列）	-25,697.89	-6,220.08	-2,085.39	-2,594.98
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-47,874.81	-19,238.30	-16,254.20	882.41
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	8,317.77	11,154.48	5,447.17	-1,959.34
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-53,648.22</b>	<b>1,184.46</b>	<b>1,772.55</b>	<b>5,481.75</b>

报告期内，公司经营性现金流净额持续低于净利润，主要与公司业务规模、信用期限、销售采购结算模式相关：①报告期内公司生产销售规模持续扩大促使公司储备较大规模存货用于生产或销售，2020年下半年以来主要原材料价格大幅上涨亦导致了存货账面金额提升；②公司原材料供应商主要为中石化、台塑集团、沙特阿美、LG集团等大型树脂材料厂商，结算方式主要为款到发货或者提单日支付美元信用证，而公司客户主要为光伏、建材、油气等行业的生产厂商，公司往往会给予一定的账期，导致报告期内应付项目增加金额和幅度小于应收项目；③根据现金流量表的编制方法，报告期内的未终止确认的票据贴现和票据背书支付工程及设备款并终止确认亦会导致经营性现金流净额减少。

## （二）投资性活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
收回投资收到的现金	109,128.49	63,349.74	7,420.71	6,401.48

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.12	9.34	377.80	103.96
收到其他与投资活动有关的现金	-	534.25	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>109,128.62</b>	<b>63,893.33</b>	<b>7,798.51</b>	<b>6,505.44</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,861.05	10,245.08	12,083.36	1,333.64
投资支付的现金	109,050.00	60,550.00	2,700.00	7,250.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	534.25	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>112,911.05</b>	<b>70,795.08</b>	<b>15,317.61</b>	<b>8,583.64</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,782.43</b>	<b>-6,901.75</b>	<b>-7,519.11</b>	<b>-2,078.20</b>

报告期内，发行人投资活动所产生的现金流量净额分别为-2,078.20万元、-7,519.11万元、-6,901.75万元和-3,782.43万元，报告期内，公司投资活动现金流量为净流出，主要系因公司处于快速成长阶段，自2020年起持续大力推动主营产品太阳能封装胶膜等产能扩张，并针对功能性聚烯烃热熔胶生产线进行产能布局，对应设备采购、厂房建造等资本性支出金额较高。

### （三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
吸收投资收到的现金	54,720.96	-	-	-
取得借款收到的现金	25,274.00	29,446.76	9,855.09	6,320.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>79,994.96</b>	<b>29,446.76</b>	<b>9,855.09</b>	<b>6,320.00</b>
偿还债务支付的现金	13,947.22	11,811.36	4,400.00	6,900.00
偿付利息支付的现金	4,174.23	601.93	178.83	347.51
支付其他与筹资活动有关的现金	2,596.38	186.14	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>20,717.83</b>	<b>12,599.43</b>	<b>4,578.83</b>	<b>7,247.51</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>59,277.14</b>	<b>16,847.32</b>	<b>5,276.27</b>	<b>-927.51</b>

报告期内，公司筹资活动现金流入项目主要为取得银行借款和吸收权益性投资；筹资活动现金流出项目主要为偿还银行借款本金及利息和分配股利。2019年筹资活动产生的现金流量净额为-927.51万元，主要系因公司偿还银行借款本金及利息和分配股利、利润所致；2020年筹资活动产生的现金流量净额为5,276.27万元，主要系本期取得借款收到的现金增加所致；2021年筹资活动产生的现金流量净额为16,847.32万元，主要

系公司当期取得借款收到的现金与偿还债务支付的现金差额。2022年1-6月筹资活动产生的现金流量净额为59,277.14万元，主要系公司首次公开发行股票并上市取得募集资金所致。

## 四、资本性支出

### （一）报告期内重大资本性支出情况

#### 1、购买土地使用权、购买设备等长期资产

为适应业务发展的需要，公司报告期内持续进行项目工程建设。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为1,333.64万元、12,083.36万元、10,245.08万元和3,861.05万元。

#### 2、股权资本支出

报告期内，公司不存在大额股权资本支出。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出主要为公司首次公开发行股票并上市的募集资金计划投资的项目，以及公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金投资的太阳能电池封装胶膜扩产项目。

## 五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）公司财务状况的发展趋势

#### 1、资产规模增长

报告期内，随着公司收入规模增长，公司总资产规模有所提升。本次可转债募集资金到位后，公司的资产规模和生产能力将进一步扩大，公司财务状况将得到进一步的优化与改善。预计公司总资产、净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

#### 2、盈利能力增强

报告期内，公司营业收入分别为79,497.40万元、101,151.19万元、169,320.55万元和131,021.57万元，收入规模总体呈上升趋势。未来随着公司业务规模的扩大，以及在建项目产能的释放及募投项目中新建项目的完工投产，预计公司盈利能力将不断增强。

## （二）未来发展趋势

公司将充分受益于整体行业发展，围绕现有主营业务，提高主营业务的生产能力和运营效率，巩固竞争优势。本次发行募集资金到位后，公司资金更为充裕，促进主营业务稳定发展，随着募投项目的逐步完工投产，公司的业务规模将逐步增长，盈利能力进一步提升。

## 第六章 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用计划

广州鹿山新材料股份有限公司（以下简称“公司”）本次公开发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金不超过 52,400 万元（含 52,400 万元），扣除相关发行费用后全部投入以下项目：

单位：万元

项目	项目总投资	拟投入募集资金金额
太阳能电池封装胶膜扩产项目	45,758.55	36,694.00
补充流动资金	15,726.00	15,706.00
<b>总计</b>	<b>61,484.55</b>	<b>52,400.00</b>

项目投资总额高于本次募集资金净额部分由公司自筹解决。在本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

### 二、本次募集资金投资项目情况

#### （一）太阳能电池封装胶膜扩产项目

本次发行募集资金投资项目将围绕公司主营业务之一太阳能电池封装胶膜开展，符合国家产业政策及公司未来整体战略方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，募投项目建成投产后，将形成年产 9,000 万平方米 POE 胶膜及 9,000 万平方米白色 EVA 胶膜的产能规模，将有效提升公司的盈利能力及市场占有率，进一步增强公司的核心竞争力，推动公司的可持续发展，维护股东的长远利益。

#### 1、新建产能项目的必要性及可行性

##### （1）项目实施的必要性

1) 光伏产业发展前景广阔，持续高景气度拉动太阳能电池封装胶膜需求快速增长，公司亟需抓住该历史性机遇实现跨越式发展

在全球“碳中和”政策的引领以及光伏行业的持续技术进步的背景下，光伏产业蓬勃发展。近年来，石油、天然气、煤炭等化石能源的市场价格快速上涨，光伏发电的经济性和市场竞争力进一步凸显，以光伏为代表的新能源发电替代传统化石能源发电的历史进程进一步加速，全球光伏产业迎来广阔的市场空间。

### ①国内分布式持续高增长，风光大基地项目蓄势待发

国内新增光伏装机量在上游光伏材料价格大幅上涨的情况下仍然实现快速增长。根据国家能源局数据，2022年1-6月国内光伏累计新增装机30.88GW，同比增长179%。根据中金公司研究部统计，2022年1-6月国内光伏组件招标量已达到80GW，同比增长217%。2022年7月，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在2022年光伏产业链供应论坛中进一步调高光伏装机预期，预计2022年国内新增装机85-100GW，较2021年新增装机54.88GW增幅将达到55-82%。

分布式方面市场维持高景气。2021年国内新增光伏发电并网装机中，分布式光伏新增约29GW，约占全部新增光伏发电装机的53%，首次突破50%。2021年和2022年上半年国内分布式光伏新增装机分别同比增长88.7%和215.7%，呈现高增长态势。2021年6月，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，明确要求申报试点地区各类型的屋顶可安装光伏发电比例不得低于一定比例，并提出“宜建尽建、应接尽接”的要求。预计在电价市场化改革、能源双控以及BIPV等技术逐步成熟的多重驱动下，业主配置分布式项目意愿有望增强，分布式光伏将保持高速增长。

集中式装机规模有望快速提升。2021年10月，在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上，习近平主席宣布将在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目。根据国家能源局数据，2022年第一季度，第一批约1亿千瓦的大型风光基地项目已开工约8,400万千瓦；后续按照“应开尽开，能开尽开”的原则，认真做好第二批大型风电光伏基地项目的组织实施工作。随着2022年下半年硅料新增产能逐步释放，供应链紧张程度缓解，组件成本下降，预计集中式装机规模有望快速提升。

### ②全球加快清洁能源转型，光伏装机增长提速

欧洲加快能源转型进程，光伏装机增长中枢上行。俄乌冲突以来，传统能源价格飙升，欧洲过去一年天然气价格上涨近500%，批发电价现货上涨200-300%不等，此外欧

洲对俄罗斯存在一定的能源依赖，还面临天然气随时断供的风险，因此光伏发电不仅在经济性方面竞争力较强，而且在保障能源安全方面的意义凸显。2022年5月，欧盟REPowerEU计划落地，文件提出为减少俄罗斯化石燃料依赖，并在2027年前实现能源独立，将快速推进绿色能源转型，同时相应上调了可再生能源总体目标。

美国频繁出台鼓励政策，清洁能源重回快速增长轨道。拜登政府上任后，高度重视气候变化问题和推广清洁能源，2021年2月美国重返巴黎协定，2021年4月提出到2035年实现100%无碳电力，2021年10月公布《Build Back Better Act》框架体系，计划投资5,550亿美元于清洁能源和应对气候变化。2022年6月，拜登政府发布行政令，宣布美国未来两年内不对太阳能进口征收任何新关税，并给东南亚四国光伏电池组件进口关税提供24个月的豁免期。预计上述政策将促进美国光伏装机快速增长。

亚太及其他市场快速增长。2021年，印度提出到2030年实现光伏装机300GW的目标，而截至2021年末，其累计光伏装机量不足50GW，装机增长空间巨大。澳大利亚承诺在2050年前实现碳净零排放，迫切需要提升清洁能源装机。日本方面，2021年10月日本内阁批准第六版《能源基本计划》，目标将2030年电源构成中可再生能源的比例扩大到36-38%（原目标22-24%），较2019年底翻倍，其中日本目标2030年14-16%的电力来自太阳能（此前目标仅为7%）。在中东和南美市场，由于光照条件优越，光伏性价比较高，发展潜力巨大。

随着我国光伏企业技术水平的不断进步以及规模化生产能力的增强，我国光伏产品生产企业在国际市场中的竞争优势逐渐扩大，光伏产品出口规模也呈稳步扩大态势。根据海关总署发布的数据，2022年1-6月，我国太阳能电池片共计出口464万吨，同比增长64.8%；光伏组件出口78.6GW，同比增长74.3%。持续增长的海外市场成为我国光伏产业快速发展的重要驱动因素。

综上所述，全球光伏产业发展前景广阔，增长空间巨大。作为光伏组件的核心辅材之一，太阳能电池封装胶膜能够使阳光最大限度的透过胶膜到达电池片，有效提升光伏组件的发电效率，随着全球光伏新增装机持续快速增长，预计未来太阳能电池封装胶膜的市场需求将继续保持高速增长态势。公司迫切需要抓住光伏行业快速发展的历史性机遇，提升产能规模，实现跨越式发展。

2) 光伏组件市场集中度不断提升，头部组件企业持续扩产，公司需要扩产以匹配其

## 产能规划

由于头部光伏组件企业具有一体化的产业布局以及优异的供应链管理决策能力，在销售网络和品牌声誉等方面拥有突出优势，技术研发实力雄厚，近年来光伏组件市场集中度不断提升。根据中国光伏行业协会数据，2019年、2020年和2021年全球前五家光伏组件企业合计产量占当年全球组件总产量的比例分别为36.0%、48.79%和56.2%。中国光伏行业协会判断，预计未来光伏组件领域行业集中度将进一步提高，2022年前五家组件企业市占率有望达到70%。全球前五名光伏组件企业公布的产能规划如下：

序号	企业名称	2021年组件产量 (GW)	2022年末规划组件产能 (GW)	增幅	2022年末规划产能对应胶膜需求 (亿平方米)
1	隆基绿能	38.94	85	118.28%	8.50
2	晶澳科技	25.85	50	93.42%	5.00
3	天合光能	26.18	65	148.28%	6.50
4	晶科能源	23.05	60	160.30%	6.00
5	阿特斯	14.5	32	120.69%	3.20
	合计	128.52	292	127.20%	29.20

注：

- 1、2021年组件产量和2022年末规划组件产能数据来源为各公司公告或新闻报道；
- 2、根据晶澳科技2021年度报告，“按照公司未来产能规划，2022年度公司组件产能超50GW”，上表按照50GW测算；
- 3、阿特斯尚未公布2021年组件产量，因此以其披露的2021年出货量作为替代；
- 4、太阳能电池封装胶膜需求按照每GW组件对应1,000万平方米进行测算。

如上所示，头部组件企业均有大幅的扩产计划，胶膜需求量将相应大幅增长。为便于管理，一家组件企业往往只会将少数几家胶膜企业纳入其合格供应商名单，这对于胶膜生产企业的产能规模有较高的要求。截至2022年6月末，公司太阳能电池封装胶膜产能约为1.4亿平方米/年，现有产能规模和供应能力与上述头部组件企业的需求量相比仍存在较大缺口，产能受限是公司未来光伏业务发展的最大瓶颈。为把握市场机遇，公司有必要迅速提升封装胶膜的产能规模，与下游头部客户建立更为紧密的合作关系。

3) 高效光伏组件快速发展，公司亟需提升白色EVA胶膜和POE胶膜产能以契合行业发展趋势

目前，市场上光伏电池封装材料主要有透明EVA胶膜、白色EVA胶膜、POE胶膜等，其特点及用途差异如下：

产品类别	产品用途
透明 EVA 胶膜	行业最早推广使用的传统胶膜产品，价格相对较低
白色 EVA 胶膜	主要用于光伏组件下层封装，可有效提升可见光及红外线的反射率
POE 胶膜	具有较高的透射率、阻水性，能有效解决双玻组件采用透明 EVA 时吸水雾化问题，提升双玻组件的抗 PID 性能，一直以来被作为主要的双玻组件封装材料

随着光伏产业技术不断进步，光伏企业将更加重视组件的转换效率、可靠性、衰减率等全寿命周期发电指标进而提高光伏发电的经济性，电池薄片化趋势愈发明显，高效组件将越来越受市场青睐。由于白色 EVA 胶膜在适应电池薄片化以及提升组件功率方面的优势更为明显，预计其未来市场占比将进一步提升。而随着双玻组件及 N 型光伏组件的市场份额的提升，POE 胶膜的市场份额也有望进一步提升。

本次募投项目建设的白色 EVA 胶膜及 POE 胶膜产能将提升公司两种胶膜产品的供给能力，契合了下游光伏组件产品的技术更迭趋势，进一步丰富和完善了公司的产品结构。

## （2）项目实施的可行性

1) 快速增长的市场需求以及公司与下游优质客户良好稳定的合作关系有利于保障本项目新增产能的消化

如前所述，全球光伏产业发展前景广阔，增长空间巨大，作为光伏组件的核心辅材之一，太阳能电池封装胶膜未来的市场需求将继续保持高速增长态势。公司深耕太阳能电池封装胶膜领域十余年，其系列封装胶膜已通过 TÜV、UL、SGS 和 VDE 产品认证，同时符合欧盟 RoHS 认证。得益于突出的产品品质及优质的客户服务水平，公司积累了深厚的客户基础和丰富的用户服务经验，拥有较高的品牌影响力。公司已通过了晶澳科技、晶科能源、天合光能、东方日升、海泰新能、比亚迪等多家知名光伏组件客户的产品验证，并建立了稳定的合作关系。

最近三年，公司太阳能电池封装胶膜业务收入分别为 20,070.27 万元、33,676.56 万元和 68,530.66 万元，年复合增长率为 84.78%。2022 年 1-6 月，公司太阳能电池封装胶膜业务实现收入 72,426.51 万元，同比增长 215.46%，并已超过 2021 年全年业务收入。2022 年 1-6 月，公司太阳能电池封装胶膜产能利用率达 98.17%，已接近满产。随着光伏市场需求的快速增长以及公司与头部组件企业的合作进一步深化，预计本次募投项目新增 1.8 亿平方米/年产能的消化不存在较大障碍。

2) 丰富的研发经验和技術积累为项目建设提供保障

公司专注于技术与产品研发，具备丰富的研发经验和研发实力。经过多年发展，公司已形成了成熟的研发体系，坚持以市场需求和技术为导向，严格按照建立的研发管理制度和流程开展技术与产品的研发工作，拥有“国家博士后科研工作站”“省级博士工作站”“省级企业技术中心”“省级工程技术研究开发中心”“省级工程实验室”等多个研发平台。本次募投项目实施主体江苏鹿山荣获“江苏省企业技术中心”“江苏潜在独角兽企业”“江苏省民营科技企业”“江苏省 JITRI-鹿山联合创新中心”“江苏省知识产权战略推进承担单位”等多项技术研发相关荣誉。

公司通过自主技术创新和开发实践，建立了完善的核心技术体系，在光伏胶膜领域形成了高致密交联固化技术、电子束辐照预交联技术、多层共挤复合技术、光谱转换型封装胶膜等多项核心技术。陆续推出了抗 PID 型 EVA 封装胶膜、白色高反射型封装胶膜、聚烯烃封装胶膜和多层共挤复合封装胶膜等。公司在以上太阳能电池封装胶膜的产品结构上进行了迭代升级，全面优化了产品性能，增加了产品种类如黑色组件用红外高反射黑色胶膜、N 型 TOPCon 电池专用封装胶膜、N 型异质结（HJT）电池专用封装胶膜，适应性更加广泛，提高了太阳能电池封装胶膜的产品竞争力。

公司丰富的研发经验和技術积累有利于本次项目建设顺利实施，并在项目建成后持续将研发优势充分转化为产品优势，保持募投项目所生产产品的市场竞争力。

3) 公司与上游原材料供应商建立了密切稳定的长期合作关系，募投项目投产后所需的原材料供应可得到较好的保障

发行人本次募投项目所需原材料主要为 EVA 及 POE，而此类产品的全球产能相对集中，主要集中在台塑集团、LG 集团、韩华集团等全球知名化工材料厂商。随着公司业务的扩张，发行人已实现较高的采购规模，可形成一定的采购规模优势，发行人能够直接向上游供应商海外原厂采购获得货源，锁定供应商产能，与供应商形成良好的商业合作关系并成为大型石化原材料企业的重要客户与合作伙伴。例如，发行人曾获 LG 化学 EVA、POE 产品华南地区“核心合作伙伴”称号，并获得 LG 化学的 POE 产品贸易“The Plaque of Appreciation”奖状，是 LG 化学在中国华南地区 EVA、POE 材料的核心客户之一。

在与原厂形成稳定合作的基础上，发行人采购 EVA、POE 的供应量、交期能够得到有效保障，尤其是在市场供应紧张或缺货时能够得到有效供应。因此，发行人可以充

分发挥稳定供应优势、生产规模优势，为项目的顺利实施奠定了原材料供应保障。

## 2、太阳能电池封装胶膜扩产项目具体情况

### (1) 项目基本情况

本项目投资总额为 45,758.55 万元，拟使用募集资金 36,694.00 万元。项目工程场址位于江苏省常州市金坛经济开发区南二环东路 2229 号，为公司子公司江苏鹿山现有厂区。本项目建设期拟定 2 年。项目建成后，将形成年产 9,000 万平方米 POE 胶膜及 9,000 万平方米白色 EVA 胶膜的产能规模。

### (2) 项目投资概算

项目投资概算情况如下：

序号	总投资构成	投资额（万元）	比例
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>41,900.87</b>	<b>91.57%</b>
1.1	建筑工程费	9,748.08	23.26%
1.2	设备及软件购置费	27,559.80	65.77%
1.3	安装工程费	816.29	1.95%
1.4	工程建设其他费用	1,781.41	4.25%
1.5	预备费	1,995.28	4.76%
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>3,857.68</b>	<b>8.43%</b>
	<b>合计</b>	<b>45,758.55</b>	<b>100%</b>

### (3) 项目经济效益分析

根据项目可行性研究报告，太阳能电池封装胶膜扩产项目预计内部收益率（税后）为 21.89%，投资回收期（税后）为 6.54 年，经济效益良好。

### (4) 项目核准情况

发行人上述募集资金投资项目已取得的相关备案/批复如下：

2022 年 7 月 27 日，江苏鹿山就上述太阳能电池封装胶膜扩产项目取得江苏金坛经济开发区经济发展局核发的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：坛开经发备字（2022）146 号）。

2022 年 10 月 8 日，江苏鹿山就上述太阳能电池封装胶膜扩产项目取得常州市生态环境局核发的《市生态环境局关于江苏鹿山新材料有限公司太阳能电池封装胶膜扩产项

目（重新报批）环境影响报告表的批复》（常金环审〔2022〕92号）。

2022年10月28日，江苏鹿山就上述太阳能电池封装胶膜扩产项目取得常州市金坛区发展和改革局出具的《关于江苏鹿山新材料有限公司太阳能电池封装胶膜扩产项目节能报告的审查意见》（坛发改能审〔2022〕15号）。

#### **（5）原材料、辅材料及动力供应**

本项目的原材料为 POE、EVA 等，该等原材料在项目所在地周边市场供应充足。公司生产过程中消耗的能源动力为水、电。公司所需的上述能源动力向公司所在地相关供应企业采购，少部分电力为自备光伏发电，能源动力供应充足。

#### **（6）项目选址**

项目选址位于江苏省常州市金坛经济开发区南二环东路 2229 号，本项目拟在公司子公司江苏鹿山现有厂区内开展，不涉及新增土地，相关用地已取得不动产权证书（苏（2019）金坛区不动产权第 0051267 号、苏（2022）金坛区不动产权第 0097394 号）。

#### **（7）环境保护**

项目在建设期间的主要污染物为施工过程中产生的废气、废水、固体废弃物和噪声。公司将严格遵守防治污染的设施与主体工程同时设计、施工、投产的“三同时”原则，合理安排施工时间、积极采取各种环保措施，降低项目工程施工对周边环境的影响。

项目在运营期间的主要污染物为生产过程产生的废气、废水、固体废弃物和噪声。公司将采取回收利用、处理达标后排放等环保措施，确保各项生产经营活动符合国家和地方的相关环保标准。公司还将按规定在污染源排放口设置固定采样点，定期监测达标情况。

#### **（8）项目组织与进度及建设周期**

本项目建设期为 2 年。本项目实施主要阶段包括项目前期准备、勘察设计、建筑施工与装修、设备采购及安装调试、人员招聘与培训、试运行、竣工验收等。

#### **（9）本次募投项目建设不涉及新增关联交易。**

## （二）补充流动资金

### 1、项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、发展战略、财务状况以及市场融资环境等自身和外部条件，拟将本次募集资金中的 15,706.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务健康良性发展，实现战略发展目标。

### 2、管理运营安排

本次募集资金到位后，公司将按照《募集资金管理制度》存放在董事会指定的专用账户中，同时严格按照中国证监会和上海证券交易所的有关规定对补充流动资金进行高效使用，保证相关资金投入主营业务相关活动中。

### 3、本次可转债募投项目补流测算过程

采用销售百分比法测算补充日常营运资金规模的测算过程如下：

最近三年，发行人营业收入增长率如下：

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入 (万元)	169,320.55	101,151.19	79,497.40
同比增长率	67.39%	27.24%	-
平均增长率	47.32%		

根据上表，2020 年和 2021 年发行人营业收入平均增长率为 47.32%。谨慎性起见，假设公司未来三年营业收入增长率为 30%，则 2022-2024 年度推算营业收入金额如下：

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
推算营业收入 (万元)	220,116.72	286,151.74	371,997.26

以 2021 年为基期，2022 年至 2024 年为预测期，补充流动资金需求规模测算过程如下：

单位：万元

项目	基期		预测期		
	2021 年	占营业收入比例	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	169,320.55	100.00%	220,116.72	286,151.74	371,997.26
应收票据	30,548.32	18.04%	39,712.81	51,626.66	67,114.65
应收账款	21,533.49	12.72%	27,993.54	36,391.60	47,309.09

项目	基期		预测期		
	2021年	占营业收入比例	2022年	2023年	2024年
应收款项融资	1,639.52	0.97%	2,131.37	2,770.79	3,602.02
预付款项	2,098.41	1.24%	2,727.93	3,546.31	4,610.20
存货	19,383.28	11.45%	25,198.27	32,757.75	42,585.08
<b>经营性流动资产合计</b>	<b>75,203.02</b>	<b>44.41%</b>	<b>97,763.93</b>	<b>127,093.11</b>	<b>165,221.04</b>
应付账款	5,989.59	3.54%	7,786.46	10,122.40	13,159.12
应付票据	3,100.00	1.83%	4,030.00	5,239.00	6,810.70
预收款项	-	-	-	-	-
合同负债	1,550.67	0.92%	2,015.88	2,620.64	3,406.83
<b>经营性流动负债合计</b>	<b>10,640.26</b>	<b>6.28%</b>	<b>13,832.34</b>	<b>17,982.04</b>	<b>23,376.65</b>
<b>营运资金需求</b>	<b>64,562.76</b>	<b>38.13%</b>	<b>83,931.59</b>	<b>109,111.06</b>	<b>141,844.38</b>
<b>新增营运资金需求</b>					<b>77,281.62</b>

注：上述假设仅为测算公司新增营运资金需求，不代表公司对盈利状况的承诺，也不代表公司对经营情况及趋势的判断

根据以上测算，发行人未来3年营运资金缺口为77,281.62万元，扣除公司首次公开发行股票时补流30,000.00万元，发行人未来3年营运资金仍存在缺口47,281.62万元，高于本次发行拟安排15,706.00万元补充与主营业务相关的营运资金额度。因此，本次使用募集资金15,706.00万元补充流动资金具备合理性。

### 三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

#### （一）本次发行对公司经营状况的影响

本次发行募集资金投资项目将围绕公司主营业务之一太阳能电池封装胶膜开展，符合国家产业政策及公司未来整体战略方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，募投项目建成投产后，将形成年产9,000万平方米POE胶膜及9,000万平方米白色EVA胶膜的产能规模，将有效提升公司的盈利能力及市场占有率，进一步增强公司的核心竞争力，推动公司的可持续发展，维护股东的长远利益。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产将相应增加；随着可转债转股，预计公司净资产将有所增长，可有效降低公司资产负债率和财务成本，提高公司财务抗风险能力。随着募投项目的建成，公司盈利能力将进一步得到提高。本次发行完成后，由于募集资金投资项

目需要一定的建设期，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但从中长期来看，随着项目逐步产生效益，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

综上所述，公司本次发行募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚回报。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

## 第七章 备查文件

- 一、发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书
- 三、法律意见书和律师工作报告
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 五、资信评级报告
- 六、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

（一）发行人：广州鹿山新材料股份有限公司

地址：广州市黄埔区云埔工业区埔北路 22 号

联系人：唐小军

联系电话：020-82107339

传真：020-82266247

（二）保荐人（主承销商）：中信证券股份有限公司

地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 21 层

联系人：戴顺

联系电话：010-60838888

传真：010-60836960

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅募集说明书全文。

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

广州鹿山新材料股份有限公司

