

杭州福莱蒽特股份有限公司 关于上海证券交易所 2022 年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

杭州福莱蒽特股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 19 日收到上海证券交易所上市公司管理一部《关于杭州福莱蒽特股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2023】0719 号）（以下简称“《工作函》”），公司对此高度重视，经对《工作函》涉及的问题逐项核实，现将回复情况公告如下：

一、关于经营业绩。

公司 2021 年 10 月上市，上市后业绩持续下滑。2021 年度实现营业收入 11.81 亿元，同比增长 18%，归母净利润 1.75 亿元，同比下降 9%，扣非净利润 1.70 亿元，同比下降 9%。2022 年度实现营业收入 10.30 亿元，同比下降 13%，归母净利润 4384.26 万元，同比下降 75%，扣非净利润 3857.98 万元，同比下降 77%，主要产品分散染料及其滤饼毛利率减少 7.60 个百分点。此外，公司 2022 年 1 月收购太阳能电池封装胶膜业务相关资产，该业务报告期实现营收 1.51 亿元，毛利率仅 1.30%。请公司：(1) 结合行业环境、上下游供需情况、同行业可比上市公司情况，分板块及分产品说明收入、成本、毛利率变动情况及变动原因；(2) 补充披露报告期新增太阳能电池封装胶膜业务的主要考

虑、购买时与客户沟通情况、是否已有订单，相关业务目前的产能、产能利用率、产线建设进展、报告期及截至目前生产销售情况和未来生产销售规划、在手订单情况；低毛利率的原因，截至目前该业务毛利率是否得到提升，效益是否得到体现；(3)进一步分析上市后业绩持续下滑且报告期内大幅下滑的原因，公司盈利能力是否存在重大不确定性，公司已采取及拟采取的应对措施。请年审会计师发表意见。请保荐机构对问题(3)发表意见。

公司回复：

(一)结合行业环境、上下游供需情况、同行业可比上市公司情况，分板块及分产品说明收入、成本、毛利率变动情况及变动原因

公司主营业务为分散染料及其滤饼的研发、生产及销售，主要产品为分散染料，2022年公司新增太阳能电池封装胶膜业务。公司最近两年分板块及分产品的收入、成本、毛利率变动情况如下：

单位：万元、吨（万元/吨）、万平米（万元/万平米）

项目	2022年度					
	营业收入	营业成本	销售量	平均单价	平均单位成本	毛利率(%)
主营业务收入						
染料业务						
高水洗、高日晒牢度染料	41,087.83	30,909.61	9,087.73	4.52	3.40	24.77
常规型染料	9,428.09	8,915.49	3,553.87	2.65	2.51	5.44
环保型染料	8,406.63	7,067.47	2,236.39	3.76	3.16	15.93
滤饼	27,291.85	23,269.06	6,267.91	4.35	3.71	14.74
染料业务小计	86,214.40	70,161.63	21,145.90	4.08	3.32	18.62
太阳能电池封装胶膜						
EVA胶膜	11,909.08	11,804.13	997.15	11.94	11.84	0.88
EPE胶膜	2,822.88	2,745.13	216.03	13.07	12.71	2.75
POE胶膜	363.58	349.29	25.56	14.22	13.66	3.93

太阳能电池封装胶膜小计	15,095.54	14,898.55	1,238.75	12.19	12.03	1.30
其他业务收入	1,679.97	597.46				64.44
营业收入合计	102,989.90	85,657.64				16.83

(续上表)

项目	2021 年度					
	营业收入	营业成本	销售量	平均单价	平均单位成本	毛利率 (%)
主营业务收入						
染料业务						
高水洗、高日晒牢度染料	57,847.53	38,865.25	12,445.23	4.65	3.12	32.81
常规型染料	18,156.03	15,746.10	7,063.98	2.57	2.23	13.27
环保型染料	10,595.11	8,253.93	3,093.78	3.42	2.67	22.10
滤饼	30,188.01	23,304.29	6,218.72	4.85	3.75	22.80
染料业务小计	116,786.68	86,169.57	28,821.71	4.05	2.99	26.22
太阳能电池封装胶膜						
EVA 胶膜						
EPE 胶膜						
POE 胶膜						
太阳能电池封装胶膜小计						
其他业务收入	1,329.51	598.26				55.00
营业收入合计	118,116.19	86,767.84				26.54

(续上表)

项目	变动情况					
	收入 (%)	成本 (%)	销售量 (%)	平均单价 (%)	平均单位成本 (%)	毛利率 (百分点)
主营业务收入						
染料业务						
高水洗、高日晒牢度染料	-28.97	-20.47	-26.98	-2.73	8.91	-8.04
常规型染料	-48.07	-43.38	-49.69	3.22	12.54	-7.84

环保型染料	-20.66	-14.37	-27.71	9.76	18.45	-6.17
滤饼	-9.59	-0.15	0.79	-10.30	-0.93	-8.06
染料业务小计	-26.18	-18.58	-26.63	0.62	10.98	-7.60
太阳能电池封装胶膜						
EVA 胶膜						
EPE 胶膜						
POE 胶膜						
太阳能电池封装胶膜小计						
其他业务收入	26.36	-0.13				9.43
营业收入合计	-12.81	-1.28				-9.71

由上表可见,2022年,受国内外形势及宏观经济的影响,染料行业表现低迷,下游市场需求不振,使得公司染料业务整体销售状况不佳。相比2021年,公司2022年染料业务整体的销量下降26.63%,营业收入下降26.18%,其中:公司主要产品高水洗、高日晒牢度染料和滤饼销售价格及营业收入较上期均有一定程度的下降;同时,尽管本期营业成本总额减少,但受产销量下降、本期折旧(上期染料车间设备结转固定资产较多)及能源(本期能源价格上涨)等固定成本上涨等因素影响,主要染料成品的单位产品成本上升。受主要产品单价下降和单位成本上升影响,本期公司染料业务的毛利率下降了7.60个百分点。

结合行业环境、上下游供需情况、同行业可比上市公司情况,具体分析如下:

1. 染料业务

(1) 染料行业整体情况

公司所处行业为化学原料及化学产品制造业中的染料制造业,染料行业与国民经济发展密切相关,受纺织、石化等支柱性产业发展的影响。染料行业的上游是石油化工业,下游为纺织印染业。

随着世界经济的持续增长,人类物质消费水平的不断提高,消费者对纺织品的需求呈现出个性化、舒适化及功能化的需求。以涤纶及其改性纤维为基础制成的各类涤纶面料、混纺面料,在保持极佳舒适性的同时,可满足耐磨、防水、透气、保暖及不褪色等多种性能化需求,并满足全球日益趋严的环保要求。常规设计理念已经难以满足消费者的现实需求,越来越多的功能性面料、各异色彩的面料被广泛运用到运动服饰、户外用品及母婴用品中,公众对于耐水洗、耐日晒及

高环保标准的产品需求逐步提升，促使下游厂商更多的使用中高端染料产品。

近年来，国内印染企业使用的具有差异化、满足中高端纺织品需求的中高端染料产品，主要还是依赖于传统国际染料企业。随着公众对于耐水洗、耐日晒及高环保标准的产品需求逐步提升，国内下游企业对中高端染料需求的进一步增加，促使染料行业转型升级，中高端染料的研发与生产将是未来染料发展的重要方向。未来，开发与生产绿色化、个性化及定制化的纺织品将成为主流，部分无法达到环保要求的纺织企业将面临转型升级，无法适应新形势的落后产能将被逐步淘汰，绿色高端的纺织企业将掌握更大话语权。

(2) 染料行业上下游供需情况

2022 年，受国际动荡局势影响，全球大宗商品价格持续高位波动，印染行业在成本端承受较大压力。一是能源价格涨幅较高，国家统计局数据显示，2022 年我国能源价格上涨 11.2%，涨幅比 2021 年扩大 2.9 个百分点。能源是印染行业的基础生产要素，天然气、蒸汽、电力等能源价格上涨对印染企业的综合成本影响较大。二是原材料成本明显增加，2022 年，受俄乌冲突及美国对我国新疆棉实施制裁等因素影响，棉纱、染料及部分基础化工原料价格涨幅较大，持续增加企业成本和管理压力。三是物流和人工成本增加。区域性管制等措施导致物流成本增加，给企业正常经营造成困扰，同时企业招工难的情况也更加突出，企业用工成本有所上升综合生产成本大幅上涨迫使印染企业上调加工费，但在需求不足的背景下，加工费上调幅度不及成本涨幅，企业利润空间受到挤压，部分企业出现亏损情况。

2022 年，染料行业总体承压。受国际形势及宏观经济的影响，染料市场不振，下游市场表现低迷。根据国家统计局数据，2022 年度，印染行业规模以上企业印染布产量 556.22 亿米，同比减少 7.52%。根据浙江省经济和信息化厅办公室统计，浙江省纺织行业运行继续下行，2022 年浙江省规模以上纺织行业实现利润总额 303.20 亿元，同比下降 43.20%。下游市场不振导致分散染料需求下降，价格下行。

(3) 与同行业可比公司经营情况比较

公司染料业务与同行业可比公司染料业务两期营业收入、营业成本及毛利率对比如下：

单位：万元

项目	公司	2022 年度	2021 年度	变动率
营业收入	浙江龙盛	1,364,672.07	1,373,764.25	-0.66%
	闰土股份	396,127.53	384,064.42	3.14%
	吉华集团	164,804.26	195,445.79	-15.68%
	安诺其	68,764.37	92,066.32	-25.31%
	锦鸡股份	90,038.37	99,347.09	-9.37%
	福莱茵特	86,214.40	116,786.68	-26.18%
营业成本	浙江龙盛	879,195.68	856,395.41	2.66%
	闰土股份	337,231.95	284,462.52	18.55%
	吉华集团	166,140.72	163,110.11	1.86%
	安诺其	53,634.97	66,897.50	-19.83%
	锦鸡股份	80,938.89	83,773.19	-3.38%
	福莱茵特	70,161.63	86,169.57	-18.58%
毛利率	浙江龙盛	35.57%	37.66%	下降 2.09 个百分点
	闰土股份	14.87%	25.93%	下降 11.06 个百分点
	吉华集团	-0.81%	16.54%	下降 17.35 个百分点
	安诺其	22.00%	27.34%	下降 5.34 个百分点
	锦鸡股份	10.11%	15.68%	下降 5.57 个百分点
	福莱茵特	18.62%	26.22%	下降 7.60 个百分点

注：可比公司数据均取自 2021 年和 2022 年的年度报告中染料及相关业务的收入成本

由上表可见，本期因染料行业市场行情不佳，同行业可比公司中除闰土股份通过价格策略调整实现染料业务收入小幅增加外，其他可比公司染料业务收入和毛利率皆有不同程度下滑，与公司变动趋势基本一致。浙江龙盛化工染料产品品类全、销售面广，中间体等化工原料具有相当的市场规模和议价权，其毛利率受影响较小。

2. 太阳能电池封装胶膜业务

(1) 太阳能电池封装胶膜行业整体情况

光伏产业是全球能源科技和产业的重要发展方向，世界各国均高度重视光伏

产业的发展，纷纷出台产业扶持政策，抢占未来能源时代的战略制高点。在世界各国共同推动下，光伏产业化水平不断提高，产业规模持续扩大。据中国光伏行业协会的公开数据，近年来，全球光伏产业整体呈现持续上升的较强发展态势，光伏发电应用地域和领域逐步扩大。2007-2022 年全球新增光伏装机量年复合增长率达到 33.85%；截至 2022 年底，全球当年新增光伏装机量约 230GW。

目前全球光伏产业已由政策驱动发展阶段正式转入大规模“平价上网”阶段，光伏发电即将真正成为具有成本竞争力的、可靠的和可持续性的电力来源，从而在市场因素的驱动下迈入新的发展阶段，并开启更大市场空间。

根据 CPIA、EIA、欧洲光伏协会等的估算数据，从主要国家的情况来看，预计 2023 年中国、美国、欧洲光伏新增装机量的同比增速分别为 23%、56%、64%。2021 年我国光伏胶膜产能占全球的比例约九成以上，我国光伏胶膜生产企业已成为全球光伏胶膜市场的主导力量，全球光伏新增装机需求的高速增长有望带动我国光伏胶膜出货量持续上行。

虽然光伏行业前景看好，但由于光伏行业作为可再生能源的重要组成部分，越来越受到各行各业及各种资本的关注，市场的目光从原来的组件端逐步下沉到光伏产业链的各个环节，近些年，众多从业企业及新进入者在光伏产业链中硅料、硅片、电池片、组件、光伏胶膜、光伏玻璃、逆变器、光伏树脂等环节实施或者发布了大量的扩产计划，未来光伏行业各环节均将面临激烈的市场竞争。

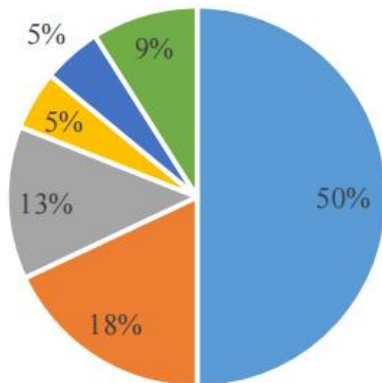
(2) 太阳能电池封装胶膜行业原料供给状况

太阳能电池封装胶膜的主要原料包括 EVA 树脂、POE 树脂，其中：EVA 树脂可用于生产 EVA 胶膜，POE 树脂可用于生产 POE 胶膜，EVA 树脂和 POE 树脂可混料生产 EPE 胶膜。

光伏胶膜行业存在较高壁垒，主要是技术壁垒和认证壁垒。胶膜生产商的客户粘性较强，组件厂商产品导入流程完备且严格，需经过检测、认证、试用流程，其中认证程序周期长且流程复杂。组件厂商出于供货与时效性的考量，更倾向于选择质量优、技术强、规模大的企业作为供货商，对潜在的新进入者形成考验。

目前中国光伏胶膜行业集中度较高，行业 CR4 超过 70%，目前福斯特作为头部企业在行业中占据主导地位，盈利能力处于行业领先。

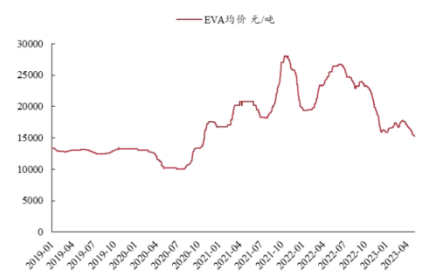
■ 福斯特 ■ 海优新材 ■ 斯威克
■ 赛伍技术 ■ 上海天洋 ■ 其他



资料来源：中商产业研究院、国元证券经纪（香港）整理

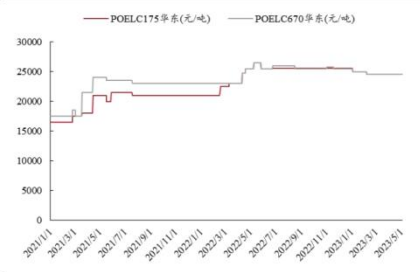
我国 POE 树脂几乎全部依赖进口。近年来，国内石化行业企业已经开始加快 POE 树脂的规模化生产，开启国产化替代趋势。受益光伏装机需求增长，2021-2022 年上游原材料 EVA 和 POE 价格出现较大幅度上涨，预期 2023 年将根据供需情况波动调整。（数据来源：2023-02-23 国元国际发布的光伏胶膜行业研究报告）

图表 34. 2019-2023 年 5 月我国 EVA 树脂市场均价



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 35. 2019-2023 年 5 月初我国 POE 树脂华东地区市场价格



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

(3) 胶膜行业下游需求情况

长期来看，下游光伏装机增速维持高位，带动光伏胶膜需求增长。2019-2022 年全球光伏累计新增装机量从 115GW 增长至 230GW，年均复合增长率为 26%；预计 2023 年全球光伏新增装机量有望达 322GW，同比增长 40.00%。短期来看，伴随多晶硅产能释放，光伏组件原料多晶硅价格回落，带动光伏组件需求上行。

截至 2023 年 5 月 3 日，多晶硅价格报 18 万元/吨，较 2022 年最高点 30.20 万元/吨下降 40.40%（数据来源：2023-05-09 东亚前海证券发布的光伏胶膜 2022 年年报及 2023q1 业绩综述），目前处于下行通道，引领光伏组件行业开工率提

升，2023年2月光伏组件行业产能利用率约为80%，环比提升15%。

需求结构来看，双面组件及N型组件的消费需求扩张，带动POE胶膜和EPE胶膜市占率提升。2022年我国双面组件市占率较2019年提升26.40%；我国N型电池片市占率同比增长6.10%。在双面组件及N型组件的拉动下，2022年我国POE胶膜和EPE胶膜市占率合计为35.60%，预计在2025年将提升至52.10%。

(4) 太阳能电池封装胶膜业务与同行业可比公司2022年胶膜业务经营情况比较

单位：万元

公司	营业收入	营业成本	毛利率
福斯特	1,685,230.79	1,422,727.75	15.58%
海优新材	525,829.87	486,750.54	7.43%
赛伍技术	211,221.42	194,841.50	7.75%
福莱蒾特	15,095.54	14,898.55	1.30%

由上表可见，相较同行业可比公司，福莱蒾特公司的太阳能电池封装胶膜业务收入、毛利率均较低，主要系公司于2022年初新设太阳能电池封装胶膜业务尚处开办初期，作为封装胶膜行业的新晋企业，公司在销售渠道、采购渠道、规模效益上均与可比公司存在一定差距。在客户端，一线品牌客户还处于接洽、送检等阶段，公司产品暂未列入一线品牌客户的供应商名录，目前公司以中游品牌客户为主，且订单量不大且不稳定，价格相比其他公司优势不明显。在采购端，公司采购量相对优势企业较小，对于供应商的议价能力较弱。在生产端，公司初涉行业生产处于磨合阶段，生产效率不高，且公司以销定产，总体产量较低，导致固定成本较高。因此，公司2022年度太阳能电池封装胶膜业务毛利率较低。

(二) 补充披露报告期新增太阳能电池封装胶膜业务的主要考虑、购买时与客户沟通情况、是否已有订单，相关业务目前的产能、产能利用率、产线建设进展、报告期及截至目前生产销售情况和未来生产销售规划、在手订单情况；低毛利率的原因，截至目前该业务毛利率是否得到提升，效益是否得到体现

1. 新增太阳能电池封装胶膜业务的主要考虑、购买时与客户沟通情况、是否已有订单，相关业务目前的产能、产能利用率、产线建设进展、报告期及截至

目前生产销售情况和未来生产销售规划、在手订单情况

(1) 报告期新增太阳能电池封装胶膜业务的主要考虑

公司始终坚持发展染料主业，同时也在积极寻求新的业务突破点，综合目前国内外产业发展态势及公司现有资源情况，从长远战略考虑，于 2022 年开始涉足太阳能电池封装胶膜产业，生产产品包括 EVA、POE 和 EPE 太阳能电池封装胶膜等。

光伏产业是全球能源科技和产业的重要发展方向，世界各国均高度重视光伏产业的发展，纷纷出台产业扶持政策，抢占未来能源时代的战略制高点。目前全球光伏产业已由政策驱动发展阶段正式转入大规模“平价上网”阶段，光伏发电即将真正成为具有成本竞争力的、可靠的和可持续性的电力来源，从而在市场因素的驱动下迈入新的发展阶段，并开启更大市场空间。随着未来光伏装机量的扩大，光伏胶膜的市场潜力也随着进一步增大。光伏胶膜业务是公司在染料业务外的积极尝试，公司看好相关行业的发展前景，希望通过光伏胶膜业务的实施，为公司寻求新的增长动力。

(2) 购买时与客户沟通情况、是否已有订单

公司通过前期对行业的调研，生产、销售模式的了解，为了能较快地打开局面，缩短投资建设周期，经商务洽谈从杭州鑫富节能材料有限公司（以下简称“鑫富公司”）及浙江羽合新材料有限公司（以下简称“浙江羽合公司”）处购买了包括生产设备、原材料等在内的资产，并组建了关键技术团队开展太阳能电池封装胶膜业务。

在购买相关资产时，公司接触了部分太阳能电池封装胶膜客户，如无锡初欣竣天科技有限公司、无锡潮讯能源电力科技有限公司等，双方就合作达成了初步意向，在杭州福莱茵特新能源有限公司（以下简称“福莱茵特新能源公司”）开始投产后形成订单并实现销售，2022 年度，公司向该两家客户的销售金额分别为 6,546.06 万元、3,208.42 万元。公司在购买鑫富公司和浙江羽合公司资产后，也获取了其一部分原有意向客户资源，如泰州中来光电科技有限公司等，经福莱茵特新能源公司成立后双方重新商谈签订了销售订单并实现销售。

(3) 相关业务目前的产能、产能利用率、产线建设进展、报告期及截至目前生产销售情况和未来生产销售规划、在手订单情况

2022年，公司新开展太阳能电池封装胶膜业务。截至2022年末，福莱茵特新能源公司已建成7条生产线，产能约250万平方米/月；在建3条生产线，全部建成后的胶膜产能约为400万平方米/月。截至2023年2月底，公司产线已全部建成投产，胶膜产能约为400万平方米/月。

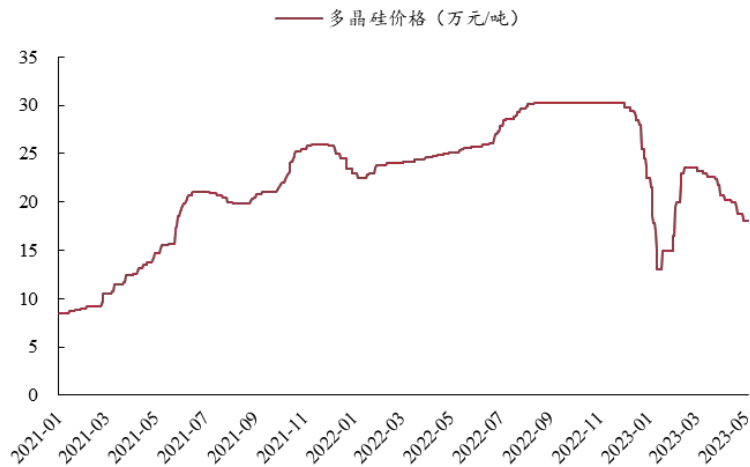
报告期及截止2023年5月末，公司太阳能光伏胶膜业务的产能、产能利用率、生产销售情况如下：

单位：万平方米

项目	2023年1-5月	2022年度
产能	1,700.00	2,250.00
产量	522.49	1,327.42
产能利用率	30.73%	59.00%
销量	455.24	1,238.75
产销率	87.13%	93.32%

注：2022年度，公司实际投产为2022年4月，当期产能按照月产能*9；2023年，1-2月的月产能为250万平方米，3-5月的月产能为400万平方米

由上表可见，2022年，公司整体产能利用率不高，主要受经营团队、生产磨合等影响。2023年，产业链上游原料多晶硅价格波动较大，目前正处于下行通道，光伏组件公司处于观望状态，暂缓其采购节奏。受此影响，公司2023年1-5月的产销量较少。截至2023年5月末，多晶硅原料价格较2022年最高点下降40.40%，多晶硅价格走势如下：



截至2023年5月末，公司在手订单金额为474.76万元。太阳能电池封装胶

膜客户尤其是一二线品牌客户的产品导入周期较长，一般需要通过多阶段的送样、检测等产品技术测试后才能进入其供应商名录开始合作。公司未来将积极拓展客户渠道，力争导入更多优质高端客户。目前公司正在对接部分一线客户的技术测试，预计短期内将完成并达成合作。此外，随着多晶硅价格逐步趋稳，下游企业需求扩大，预计 2023 年下半年胶膜行业需求会有所提升。

2. 低毛利率的原因，截至目前该业务毛利率是否得到提升，效益是否得到体现

如本说明所述，受公司客户渠道导入周期长、销售规模不大、原材料价格波动及固定成本较高、生产磨合等因素综合影响，2022 年度，公司光伏胶膜业务毛利率较低。2023 年 1-5 月，公司未经审计的太阳能电池封装胶膜业务收入为 3,777.09 万元，毛利率为 1.27%，较 2022 年度减少 0.03 个百分点，主要受市场行情影响，太阳能电池封装胶膜行业公司普遍增收不增利，导致当期销售毛利仍较低，效益尚未完全体现。

(三) 进一步分析上市后业绩持续下滑且报告期内大幅下滑的原因，公司盈利能力是否存在重大不确定性，公司已采取及拟采取的应对措施

1. 进一步分析上市后业绩持续下滑且报告期内大幅下滑的原因，公司盈利能力是否存在重大不确定性

单位：万元

项目	2022 年度	较上年变动	2021 年度	较上年变动	2020 年度
营业收入	102,989.91	-12.81%	118,116.19	18.36%	99,794.18
其中：染料业务收入	86,214.40	-26.18%	116,786.68	18.14%	98,852.28
太阳能电池封装胶膜收入	15,095.54				
其他业务收入	1,679.97	26.36%	1,329.51	41.15%	941.90
归属于上市公司股东的净利润	4,384.26	-74.99%	17,528.34	-8.95%	19,250.82

公司 2021 年主营业务收入较 2020 年增长 18.36%，归母净利润下降 8.95%，业绩基本平稳。净利润的下滑主要系 2021 年研发费用、销售费用和管理费用增长所致，其中：研发费用增加 1,359.08 万元，销售费用增加 607.24 万元，管理费用增加 613.53 万元。研发费用增加主要系 2021 年公司研发投入增大所致，主要增长金额来自能源和材料费用及职工薪酬。

2022 年，公司营业收入较 2021 年下降 12.81%，归母净利润下降 74.99%。

主要系受国内外经济形势的影响，下游市场需求放缓，染料行业表现较往年相对放缓。2022 年公司染料业务实现收入 8.62 亿元，同比下降 26.18%；毛利率同比下降 7.60 个百分点，各大类产品毛利率均呈下降趋势。

在市场行情低迷的情况下，公司对染料类在建工程、商誉等相关资产计提减值；同时，公司在 2022 年新增的光伏胶膜业务，尚未达到规模效应且在原料价格剧烈波动的情况下，产品毛利率较低，公司对相关存货计提了减值。

2021 年度-2022 年度可比上市公司盈利情况如下：

单位：万元

项目	公司	2022 年度	2021 年度	变动率
归属于上市公司股东的净利润	浙江龙盛	300,313.28	337,396.57	-10.99%
	闰土股份	60,651.33	83,561.59	-27.42%
	吉华集团	-20,967.65	13,644.97	-253.67%
	安诺其	3,128.76	10,388.27	-69.88%
	锦鸡股份	757.83	5,243.88	-85.55%
	公司	4,384.26	17,528.34	-74.99%

由上表可见，2022 年因染料行业市场行情不佳，企业利润空间受到挤压，同行业可比公司归属于上市公司股东的净利润均有所下降，与公司变动趋势一致。

2. 公司盈利能力是否存在重大不确定性

染料行业的发展与其下游纺织印染行业的需求及整体宏观经济有着较大的相关性，在目前国内外宏观经济的影响下，下游纺织印染市场处于恢复阶段，染料行业仍处于恢复之中，但公司染料业务未来整体预期向好。同时，公司太阳能电池封装胶膜业务正在逐步调整完善相关布局，稳中求进。整体而言，公司盈利能力整体不存在重大不确定性。

(1) 染料业务未来整体预期向好

1) 下游市场出现好转态势，公司长期业绩有望回升

中央经济工作会议明确提出，2023 年要着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。国家层面稳增长促消费政策持续发力，有望提振市场信心，激发行业市场活力。在消费升级背景之下，内需消费市场有望为印染行业稳定复苏提供有力支撑，带动印染行业产量提升，染料需求量未来有望增长。

根据中国印染协会公开的数据，一季度，印染行业生产形势逐步好转，印染

行业市场需求出现恢复态势。

总体而言，相较于往年，公司的下游市场正在复苏之中，需求状况正在改善好转，公司下游产业的复苏对公司经营环境带来积极影响，为公司未来业绩的复苏提供基础。

2) 政策支持推进纺织产业高质量发展，公司所处政策环境出现向好趋势

2023年初，浙江省经信厅、省科技厅、省商务厅、省市场监管局联合印发了《关于促进浙江省现代纺织产业高质量发展的实施意见》(以下简称“《意见》”)。

《意见》指出：① 要促进纺织产业迈向全球价值链中高端，推动本省纺织产业高质量发展；② 到2025年，本省纺织产业规模以上企业实现营业收入超过1.2万亿元，化纤、印染、服装等重点领域国内领先地位更加巩固，在全球纺织产业网络中的领先优势进一步增强；③ 要发挥杭州、嘉兴、绍兴、湖州、金华、台州等地纺织原材料及辅料、印染织造、产品研制、设备制造等产业链配套优势，提高协同制造和绿色制造能力，建设国际一流的纺织先进制造业集群。

公司地处浙江省杭州市钱塘区，具有较强区位优势，在产业政策大力支持下，市场环境好转，为公司未来业绩提振及公司发展提供支持。

3) 公司在行业内具有一定的技术优势，助力公司保持市场竞争力

公司在安全生产和清洁工艺上拥有较多的先进技术，实现了环保、经济的生产目标。公司自主研发的高水洗染料偶合组分合成工艺，通过使用结晶法及摒弃冰醋酸使用的方式，在降低废水化学需氧量的同时，提高了产品收率及生产安全性。

在环保政策趋严的大环境下，染料行业的部分中小规模的染料制造企业的经营压力增加，未来可能会逐渐退出市场竞争，而公司一直以来较为严格地执行环保制度，公司染料产品具有环保安全技术优势，将获得进一步发展空间。公司可以保持染料生产的稳定、连续，为公司开拓国内外市场、维护老客户、快速响应市场需求提供了稳定保障，对公司未来经营业绩提供支持。

4) 公司拥有较为稳定的客户资源，为公司经营业绩提供稳定支持

公司专注于中高端分散染料市场，经过多年发展，在中高端分散染料细分市场已取得一定的市场地位。公司凭借在分散染料领域深耕多年的宝贵经验，拥有较强的技术优势、客户服务优势、区位优势和品牌优势。公司生产的分散染料产

品凭借其优异的性能为客户解决了“牢度低”、“染色不深”、“易产生色差”和“不易均染”等方面的应用难题，在下游行业建立了良好口碑和品牌形象。

随着未来下游整体需求的好转，公司历年所积累的国内外优质客户，将为公司未来提升盈利能力起到推动作用。

(2) 太阳能电池封装胶膜业务逐步完善布局，稳中求进

光伏产业是全球能源科技和产业的重要发展方向。公司对太阳能电池封装胶膜业务的发展前景看好，将充分利用上市公司的平台优势，整合资源，持续给予胶膜业务资金、管理及理念支持，不断完善内部控制、优化经营团队，实时关注市场及政策导向，逐步完善布局，稳中求进。公司目前正积极推动行业部分一线品牌客户的业务导入工作；同时，公司通过引进优秀的管理、研发及销售人才，提升经营效率，以期逐步改善业绩表现。公司预期在行业整体向好前景下，通过公司积极布局，公司光伏胶膜业务将逐步改善效益情况。

综上，公司盈利能力受下游需求逐步恢复影响，不存在重大不确定性。

3. 公司已采取及拟采取的应对措施

公司将在 2023 年度，抓住发展机会，聚焦主营业务发展，兼以探索其他业务，提高专业化服务能力，扎实推进公司各项工作，提升企业管理水平，助力公司发展。在市场方面，始终坚持以客户为本，着力打造优质客户群体，赢取更高成长性的市场机会；在产品方面，注重提升研发实力，通过差异化产品策略，进一步取得市场竞争优势；在组织方面，注重人才培养，稳定人才队伍，坚持业绩导向，激发团队创造更大经济价值，以提升整体核心竞争力。公司将致力于落实以下重点工作：

(1) 积极拓展销售渠道，开拓优质客户。公司将积极开拓优质客户，与其建立并加深合作伙伴关系，提供标准化及定制化产品结合的染整应用方案；积极开拓新能源业务终端客户，建立新的战略合作关系，助力发展未来业务增量，扩大新能源板块业务市场份额。

(2) 加强内部管理、强化降本增效。公司将继续加强绩效考核措施的落实，推行预算管理，努力降低企业运营成本；适度优化产品结构，进一步提升高毛利率产品的产能；加强采购管理及预期，优化公司采购成本；加强研发工作，优化工艺，降低产品成本；优化生产布局，提高工作效能，压缩冗员费用，降低生产

成本。

(3) 推进人才队伍建设，提升管理能力和产品研发能力。公司拟优化人才选拔及引进机制，采用更具竞争力的方式加大对高端人才、关键岗位等专业人才的引进力度；优化完善人才考评体系，稳定公司人才队伍，驱动公司人才成长发展。

在信息披露方面，公司已在《招股说明书》中对公司经营业绩下滑情况作出了风险提示，如公司遇到国内外宏观经济下行导致下游需求减弱，行业政策发生重大不利变化等，公司经营业绩都可能面临下滑的风险。公司拟在 2023 年半年度报告中对业绩下滑风险进行充分提示。

(四) 年审会计师意见

1. 针对上述问题，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）履行的核查程序如下：

(1) 获取并比较公司 2021 年和 2022 年主要产品的收入、成本及毛利率情况，分析变动原因；

(2) 获取公司自上市以来的业绩情况，分析变动原因；

(3) 通过易董平台等查询同行业可比公司 2021 年和 2022 年的收入、成本和毛利率，对比并分析原因；

(4) 查询公开披露的行业数据，获取有关行业研究报告，了解行业整体情况和上下游供需情况；

(5) 访谈公司财务总监及相关业务负责人，了解公司新增太阳能光伏胶膜业务的主要考虑、产线建设情况和未来的生产销售规划；以及公司对持续下滑业绩采取的应对措施和预期；

2. 核查结论

经核查，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）认为：

(1) 2022 年受国内外形势及宏观经济的影响，染料行业表现低迷，下游市场需求不振，使得公司染料业务的主要产品销量和销售单价较上期均有明显下降，同时受产销量下降、本期折旧（上期染料车间设备结转固定资产较多）及能源（本期能源价格上涨）等固定成本上涨等因素影响，主要产品的单位成本明显上涨。受以上因素的共同影响，本期营业收入、营业成本和毛利率均出现较大幅度的下降；

(2) 出于对胶膜业务行业发展前景的看好，公司希望通过光伏胶膜业务的实

施，为公司寻求新的增长动力，公司在本期新增该业务，将其作为公司在染料业务外的积极尝试；

(3) 受公司客户渠道导入周期长、订单销售规模不大、原材料价格波动及固定成本较高、生产磨合等因素综合影响，2022 年度，公司光伏胶膜业务毛利率较低。截至目前，公司整体销售情况有所好转，受市场行情影响，光伏胶膜行业公司普遍增收不增利，导致当期销售毛利仍较低，效益尚未完全体现；

(4) 公司的盈利能力不存在重大不确定性，公司已积极采取措施应对公司业绩下滑。

(五) 保荐机构意见

1. 针对问题(三)，保荐机构中信证券股份有限公司履行的核查程序如下：

- (1) 取得公司 2020 年-2022 年的审计报告；
- (2) 取得公司 2020 年-2022 年的销售清单；
- (3) 取得了公司的减值测试报告；
- (4) 查阅了公司的在手订单数据；
- (5) 查询了公开披露的行业数据；
- (6) 查询公司主要可比公司的公告，了解其基本经营情况；
- (7) 访谈了公司管理层及公司客户、供应商。

2. 核查意见

经核查，保荐机构中信证券股份有限公司认为：公司盈利能力不存在重大不确定性，公司已积极采取措施应对公司的业绩下滑。

二、关于存货。

年报显示，报告期末公司存货账面余额 5.07 亿元，同比增长 66%，账面价值为 4.83 亿元，在总资产中占比 18.68%，按存货构成看主要是库存商品和原材料。报告期公司计提资产减值准备合计 5080.18 万元，其中，计提存货跌价准备 2404.90 万元，主要是库存的 EVA 粒子原料和胶膜产品跌价较多所致。

请公司：(1) 区分业务板块列示公司库存商品、原材料的具体内容及金额，结合公司业务、产品销售情况，说明报告期公司存货规模较高的原因及合理性；

(2) 结合主要产品及原材料的价格走势情况，说明存货跌价准备计提的具体标

准及测试过程，对比同行业其他公司情况，说明相关科目的计提比例是否符合行业通行水平，存货跌价准备计提是否合理。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（一）区分业务板块列示公司库存商品、原材料的具体内容及金额，结合公司业务、产品销售情况，说明报告期公司存货规模较高的原因及合理性

1. 分业务板块公司库存商品和原材料的情况

报告期末，分业务板块公司库存商品和原材料的情况如下：

单位：万元

业务版块	存货大类	具体内容	存货账面余额	占存货账面余额比例(%)		
染料业务	库存商品	高水洗、高日晒牢度染料	11,190.30	38.11		
		环保型染料	2,660.22	9.06		
		常规型染料	3,556.40	12.11		
		滤饼	11,952.87	40.71		
		小计	29,359.79	100.00		
	原材料	还原物	1,038.77	14.87		
		4-氨基苯磺酰正丁胺	1,019.17	14.59		
		三氮唑	482.94	6.91		
		对硝基苯硫脲	426.65	6.11		
		2,4-二硝基,6氯苯胺	422.86	6.05		
		2,4-二硝基-6-溴苯胺	375.45	5.37		
		3氨基5硝基苯骈异噻唑	348.83	4.99		
		2,6二溴-4硝基苯胺	231.07	3.31		
		2氰基4硝基苯胺	155.47	2.23		
		间苯二胺	147.73	2.11		
		其他原料	2,336.36	33.45		
		小计	6,985.28	100.00		
		太阳能电池封装胶膜业务	库存商品	EVA胶膜	1,199.48	52.48
				POE胶膜	835.87	36.57
EPE胶膜	250.20			10.95		
小计	2,285.55			100.00		

业务版块	存货大类	具体内容	存货账面余额	占存货账面余额比例(%)
	原材料	POE 树脂	4,151.45	48.45
		EVA 树脂	4,133.80	48.25
		其他	282.70	3.30
		小计	8,567.96	100.00

2. 报告期公司存货规模较高的原因及合理性

公司 2022 年末与 2021 年末存货结存情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年末账面余额			2021 年末账面余额			变动额		
	染料业务	光伏胶膜业务	小计	染料业务	光伏胶膜业务	小计	染料业务	光伏胶膜业务	小计
原材料	6,985.28	8,567.96	15,553.24	13,344.62	--	13,344.62	-6,359.34	8,567.96	2,208.62
在产品	2,826.36	405.70	3,232.07	3,242.38	--	3,242.38	-416.02	405.70	-10.32
库存商品	29,359.79	2,285.55	31,645.34	13,768.56	--	13,768.56	15,591.24	2,285.55	17,876.79
发出商品	271.58		271.58	112.92	--	112.92	158.66		158.66
委托加工物资	1.02		1.02	51.41	--	51.41	-50.38		-50.38
合 计	39,444.04	11,259.21	50,703.25	30,519.89	--	30,519.89	8,924.15	11,259.21	20,183.36

由上表可见，公司 2022 年末存货账面余额较 2021 年末增加 20,183.36 万元，其中染料业务增加 8,924.15 万元，主要系染料市场遇冷导致公司库存商品余额增加；光伏胶膜业务增加 11,259.21 万元，主要系公司本期新增该业务，原材料及库存商品储备量较多。具体原因如下：

库存商品增加较多主要系染料业务和太阳能电池封装胶膜业务共同增加所致：(1) 因本期分散染料市场行情不佳，公司分散染料销量有所下降，同时公司为了保证产品成本优势，以及对未来市场需求的预期，产量并未同步下降，使得期末库存商品结存增加较多；(2) 公司本期新开展太阳能电池封装胶膜业务，日常经营备货需要增加了整体存货规模。

原材料增加较多主要系太阳能电池封装胶膜业务增加、染料业务减少所致：(1) 本期公司新开展太阳能电池封装胶膜业务，日常经营备货需要增加了整体存货规模；(2) 因本期分散染料市场行情不佳，公司分散染料销量下降，公司减少

了原料备货；同时公司为了保持批量生产的成本优势，以及对未来市场需求的预期，产量并未同步下降，生产领用较多。

综上所述，公司 2022 年末存货规模较高具有合理性。

（二）结合主要产品及原材料的价格走势情况，说明存货跌价准备计提的具体标准及测试过程，对比同行业其他公司情况，说明相关科目的计提比例是否符合行业通行水平，存货跌价准备计提是否合理

1. 公司期末存货跌价准备计提情况

报告期末，公司期末存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	期末余额			存货跌价准备 计提比例(%)
	账面余额	存货跌价准备	账面价值	
原材料	15,553.24	1,656.12	13,897.12	10.65
在产品	3,232.07	59.53	3,172.54	1.84
库存商品	31,645.34	708.64	30,936.70	2.24
发出商品	271.58		271.58	
委托加工物资	1.02		1.02	
合 计	50,703.25	2,424.29	48,278.96	4.78

2. 存货跌价准备计提的具体标准及测试过程

2022 年末，公司对存货进行了减值测试，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。(1) 公司发出商品和委托加工物资的库龄均系一年以内，可变现净值大于账面成本，不存在减值迹象，故不计提跌价准备。(2) 公司原材料、在产品和库存商品存在部分存货可变现净值小于账面成本情况，发生减值迹象，故计提跌价准备。该等存货可变现净值的具体依据、本期转回或转销存货跌价准备的原因如下：

项 目	确定可变现净值 的具体依据	转回存货跌价 准备的原因	转销存货跌价 准备的原因
原材料	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值	以前期间计提了存货跌价准备的存货可变现净值上升	本期将已计提存货跌价准备的存货耗用/售出
在产品	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、	以前期间计提了存货跌价准备的存货	本期将已计提存货跌价准备的存货耗用/售

	估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值	可变现净值上升	出
库存商品	相关产成品估计售价减估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值	以前期间计提了存货跌价准备的存货可变现净值上升	本期已将期初计提存货跌价准备的存货售出

经测算，公司期末存货跌价准备分业务板块计提情况如下：

单位：万元

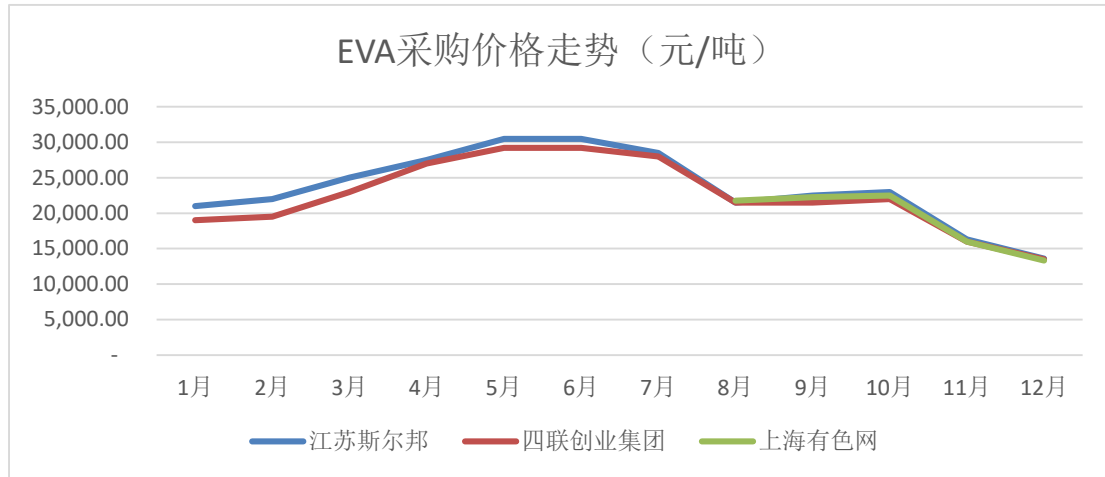
业务板块	存货账面余额	存货跌价准备金额	存货跌价准备计提比例(%)
染料业务	39,444.04	375.45	0.95
光伏胶膜业务	11,259.21	2,048.84	18.20
小计	50,703.25	2,424.29	4.78

由上表可见，公司存货跌价准备主要来自于光伏胶膜业务，主要系受 2022 年度光伏胶膜原材料市场价格波动异常、公司因产能利用率较低且产销规模较小导致成本较高等因素影响；尽管染料行业同样市场行情处于低谷，得益于公司深耕高端染料市场的品牌力和竞争力，整体来看，染料产品的减值迹象并不显著。

(1) 光伏胶膜业务的存货跌价

公司本期计提存货跌价准备主要系福莱茵特新能源公司期末结存的 EVA 树脂原料和光伏胶膜产品跌价较多所致，其中 EVA 树脂原料计提跌价准备 1,656.12 万元，胶膜在产品计提跌价准备 59.53 万元，胶膜库存商品计提跌价准备 333.19 万元。公司于 2022 年 2 月开展新能源光伏胶膜业务，投产初期，市场原料供应紧俏且价格持续走高，公司按照产能规划为保证生产，储备了原材料 EVA 树脂安全库存。2022 年下半年 EVA 树脂价格开始下跌，全年呈下降趋势（2022 年 12 月采购均价由 2022 年初的 20,000 元/吨降至 13,550 元/吨），导致公司原材料采购成本和期末库存成本较高。另一方面，受主要原料市场价格波动及需求影响，公司光伏胶膜销售单价也不断下调，产销量未达预期，产能利用不足，生产产品分摊的固定成本较高。受上述因素的综合影响，导致相关存货发生减值迹象。

2022 年，EVA 树脂市场价格走势如下：



注：2022年8月起，上海有色网存在EVA树脂的报价信息，之前月份无报价。考虑可查询期间上海有色网价格与公司主要EVA树脂供应商江苏斯尔邦石化有限公司（以下简称“江苏斯尔邦”）和四联创业集团股份有限公司（以下简称“四联创业集团”）价格相近，故2022年1-7月采用江苏斯尔邦和四联创业集团的采购价格作为市场价格

期末原材料EVA树脂计提存货跌价准备具体计算过程如下：

单位：吨、万元/吨、万元

原料名称	期末结存金额	单位结存成本	相应产成品 [注1]	预计产出数量 [注2]	预计销售金额①	至完工估计将要发生的成本②	估计销售费用及相关税费③	可变现净值(④=①-②-③)	产成品对应的原料账面价值	跌价准备金额
EVA树脂	4,133.80	2.13	EVA胶膜	742.99	1,276.40	142.35	10.22	1,123.83	1,509.04	385.21
			EPE胶膜	2,183.80	4,857.26	3,464.55	38.86	1,353.85	2,624.76	1,270.91
			小计	2,926.79	6,133.66	3,606.90	49.08	2,477.68	4,133.80	1,656.12

[注1] EPE胶膜为EVA树脂与其他原材料按配方比例生产出的产成品；EVA胶膜为EVA树脂直接生产出的产成品

[注2] EVA树脂的预计产出数量结合在手订单、产品市场行情等因素确定经测试，期末原材料EVA树脂可变现净值低于期末结存成本，需计提存货跌价准备金额1,656.12万元。

期末库存商品和在产品计提存货跌价准备具体计算过程如下：

项目	预计销售金额①	至完工估计将要发生的成本②	估计销售费用及相关税费③	可变现净值(④=①-②-③)	账面价值	跌价准备金额
库存商品	31,329.49	—	17.34	31,312.15	31,645.34	333.19

在产品	383.45	34.02	3.25	346.17	405.70	59.53
-----	--------	-------	------	--------	--------	-------

经测试，期末部分库存商品和在产品可变现净值低于期末结存成本，需计提库存商品存货跌价准备金额 333.19 万元和在产品存货跌价准备金额 59.53 万元。

(2) 染料业务的存货跌价

2022 年末，公司染料产品计提减值准备 375.45 万元，皆为库存商品减值准备。期末库存商品计提存货跌价准备具体计算过程如下：

项目	预计销售金额①	至完工估计将要发生的成本②	估计销售费用及相关税费③	可变现净值(④)=①-②-③)	账面价值	跌价准备金额
库存商品	29,067.42	—	83.08	28,984.34	29,359.79	375.45

经测试，期末部分库存商品可变现净值低于期末结存成本，需计提库存商品存货跌价准备金额 375.45 万元。

2. 同行业可比公司存货跌价准备计提情况

(1) 染料业务可比公司存货跌价准备计提情况

报告期末，同行业可比公司存货跌价准备计提情况如下：

公司	项目	存货账面余额	存货跌价准备	账面价值	跌价计提比例(%)
浙江龙盛	原材料	120,825.10	6,416.59	114,408.51	5.31
	库存商品	334,788.62	32,462.32	302,326.30	9.70
	在产品	21,140.96	147.19	20,993.76	0.70
	其他	2,427,123.72		2,427,123.72	
	存货总额	2,903,878.38	39,026.10	2,864,852.28	1.34
闰土股份	原材料	35,813.81	534.67	35,279.14	1.49
	库存商品	93,150.48	5,300.89	87,849.59	5.69
	在产品	23,743.35	1,333.63	22,409.72	5.62
	其他	335.58		335.58	
	存货总额	153,043.22	7,169.20	145,874.03	4.68
吉华集团	原材料	10,677.57	183.29	10,494.28	1.72
	库存商品	52,300.38	2,427.22	49,873.16	4.64
	在产品	7,816.79	668.50	7,148.29	8.55
	其他	146.97		146.97	
	存货总额	70,941.71	3,279.01	67,662.70	4.62
安诺其	原材料	6,820.02		6,820.02	

公司	项目	存货账面余额	存货跌价准备	账面价值	跌价计提比例(%)
	库存商品	33,713.38	649.04	33,064.34	1.93
	在产品	68.83		68.83	
	其他	9,842.85		9,842.85	
	存货总额	50,445.08	649.04	49,796.04	1.29
锦鸡股份	原材料	11,247.70		11,247.70	
	库存商品	9,025.16	102.96	8,922.19	1.14
	在产品	650.36		650.36	
	其他	918.11		918.11	
	存货总额	21,841.33	102.96	21,738.36	0.47
行业平均值	原材料				1.70
	库存商品				4.62
	在产品				2.97
	其他				
	存货总额				2.48
福莱茵特	原材料	6,985.29		6,985.29	
	库存商品	29,359.79	375.45	28,984.34	1.28
	在产品	2,826.36		2,826.36	
	其他	272.60		272.60	
	存货总额	39,444.04	375.45	39,068.59	0.95

公司染料业务存货跌价准备的计提比例为 0.95%，略低于同行业可比上市公司平均水平，主要原因如下：1) 公司染料产品毛利率相对较高，可变现净值普遍高于账面成本，存货跌价风险较小；2) 公司根据内控制度要求对长库龄的存货定期进行复检、清理，清理完毕后的存货库龄普遍较短，具备正常使用价值；3) 同行业上市公司实现规模化发展时间久，产品种类多且金额大，随着产品更新迭代和技术标准变化，造成对应存货存在减值风险。

(2) 太阳能电池封装胶膜业务可比公司存货跌价准备计提情况

公司	项目	存货账面余额	存货跌价准备	账面价值	跌价计提比例(%)
福斯特	原材料	237,305.97	8,164.07	229,141.89	3.44
	库存商品	33,039.63	2,053.03	30,986.60	6.21
	在产品	10,098.86		10,098.86	

公司	项目	存货账面余额	存货跌价准备	账面价值	跌价计提比例(%)
	其他	87,651.49	6,319.02	81,332.47	7.21
	存货总额	368,095.94	16,536.12	351,559.82	4.49
海优新材	原材料	102,280.16	4,418.39	97,861.77	4.32
	库存商品	13,283.74	1,123.29	12,160.45	8.46
	在产品	19,456.94	1,223.32	18,233.63	6.29
	其他	4,634.40	359.85	4,274.55	7.76
	存货总额	139,655.24	7,124.85	132,530.40	5.10
赛伍技术	原材料	36,156.71	2,385.11	33,771.60	6.60
	库存商品	17,720.56	1,310.45	16,410.11	7.40
	在产品	9,096.10	27.88	9,068.22	0.31
	其他	8,518.11	-	8,518.11	-
	存货总额	71,491.48	3,723.44	67,768.03	5.21
行业平均值	原材料				4.79
	库存商品				7.36
	在产品				2.20
	其他				4.99
	存货总额				4.93
福莱蒾特	原材料	8,567.96	1,656.12	6,911.84	19.33
	库存商品	2,285.55	333.19	1,952.36	14.58
	在产品	405.70	59.53	346.17	14.67
	其他				
	存货总额	11,259.21	2,048.84	9,210.37	18.20

公司太阳能电池封装胶膜业务存货跌价准备的计提比例为 18.20%，整体高于同行业可比上市公司平均水平，主要系公司太阳能电池封装胶膜业务尚处起步阶段，产能利用率不高，库存的 EVA 树脂原料采购成本和期末库存成本较高造成存货跌价金额较多所致，具体存货跌价准备计提原因详见本回复二(二)1 所述。

综上所述，公司已根据市场波动及自身经营管理情况，充分、准确地计提了相关存货跌价准备，计提原因及方法具有合理性。

(三) 年审会计师意见

1. 针对上述问题，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）履行的核查程序如下：

(1) 获取公司存货相关的内部控制制度，包括存货管理盘点相关，了解、测试和评价与存货相关的内部控制，核查公司制度设计是否合理，相关制度的执行是否有效；

(2) 获取公司存货期末仓库账和财务账，核对期末结存是否一致，了解期末存货各项目的具体构成情况，分析存货的结存是否与产销情况一致；

(3) 对主要原材料和库存商品进行计价测试，检查原材料和库存商品的收入和发出价格是否正确，检查存货结存金额的准确性；

(4) 获取公司编制的存货库龄表，检查库龄划分是否正确，检查长库龄存货产生的原因，是否发生呆滞、变质或无法使用的情况；

(5) 获取公司存货跌价准备明细表，复核加计是否正确，并与报表项目核对是否相符；复核公司存货的可变现净值的确定原则，检查其可变现净值计算的正确性；将存货余额与现有的订单、资产负债表日后各期的销售额和下一会计期间的预测销售额进行比较，毛利率变化情况，以评估存货滞销和跌价的可能性；

(6) 通过查询可比公司相关数据进行对比分析。

3. 核查结论

经核查，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）认为：

(1) 报告期公司存货规模较高具有合理性；

(2) 公司存货跌价准备计提具有合理性，计提金额充分、准确。

三、关于在建工程

年报显示，报告期末公司在建工程账面余额 8917.65 万元，其中，昌邑福莱蒽特精细化工有限公司(以下简称昌邑福莱蒽特)改扩建工程账面余额 5110.16 万元，计提在建工程减值准备 1023.76 万元，受市场及自身战略规划等因素影响，其分散染料生产线在建项目的主体工程 2019 年已基本完工，但无法达到可使用状态。昌邑福莱蒽特固定资产计提减值准备 16.20 万元。此外，公司 IPO 募投项目——分散染料中间体建设项目尚在建设，预计 2023 年 10

月达到预定可使用状态,目前公司分散染料产能为 2.4 万吨。请公司:(1)补充披露昌邑福莱蒽特分散染料生产线在建项目的具体内容和公司前期规划,包括但不限于项目建设进展和资产使用情况,并逐年列示从立项起该项目资金来源、资金投入进展、转固情况和相关资产减值计提情况;(2)结合市场情况和公司战略规划等,说明昌邑福莱蒽特项目 2019 年已经基本完工,但至今无法达到可使用状态的具体原因,是否存在前期应转固或应计提减值的情形;(3)补充披露报告期内该项目计提在建工程及固定资产减值准备合计 1039.96 万元的原因及合理性,相关减值计提是否充分;公司对昌邑福莱蒽特项目的未来规划;(4)补充披露 IPO 募投项目分散染料中间体建设项目当前的建设进展,结合公司已有产能及利用率、市场需求和行业趋势等,说明是否存在下游需求萎缩导致产能无法消化、需要变更募投项目的情形。请年审会计师发表意见。请保荐机构对问题(4)发表意见。

公司回复:

(一)补充披露昌邑福莱蒽特分散染料生产线在建项目的具体内容和公司前期规划,包括但不限于项目建设进展和资产使用情况,并逐年列示从立项起该项目资金来源、资金投入进展、转固情况和相关资产减值计提情况

1. 昌邑福莱蒽特分散染料生产线在建项目的具体内容

昌邑福莱蒽特公司在建项目“年产 18,000 吨高档染料清洁生产集成技术建设项目”(以下简称“昌邑染料项目”)具体包括年产高染色性能分散染料滤饼 6,000 吨、商品化染料 9,000 吨及酸性黑 II 3,000 吨项目。该项目的主体工程包括中间体车间、合成车间、酸性黑车间和污水处理池,辅助工程包括制冰机组、环保处理工程、原料罐等。该项目于 2015 年 1 月 6 日备案,预计总投资额为 10,789.73 万元。

截止本回复报告日,污水处理池的安装改造工程尚未完成,未达到整体开车试产状态;合成车间、酸性黑车间及中间体车间等(包括各类仪器设备及消防设施)等尚需经过环评验收和消防验收,待相关验收通过并经试生产达到预定可使用状态后方可整体结转固定资产。

2. 昌邑福莱蒽特分散染料生产线在建项目的前期规划

公司为拓展发展空间、进一步提升产能，于2014年7月收购昌邑福莱蒽特。考虑到彼时行业发展预期，收购后公司计划实施“年产18,000吨高档染料清洁生产集成技术建设项目”，原预计2022年底建成试产，随着当地环保要求的逐步提升，公司进一步加大环保设施的投资；2020年以来，受宏观经济形势影响，大宗商品价格高位震荡、欧美等发达经济体为抑制通胀加速收紧货币政策，消费对经济增长的拉动作用减弱；国内外纺织品服装内需疲软，印染企业开工率整体处于较低水平，为了避免进一步产生经营损失，公司主动放缓了项目建设投资进度。

3. 逐年列示从立项起该项目资金来源、资金投入进展、转固情况和相关资产减值计提情况

昌邑染料项目建设资金系公司自有资金，为上市前股东投入资金及公司经营形成的利润留存，自立项起至2022年末，昌邑染料项目资金投入进展、转固情况和相关资产减值计提情况如下：

单位：万元

年度	工程投入金额	转固金额	资产减值计提金额	工程投入及结转固定资产情况
2015年度	525.24			主要系合成车间设计、环评、蒸汽及建设等投入
2016年度	942.31			主要系合成车间及污水处理站等工程建设投入
2017年度	971.22			主要系合成车间、酸性黑车间安装、污水处理站、中间体车间安装工程等投入
2018年度	634.32			主要系合成车间、酸性黑车间、天然气管道、高压柜及污水处理工程等投入
2019年度	2,025.62	506.41		主要系车间建筑安装工程、生产线设备等投入。结转固定资产系车间厂房转固
2020年度	407.61	107.84		主要系消防设施、电气设备等投入。结转固定资产系办公楼和宿舍楼改造
2021年度	264.57			主要系车间保温防腐工程等投入
2022年度	6.78		1,023.76	主要系环评及消防验收相关的技术咨询费等投入
小计	5,777.67	614.25	1,023.76	

注：截至2022年末，工程投入金额减转固金额与账面在建工程原值差异53.26万元，系2019年违建拆除和2022年工程物资损失结转营业外支出37.84万元和15.41万元

由上表可见，昌邑染料项目于 2019 年主体工程完工后相关的产线设备安装、辅助工程投入仍持续发生，2022 年投入金额较小，主要系环评及消防验收等方面的投入。考虑项目建设周期较长，基于谨慎性原则，公司聘请坤元资产评估有限公司（以下简称“坤元评估”）对其进行资产减值测试并计提了资产减值准备。根据评估报告（坤元评报〔2023〕267 号），该资产组的可回收价值为 4,749.65 万元，低于其账面价值，按照该资产组各单项资产可回收金额与账面价值的差额计提减值准备，其中固定资产计提减值准备 16.20 万元，在建工程计提减值准备 1,023.76 万元。

（二）结合市场情况和公司战略规划等，说明昌邑福莱蒽特项目 2019 年已经基本完工，但至今无法达到可使用状态的具体原因，是否存在前期应转固或应计提减值的情形

昌邑染料项目的主体工程包括中间体车间、合成车间、酸性黑车间和污水处理池，辅助工程包括消防及保温设施、制冰机组、环保处理工程、原料罐等。截止本回复报告日，污水处理池的安装改造工程尚未完工，尚未达到整体开车试产状态；合成车间、酸性黑车间及中间体车间等（包括各类仪器设备及消防设施）等尚需经过环评验收和消防验收，待相关验收通过并经试生产达到预定可使用状态后方可整体结转固定资产。2022 年，染料行业下游需求放缓，公司考虑市场行情影响，放缓昌邑染料项目的建设进度。

从昌邑染料工程的历年投入和工程进度情况看，截至 2021 年末，该工程尚在正常建设中，不存在重大减值迹象，故未计提减值准备；公司已根据厂房及整体产线的可使用状态合理结转固定资产并计提折旧，不存在其他前期应转固或应计提减值准备的情形。

（三）补充披露报告期内该项目计提在建工程及固定资产减值准备合计 1039.96 万元的原因及合理性，相关减值计提是否充分；公司对昌邑福莱茵特项目的未来规划

昌邑福莱茵特项目受项目建设情况影响，一直未达到可使用状态。该项目 2022 年仅发生 6.78 万元的的环评及技术咨询费，基本处于停工状态，根据

《企业会计准则第 8 号——资产减值》第五条规定“存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：……（五）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。……”，基于此，公司判断昌邑染料项目可能出现了减值迹象，故聘请坤元评估对其进行评估并出具了《昌邑福莱茵特精细化工有限公司拟进行资产减值测试涉及的资产组可回收价值评估项目资产评估报告》（坤元评报

（2023）267 号）。2022 年末，公司按照坤元评估出具的评估报告，对该项目计提了固定资产减值准备 16.20 万元、在建工程减值准备 1,023.76 万元的。公司管理层识别相关资产减值迹象，根据评估报告足额计提减值准备，相关减值计提充分。

未来，公司将继续推进昌邑福莱茵特项目相关审批手续，配合当地政府环保及消防等方面的要求，努力推进工程建设，争取尽早完工投产。

（四）补充披露 IPO 募投项目分散染料中间体建设项目当前的建设进展，结合公司已有产能及利用率、市场需求和行业趋势等，说明是否存在下游需求萎缩导致产能无法消化、需要变更募投项目的情形

1. IPO 募投项目分散染料中间体建设项目当前的建设进展

截至 2022 年末，分散染料中间体建设项目具体项目进展情况如下：

单位：万元

投资项目	投入金额 (万元)	投资进度 (%)	项目达到预计可使用 状态日期
分散染料中间体建设项目	2,663.90	11.69	2023 年 10 月底

截至 2022 年末，分散染料中间体建设项目累计投资金额为 2,663.90 万元，

投资进度为 11.69%，其中：建筑工程款累计投入金额为 2,198.44 万元，占建筑工程预算的比例为 57.63%。项目预计于 2023 年 10 月达到预定可使用状态。截至 2022 年末，分散染料中间体建设项目厂区的建筑主体框架结构已经完成。2023 年度，公司加快了项目的投资建设工作，截至 2023 年 5 月末，该项目投资进度已达 19.59%，建筑工程款累计投入金额占建筑工程预算的比例为 71.82%，并开始安装部分设备。

2. 结合公司已有产能及利用率、市场需求和行业趋势等，说明是否存在下游需求萎缩导致产能无法消化、需要变更募投项目的情形

(1) 公司目前产能利用情况

2022 年度，公司产能及利用率情况如下：

主要厂区	设计产能（吨）	产能利用率（%）
杭州福莱萸特股份有限公司	12,000	87.73
杭州福莱萸特科技有限公司	12,000	63.60
合计	24,000	75.67

2022 年度，公司与同行业可比上市公司产能利用率情况如下：

公司	产量（吨）	产能利用率（%）
吉华集团	71,331.68	83.92
浙江龙盛	207,318.00	69.11
闰土股份	166,044.67	69.77
安诺其	66,275.78	80.14
锦鸡股份	4,3813.71	97.36
可比公司均值	110,956.77	73.90
公司	20,966.40	75.67

注：数据来源上市公司公告；以上产能利用率平均值采用加权平均法

由上表可见，公司与同行业可比上市公司产能利用率基本一致，具有合理性。公司与同行业可比上市公司相比产能利用维持在中间水平。

(2) 中间体项目建设的必要性

从分散染料的生产工艺流程上来看，分散染料是由滤饼经过后处理工序而产生的商品染料，而滤饼是由分散染料中间体通过工艺合成所得，因此，分散染料的生产离不开分散染料中间体。通过分散染料中间体建设项目的实施，公司将基

于未来业务发展对分散染料中间体的需求，建设分散染料中间体生产基地，提升公司分散染料中间体的配套生产能力，满足公司内部分散染料及滤饼对中间体的需求。

中间体在染料生产成本中占据了绝大部分比例，染料生产成本受上游中间体市场波动影响较大。在当前环保政策趋紧的背景下，大批环保不达标的中小型中间体生产企业面临缩减产能或停产整顿的风险，造成染料中间体市场产能有所下降，染料中间体价格出现波动，对染料生产企业造成了较大的影响。随着公司产能的扩大，如中间体采用外购的形式来满足产能提升后的生产需求，公司生产成本将大幅增加，继续推进染料中间体项目的建设，有助于抵御未来原料采购成本上升的风险。同行业上市公司浙江龙盛、闰土股份、安诺其等上市公司均采用纵向一体化战略，向上游延伸，延伸生产中间体，稳定上游供应链并防范原材料波动风险。

公司现有的染料中间体虽大多由外部采购，但也有部分属于自产，而考虑到老的生产车间的规划布局不完善，导致中间体生产车间布局较为分散，不利于生产效率提高及统一管理。本次项目的实施，通过新建分散染料中间体车间，将原有的及扩产后的分散染料生产车间统一规划至新建车间内，通过统一生产及管理的方式，达到生产管理环保化、密闭化、管道化，提高生产效率，并强化升安全性，为公司未来可持续发展奠定坚实的基础。

(3) 行业整体需求仍然较大

从染料行业来看，中国是全球最主要的染料生产国及出口国。根据中国染料工业协会提供的数据，2021年及2022年国内染料总产量分别为83.5万吨及81.2万吨，2022年相对2021年下降2.75%；2021年，我国各省市分散染料出口总量为10.09万吨，2022年我国各省市分散染料出口总量为9.97万吨，2022年相对2021年下降1.19%。从染料行业总体来看，2022年产量及出口量并未出现大幅度下滑的情况。

根据中国纺织工业联合会数据及分析，染料行业的下游市场为印染行业，2022年印染行业规模以上企业印染布产量556.22亿米，同比下降7.52%；全年来看，2022年一季度，行业生产形势基本良好，印染布产量维持正增长，2022年二季度开始，俄乌冲突加剧、欧美加速收紧货币政策等因素对终端消费市场造成

一定冲击，印染布产量增速逐季回落；下游总体需求放缓是当前行业生产面临的问题，2022年我国社会消费品零售总额下降0.2%，其中限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售额下降6.5%，较2021年同期回落19.2个百分点。

公司2022年染料业务收入下降25.59%，盈利情况受收入规模缩小及毛利率下降等因素影响，系受到宏观经济形势及行业需求放缓影响，与同行业上市公司变动趋势一致，净利润下降幅度大于收入及毛利下降幅度，主要系计提资产减值准备影响（存货跌价准备、商誉减值准备、固定资产及在建工程减值准备）所致。受宏观环境等影响，公司产品总体下游需求出现放缓的情况，但公司产品下游市场整体较大，故仍然具有较大市场需求，不存在市场萎缩的情况。下游需求放缓，是当前染料行业生产面临的问题，本募投项目的规划投资进度，系根据当时的市场环境确定的。近年来随着全球市场的变化，公司在项目实施过程中，根据实际经营环境适当调整项目建设进度，匹配公司发展速度及规划，具有合理背景。

综上，分散染料中间体项目将为公司未来发展奠定基础，该项目的建设存在必要性。公司将继续推进分散染料中间体项目建设及投产，不存在变更建设内容的情形；公司下游行业仍然具备对染料的较大需求，不存在产能无法消化的情况。

公司将根据该项目的实际建设情况及外部环境要求，出于维护全体股东和公司长远利益的角度，或将根据实际情况延长项目实施周期。

公司将按照《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定，就项目延期事项履行内部决策流程及其他法律程序；如涉及结余资金的，将依照上述相关规定处理。

（五）年审会计师意见

1. 针对上述问题，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）履行的核查程序如下：

（1）获取福莱茵特昌邑公司2015-2022年在建工程台账，统计各期投入、转固和减值计提情况；

（2）访谈公司相关人员，了解昌邑染料项目和募集资金投资建设项目的具体

内容、建设情况、前期规划及未来规划；

(3) 获取公司募集资金投资项目台账及募集资金投资项目银行流水，了解募投项目的建设进度和资金使用情况；

(4) 查询染料业务主要可比公司的公告，摘录其产能及产能利用率数据；

(5) 查询公开披露的染料、印染等行业数据；

(6) 查阅公司《募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》。

2. 核查结论

经核查，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）认为：

(1) 昌邑染料项目的主体工程包括中间体车间、合成车间、酸性黑车间和污水处理池，辅助工程包括制冰机组、环保处理工程、原料罐等。截止本回复报告日，污水处理池的安装改造工程尚未完工，尚未达到整体开车试产状态；合成车间、酸性黑车间及中间体车间等（包括各类仪器设备及消防设施）等尚需经过环评验收和消防验收，待相关验收通过并经试生产达到预定可使用状态后方可整体结转固定资产。从昌邑染料工程的历年投入和工程进度情况看，截至 2021 年末，该工程尚在正常建设中，不存在重大减值迹象，故未计提减值准备，不存在其他前期应转固或应计提减值准备的情形。

(2) 昌邑福莱蒽特项目受国内外客观经济影响，项目投资建设进度延长，一直未达到可使用状态。2022 年，该项目仅发生 6.78 万元的环评及技术咨询费，基本处于停工状态，可能出现了减值迹象，公司聘请了评估公司出具了拟进行资产减值测试涉及的昌邑染料项目相关资产可收回金额的评估报告。公司管理层识别相关资产减值迹象，根据评估报告足额计提减值准备，相关减值计提充分。

(3) 公司产品不存在下游萎缩导致主要产能无法消化的情况；公司将继续推进分散染料中间体项目建设及投产，不存在变更建设内容的情形，公司在项目实施过程中，或将根据实际情况延长项目实施周期，并履行完善的内部决策流程及其他法律程序。

（六）保荐机构意见

1. 针对问题（四），保荐机构中信证券股份有限公司履行的核查程序如下：

(1) 获取公司募集资金投资项目台账；

- (2) 获取公司募集资金投资项目银行流水；
- (3) 查询公司主要可比公司的公告，了解其基本经营情况；
- (4) 查询了公开披露的染料、印染等行业数据；
- (5) 查阅了公司《募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》；
- (6) 访谈了公司管理层，了解了公司对募集资金投资项目的规划。

2. 核查意见

经核查，保荐机构中信证券股份有限公司认为：公司产品不存在下游萎缩导致主要产能无法消化的情况；公司将继续推进分散染料中间体项目建设及投产，不存在变更建设内容的情形，公司在项目实施过程中，或将根据实际情况延长项目实施周期，并履行完善的内部决策流程及其他法律程序。

四、关于商誉

年报和临时公告显示，2019年公司收购杭州福莱蒽特科技有限公司（以下简称福莱蒽特科技）100%的股权，形成商誉账面价值5392.71万元。2022年，受分散染料下游行业需求不振影响，福莱蒽特科技利润出现大幅下降。经采用预计未来现金流量的现值计算，可收回金额为2.12亿元，账面价值2.18亿元，报告期确认商誉减值损失1635.32万元。请公司：（1）说明福莱蒽特科技期末商誉减值测试详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；（2）比较前期信息披露，说明上述参数与收购时及历次减值测试存在的差异及原因，是否存在前期应计提减值未计提的情况；（3）结合产生商誉以来报告期各期福莱蒽特科技业绩情况，说明商誉减值计提是否具有充分性和准确性。请年审会计师和评估机构发表意见。

公司回复：

2022年，公司聘请了坤元评估对福莱蒾特科技与商誉相关资产组可收回金额进行了评估并出具《评估报告》（坤元评报〔2023〕266号），包含商誉的资产组或资产组组合可收回金额为20,128.00万元，账面价值21,763.32万元，本期应确认商誉减值损失1,635.32万元。

（一）说明福莱蒾特科技期末商誉减值测试详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性

1. 本期商誉减值测试的收益法模型

本期商誉减值测试采用收益法进行测算，收益法是指通过将委估资产组的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

具体公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

式中：n——明确的预测年限

R_i——评估基准日后第i年的税前现金流

r——折现率

i——未来的第i年

P_n——第n年以后的价值

2. 本期商誉减值测试的具体过程及具体指标选取情况

（1）收益期的确定

本次商誉减值测试资产组所在的福莱蒾特科技持续经营，其存续期间为永续期，且资产组内的设备等主要资产可以在存续期间通过资本性支出更新以保证经营业务的持续。因此，本次商誉减值测试评估的收益期为无限期。具体采用分段法对资产组的收益进行预测，即将资产组未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和相关企业自身发展情况，结合市场调查和预测，分析确定明确的预测期为5年（即至2027年末）。

（2）收益额—现金流的确定

本次商誉减值测试评估中预期收益口径采用税前现金流，计算公式如下：

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-
财务费用(不含利息支出)+资产(信用)减值损失+营业外收入-营业外支出

具体测算过程如下：

1) 公司营业收入及营业成本的预测

福莱茵特科技主要从事分散染料及滤饼的研发、生产、销售，可以满足客户在涤纶、氨纶和超细纤维上对于高水洗牢度、高耐光牢度以及最佳染色性能的要求。

① 营业收入的预测

公司主打产品为分散深蓝S-2G、滤饼等。营业收入包括主营业务收入和其他业务收入。主营业务收入主要包括分散深蓝S-2G等产品、分散蓝等滤饼的销售收入。其他业务收入包括部分原材料转售收入、副产品加工形成的硫酸铵等销售收入等。

在对福莱茵特科技未来收入进行预测时，本着谨慎和客观的原则，根据公司2022年度的经营统计资料、经营情况和公司经营发展规划的基础上，考虑市场发展趋势，通过其未来销量与销售单价得出未来的营业收入。

A 销售数量方面

2022年，印染行业面临的国内外形势依然复杂严峻，俄乌冲突陷入持久战，大宗商品价格高位震荡，印染企业生产成本明显增加；欧美等发达经济体为抑制通胀加速收紧货币政策，消费对经济增长的拉动作用减弱；国内纺织品服装内需疲软，印染企业开工率整体处于较低水平。2022年度福莱茵特科技各产品的销量相对以前年度有明显的下降。

2023年1月起印染行业经济运行出现积极变化，纺织品服装内销市场呈现恢复向好态势，印染行业生产有所恢复，利润总额增速小幅提高，外贸保持稳定增长。福莱茵特科技长期经营积累了稳定客户，与国际知名企业合作，获得了市场良好的口碑。因此，福莱茵特科技未来凭借规模生产的成本优势、良好的产品竞争力将在染料供应市场中保持较为稳定的市场份额。

本次评估根据福莱茵特科技设计产能、目前的产销情况，并结合上述产品市场发展情况预测，综合分析后确定预测年度的产销量，预计未来产销量将逐渐有

所回升。

B 销售单价方面

对于福莱茵特科技的主要产品分散深蓝S-2G、滤饼等，2021年起企业新增产品定位中高端化，整体产品品质相较于以前年度有一定的上升，2022年产品销售单价较2021年度波动不大。考虑到产品上市时间较长，后续产品结构保持稳定，市场销售价格也相对稳定，故预测以后年度销售单价相较于2022年波动不大。

对于其他业务收入，由于市场需求情况的波动，2022年相较于2021年的销售单价有较大的上升，随着市场供求情况的逐渐平稳，预计未来年度销售单价将有所回落直至稳定。

② 营业成本

福莱茵特科技的营业成本主要包括材料成本、人工成本和制造费用等。本次预测中，对于预测期及永续年的各项成本，根据福莱茵特科技目前的实际成本情况，同时考虑未来材料成本、人工成本等的上涨因素来测算。

对于分散深蓝S-2G、滤饼等，预计未来年度企业将维持目前的产品结构，同时由于分散深蓝S-2G、滤饼等销售单价较为稳定，随着行业逐步回暖，销量的增加，预计企业以后年度的毛利率将逐步恢复并接近近几年的平均水平。

对于其他业务收入，由于市场需求情况的波动，2022年相较于2021年的销售单价有较大的上升，随着市场情况的变化预计未来年度材料转售价格将有所下降，故预测以后年度其他业务的毛利率将随着销售单价回落而有所回落。

随着国内经济形势有所好转，纺织品服装内销市场呈现恢复向好态势，印染行业生产有所恢复，预计2023年企业产品销量相较于2022年将有所增加，收入将有所增长；经过2023年的经济缓冲期后，2024年印染行业经济预计将有大幅度的提升，企业产品销量预计大幅回升，以后年度将逐步平稳增长直至稳定。

综上所述，未来年度的营业收入、毛利和营业成本预测结果如下：

单位：万元

业务类型	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
收入增长率	6.90%	11.74%	5.17%	5.03%	0.00%	0.00%
营业成本	42,468.59	47,366.81	49,582.14	51,841.44	51,841.44	51,841.44
总体毛利率	9.29%	9.45%	9.88%	10.29%	10.29%	10.29%

2) 税金及附加的预测

福莱茵特科技的税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税、土地使用税等。

对于城建税、教育费附加、地方教育附加等税金及附加的预测，按营业收入、适用的增值税税率以及税金及附加的各项税率来进行预测。另外对印花税、房产税、土地使用税按照规定计税基础及税率进行预测。故对未来各年的税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
税金及附加	248.82	284.79	298.54	312.41	312.41	312.41
占营业收入比例	0.53%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%

3) 期间费用的预测

① 销售费用

销售费用主要由职工薪酬、销售业务费、业务招待费等构成。

对于销售费用的预测主要采用趋势分析法，以营业收入为参照系数，根据历史数据，分析各销售费用项目的发生规律，根据企业未来面临的市场环境，对未来的销售费用进行了预测。未来各年的销售费用预测结果如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
销售费用	138.68	145.05	151.74	158.76	166.13	166.13
占营业收入比例	0.30%	0.28%	0.28%	0.27%	0.29%	0.29%

② 管理费用

管理费用主要由工资性开支(工资、社保费等)、可控费用(办公费、业务招待费、差旅费等)和其他费用(折旧费、摊销等)构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。对于有明确规定的费用项目，如各种社保统筹基金等，按照规定进行预测；而对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法。未来各年的管理费用预测结果如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
管理费用	598.16	605.28	674.41	712.79	685.89	643.84
占营业收入比例	1.28%	1.16%	1.23%	1.23%	1.19%	1.11%

③ 研发费用

研发费用主要由工资性开支(工资、社保费等)、可控费用(水电费、材料费等)和其他费用(折旧费、摊销等)构成。根据管理费用的性质,采用了不同的方法进行了预测。对于职工薪酬,结合公司未来人力资源配置计划,同时考虑未来工资水平按一定比例增长进行测算,对社会保险、住房公积金等工资性支出,按规定的缴纳比例进行测算;而对于其他费用项目,则主要采用了趋势预测分析法。未来各年的研发费用预测结果如下:

单位:万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
研发费用	1,979.11	2,130.18	2,301.07	2,426.33	2,377.04	2,312.64
占营业收入比例	4.23%	4.07%	4.18%	4.20%	4.11%	4.00%

④ 财务费用(不含利息支出)

财务费用(不含利息支出)主要包括利息收入、手续费等。经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解,公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系,故本次评估对手续费等项目,根据手续费与营业收入之间的比例进行预测。利息收入根据未来各年预测得到的平均最低现金保有量与基准日活期存款利率计算得到。具体预测数据如下表所示:

单位:万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
财务费用(不含利息)	0.89	1.00	1.04	1.10	1.10	1.10

4) 资产(信用)减值损失的预测

对于资产减值损失项目,其存在很强的不确定性,故预测时不予考虑。

信用减值损失主要考虑了往来款的回款损失。评估人员通过与企业的相关人员沟通,了解企业的回款政策及回款情况,并结合以前年度数据分析,预测时按照当年营业收入的一定比例测算未来年度的资产减值损失。具体预测数据如下表

所示：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
信用减值损失	-234.08	-261.56	-275.08	-288.93	-288.93	-288.93

5) 公允价值变动收益的预测

截至评估基准日，公司无涉及公允价值变动收益类资产或负债，故预测时不予考虑。

6) 投资收益的预测

截至评估基准日，公司下设一家全资子公司，尚未开始经营，不纳入本次资产组，故预测时不予考虑。

7) 营业外收入、支出的预测

对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

8) 息税前利润的预测

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用(不含利息支出)+资产(信用)减值损失+营业外收入-营业外支出

具体预测数据如下表所示：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
减：营业成本	42,468.59	47,366.81	49,582.14	51,841.44	51,841.44	51,841.44
税金及附加	248.82	284.79	298.54	312.41	312.41	312.41
销售费用	138.68	145.05	151.74	158.76	166.13	166.13
管理费用	598.16	605.28	674.41	712.79	685.89	643.84
研发费用	1,979.11	2,130.18	2,301.07	2,426.33	2,377.04	2,312.64
财务费用（不含利息）	0.89	1.00	1.04	1.10	1.10	1.10
加：其他收益						
投资收益						
净敞口套期收益						
公允价值变动收益						
信用减值损失	-234.08	-261.56	-275.08	-288.93	-288.93	-288.93
资产减值损失						
资产处置收益						

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
二、营业利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58

9) 折旧及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提的折旧、对基准日后新增的固定资产(增量资产)按预计转作固定资产日期和企业会计计提折旧的方法开始计提的折旧。

无形资产的摊销主要为土地使用权、排污权及外购软件等摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

永续期内固定资产折旧和无形资产摊销以年金化金额确定。

预测各期固定资产折旧及摊销如下表所示：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
折旧及摊销	2,461.01	2,280.01	3,225.17	3,591.91	2,744.87	1,972.14

10) 营运资金增减额的预测

营运资金主要为流动资产减去流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在应收账款、预付款项、存货的周转和应付、预收款项的变动上以及其他额外资金的流动。评估人员在分析公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。

根据确定的预测比例乘以未来各年预测的营业收入和营业成本，得出未来各年的营运资金增加额。具体如下：

单位：万元

项目	基准日	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	43,795.55	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
营业成本	39,533.90	42,468.59	47,366.81	49,582.14	51,841.44	51,841.44	51,841.44
最低现金保有量	2,189.78	2,340.84	2,615.59	2,750.85	2,889.30	2,889.30	2,889.30

应收款项	1,132.69	653.13	729.79	767.52	806.15	806.15	806.15
存货	17,550.31	14,171.61	15,806.13	16,545.38	17,299.30	17,299.30	17,299.30
应付项目	21,972.56	16,511.68	18,416.10	19,277.41	20,155.82	20,155.82	20,155.82
营运资金	-1,099.79	653.90	735.41	786.33	838.93	838.93	838.93
待抵扣增值税进项税		115.92					
营运资金增加额		1,637.77	81.51	50.92	52.60		

11) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投入和更新支出。

经公司确认，追加投入预计为 118.31 万元。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，主要系固定资产更新支出。评估人员经过与企业管理层和生产管理人员沟通了解，按照企业现有房产设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了更新测算，形成各年资本性支出，对其进行了预测。

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
资本性支出	509.22	3,066.72	7,401.14	193.24	3,027.01	1,727.52

12) 现金流的预测

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的现金流进行预测。评估假设预测期后年份现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与2027年的金额基本相当，考虑到2027年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出2027年后的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流，并预计2027年后每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
息税前利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58
加：折旧及摊销	2,461.01	2,280.01	3,225.17	3,591.91	2,744.87	1,972.14
减：资本性支出	509.22	3,066.72	7,401.14	193.24	3,027.01	1,727.52
减：营运资金增加	1,637.77	81.51	50.92	52.60		

税前现金流	1,463.00	649.00	-2,494.00	5,390.00	1,831.00	2,464.00
-------	----------	--------	-----------	----------	----------	----------

(3) 折现率的确定

1) 折现率计算模型

① 本次列入商誉减值测试范围的委估资产组实质与福莱茵特科技的营运资产组合重合，其未来现金流的风险程度与福莱茵特科技的经营风险基本相当，因此本次评估的折现率以福莱茵特科技的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。

② 福莱茵特科技的加权平均资本成本(WACC)计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本

K_e ——权益资本成本

K_d ——债务资本成本

T——所得税税率

D/E——企业资本结构

债务资本成本采用贷款市场报价利率，权数采用企业同行业上市公司平均债务构成计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

$Beta$ ——权益的系统风险系数

ERP——市场风险溢价

R_c ——企业特定风险调整系数

2) 模型中有关参数的计算过程

① 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取在评估基准日的国债到期收益率曲线上10年和30年期限的收益率，将其平均后的3.02%为无风险报酬率。

② 资本结构

通过“同花顺iFinD金融数据终端”查询，沪、深两市同行业上市公司至2022年12月31日的资本结构，按平均值计算得出D/E为22.05%。

由此可得公司目标资本结构的取值：D/(D+E)取18.07%，E/(D+E)取81.93%。

③ 贝塔系数的确定

通过“同花顺iFinD”资讯终端查询沪、深两地行业上市公司含财务杠杆的Beta系数后，通过公式 $\beta_u = \beta \div [1 + (1-T) \times (D \div E)]$ (公式中，T为税率， β 为含财务杠杆的Beta系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的Beta系数，D÷E为资本结构)对各项beta调整为剔除财务杠杆因素后的Beta系数。通过公式

$\beta'_1 = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算资产组所在主要企业带财务杠杆系数的Beta系数。

其中： β_u 取同类上市公司平均数0.6714；企业所得税率取25%，目标资本结构取20.46%。

故公司Beta系数= $0.6714 \times [1 + (1-25\%) \times 22.05\%] = 0.7824$

④ 计算市场收益率及市场风险溢价ERP

A. 衡量股市ERP指数的选取：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，评估专业人员选用沪深300指数为A股市场投资收益的指标。

B. 指数年期的选择：本次对具体指数的时间区间选择为2013年到2022年。

C. 指数成分股及其数据采集

由于沪深300指数的成分股是每年发生变化的，因此评估专业人员采用每年年末时沪深300指数的成分股。

D. 年收益率的计算方式：采用算术平均值和几何平均值两种方法。

E. 计算期每年年末的无风险收益率R_{fi}的估算：为估算每年的ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率R_{fi}，评估专业人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。

F. 估算结论

经上述计算分析调整，几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的ERP的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价，

即市场风险溢价为6.81%。

⑤ 企业特殊风险

企业特定风险调整系数反映企业的非系统性风险，是由于企业特定因素而要求的风险回报。

本次测算企业风险系数Beta时选取了同行业可比上市公司，而福莱茵特科技为非上市企业，因此，通过分析福莱茵特科技在风险特征、企业规模、发展阶段、市场地位、核心竞争力、内控管理、对主要客户及供应商的依赖度、融资能力等方面与可比上市公司的差异，以评估师的专业经验判断量化确定福莱茵特科技的企业特定风险调整系数。具体风险因素的分析及量化取值见下表：

风险因素	对比差异情况分析	风险调整取值
风险特征	企业主要从事分散深蓝 S-2G 等生产和销售业务，产品种类相对较多，与可比上市公司相比，其风险较大，但企业的风险控制成本尚可。	0.40%
企业规模	企业现有资产规模约 3.6 亿元，年收入规模约 4.37 亿元，总体规模与可比上市公司相比略小。	0.40%
发展阶段	企业从事分散深蓝 S-2G 等生产和销售业务，产品成熟稳定，处于稳定发展阶段。	0.40%
市场地位	行业领先企业之一，在行业内具有较强的品牌影响力。	0.40%
核心竞争力	企业核心竞争力主要体现在产品技术先进、成本和效率优势、供应链稳定等方面。	0.40%
内控管理	企业的财务、资产、业务流程等方面的内控建设尚可。	0.30%
对主要客户的依赖度	目前的主要客户集中在杭州福莱茵特贸易有限公司等几家，相比同行业上市公司，其对主要客户的依赖度较高，风险相对集中。	0.30%
对主要供应商的依赖度	上游供应商的原材料供给较为充足。	0.20%
融资能力	企业融资渠道主要系母公司借款，较为单一。	0.20%
小计		3.00%

综合考虑上述因素后，本次评估确定福莱茵特科技的特定风险调整系数为 3.0%。

⑥ 加权平均成本的计算

A. 权益资本成本 K_e 的计算

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

$$= 3.02\% + 0.7824 \times 6.81\% + 3.00\%$$

$$= 11.35\%$$

B. 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本 K_d 采用银行贷款市场报价利率 (LPR) 3.65%。

C. 加权资本成本计算

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

$$= 11.35\% \times 81.93\% + 3.65\% \times (1-25\%) \times 18.07\%$$

$$= 9.79\%$$

3) 上述WACC计算结果为税后口径, 根据《企业会计准则第8号--资产减值》中的相关规定, 为与本次现金流预测的口径保持一致, 需要将WACC计算结果调整为税前口径。

根据国际会计准则ISA36--BCZ85指导意见, 无论税前、税后现金流及相应折现率, 均应该得到相同计算结果。本次商誉减值测试评估根据该原则将上述WACC计算结果调整为税前折现率口径。

经计算, 税前折现率为10.42%。

(4) 商誉减值测试测算计算结果

经过上述各项参数的测算, 得到福莱蒾特科技包含商誉资产组的可回收价值, 具体计算结果见下表:

单位: 万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
减: 营业成本	42,468.59	47,366.81	49,582.14	51,841.44	51,841.44	51,841.44
税金及附加	248.82	284.79	298.54	312.41	312.41	312.41
销售费用	138.68	145.05	151.74	158.76	166.13	166.13
管理费用	598.16	605.28	674.41	712.79	685.89	643.84
研发费用	1,979.11	2,130.18	2,301.07	2,426.33	2,377.04	2,312.64
财务费用	0.89	1.00	1.04	1.10	1.10	1.10
二、营业利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58
三、息税前利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
四、税前现金流	1,463.00	649.00	-2,494.00	5,390.00	1,831.00	2,464.00
折现率	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%
五、现金流现值	1,392.00	559.00	-1,947.00	3,810.00	1,172.00	15,142.00
六、税前现金流评估值（取整）	20,128.00					

3. 商誉减值损失的确认方法

按照《企业会计准则第8号——资产减值》，企业在对包含商誉的相关资产组或资产组组合进行减值测试时，对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当就其差额确认减值损失。

(1) 包含商誉资产组账面价值的认定

按照福莱茵特科技提供的委估资产组汇总表反映，不含商誉资产总额、负债及相关商誉的申报金额分别为40,311.00万元，23,940.39万元和5,392.71万元，资产净额（含商誉）为21,763.32万元。具体内容如下：

单位：万元	
项目	申报金额(公允价值)
一、流动资产	22,482.88
二、非流动资产	17,828.11
其中：固定资产	9,021.64
无形资产	8,806.47
不含商誉资产总计	40,311.00
三、流动负债	23,940.39
四、非流动负债	
负债合计	23,940.39
相关商誉	5,392.71
资产净额(含商誉)合计	21,763.32

(2) 包含商誉资产组可回收价值

经过上述商誉减值测试具体计算，本次商誉减值测试涉及的资产组可回收价值为20,128.00万元。

(3) 商誉减值测算过程

单位：万元

被投资单位	资产组可回收价值与账面价值之间的差额			若 C<0, 商誉发生减值		
	可收回价值 (A)	账面价值 (B)	差额 (C)	计提商誉减值准备 D=-C*持股比例	以前年度计提的商誉减值准备 (E)	累计计提的商誉减值准备 (D+E)
福莱茵特科技	20,128.00	21,763.32	1,635.32	1,635.32		1,635.32

由上表可见，经测算，公司商誉减值准备金额为 1,635.32 万元。

(二) 比较前期信息披露，说明上述参数与收购时及历次减值测试存在的差异及原因，是否存在前期应计提减值未计提的情况

1. 历次商誉减值测试时对未来收入、成本及毛利率等相关参数的预测

基准日 2019 年 12 月 31 日与资产组相关的未来收入、成本及毛利率等相关参数预测数据：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续期
一、营业收入	46,266.43	48,564.32	50,880.08	55,741.96	58,415.91	58,415.91
收入增长率	2.17%	4.97%	4.77%	9.56%	4.80%	0.00%
减：营业成本	38,847.34	39,988.05	41,052.96	44,043.93	45,392.21	45,392.21
毛利率	16.04%	17.66%	19.31%	20.99%	22.29%	22.29%
税金及附加	254.69	313.73	336.38	373.96	398.55	398.55
销售费用	117.57	165.56	199.35	211.70	221.74	221.74
管理费用	2,138.91	2,229.16	2,320.41	2,482.03	2,516.50	2,531.41
财务费用	-4.56	-4.91	-5.14	-5.63	-5.90	-5.90
三项费用率	4.87%	4.92%	4.94%	4.82%	4.68%	4.70%
二、营业利润	4,449.82	5,387.09	6,467.32	8,078.55	9,308.65	9,293.74
三、息税前利润	4,449.82	5,387.09	6,467.32	8,078.55	9,308.65	9,293.74
四、税前现金流	-6,037.53	4,997.34	7,132.03	7,342.31	9,200.33	8,867.72
折现率	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%

基准日 2020 年 12 月 31 日与资产组相关的未来收入、成本及毛利率等相关参数预测数据：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	50,032.39	51,376.93	53,685.81	56,109.37	58,654.03	58,654.03
收入增长率	-0.64%	2.69%	4.49%	4.51%	4.54%	0.00%
减：营业成本	43,675.34	44,139.33	45,353.28	46,593.41	47,859.83	47,859.83
毛利率	12.71%	14.09%	15.52%	16.96%	18.40%	18.40%
税金及附加	285.56	303.38	323.94	345.97	369.58	369.58
销售费用	59.11	94.11	121.31	127.29	133.56	133.56
管理费用	2,320.75	2,424.18	2,539.97	2,720.61	2,845.38	2,798.92
财务费用	-8.26	-8.42	-8.81	-9.20	-9.61	-9.61
三项费用率	4.74%	4.89%	4.94%	5.06%	5.06%	4.98%
二、营业利润	3,199.57	3,910.58	4,819.26	5,770.20	6,868.75	6,915.21
三、息税前利润	3,199.57	3,910.58	4,819.26	5,770.20	6,868.75	6,915.21
四、税前现金流	1,614.00	5,023.00	5,534.00	4,207.00	8,048.00	6,762.00
折现率	15.04%	15.04%	15.04%	15.04%	15.04%	15.04%

基准日 2021 年 12 月 31 日与资产组相关的未来收入、成本及毛利率等相关参数预测数据：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
一、营业收入	61,468.30	61,381.60	61,342.78	61,327.25	61,327.25	61,327.25
收入增长率	-0.47%	-0.14%	-0.06%	-0.03%	0.00%	0.00%
减：营业成本	52,670.60	52,662.19	52,676.23	52,666.13	52,666.13	52,666.13
毛利率	14.31%	14.21%	14.13%	14.12%	14.12%	14.12%
税金及附加	338.72	337.88	337.25	337.22	337.22	337.22
销售费用	56.10	58.47	60.96	63.57	66.31	66.31
管理费用	2,793.88	2,829.85	2,840.01	2,808.90	2,849.76	2,911.45
财务费用	7.93	7.92	7.92	7.91	7.91	7.91
三项费用率	4.65%	4.72%	4.74%	4.70%	4.77%	4.87%
二、营业利润	5,293.73	5,178.38	5,113.70	5,136.88	5,093.28	5,031.59
三、息税前利润	5,293.73	5,178.38	5,113.70	5,136.88	5,093.28	5,031.59
四、税前现金流	3,234.00	7,214.00	4,748.00	5,163.00	6,638.00	4,500.00
折现率	12.47%	12.47%	12.47%	12.47%	12.47%	12.47%

基准日 2022 年 12 月 31 日与资产组相关的未来收入、成本及毛利率等相关

参数预测数据:

单位: 万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07	57,786.07
收入增长率	6.90%	11.74%	5.17%	5.03%	0.00%	0.00%
减: 营业成本	42,468.59	47,366.81	49,582.14	51,841.44	51,841.44	51,841.44
毛利率	9.29%	9.45%	9.88%	10.29%	10.29%	10.29%
税金及附加	248.82	284.79	298.54	312.41	312.41	312.41
销售费用	138.68	145.05	151.74	158.76	166.13	166.13
管理费用	2,577.27	2,735.46	2,975.48	3,139.12	3,062.93	2,956.48
财务费用	0.89	1.00	1.04	1.10	1.10	1.10
三项费用率	5.80%	5.51%	5.69%	5.71%	5.59%	5.41%
二、营业利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58
三、息税前利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13	2,219.58
四、税前现金流	1,463.00	649.00	-2,494.00	5,390.00	1,831.00	2,464.00
折现率	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%	10.42%

2. 历次商誉减值测试相关参数存在的差异及原因

(1) 营业收入及其增长率的差异及原因分析

2019年至2022年预测时营业收入及其增长率差异情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点 营业收入	55,741.96	58,415.91	58,415.91	58,415.91	58,415.91
2020年预测时点 营业收入	53,685.81	56,109.37	58,654.03	58,654.03	58,654.03
2021年预测时点 营业收入	61,381.60	61,342.78	61,327.25	61,327.25	61,327.25
2022年预测时点 营业收入	46,816.87	52,311.88	55,016.92	57,786.07	57,786.07
2019年预测时点 收入增长率	9.56%	4.80%	—	—	—
2020年预测时点 收入增长率	4.49%	4.51%	4.54%	—	—
2021年预测时点 收入增长率	-0.14%	-0.06%	-0.03%	0.00%	—
2022年预测时点 收入增长率	6.90%	11.74%	5.17%	5.03%	0.00%

由上表可见,对于预测期的营业收入,2019年至2021年度预测时点的预测收入相对平稳,2022年度预测时点的预测收入低于2021年预测时点的预测收入,差

异逐年收窄，主要原因系2022年国内纺织品服装内需疲软，印染企业开工率整体处于较低水平，2022年度福莱茵特科技各产品的销量相对以前年度有明显的下降，2022年末基准日评估时根据福莱茵特科技设计产能、目前的产销情况，并结合上述产品市场发展情况预测，综合分析后确定预测年度的产销量，预计未来产销量将逐渐有所回升；考虑到产品上市时间较长，后续产品结构保持稳定，市场销售价格也相对稳定，预测以后年度销售单价波动不大，汇总得出预测期各年营业收入。

另外对于预测期的收入增长率，2019至2022年度预测时点预测的收入增长率有所波动，主要原因系2019年营业收入为4.53亿元，2020年营业收入为5.04亿元，2021年度营业收入为6.18亿元，2022年度的收入为4.38亿元，收入基数有所差异，按照相关产品市场发展趋势，2022年度估算得出的收入虽较以前年度预测时有所下降，但因基数较小故计算得的增长率高于以前年度的测算数。

(2) 毛利率的差异及原因分析

2019年至2022年预测时毛利率数据情况如下表所示：

项目		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点	毛利率	20.99%	22.29%	—	—	—
2020年预测时点	毛利率	15.52%	16.96%	18.40%	—	—%
2021年预测时点	毛利率	14.21%	14.13%	14.12%	14.12%	—
2022年预测时点	毛利率	9.29%	9.45%	9.88%	10.29%	10.29%

由上表可见，对于预测期的毛利率，2022年度预测时点的毛利率明显低于以前年度预测时点的毛利率。毛利率主要结合历史年度平均水平预测，2022年度印染行业面临的国内外形势依然复杂严峻，印染企业生产成本明显增加，国内纺织品服装内需疲软，印染企业开工率整体处于较低水平，福莱茵特科技各产品的销量相对以前年度有明显的下降，营业收入大幅下降，报表反映的毛利率也大幅下降。故2022年末基准日评估预测时，考虑上述因素，按照历史年度毛利率进行预测，低于以前年度预测时点的毛利率。

(3) 费用率的差异及原因分析

2019年至2022年预测时费用率数据情况如下表所示：

单位：万元

项目		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点	费用率	4.82%	4.68%	4.70%	4.70%	4.70%
2020年预测时点	费用率	4.94%	5.06%	5.06%	4.98%	4.98%
2021年预测时点	费用率	4.72%	4.74%	4.70%	4.77%	4.87%
2022年预测时点	费用率	5.80%	5.51%	5.69%	5.71%	5.59%

由上表可见，2019年至2021年预测的费用率总体相近，2022年预测时点的费用率均略高于以前年度预测时点的费用率，主要原因系2022年度预测时点预测的营业收入大幅下降，各项费用支出与以前年度预测数相近，收入基数变小，故计算出的费用率上升。

(4) 净利润、净利率及自由现金流的差异及原因分析

2019年至2022年预测时净利润数据情况如下表所示：

单位：万元

项目		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点	净利润	8,078.55	9,308.65	9,293.74	9,293.74	9,293.74
2020年预测时点	净利润	4,819.26	5,770.20	6,868.75	6,915.21	6,915.21
2021年预测时点	净利润	5,178.38	5,113.70	5,136.88	5,093.28	5,031.59
2022年预测时点	净利润	1,148.54	1,517.21	1,732.90	2,044.31	2,113.13

2019年至2022年预测时净利率数据情况如下表所示：

项目		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点	净利率	14.49%	15.94%	15.91%	15.91%	15.91%
2020年预测时点	净利率	8.98%	10.28%	11.71%	11.79%	11.79%
2021年预测时点	净利率	8.44%	8.34%	8.38%	8.31%	8.20%
2022年预测时点	净利率	2.45%	2.90%	3.15%	3.54%	3.66%

2019年至2022年预测时自由现金流数据情况如下表所示：

单位：万元

项目		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
2019年预测时点	净利润	7,342.31	9,200.33	8,867.72	8,867.72	8,867.72

2020年预测时点	净利润	5,534.00	4,207.00	8,048.00	6,762.00	6,762.00
2021年预测时点	净利润	7,214.00	4,748.00	5,163.00	6,638.00	4,500.00
2022年预测时点	净利润	1,463.00	649.00	-2,494.00	5,390.00	1,831.00

由上表可见，对于预测期的净利润、净利率及自由现金流，2022年度预测时点的预测数据均明显低于以前年度预测时点的预测数据，主要系毛利率、费用率以及每年企业的经营状况及经营环境变动等综合因素带来的影响，一方面是由于营业收入金额预测差异导致，另一方面是由于销量减少，固定成本仍正常发生，单位产品分摊费用增加，导致2022年度预测时点的净利润、净利率及自由现金流数据均较低。

(5) 折现率的差异及原因分析

2021年和2022年预测时折现率关键参数取值及差异情况见下表：

参 数	2019年取值	2020年取值	2021年取值	2022年取值
无风险报酬率 Rf	3.43%	3.44%	3.06%	3.02%
权益的系统风险系数 Beta	1.1653	1.0966	0.8943	0.7824
市场风险溢价 ERP	6.04%	7.09%	7.30%	6.81%
企业特定风险调整系数 Rc	3.00%	2.00%	2.00%	3.00%
债务资本成本 Kd	4.15%	3.85%	3.80%	3.65%
权益资本成本 Ke	13.47%	13.22%	11.58%	11.35%
税后 WACC	11.12%	11.91%	10.41%	9.79%
折现率（税前 WACC）	14.20%	15.04%	12.47%	10.42%

由上表可知，2022年度商誉减值测试的税后折现率较以前年度有所下降，主要原因为：2022年无风险报酬率Rf、权益的系统风险系数Beta、市场风险溢价ERP等三个因素影响折现率大小的参数较上一年都有所下降，最终导致2022年度商誉减值测试的税后折现率较以前年度有所下降。

综合上述，福莱蒾特科技商誉不存在前期应计提减值未计提的情况。

(三) 结合产生商誉以来报告期各期福莱蒾特科技业绩情况，说明商誉减值计提是否具有充分性和准确性

报告期各期福莱蒾特科技业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度
----	--------	--------	--------	--------

营业收入	45,284.03	50,356.01	61,756.54	43,795.55
营业成本	34,427.61	43,384.05	52,746.77	39,533.90
毛利率	23.97%	13.85%	14.59%	9.73%
营业利润	7,081.26	3,818.61	5,780.11	1,188.25
利润总额	6,914.16	3,819.04	5,752.91	1,188.25
净利润	5,411.19	3,035.51	4,606.99	1,227.63

由上表分析可知，2019年至2021年福莱茵特科技营业收入呈增长趋势，2022年营业收入、毛利率、净利润均出现大幅度的下降，故福莱茵特科技2022年发生明显的商誉减值迹象。主要原因系：2022年印染行业面临的国内外形势依然复杂严峻，俄乌冲突陷入持久战，大宗商品价格高位震荡，印染企业生产成本明显增加；欧美等发达经济体为抑制通胀加速收紧货币政策，消费对经济增长的拉动作用减弱；国内纺织品服装内需疲软，印染企业开工率整体处于较低水平。2022年度福莱茵特科技各产品的销量相对以前年度有明显的下降。

综合上述分析，结合评估师评估测试结果，公司各期商誉减值测算结果充分的、准确。

（四）年审会计师意见

1. 针对上述问题，年审会计师天健会计师事务所（特殊普通合伙）履行的核查程序如下：

（1）了解、评估和测试公司与商誉减值测试相关的内部控制的设计及执行的有效性；

（2）向公司聘请的评估机构了解商誉减值测算过程，评价管理层委聘的评估机构的胜任能力、专业素质和客观性；

（3）了解公司与商誉减值测试相关的关键参数和重要假设；对商誉形成各年度关键参数和重要假设进行对比，与公司、评估机构差异的原因及合理性；将预测期收入、成本和毛利率等关键指标和实际完成情况进行对比，评价经营预测的合理性；

（4）利用评估机构的工作，评估管理层的减值测试方法和使用的折现率的合理性；

（5）对商誉减值测试底稿进行重新计算，验证数据的准确性；比较商誉所属资产组的账面价值与其可收回金额的差异，确认是否存在商誉减值情况；

(6)通过替换商誉减值测试模型中折现率等关键参数,进行敏感性测试,评估商誉减值的原因及合理性;

(7)评估管理层对商誉及其减值测试结果、财务报表的披露是否恰当。

2. 核查结论

经核查,年审会计师天健会计师事务所(特殊普通合伙)认为:

(1)福莱茵特科技期末商誉减值测试计算过程、具体指标选取依据具有合理性;

(2)福莱茵特科技商誉不存在前期应计提减值未计提的情况;

(3)福莱茵特科技各期商誉减值计提充分、准确。

(五) 评估机构意见

1. 针对上述问题,评估机构坤元资产评估有限公司履行的核查程序如下:

(1)复核及了解与商誉相关的资产组组成、关键假设、估值方法的一致性,核实管理层以前年度预测的实现情况和准确性;

(2)通过收集、查验重要的会计凭证、业务合同、在手合同及订单、商业计划等内部经营信息,对管理层确定的资产组组成及业务的真实性进行必要的核查;

(3)搜集同行业可比公司信息、行业研报等公开资料,结合企业历史经营情况,对管理层批准的财务预算进行核查验证,包括但不限于宏观经济环境、行业发展趋势等外部环境信息;

(4)评价上述信息与管理层提供的财务预算的一致性,并就财务预算的可行性与管理层沟通调整。

2. 经核查,评估机构坤元资产评估有限公司认为:

(1)根据获取的信息进行职业分析和判断,福莱茵特科技商誉不存在前期应计提减值未计提的情况;

(2)根据各期获取的信息进行职业分析和判断,各期商誉减值计提是充分的、准确的。

特此公告。

杭州福莱茵特股份有限公司董事会

2023年7月8日