



关于济南圣泉集团股份有限公司
向特定对象发行股票的
审核中心意见落实函
之回复报告

保荐人（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（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）

二零二三年八月

关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告

上海证券交易所：

贵所于 2023 年 7 月 13 日出具的《关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（上证上审（再融资）〔2023〕487 号）（以下简称“《意见落实函》”）已收悉，济南圣泉集团股份有限公司（以下简称“圣泉集团”、“发行人”或“公司”）与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”）、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）对《意见落实函》所提问题进行了认真讨论与核查，就需要发行人及各相关中介机构做出书面说明和核查的有关问题逐项落实，本着勤勉尽责、诚实守信的原则就《意见落实函》所提问题进行了逐项回复，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中使用的简称或专有名词与《济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》（以下简称“《募集说明书》”）中的释义相同。在本回复报告中，合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

黑体（不加粗）：	意见落实函所列问题
宋体（加粗、不加粗）：	意见落实函问题回复、中介机构核查意见
楷体（加粗）	根据 2023 年半年报更新意见落实函问题回复

目 录

问题 1.....	4
问题 2.....	14
问题 3.....	30

问题 1

公司调减前次募投“铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目”、“高端电子化学品项目”的投资金额，并将剩余资金用于新建“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”、“年产 3000 吨功能糖项目”以及永久补充流动资金。请发行人进一步说明：（1）“铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目”、“高端电子化学品项目”投资金额调减的原因，项目实施环境是否发生重大变化；（2）新建“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”、“年产 3000 吨功能糖项目”的主要考虑及必要性，与公司现有业务及产品的主要联系区别；（3）公司前次各募投项目的最新实施进度、后续投入计划，部分募投项目不适用效益测算或未明确是否达到预计效益的具体原因。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）“铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目”、“高端电子化学品项目”投资金额调减的原因，项目实施环境是否发生重大变化；

1、铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目

陶瓷过滤器和冒口生产线最早于 2007 年开始建设，生产技术相对落后，自动化程度较低，因此发行人拟对其进行自动化改造。铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目募投项目原定拟投资金额 14,414.00 万元，截至募投项目变更日实际投入募集资金 1,715.45 万元，主要原因如下：

（1）自动化设备技术测试未达预期效果

由于陶瓷过滤器、冒口行业相对小众，行业内规模较大的厂商主要是公司及英国福士科（FOSECO）对自动化设备有一定需求，其他厂商规模较小对自动化要求不高，因此行业内自动化设备生产厂家较少，自动化设备一般需特殊定制。在自动化设备厂家实际定制生产时，由于该类设备生产经验不足，导致设备交付后的实际使用效果和发行人最初的预期效果差异较大，以过滤器视觉自动检测线为例，在设计阶段发行人预期其检测 13 种缺陷的准确率预计可达到 98%以上，

但实际使用测试时只能达到 90%左右，大幅低于发行人预期效果。因此在采购少量自动化设备运行试验不达预期效果后，发行人未再进行大规模购置。

（2）自动化设备开发进度未达预期

在募投项目设计阶段，发行人预期自动化改造阶段的非标定制设备种类较多，包括自动配料系统、预处理生产线、涂挂烘干生产线、自动上棉机、自动检测包装线、PSM 自动成型机、MKJ 自动成型机、自动包装机、全自动成型机、自动转线系统等众多设备单元，由于设备定制厂家对此设计经验不足，同时单个设备单元订单金额也相对较小，因此设备供应商开发动力也不足，进而导致设备开发周期延长，无法即时交付验收，进一步减缓了本项目投资进度。

综上，由于相关自动化设备技术测试和开发进度未达预期，发行人在新增了部分自动化设备后，虽然起到了一定的辅助效果，但较发行人预期效果差异较大，产能也未发生变化，因此发行人减缓了投入进度。本项目实施环境虽然未发生重大变化，但由于自动化设备无法达到发行人的预期，且预计短期内达到难度较大，因此为提高募集资金使用效率，发行人将“铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目”使用的募集资金由 14,414.00 万元调减至 1,715.45 万元，调减的募集资金 12,698.55 万元及利息收入 132.43 万元投入建设“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”。

2、高端电子化学品项目

“高端电子化学品项目”项目产品包括特种环氧树脂、液体酚醛电子树脂、苯氧树脂和含磷环氧树脂等。该项目拟使用的募集资金 15,230.00 万元，截至募投项目变更日实际投入募集资金 5,440.67 万元，主要原因如下：

（1）部分共用辅助设备及对应的安装工程无需投资

该项目在实际建设时，对于循环水系统、空压制氮系统、制冷系统、循环系统等共用设施，经公司评估可以与临近项目已建成的部分共用，因此不再单独建设，节省了对应的设备采购成本及安装费用。根据公司估计，此部分共用设施可以节省投资成本 1,500 万元左右。

（2）设备采购成本下降

本项目生产产品为高端电子级树脂，对设备要求较高，因此在募投项目投资预算时，发行人以质量更优、标准更高的钛合金材质反应设备进行投资估算，设备购置成本整体预算高达 9,700 万元。在实际建设过程中，经过进一步论证，采用不锈钢 316L 材质的反应设备，可以在满足募投项目基本要求的前提下，大幅降低建设投资成本，基于经济环境下行及成本控制的考虑，公司最终选择以不锈钢 316L 材质的反应设备为主进行设备购置，截至募投项目变更日，公司实际投入设备购置资金 3,537.83 万元。钛合金市场钛板价格在 11 万元/吨至 12 万元/吨左右、不锈钢 316L 市场价格在 2.40 万元/吨至 2.60 万元/吨左右，若按照钛合金材质标准购置，根据公司初步估计，本项目主要设备预期采购价格将提高至目前采购价格的 2 至 4 倍左右。

除上述主要因素外，本项目部分合同尾款及质保金尚未使用募集资金支付，募集资金存放期间也产生了一定的利息收入，也是募集资金结余较多的次要原因。

综上，在经济环境行情的情况下，基于成本控制的考虑，公司通过共用部分辅助设施、替换反应设备材质的方式，降低了本项目投资建设成本。本项目实施环境未发生重大变化，项目建成后，高端树脂产能预计增加 10,800 吨，与募投项目设计时预计增加产能一致。因此在高端电子化学品项目基本完成的情况下，为提高公司资金的使用效率，公司决定对高端电子化学品项目进行结项，将尚未使用的募集资金中的 4,060 万元投入建设“年产 3000 吨功能糖项目”，3,222.02 万元投入建设“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”，其他剩余募集资金永久性补充流动资金。

（二）新建“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”、“年产 3000 吨功能糖项目”的主要考虑及必要性，与公司现有业务及产品的主要联系区别；

1、年产 1000 吨官能化聚苯醚项目

（1）项目建设的必要性

本项目计划年产 1,000 吨官能化聚苯醚，聚苯醚是合成树脂的高端细分产品之一，其具有优良的综合性能，能够满足在潮湿、负载、高温的条件下具有优良的电绝缘性，广泛应用于电子电气、汽车工业、机械工业、化工领域。

随着人工智能（AI），万物互联（IoT），尤其是近来以 ChatGPT 为代表的一系列 OpenAI 产品，因其高传输速率、高性能、高功耗等特性，在信息传输过程中对于 PCB 板中的覆铜板材料性能提出进一步要求。聚苯醚（PPO）作为高速覆铜板的主要原材料，在低信号传输损耗性等级以上的高端服务器领域中具有不可替代的作用。聚苯醚树脂分子结构中不含极性基团，具有优良的介电性能、耐热性能，这些优异性能满足高速覆铜板对高频高速的要求。因此随着高速覆铜板需求的快速增长，聚苯醚（PPO）的市场需求也在迅速扩大。

由于聚苯醚在高端服务器的对应的极低信号传输损耗的应用领域有着不可替代的作用，所以随着高端服务器的市场的推进，聚苯醚市场供应愈发紧张。2020 年初以来，全球新冠疫情对我国高端服务器的高速覆铜板等原材料市场供给格局产生了巨大影响，我国高端服务器的高速覆铜板产业面临核心原材料断供风险。因此聚苯醚及高速覆铜板实现产业化、规模化生产，可以突破高端服务器的高速覆铜板“卡脖子”关键技术，对我国高端服务器的产业高质量发展有着重要意义。

根据相关行业研究报告预计，2023 年至 2025 年，由 AI 服务器渗透、CPU 服务器升级带来的 PPO 市场空间分别为 2,416 吨、5,672 吨与 9,251 吨，PPO 市场迎来重要机遇期。

（2）与公司现有业务及产品的主要联系区别

聚苯醚是公司现有产品合成树脂及复合材料的细分产品，也是合成树脂的高端产品之一。一般来讲，覆铜板（CCL）作为电子电路的基材，是所有电子产品的基础，其通常由铜箔、玻璃布和树脂三部分组成。根据应用不同，CCL 对树脂的性能要求也不同，一般都是按照介电性能进行分类，其中：普通电子酚醛树脂、普通电子环氧树脂等市场需求最大，性能要求相对较低；特殊酚醛树脂、特殊环氧树脂性能相对较高，应用领域也相对高端；活性酯树脂、BMI 树脂、聚苯醚、碳氢树脂等性能最高，但一般应用于高端领域，需求也相对较小。

因此，年产 1000 吨官能化聚苯醚项目是公司对现有合成树脂产品的有效补充，拓宽了公司树脂产业链领域。

2、年产 3000 吨功能糖项目

（1）项目建设的必要性

本项目计划年产 3,000 吨功能糖, 包括 2,000 吨木糖和 1,000 吨稀有功能糖, 是公司两大战略产业中生物质新材料及新能源产业的一部分, 该项目的建设符合公司整体经营规划。

随着人民物质生活水平的日益提高, 特别是我国已经进入全面老龄化社会, 公众健康问题由家庭问题上升为社会问题。高血压、高血糖、高血脂和超体重人群等“三高一超”人群持续增长。功能糖作为健康产业的重要载体, 在促进全民健康方面发挥着越来越重要的作用。功能糖是减糖、低 GI (血糖生成指数) 的天然健康食品, 其功能越来越受到人们青睐。在作为食品直接消费的同时, 功能糖还具有广泛的食品工业用途, 可以用于无热量甜味剂、加工肉食及热加工粮食制品中作风味改良剂、肉类香精原料、食品抗氧化剂等。

根据艾瑞咨询预计, 2023 年我国木糖消费量将达到 9.70 万吨。根据 Data Bridge Market Research 数据, 2021 年全球木糖市场规模达 17.98 亿美元 (约合人民币 121.89 亿元)。预计 2029 年全球木糖市场规模将达到 27.38 亿美元 (约合人民币 185.65 亿元), 2022 年-2029 年年复合增长率 5.4%。

本项目建成后, 能够实现木糖和稀有功能糖的联产, 提高公司木糖和稀有功能糖的供应能力。

(2) 与公司现有业务及产品的主要联系区别

公司新建 3000 吨功能糖项目是基于公司生物质产业的发展需要。木糖是生产木糖醇的主要原料, 2022 年之前公司一直专注于木糖生产, 将木糖作为原料产品销售给国内外其他木糖醇生产企业, 由于公司不直接生产木糖醇, 因此获取使用木糖醇的高价值终端客户较为困难。2022 年公司投产 1.5 万吨木糖醇项目, 木糖的自用需求增加, 因此为更好的满足市场需要, 同时兼顾公司木糖醇项目生产所需的木糖自给, 公司决定投资建设此项目。

同时, 公司早期曾建有稀有功能糖生产线, 但设备与生产技术相对落后, 生产时提纯浓度较低进而经济效益不佳, 同时当时稀有功能糖行业环境一般, 因此该生产线设备被改造为其他功能糖的生产线。近年来, 随着市场环境的好转, 稀有功能糖市场需求旺盛, 本项目高标准建设 1000 吨稀有功能糖生产线, 同时联产 2000 吨木糖, 产出的稀有功能糖可以进一步销售, 提高本项目的经济效益。

（三）公司前次各募投项目的最新实施进度、后续投入计划，部分募投项目不适用效益测算或未明确是否达到预计效益的具体原因；

1、公司前次各募投项目的最新实施进度、后续投入计划

截至 2023 年 7 月 18 日，公司前次募投项目最新建设进度及后续投入计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	变更前拟投入募集资金金额	变更后拟投入募集资金金额	截至 2023 年 7 月 18 日累计投入募集资金金额	实施进度	预计完成时间
1	酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目	91,847.00	91,847.00	91,847.00	90,817.90	98.88%	2023 年 8 月已结项
2	铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目	14,414.00	14,414.00	1,715.45	1,715.45	100.00%	2023 年 3 月已变更并结项
3	科创中心建设项目	14,551.14	14,551.14	14,551.14	-	-	2024 年 12 月 31 日
4	高端电子化学品项目	15,230.00	15,230.00	5,440.67	5,440.67	100.00%	2023 年 3 月已变更并结项
5	补充流动资金	47,941.17	47,941.17	50,588.92	50,588.92	100.00%	已完成
6	年产 1000 吨官能化聚苯醚项目	16,053.00	-	16,053.00	1,614.23	10.06%	2024 年 9 月 30 日
7	年产 3000 吨功能糖项目	4,060.00	-	4,060.00	1,083.17	26.68%	2024 年 3 月 31 日
合计		204,096.31	183,983.31	184,256.18	151,260.34		

注 1：变更前后拟投入募集资金金额差异 272.87 万元为募集资金账户利息收入净额所致，其中 132.43 万元投入年产 1000 吨官能化聚苯醚项目，140.44 万元补充流动资金。

注 2：建设进度计算公式为：截至 2023 年 7 月 18 日累计投入募集资金金额/变更后拟投入募集资金金额。

上述募投项目中：酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目已于 2023 年 8 月已结项；铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目已完成变更并结项；高端电子化学品项目已完成变更并结项；补充流动资金项目已全部完成补充流动资金。

除上述项目外，科创中心建设项目、年产 1000 吨官能化聚苯醚项目和年产 3000 吨功能糖项目的后续投入计划如下：

（1）科创中心建设项目

2020 年至 2022 年，公司考虑经济环境下行等因素下，国际、国内市场环境、物流运输条件存在不确定性等因素，为提高募集资金利用率，暂缓了短期内无法带来直接经济效益的科创中心项目，因此该项目进展缓慢。2023 年 3 月，公司召开第九届董事会第十二次会议和 2023 年第一次临时股东大会，对科创中心建设项目进行延期，将达到预定可使用状态时间调整至 2024 年末。

该项目已取得立项、环评等批复文件，其后续计划如下：2024 年 3 月 31 日前完成地基与基础工程施工，包括场地平整、土方开挖、地下建筑层施工、地下防水施工、回填土及基础验收等工作；2024 年 9 月 30 日前完成主体工程施工，包括各楼层主体墙、内墙填充墙、柱梁、板、梯、钢筋、模板砼等施工及主体验收工作；2024 年 12 月 31 日前完成装饰装修及研发设备安装，包括墙面、地面、吊顶、玻璃幕墙、给排水、采暖、电气、室外工程等施工，以及研发设备购置安装，并完成最终竣工验收。

（2）年产 1000 吨官能化聚苯醚项目

年产 1000 吨官能化聚苯醚项目计划使用募集资金 16,053.00 万元。截至 2023 年 7 月 18 日，年产 1000 吨官能化聚苯醚项目已取得环评、安评等批复文件，目前正在进行土地平整施工，该项目已使用募集资金 1,614.23 万元。

该项目原预计最晚完工时间为 2024 年 9 月 30 日，鉴于聚苯醚市场目前供不应求，公司决定加快推进该项目建设，并计划 2024 年 3 月 31 日前开始投产，其后续具体计划如下：

主要事项	具体节点	计划完成日期
建设工程	基础工程施工	2023.9.30 前
	主体工程施工	2023.12.31 前
	罐区、外管廊等施工	2024.2.29 前
设备购置及安装工程	选定设备预定供应商	2023.9.30 前
	设备进厂验收	2023.12.31 前
	设备完成安装调试	2024.2.29 前
投产	开始投产	2024.3.31 前

如上表所示，公司计划加快推进该项目建设，并计划于 2024 年 3 月末之前开始投产，并根据投产期间产品的试生产情况进行竣工验收，最晚竣工验收时点

不晚于 2024 年 9 月末。截至 2023 年 7 月 18 日，公司已与建筑施工公司、设备供应商等进行多次沟通，并与部分合作单位签署了合作合同，主要如下：

合同事项	合同金额（万元）
设备采购合同	2,586.35
EPC 总包合同	2,200.00
建筑施工合同	1,635.00
建设工程监理合同	35.00
合计	6,456.35

除此之外，公司正在积极联系并考察其他供应商，目前正在沟通谈判过程中。

（3）年产 3000 吨功能糖项目

年产 3000 吨功能糖项目计划使用募集资金 4,060.00 万元，目前正在办理环评、安评等手续，截至 2023 年 7 月 18 日使用 1,083.17 万元，主要为设备采购预付款及前期费用。

该项目预计完工时间为 2024 年 3 月 31 日，其后续计划如下：

主要事项	具体节点	计划完成日期
建设工程	基础工程施工	2023.8.31 前
	主体工程施工	2023.10.31 前
	管廊、机电柜等附属施工	2023.12.31 前
设备购置及安装工程	选定设备预定供应商	2023.8.31 前
	设备进厂验收	2023.10.31 前
	设备完成安装调试	2023.12.31 前
投产及验收	开始投产并竣工验收	2024.3.31 前

如上表所示，公司计划稳步推进该项目建设，并计划于 2024 年 3 月末之前开始投产和竣工验收。截至 2023 年 7 月 18 日，公司已与设备供应商、建筑施工公司等进行了多次沟通，并与部分合作单位签署了合作合同，主要如下：

合同事项	合同金额（万元）
设备采购合同	1,536.68
建筑工程施工合同	56.00
合计	1,592.68

除此之外，公司正在积极联系并考察其他供应商，目前正在沟通谈判过程中，

本项目预计 2024 年 3 月 31 日前完工并达到预定可使用状态。

综上所述，公司前次募投项目均按照实施计划有序推进，上述募投项目进展均在预计完成时间内，符合预期，项目实施不存在重大不确定性。

2、部分募投项目不适用效益测算或未明确是否达到预计效益的具体原因

公司前次募投项目效益实现情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	效益实现情况					是否达到预计效益
		2020 年度 效益情况	2021 年度 效益情况	2022 年度 效益情况	2023 年 1-6 月效 益情况	截至 2023 年 6 月末累 计实现效益	
1	酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目	不适用	1,493.47	3,367.24	1,399.91	6,260.62	不适用
2	铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
3	科创中心建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
4	高端电子化学品项目	不适用	不适用	1,069.13	550.15	1,619.28	不适用
5	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
6	年产 1000 吨官能化聚苯醚项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
7	年产 3000 吨功能糖项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

(1) 不适用效益测算的募投项目

上述募投项目中，补充流动资金项目均用于补充流动资金，与具体产品的生产销售无关，不适用效益测算；科创中心建设项目、年产 1000 吨官能化聚苯醚项目、年产 3000 吨功能糖项目尚未完工，未进行生产，不适用效益测算；铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目，虽然已投入少部分自动化设备进行自动化改造，但生产线的产能未发生变化，与具体产品的生产销售亦无直接关联，无法单独测算效益实现情况。

(2) 是否达到预计效益为不适用的募投项目

上述募投项目中，酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目和高端电子化学品项目是否达到预计效益为不适用的具体原因为：

酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目主体工程主要分三期建设，一期主体

工程已于 2021 年 3 月转固，二期主体工程已于 2021 年 7 月转固，三期主体工程已于 2022 年 3 月转固，截至 2022 年末在建工程余额为 3,891.88 万元，主要是仓库、分离过滤与回收装置、机电设备安装、管道等安装等附属设施尚未全部完工；截至 2023 年 6 月末在建工程余额为 1,603.83 万元，主要是高端改性酚醛树脂子项目尚未全部完工转固。截至 2023 年 8 月末，上述项目已全部结项。

高端电子化学品项目主体工程于 2022 年 6 月转固，截至 2022 年末在建工程余额为 421.07 万元，主要是蒸馏设施、冷冻设施、管道、蒸发设施等附属设施尚未全部完工，2023 年上半年上述在建工程余额已全部转固并结项。

上述项目的主体工程于 2022 年完工，但截至 2022 年末和 2023 年 6 月末部分设施尚未完全完工，因此生产线仅部分投产，由于生产线一般在主体完工后尚需经历一段时间的调试安装、试生产、改进及产能爬坡等阶段，方能达到连续生产标准状态，因此在未进行生产前无法进行效益测算；而预计效益为一般为项目全部投产后一个完整年度的效益实现情况，因此在上述生产线部分投产且未满一个完整年度的情况下，上述项目的效益实现情况无法与预计效益直接进行比较。

综上，酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目 2020 年不适用效益测算，2021 年、2022 年度、2023 年 1-6 月效益实现情况无法与预计效益直接进行比较。高端电子化学品项目 2020 年、2021 年不适用效益测算，2022 年度、2023 年 1-6 月效益实现情况无法与预计效益直接进行比较。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行了以下核查程序：

1、访谈发行人管理层及项目负责人员，进一步了解铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目、高端电子化学品项目调减投资金额的具体原因，判断其项目实施环境是否发生重大变化；

2、访谈发行人管理层及项目负责人员，了解年产 1000 吨官能化聚苯醚项目、年产 3000 吨功能糖项目建设背景，以及与公司现有业务及产品的主要联系和区别；查询相关行业研究报告，进一步判断募投项目的必要性和合理性；

3、取得募集资金投入明细表、相关合同，现场查看、了解各募投项目最新实施进度；访谈发行人管理层，了解各募投项目后续投入计划；访谈发行人财务人员，了解部分募投项目不适用效益测算、部分募投项目是否达到预计效益为不适用的具体原因。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

（1）“铸造用陶瓷过滤器、冒口生产线自动化改造及扩产项目”和“高端电子化学品项目”投资金额调减的原因具有合理性，项目实施环境未发生重大变化；

（2）新建“年产 1000 吨官能化聚苯醚项目”和“年产 3000 吨功能糖项目”具有必要性，符合公司业务发展情况，是公司现有业务的进一步深化；

（3）公司前次募投项目均按照实施计划有序推进，后续投入计划具有可行性，项目实施不存在重大不确定性。部分募投项目不适用效益测算、部分项目预计效益为不适用的原因具有合理性。

问题 2

公司部分土地及建筑物尚未取得不动产权证书，目前相关不动产权证书正在办理中。请发行人进一步说明：上述土地及建筑物形成背景及过程，对照 IPO 相关说明与承诺，说明报告期内相关产权证书手续办理进展情况及尚未办理完成的原因，后续是否存在办理手续的实质性障碍，是否将对本次募投项目实施造成不利影响。

请保荐机构及发行人律师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

上述土地及建筑物形成背景及过程，对照 IPO 相关说明与承诺，说明报告期内相关产权证书手续办理进展情况及尚未办理完成的原因，后续是否存在办理手续的实质性障碍，是否将对本次募投项目实施造成不利影响

（一）未取得产权证书的生产经营性用房

根据发行人的说明并经项目组查验，发行人存在部分未取得产权证书的生产经营性用房，具体情况如下：

1、已履行报建手续的房屋建筑物

根据发行人的说明、发行人提供的报建资料文件，发行人及其控股子公司已履行报建手续但因项目竣工验收尚未完成而未取得产权证书的房屋建筑物情况、形成的背景及过程、权属证书的办理进展情况具体如下：

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m ²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
1	圣泉新材料	粉煤灰综合利用项目	制砖车间	4,103.20	是	因需利用粉煤灰制砖而建设，2021年1月开始建设，2022年8月投入使用	不涉及 ¹	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书
2		年产1.2万吨酚醛组合料项目	酚醛组合料车间	1,300.49	是	因生产酚醛树脂组合料而建设，2021年2月开始建设，2022年8月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书
3		年产7.5万吨高端改性酚醛树脂项目	高架成品库	1,871.99	是	因储存酚醛树脂而建设，2022年4月开始建设，2023年4月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书
4			磨粉车间	6,086.44	是	因生产酚醛树脂而建设，2022年4月建设，2023年4月投入使用		
5			区域控制室	277.29	是	因生产酚醛树脂而建设的辅助用房，2021年7月开始建设，2023年4月投入使用		
6			区域动力厂房	1,375.80	是			
7		酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目	总控制室	654.77	是	因生产酚醛树脂而建设的分散控制系统(DCS)操作室，2021年1月开始建设，2022年5月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书。
8			动力厂房	2,714.58	是	因生产酚醛树脂		

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
9			消防泵房	751.76	是	而建设的辅助用房，2021 年 1 月开始建设；2022 年 5 月投入使用		
10			机柜间	236.24	是			
11			风机房	906.46	是			
12			甲类仓库一	721.00	是	因储存酚醛树脂及其原料而建设的仓库，2021 年 2 月开始建设，2022 年 5 月投入使用		
13			树脂一车间	8,000.79	是	因生产酚醛树脂而建设的，2021 年 2 月开始建设；2022 年 5 月投入使用		
14			生产配套间	3,374.81	是	因生产酚醛树脂而建设的办公用房，2021 年 1 月开始建设，2022 年 5 月投入使用		
15			树脂二车间	11,300.46	是	因生产酚醛树脂而建设的厂房，2021 年 4 月开始建设，2022 年 11 月投入使用		
16			2#生产服务楼	1,265.36	是	因生产酚醛树脂而建设的办公实验楼，2021 年 4 月开始建设，2022 年 5 月投入使用		
17			树脂三车间	9,983.08	是	因生产树脂而建设的车间，2021 年 4 月开始建设，2022 年 11 月投入使用		
18			3#生产服务楼	1,265.36	是	因生产树脂而建设的车间，2021 年 4 月开始建设，2022 年 11 月投入使用		
19			4#生产服务楼	752.68	是	因生产树脂而建设的车间，2021 年 4 月开始建设，2022 年 11 月投入使用		

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m ²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
20			甲类仓库二	654.27	是	因储存酚醛树脂及其原料而建设的仓库, 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
21			甲类仓库三	653.82	是	因储存酚醛树脂及其原料而建设的仓库, 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
22			甲类仓库四	653.54	是	因储存酚醛树脂及其原料而建设的仓库, 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
23			危废仓库	660.00	是	因生产酚醛树脂而建设的储存危废的仓库, 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
24			丙类灌装车间	3,164.76	是	因生产酚醛树脂而建设的生产辅助用房, 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
25			丙类仓库一	1,701.02	是	因储存酚醛树脂而建设的仓库, 2021 年 2 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
26			丙类仓库二	4,572.53	是	因储存酚醛树脂而建设的仓库, 于 2021 年 4 月开始建设, 2022 年 11 月投入使用		
27	圣泉集团	综合储存设施建设项目	甲类仓库	744.70	是	因储存树脂而建设的仓库, 2021 年 2 月开始建设, 2022 年 10 月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续, 待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件, 并申请办理竣工验收, 预计 2023 年 12 月取得不动产权证书。
28			丙类仓库一	811.67	是	因储存树脂而建设的仓库, 2021 年 2 月开始建设, 2022 年 10 月投入使用		

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m ²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
29			丙类仓库二	3,090.95	是	因储存树脂而建设的仓库，2021年2月开始建设，2022年10月投入使用		
30		高端电子化学品项目	动力厂房	502.20	是	因生产树脂而建设的辅助用房，2021年7月开始建设，2022年11月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书
31			工业厂房	5,479.20	是	因生产树脂而建设的生产性厂房，2021年7月开始建设，2022年11月投入使用		
32			控制室	151.35	是	因生产树脂而建设的分散控制系统(DCS)操作室，2021年7月开始建设，2022年11月投入使用		
33		沥青乳化剂扩建项目	沥青乳化剂车间	766.00	是	因生产沥青乳化剂而建设的车间，2021年8月开始建设，2022年11月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书。
34			区域控制室	294.00	是	因生产沥青乳化剂而建设的分散控制系统(DCS)操作室，2021年8月开始建设，2022年11月投入使用		
35		木糖醇用高标准工业厂房及配套工程建设项目	工业厂房	1,316.58	是	因生产木糖醇而建设的加氢车间，2021年5月开始建设，2022年12月投入使用	不涉及	尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计2023年12月取得不动产权证书
36			控制室	266.64	是	因生产木糖醇而建设的分散控制系统(DCS)操作室，2021年5月开始建设，2022年12月投入使用		
37			仓库	176.00	是	因储存木糖醇而建设的仓库，2022年4月开始建设，		

序号	所有人	坐落/项目	用途	面积(m ²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
						2022 年 12 月投入使用		
38		超级电容及动力电池生产车间北边仓库	原材料仓库	8,970.00	是	因储存原材料而建设的仓库, 2018 年 7 月建设, 2019 年 5 月开始使用;	正在办理中, 已向章丘区住房和城乡建设局提交相关档案材料, 申请竣工备案	已按主管部门要求完善环保验收/检测报告、建筑工程质量监督报告, 目前尚未办理完毕水土保持手续, 待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件, 并申请办理竣工验收, 预计 2023 年 12 月取得不动产权证书
39	尚博医药	多功能精细化学品装置车间	多功能车间	3,824.32	是	因生产医药中间体而建设的产品合成、精制、包装车间, 于 2015 年 4 月建设, 2016 年 1 月开始使用	正在办理中, 相关土地属于圣泉集团, 待圣泉集团办理土地分割手续后可办理房产登记	2023 年 4 月完成土地分割手续, 尚未办理完毕水土保持手续, 待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件, 并申请办理竣工验收, 预计 2023 年 12 月取得不动产权证书
40			动力车间	789.34	是	为生产车间提供动力而建, 2015 年 4 月建设, 2016 年 1 月开始使用		
41			原料库	752.00	是	因储存生产医药中间体的原料而建设的仓库, 2015 年 4 月建设, 2016 年 1 月开始使用		
42		多功能精细化学品装置加氢车间项目	氢化车间	312.00	是	因生产医药中间体而建设的加氢反应车间, 2017 年 12 月开始建设, 2019 年 4 月投入使用	正在办理中, 相关土地属于圣泉集团, 待圣泉集团办理土地分割手续后可办理房产登记	2023 年 4 月完成土地分割手续, 尚未办理完毕水土保持手续, 待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件, 并申请办理竣工验收, 预计 2023 年 12 月取得不动产权证书
43			辅助车间	156.00	是	因生产医药中间体而建设的配料、后处理辅助车间, 2017 年 12 月开始建设, 2019 年 4 月投入使用		
44			危品库	180.00	是	用来储存生产原材料而建的仓库, 2017 年 12 月开始建设, 2019 年 4 月投入使用		
45		高端药物中间体项	中央控制室	219.97	是	因生产医药中间体而建设的分散	不涉及	正在申请办理不动产权证书, 预计 2023 年 9 月取得

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
		目				控制系统（DCS）操作室，2022 年 8 月开始建设，2023 年 2 月投入使用		不动产权证书
46			消防泵室	108.65	是	因生产医药中间体而建设的辅助用房，2022 年 09 月开始建设，2023 年 2 月投入使用		
47	圣泉新能源	超级电容及动力电池生产车间	综合站房	1,188.00	是	辅助生产而建设的辅助用房，2017 年 9 月开始建设，2018 年 3 月投入使用	正在办理中，已向章丘区住房和城乡建设局提交相关档案材料，申请竣工备案	已按主管部门要求补充水文地质勘察报告等相关资料，目前尚未办理完毕水土保持手续，待办理完毕后向章丘区建筑业服务中心城建档案馆提交全套建设文件，并申请办理竣工验收，预计 2023 年 12 月取得不动产权证书
48			超级电容及动力电池生产车间厂房	9,251.00	是	因电池生产而建设的车间，2017 年 9 月开始建设，2018 年 3 月投入使用	正在办理中，已向章丘区住房和城乡建设局提交相关档案材料，申请竣工备案	
49	珠海圣泉高科	厂区西北侧	门卫房	18.00	是	为提升环氧树脂产能于 2018 年开始建设，2019 年 10 月投入使用	2019 年 9 月完工，权属证明正在办理中，正在申请人防验收和住建档案管理部门审核反馈	已按主管部门要求办理完成人防工程验收等手续，目前正在补充完善综合用房相关材料，待补充完成后提交竣工验收申请，预计 2023 年 12 月取得不动产权证书
50			乙类仓库及低温库	1712.52	是			
51			刷桶车间	200.00	是			
52			三效蒸发车间	675.00	是			
53			在线检测	15.00	是			
54			辅助用房	272.40	是			
55			综合用房	570.60	是			
56	内蒙古圣泉科利源	厂区北侧	扩建包芯线车间一	686.08	是	为改善产品粒度分布及外观，增加产量而建设的车间，2019 年开始建设，2022 年投	不涉及	由于所在的内蒙古乌拉特前旗工业园区总体规划于 2020 年过期，新建建筑物无法办理权属证书，目前园区正在协调办理规划手

序号	所有权人	坐落/项目	用途	面积(m ²)	是否履行报建手续	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
						入使用		续，待园区规划手续办理完成后即可申请办理不动产权证书，该处房产不存在办理手续的实质性障碍
57			新建成品库	1,522.26	是	为储存成品建设的仓库，2020 年开始建设，2022 年投入使用	不涉及	
58			球化剂车间	3,085.00	是	为提升设备自动化程度而建设的球化剂车间，2019 年开始建设，2020 年投入使用	权属证明正在办理中，目前已报送文件至住建档案管理部门	

注 1：“不涉及”意为该处建筑物不属于 IPO 阶段形成的未取得权属证书的建筑物。

截至本回复出具日，已履行报建手续未取得产权证书的生产经营性用房面积共计 117,109.93 平方米，占发行人房屋使用总面积的比例约为 16.36%。根据发行人提供的说明、相关土地使用权的权属证明文件，上述未取得产权证书的房屋建筑物所对应的土地使用权均已取得权属证明文件，该等土地使用权的规划用途均为“工业”，发行人及相关子公司在该等土地使用权上建设的房屋建筑物未违反土地使用性质。

上述已履行报建手续未取得产权证书的房屋建筑物部分在 IPO 时期已存在，发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对该部分房屋建筑物出具了承诺，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形。

经查验上述房屋建筑物的《用地规划许可证》《建设工程规划许可证》《建设工程施工许可证》等报建资料，上述房屋建筑物均已履行报建手续，不存在办理产权证书的实质性障碍。截至本回复出具日，发行人及相关控股子公司正在积极推进竣工验收及相关权属证书的办理工作，不会对发行人生产经营产生重大不

利影响。本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，前述事项不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

2、未曾履行报建手续的房屋建筑物

根据发行人提供的说明并经查验，因建设资料不完善，发行人存在部分未曾履行报建手续的房屋建筑物，该等房屋建筑物的形成的背景及过程、权属证书的办理进展情况具体如下：

序号	所有权人	名称	用途	面积（m ² ）	形成背景及过程	IPO 相关说明	尚未办理完成原因及进展
1	圣泉新材料	复合纤维用高标准厂房及配套公用项目	生产三车间	9,269.92	为生产无纺布卷材而建的生产车间，2021 年 5 月建设，2022 年 6 月开始使用	不适用	已按照主管部门要求提交《补办不动产权属申请书》，并取得《补办企业不动产权属登记会审表》，后续将按照主管部门要求提交相关资料补办不动产权证书
2			处理三车间	2,064.09			
3	圣泉集团	原材料仓库	仓库	1,958.75	因储存原材料而建设的仓库，2015 年建设，2016 年开始使用	正在办理中，已向章丘区自然资源局申请规划意见	由于未按照要求履行报建手续，申请规划意见被驳回，已按照主管部门要求提交《补办不动产权属申请书》，并取得《补办企业不动产权属登记会审表》，后续将按照主管部门要求提交相关资料补办不动产权证书
4		生物质物流部	木质素仓库	7,898.20	因储存木质素而建设的仓库，2017 年建设，2018 年 3 月开始使用		
5		食堂工业旅游餐厅	餐厅	558.51	为员工建设的食堂餐厅，2015 年建设，2016 年 6 月开始使用		
6		热电三期厂房	热电厂房	3,063.75	因生产需要而建设的设备厂房，2017 年 4 月建设，2017 年 12 月开始使用		
7		3#机汽机房电气车间	机房	601.25	因生产需要而建设的设备机房，2016 年 12 月建设，2017 年 12 月开始使用		
8		生物质糠醛、木质素车间	备料车间	2,033.00	为生产糠醇、木质素而建的辅助车间，2010 年 12 月建设，2011 年 9 月开始使用		

截至本回复出具日，尚未履行报建手续的生产经营性用房面积共计 27,447.47

平方米，占发行人房屋使用总面积的比例约为 3.83%。根据发行人提供的说明、相关土地使用权的权属证明文件，上述未取得产权证书的房屋建筑物所对应的土地使用权均已取得权属证明文件，该等土地使用权的规划用途均为“工业”，发行人及相关子公司在该等土地使用权上建设的房屋建筑物未违反土地使用性质。

根据发行人的说明并经项目组、发行人律师对济南市自然资源和规划局第三分局、济南市章丘区住房和城乡建设局的访谈，主管部门已对上述事项进行了调查，相关地上建筑物属于刁镇化工工业园区规划范围内，主管部门会根据企业发展要求和政府支持政策，按程序办理相关手续，前述情形不会影响圣泉集团的正常生产经营。

发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对未取得产权证书的房屋建筑物出具了承诺，该等房屋建筑物包括圣泉集团存在的未曾履行报建手续的房屋建筑物，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形。

根据发行人及圣泉新材料提供的资料，发行人及圣泉新材料已向济南市章丘区信息和工业化局提交了《补办不动产权属申请书》，并取得了主管部门出具的《补办企业不动产权属登记会审表》，发行人目前正在积极推进相关权属证书的办理工作；产权证书办理完成前发行人及圣泉新材料仍能正常使用该等房屋建筑物，不会对其生产经营造成重大不利影响。本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，前述事项不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

3、化工企业项目区环境安全隔离带上的建筑物

根据发行人的说明并经查验，发行人及其控股子公司于 2008 年起陆续使用化工企业项目区环境安全隔离带的部分土地建设了以污水站为主的建筑物。前述隔离带土地系经章丘区人民政府（原章丘市人民政府）《化工项目区环境安全隔离带建设协调会会议纪要》（章丘市人民政府会议纪要[2008]第 30 号）文件确定，由明水经济开发区对刁镇魏家村村集体进行补偿后用作圣泉集团及周边化工企业项目区环境安全隔离带的土地。化工企业项目区环境安全隔离带上的建筑物具体如下：

序号	所有权人	用途	面积（m²）
1	圣泉新材料	污泥储存棚	291.60
2		污水站办公室	249.45
3	圣泉集团	配电室	117.74
4		臭氧加药间	9.60
5		值班室	298.39
6		污泥储存棚	149.85
7		操作间	167.48
8	兴泉能源	兴泉污水处理站	1,087.14
9		污泥棚	317.52
10		臭氧制备车间	93.55
11		空压制氮房	136.50

根据章丘区人民政府出具的说明，“该宗土地暂时未履行国有土地的征收和出让手续，圣泉集团在该处土地进行地上构筑物的建设不存在重大风险，不违反章丘区辖区内的总体建设规划，该宗土地目前不处于已规划项目范围内。我区将严格按照国家土地管理相关法律法规，及时办理土地征用及地上构筑物登记等手续。以上情况均不会影响圣泉集团的正常生产经营，我区将依法保障圣泉集团及相关企业的生产经营环境，促进地方民营经济发展。”

发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对未取得产权证书的房屋建筑物出具了承诺，该等房屋建筑物包括圣泉集团存在的未曾履行报建手续的房屋建筑物，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设

管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形。

根据上述章丘区人民政府出具的说明、项目组及发行人律师对济南市章丘区住房和城乡建设局的访谈，圣泉集团及相关控股子公司可以正常使用该处土地和地上建筑物，主管部门对相关地上建筑物没有拆除计划。截至本回复出具日，发行人及相关控股子公司目前正在积极协调主管部门办理该处土地的征收和出让手续。截至本回复出具日，前述建筑物面积共计 2,918.82 平方米，占发行人房屋使用总面积的比例约为 0.41%。该类建筑物主要为污水站等辅助性生产用房，相关产权证书办理完成前发行人仍可正常使用，不会对其生产经营造成重大不利影响。本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，前述事项不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

（二）未取得产权证书的其他用房

根据发行人的说明并经查验，沈家公寓、尹家公寓为发行人购买的员工宿舍，面积为 8,149.48 平方米，占发行人房屋使用总面积的比例约为 1.14%。前述公寓系在集体土地上所建，发行人虽暂时无法办理该等公寓的产权证书，但不影响居住和使用。

发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对未取得产权证书的房屋建筑物出具了承诺，该等房屋建筑物包括发行人购买的员工宿舍沈家公寓、尹家公寓，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形。

沈家公寓、尹家公寓现为发行人员工宿舍，不属于生产经营性用房，如因该

等房产的权属瑕疵导致发行人无法继续使用，发行人可及时找到代替性房产作为员工宿舍，不会对发行人的生产经营产生重大不利影响。本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。由于本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，前述事项不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

综上所述，发行人未取得不动产权证书中的建筑物中，已履行报建手续的房屋面积为 117,109.93 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 16.36%，不存在办理产权证书的实质性障碍，发行人及相关子公司正在积极推进竣工验收及相关产权证书的办理工作，不会对发行人生产经营产生重大不利影响；未履行报建手续的房屋面积为 27,447.47 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 3.83%，该等房屋已向济南市章丘区信息和工业化局提交了《补办不动产权属申请书》，并取得了主管部门出具的《补办企业不动产权属登记会审表》，有关主管部门表示会根据企业发展要求和政府支持政策，按程序办理相关手续，前述情形不会影响圣泉集团的正常生产经营；化工企业项目区环境安全隔离带上的构筑物面积为 2,918.82 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 0.41%，发行人及相关子公司目前正在积极协调主管部门办理该处土地的征收和出让手续，根据《化工项目区环境安全隔离带建设协调会会议纪要》可知圣泉集团在该处土地进行地上构筑物的建设不存在重大风险，不违反章丘区辖区内的总体建设规划，相关产权证书办理完成前发行人仍可正常使用，不会对其生产经营造成重大不利影响；沈家公寓、尹家公寓面积为 8,149.48 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 1.14%，前述公寓系在集体土地上所建，公司暂未取得该处房产的所有权证书，但不影响居住和使用，如因该等房产的权属瑕疵导致发行人无法继续使用，发行人可及时找到替代性房产作为员工宿舍，不会对发行人的生产经营产生重大不利影响。

根据发行人的说明、相关建设审批文件，并对比《济南圣泉集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》中所列明的未取得产权证书的房屋建筑物，除

上述已说明的正在办理中或暂时无法办理权属证书的房屋建筑物外，其余 4 项房产情况如下：

序号	所有权人	房屋用途	面积（㎡）	详情
1	圣泉集团	生产废物仓库	451.36	已拆除，其所在土地已用于建设酚醛高端复合材料及树脂配套扩产项目的危废仓库 ¹ ，新建仓库正在办理权属证书中
2		住宅	96.02	已取得不动产权证书，并于 2021 年 12 月出售
3	珠海圣泉高科	电子胶配电房	113.00	已新建配电房及水泵房可满足整个园区配电、供水需求，并于 2023 年 7 月试用，该等房产已弃用
4		电子胶水泵房	644.30	

注 1：该危废仓库情况已在“未取得产权证书的生产经营性用房”之“1、已履行报建手续的房屋建筑物”列示

发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对当时未取得产权证书的房屋建筑物出具了相关承诺，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形。

根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人及其子公司报告期内不存在因违反房屋建设和产权登记、建设用地和工程规划、用地审批和规划以及工程勘察设计和施工等方面的法律、行政法规和规范性文件的重大违法行为而受到重大行政处罚的情形。本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣

泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，发行人上述未取得产权证书的土地使用权及房屋建筑物不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构及发行人律师履行了以下核查程序：

1、查阅发行人所持有土地和房产建筑物的权属证明文件、未办理产权证书的房屋建筑物的报建手续、补办不动产权属申请书及登记会审表等相关文件；

2、查阅 IPO 时期对未取得产权证书房产的说明和承诺文件，对未取得产权证书的主要房产进行实地观察，了解其过去及现状情况；

3、访谈发行人相关工作人员、查阅发行人出具的确认文件，了解发行人及子公司尚未取得产权证书房屋的原因、证书办理进度及使用情况；

4、对有关主管部门进行访谈，获取并查阅相关主管部门出具的证明文件。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

1、截至本回复出具日，已履行报建手续的房屋面积为 117,109.93 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 16.36%，不存在办理产权证书的实质性障碍，发行人及相关子公司正在积极推进竣工验收及相关产权证书的办理工作，不会对发行人生产经营产生重大不利影响；

2、截至本回复出具日，尚未履行报建手续的未履行报建手续的房屋面积为 27,447.47 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 3.83%，该等房屋已向济南市章丘区信息和工业化局提交了《补办不动产权属申请书》，并取得了主管部门出具的《补办企业不动产权属登记会审表》，有关主管部门表示会根据企业发展要求和政府支持政策，按程序办理相关手续，前述情形不会影响圣泉集团的正常生产经营；

3、截至本回复出具日，化工企业项目区环境安全隔离带上的构筑物面积为

2,918.82 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 0.41%，发行人及相关子公司目前正在积极协调主管部门办理该处土地的征收和出让手续，根据《化工项目区环境安全隔离带建设协调会会议纪要》可知圣泉集团在该处土地进行地上构筑物的建设不存在重大风险，不违反章丘区辖区内的总体建设规划，相关产权证书办理完成前发行人仍可正常使用，不会对其生产经营造成重大不利影响；

4、截至本回复出具日，沈家公寓、尹家公寓面积为 8,149.48 平方米，约占发行人房屋使用总面积的比例为 1.14%，前述公寓系在集体土地上所建，公司暂未取得该处房产的所有权证书，但不影响居住和使用，如因该等房产的权属瑕疵导致发行人无法继续使用，发行人可及时找到替代性房产作为员工宿舍，不会对发行人的生产经营产生重大不利影响；

5、发行人的实际控制人唐一林、唐地源于 IPO 时期对当时未取得产权证书的房屋建筑物出具了相关承诺，如因该等房产被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司实际控制人将对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。截至本回复出具日，根据发行人及其子公司所在地的相关自然资源管理部门、住房和城乡建设管理部门出具的证明文件，发行人未因该部分房产受到处罚，主管部门亦未要求对其进行拆除，唐一林、唐地源不存在违反 IPO 时期出具的相关承诺的情形；

6、本次发行，发行人的实际控制人唐一林、唐地源对未取得权属证书的房屋建筑物出具了承诺，如该等房屋建筑物未来因未取得权属证书而发生权属纠纷、规划拆除、行政处罚或其他影响圣泉集团及其子公司正常经营的情形，实际控制人将承担圣泉集团及其子公司因此所遭受的全部损失。该等承诺可有效降低发行人因前述房屋被拆除而对生产经营造成不利影响之风险；

7、本次发行募集资金用途为补充流动资金及偿还债务，发行人上述未取得产权证书的土地使用权及房屋建筑物不涉及对募投项目造成不利影响之情形。

问题 3

报告期内，公司存货跌价准备金额较大。请发行人进一步说明：（1）区分产品或业务类别说明报告期内公司存货跌价准备的计提情况、金额及具体依据，报告期内不同年度存货计提比例差异较大的原因；（2）结合产品用途、产品保质期期限等情况，说明公司存货跌价准备计提是否充分；（3）减值产品相关业务的变化情况，说明相关资产是否存在减值迹象。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	143,063.67	142,112.69	193,040.54	166,725.18
跌价准备	6,104.61	7,716.34	41,124.00	60,739.82
账面价值	136,959.07	134,396.35	151,916.54	105,985.36
跌价准备计提比例	4.27%	5.43%	21.30%	36.43%

报告期各期末，公司存货跌价准备金额分别为 60,739.82 万元、41,124.00 万元、7,716.34 万元和 6,104.61 万元，金额相对较大，主要是卫生防护用品、石墨烯纤维服饰产业存货、L-阿拉伯糖跌价准备计提较多，其中 L-阿拉伯糖属于主营业务中的生物质产品，石墨烯纤维服饰产业存货属于主营业务中的其他；报告期各期末的存货跌价准备计提比例分别为 36.43%、21.30%、5.43%和 4.27%，公司存货跌价准备计提比率显著下降，主要系公司存货中卫生防护用品减少，相应计提的跌价准备金额有所下降所致，具体分析详见下文。

（一）区分产品或业务类别说明报告期内公司存货跌价准备的计提情况、金额及具体依据，报告期内不同年度存货计提比例差异较大的原因

1、相关存货类别与主营业务收入的对应关系，采购、存货及成本的勾稽关系情况

（1）相关存货类别与主营业务收入的对应关系

报告期内，公司主营业务收入及主营业务成本情况如下：

单位：万元

业务	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本
合成树脂及复合材料	375,903.20	285,184.81	840,643.67	657,003.69	778,545.00	582,037.97	542,475.53	400,529.48
生物质产品	39,581.10	39,011.66	66,298.80	59,251.27	40,849.87	40,811.45	30,000.14	20,487.29
卫生防护用品	1,208.33	574.99	15,007.85	14,581.66	27,191.86	22,340.43	230,081.44	80,232.95
其他	7,967.26	5,805.56	22,261.04	17,802.97	22,100.46	16,086.82	21,448.57	16,273.70
合计	424,659.89	330,577.02	944,211.36	748,639.58	868,687.18	661,276.67	824,005.68	517,523.42

公司主营业务收入分为合成树脂及复合材料、生物质产品、卫生防护用品和其他四类，公司的存货按照主营业务类别划分的具体情况如下：

单位：万元

项目		2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
合成树脂及复合材料存货	账面余额	79,851.86	71,901.68	94,677.88	53,513.15
	跌价准备	1.70	1.79	1.93	8.79
	账面价值	79,850.16	71,899.89	94,675.95	53,504.36
	跌价准备计提比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
生物质产品存货	账面余额	37,007.44	41,108.85	30,277.87	18,403.76
	其中：L-阿拉伯糖	321.02	2,420.85	5,988.86	8,497.51
	跌价准备	60.87	1,407.17	3,735.86	5,391.34
	其中：L-阿拉伯糖	60.87	1,407.17	3,735.86	5,391.34
	账面价值	36,946.57	39,701.68	26,542.00	13,012.42
	其中：L-阿拉伯糖	260.15	1,013.68	2,253.00	3,106.17
	跌价准备计提比例	0.16%	3.42%	12.34%	29.29%
	其中：L-阿拉伯糖	18.96%	58.13%	62.38%	63.45%
卫生防护用品存货	账面余额	2,937.84	3,793.68	47,441.31	75,792.02
	跌价准备	2,452.20	2,722.24	34,171.72	51,753.46
	账面价值	485.65	1,071.43	13,269.59	24,038.56
	跌价准备计提比例	83.47%	71.76%	72.03%	68.28%
其他存货	账面余额	23,266.53	25,308.48	20,643.48	19,016.24
	其中：石墨烯纤维服饰产业存货	3,450.60	4,164.00	6,623.51	9,339.28
	跌价准备	3,589.83	3,585.14	3,214.49	3,586.23

项目		2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
	其中：石墨烯纤维服饰产业存货	2,248.70	2,806.98	2,609.42	3,058.34
	账面价值	19,676.70	21,723.35	17,428.99	15,430.02
	其中：石墨烯纤维服饰产业存货	1,201.90	1,357.02	4,014.09	6,280.94
	跌价准备计提比例	15.43%	14.17%	15.57%	18.86%
	其中：石墨烯纤维服饰产业存货	65.17%	67.41%	39.40%	32.75%
合计	账面余额	143,063.67	142,112.69	193,040.54	166,725.18
	跌价准备	6,104.61	7,716.34	41,124.00	60,739.82
	账面价值	136,959.07	134,396.35	151,916.54	105,985.36
	跌价准备计提比例	4.27%	5.43%	21.30%	36.43%

由上表可见，报告期各期末，公司的存货跌价主要为生物质产品中的 L-阿拉伯糖、卫生防护用品和其他产品中的石墨烯纤维服饰产业存货，具体的减值情况详见下文分析。

（2）采购、存货及成本的勾稽关系

①合成树脂及复合材料存货

报告期内，公司合成树脂及复合材料存货的采购、存货及成本的勾稽关系如下：

项目	公式	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月 30 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
期初存货余额	a	71,899.89	94,675.95	53,504.36	46,206.61
本期采购的材料及服务	b	270,082.55	582,535.01	583,490.02	368,780.19
本期归集人工成本	c	9,714.06	19,294.31	22,047.55	14,860.31
本期归集其他费用	d	31,070.68	61,365.51	52,959.05	48,601.72
其他部门领用的存货（在建工程、研发及销售等）	e	17,732.22	28,967.20	35,287.06	24,414.98
当年新增减值影响	f	-	-	-	-
期末存货余额	g	79,850.16	71,899.89	94,675.95	53,504.36
营业成本测算	$h=a+b+c+d-e-f-g$	285,184.81	657,003.69	582,037.97	400,529.48
营业成本列报	i	285,184.81	657,003.69	582,037.97	400,529.48
差异	$j=h-i$	-	-	-	-

注 1：期初期末存货金额以净值列示，同时考虑当期新增计提减值的影响；合成树脂及复合材料存货跌价均在报告期前计提，报告期内无新增计提减值；

注 2：本期采购包括所购原材料、能源及加工服务等；本期归集的其他费用包括当期生产过程中计入成本的除能源外的制造费用以及销售运费等；其他部门领用的存货包括工程项目领用、研发领用、其他业务支出及报废和捐赠等。

②生物质产品

报告期内，公司生物质产品存货的采购、存货及成本的勾稽关系如下：

项目	公式	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月 30 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
期初存货余额	a	39,701.68	26,542.00	13,012.42	9,198.32
本期采购的材料及服务	b	29,997.90	73,608.18	64,275.67	29,075.19
本期归集人工成本	c	4,430.88	5,082.48	3,946.42	2,577.96
本期归集其他费用	d	10,558.53	17,137.18	15,124.63	11,392.51
其他部门领用的存货（在建工程、研发及销售等）	e	8,730.76	23,416.90	29,005.68	18,744.27
当年新增减值影响	f	-	-	-	-
期末存货余额	g	36,946.57	39,701.68	26,542.00	13,012.42
营业成本测算	$h=a+b+c+d-e-f-g$	39,011.66	59,251.27	40,811.45	20,487.29
营业成本列报	i	39,011.66	59,251.27	40,811.45	20,487.29
差异	$j=h-i$	-	-	-	-

注 1：期初期末存货金额以净值列示，同时考虑当期新增计提减值的影响；生物质产品中 L-阿拉伯糖存货跌价均在报告期前计提，报告期内无新增计提减值；

注 2：本期采购包括所购原材料、能源及加工服务等；本期归集的其他费用包括当期生产过程中计入成本的除能源外的制造费用以及销售运费等；其他部门领用的存货包括工程项目领用、研发领用、其他业务支出及报废和捐赠等。

③卫生防护用品

报告期内，公司卫生防护用品存货的采购、存货及成本的勾稽关系如下：

项目	公式	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月 30 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
期初存货余额	a	1,071.43	13,269.59	24,038.56	19.21
本期采购的材料及服务	b	39.11	2,886.45	5,156.82	130,313.69
本期归集人工成本	c	229.88	549.05	2,534.73	16,693.52
本期归集其他费用	d	251.12	1,694.23	6,842.42	23,580.35
其他部门领用的存货（在建工程、研发及销售等）	e	223.84	2,746.23	2,891.01	2,143.80
当年新增减值影响	f	307.06	-	71.50	64,191.46
期末存货余额	g	485.65	1,071.43	13,269.59	24,038.56
营业成本测算	$h=a+b+c+d-e-f-g$	574.99	14,581.66	22,340.43	80,232.95

项目	公式	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月 30 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
营业成本列报	i	574.99	14,581.66	22,340.43	80,232.95
差异	j=h-i	-	-	-	-

注 1：期初期末存货金额以净值列示，同时考虑当期新增计提减值的影响；

注 2：本期采购包括所购原材料、能源及加工服务等；本期归集的其他费用包括当期生产过程中计入成本的除能源外的制造费用以及销售运费等；其他部门领用的存货包括工程项目领用、研发领用、其他业务支出及报废和捐赠等。

④其他存货

报告期内，公司其他存货的采购、存货及成本的勾稽关系如下：

项目	公式	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月 30 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
期初存货余额	a	21,723.35	17,428.99	15,430.02	15,554.42
本期采购的材料及服务	b	3,400.72	17,403.92	14,294.44	13,947.76
本期归集人工成本	c	903.82	2,675.82	2,214.53	935.89
本期归集其他费用	d	968.42	3,409.43	3,017.41	3,262.54
其他部门领用的存货（在建工程、研发及销售等）	e	901.32	1,107.99	1,414.06	1,468.99
当年新增减值影响	f	612.73	283.84	26.53	527.89
期末存货余额	g	19,676.70	21,723.35	17,428.99	15,430.02
营业成本测算	h=a+b+c+d-e-f-g	5,805.56	17,802.97	16,086.82	16,273.70
营业成本列报	i	5,805.56	17,802.97	16,086.82	16,273.70
差异	j=h-i	0.00	-	-	-

注 1：期初期末存货金额以净值列示，同时考虑当期新增计提减值的影响；

注 2：本期采购包括所购原材料、能源及加工服务等；本期归集的其他费用包括当期生产过程中计入成本的除能源外的制造费用以及销售运费等；其他部门领用的存货包括工程项目领用、研发领用、其他业务支出及报废和捐赠等。

综上，报告期内公司采购、存货及成本之间勾稽一致。

2、分产品存货跌价准备计提情况、金额及具体依据

公司存货跌价准备计提的产品主要有卫生防护用品、生物质产品中的 L-阿拉伯糖、其他中的石墨烯纤维服饰产业存货。

公司于资产负债表日对存货进行减值测试，将存货成本与可变现净值进行比较，存货成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有

的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。截至报告期各期末公司对于卫生防护用品、石墨烯纤维服饰产业存货和 L-阿拉伯糖存货已基本停产，均按照估计售价减去估计的销售费用和相关税费来确定可变现净值。

（1）卫生防护用品

报告期各期末，公司卫生防护用品存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	2,937.84	3,793.68	47,441.31	75,792.02
跌价准备	2,452.20	2,722.24	34,171.72	51,753.46
账面价值	485.64	1,071.43	13,269.59	24,038.56
跌价准备计提比例	83.47%	71.76%	72.03%	68.28%

报告期各期末，公司卫生防护用品存货账面余额分别为 75,792.02 万元、47,441.31 万元、3,793.68 万元和 2,937.84 万元，存货跌价准备计提比例分别为 68.28%、72.03%、71.76%和 83.47%。

公司卫生防护用品以口罩为主，2020 年随着市场需求的增加，公司卫生防护用品产品需求量显著提升；随着 2020 年生产量的提升，公司 2020 年末卫生防护用品的存货金额较大。报告期各期末，卫生防护用品存货跌价准备计提比例较高，主要原因系 2020 年下半年以来随着卫生防护用品市场供应量提升，相关产品的售价显著下降，公司根据期末的可变现净值计提了存货跌价准备，具体政策如下：

公司卫生防护用品业务的库存商品可分为有订单的存货和无订单的存货。对于有订单的存货，公司根据合同签订价格对该部分库存商品的可变现净值进行测试。对于无订单的存货，公司依据产品的市场价格对该部分库存商品的可变现净值进行测试。对于不同类别、不同销售地区的库存商品，公司通过向大客户询价及查询相应市场电商平台的公开价格等方式获取产品的市场价格。对于卫生防护用品业务的原材料、周转材料及在产品，公司按照产成品的销售价格，减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额作为原材料、周转材料及在产品的可变现净值，并与存货成本进行比较，计提存货跌价准备。具

体减值测试过程如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	2,937.84	3,793.68	47,441.31	75,792.02
预测销售收入	496.83	1,165.78	15,985.15	36,855.06
销售费用	7.19	46.68	1,990.23	5,774.73
税金及附加	8.40	19.70	270.15	622.85
预计可变现净值	481.25	1,099.40	13,724.77	30,457.48
减值金额	2,452.20	2,722.24	34,171.72	51,753.46

注：卫生防护用品存货减值测试中，存在账面余额减去预计可变现净值小于减值金额的情况，系由于公司对卫生防护用品存货每一单项进行可变现净值测算，存在个别产品预计可变现净值大于账面余额的情况，对于此类存货仍按账面余额计量，未计提减值。

（2）石墨烯纤维服饰产业存货

报告期各期末，公司石墨烯纤维服饰产业存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	3,450.60	4,164.00	6,623.51	9,339.28
跌价准备	2,248.70	2,806.98	2,609.42	3,058.34
账面价值	1,201.90	1,357.02	4,014.09	6,280.94
跌价准备计提比例	65.17%	67.41%	39.40%	32.75%

报告期内，随着石墨烯纤维服饰产业存货逐步对外销售，其账面余额逐年降低。报告期各期末，公司石墨烯纤维服饰产业存货账面余额分别为 9,339.28 万元、6,623.51 万元、4,164.00 万元和 3,450.60 万元，存货跌价准备计提比例分别为 32.75%、39.40%、67.41% 和 65.17%。

公司石墨烯纤维服饰产业存货主要是以石墨烯为原料生产的石墨烯纱线、服饰等产品，报告期内，公司主要系对石墨烯纤维服饰产业存货进行去库存销售。公司每期末将存货成本与可变现净值进行比较，存货成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。具体减值测试过程如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	3,450.60	4,164.00	6,623.51	9,339.28
预测销售收入	1,247.94	1,409.02	4,167.89	6,521.58

销售费用	24.96	28.18	83.36	130.43
税金及附加	21.09	23.81	70.44	110.21
预计可变现净值	1,201.90	1,357.02	4,014.09	6,280.93
减值金额	2,248.70	2,806.98	2,609.42	3,058.34

(3) L-阿拉伯糖

报告期各期末，公司 L-阿拉伯糖存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	321.02	2,420.85	5,988.86	8,497.51
跌价准备	60.87	1,407.17	3,735.86	5,391.34
账面价值	260.15	1,013.68	2,253.00	3,106.17
跌价准备计提比例	18.96%	58.13%	62.38%	63.45%

报告期内，随着 L-阿拉伯糖存货逐步对外销售，其账面余额逐年降低。报告期各期末，公司 L-阿拉伯糖存货账面余额分别为 8,497.51 万元、5,988.86 万元、2,420.85 万元和 321.02 万元，存货跌价准备计提比例分别为 63.45%、62.38%、58.13%和 18.96%。

公司 L-阿拉伯糖存货为公司生物质产品中的阿拉伯糖产品，由于其库存消化较慢且存在减值迹象，公司将其单独分类计提存货跌价准备，每期末将存货成本与可变现净值进行比较，存货成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。具体减值测试过程如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	321.02	2,420.85	5,988.86	8,497.51
预测销售收入	315.75	1,509.86	3,440.82	4,795.25
预计回置加工成本	2.90	244.19	613.54	888.75
销售费用	47.36	226.48	516.12	719.29
税金及附加	5.34	25.52	58.15	81.04
预计可变现净值	260.15	1,013.68	2,253.00	3,106.17
减值金额	60.87	1,407.17	3,735.86	5,391.34

注：部分阿拉伯糖需通过回置加工后重新包装对外销售，其预计可变现净值=预测销售收入-预计回置加工成本-销售费用-税金及附加

(4) 其他存货

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	136,354.21	131,734.16	132,986.86	73,096.37
跌价准备	1,342.83	779.95	607.00	536.68
账面价值	135,011.38	130,954.22	132,379.86	72,559.69
跌价准备计提比例	0.98%	0.59%	0.46%	0.73%

报告期各期末，公司除卫生防护用品、石墨烯纤维服饰产业及 L-阿拉伯糖存货外的其他存货账面余额分别为 73,096.37 万元、132,986.86 万元、131,734.16 万元和 136,354.21 万元，存货跌价准备计提比例分别为 0.73%、0.46%、0.59% 和 0.98%。

公司每期末将存货成本与可变现净值进行比较，存货成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。其他存货主要以合成树脂及复合材料存货为主，随着公司生产及销售规模的扩张，公司主营产品在报告期内销售结转情况较好，大部分其他存货预计可变现净值大于存货成本，不存在减值迹象。其中部分存在减值迹象的存货具体减值测试过程如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	17,282.02	13,927.79	10,456.18	6,769.23
预测销售收入	17,732.25	14,775.15	11,051.78	7,085.86
销售费用	1,493.39	1,377.60	1,015.81	733.56
税金及附加	299.68	249.70	186.77	119.75
预计可变现净值	15,939.18	13,147.85	9,849.19	6,232.56
减值金额	1,342.84	779.95	607.00	536.68

3、不同年度存货计提比例差异较大的原因

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比率分别为 36.43%、21.30%、5.43% 和 4.27%，计提比例显著下降，具体情况如下：

单位：万元

期间	类别	账面余额		跌价准备		计提比例
		金额	占比	金额	占比	

2023 年6 月末	卫生防护用品	2,937.84	2.05%	2,452.20	40.17%	83.47%
	石墨烯纤维服饰产业存货	3,450.60	2.41%	2,248.70	36.84%	65.17%
	L-阿拉伯糖	321.02	0.22%	60.87	1.00%	18.96%
	其他存货	136,354.21	95.31%	1,342.83	22.00%	0.98%
	合计	143,063.67	100.00%	6,104.61	100.00%	4.27%
2022 年末	卫生防护用品	3,793.68	2.67%	2,722.24	35.28%	71.76%
	石墨烯纤维服饰产业存货	4,164.00	2.93%	2,806.98	36.38%	67.41%
	L-阿拉伯糖	2,420.85	1.70%	1,407.17	18.24%	58.13%
	其他存货	131,734.16	92.70%	779.95	10.11%	0.59%
	合计	142,112.69	100.00%	7,716.34	100.00%	5.43%
2021 年末	卫生防护用品	47,441.31	24.58%	34,171.72	83.09%	72.03%
	石墨烯纤维服饰产业存货	6,623.51	3.43%	2,609.42	6.35%	39.40%
	L-阿拉伯糖	5,988.86	3.10%	3,735.86	9.08%	62.38%
	其他存货	132,986.86	68.89%	607.00	1.48%	0.46%
	合计	193,040.54	100.00%	41,124.00	100.00%	21.30%
2020 年末	卫生防护用品	75,792.02	45.46%	51,753.46	85.21%	68.28%
	石墨烯纤维服饰产业存货	9,339.28	5.60%	3,058.34	5.04%	32.75%
	L-阿拉伯糖	8,497.51	5.10%	5,391.34	8.88%	63.45%
	其他存货	73,096.37	43.84%	536.68	0.88%	0.73%
	合计	166,725.18	100.00%	60,739.82	100.00%	36.43%

报告期各期末，公司卫生防护用品存货余额分别为 75,792.02 万元、47,441.31 万元、3,793.68 万元和 **2,937.84 万元**，占公司整体存货的比例分别为 45.46%、24.58%、2.67%和 **2.05%**；公司卫生防护用品存货跌价准备金额分别为 51,753.46 万元、34,171.72 万元、2,722.24 万元和 **2,452.20 万元**，占公司整体存货跌价准备金额的比例分别为 85.21%、83.09%、35.28%和 **40.17%**，可见公司 2020 年及 2021 年末存货跌价主要来自于卫生防护用品。报告期各期末，公司卫生防护用品存货跌价准备计提金额较大且变动幅度较大主要系由于 2020 年至 **2023 年上半年** 口罩等卫生防护用品外部市场环境急剧变化所致，随着市场需求减少，公司已逐步停止相关卫生防护用品的生产，相关存货已逐步清理，截至 2022 年末及 **2023 年 6 月末**，卫生防护用品存货的占比已明显降低。

报告期各期末，剔除卫生防护用品存货后，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
账面余额	140,125.83	138,319.01	145,599.23	90,933.16
跌价准备	3,652.40	4,994.10	6,952.28	8,986.36
账面价值	136,473.43	133,324.91	138,646.95	81,946.80
跌价准备计提比例	2.61%	3.61%	4.77%	9.88%

报告期各期末，剔除卫生防护用品存货后，公司存货跌价准备计提比例分别为9.88%、4.77%、3.61%和**2.61%**，报告期内随着长库龄存货的消化，存货跌价准备计提比例趋于正常。

整体来说，公司存货跌价准备计提比率显著下降，主要原因系随着公司跌价计提比例较高的卫生防护用品存货的销售，卫生防护用品相关存货余额、跌价准备金额有所下降，同时由于公司合成树脂及复合材料等其他跌价准备计提比例较低的存货金额有所上升，导致公司整体存货跌价计提比例有所降低，存在合理性。

剔除卫生防护用品存货后，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司的对比情况如下：

公司名称	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
彤程新材	2.89%	1.43%	0.00%	0.00%
宏昌电子	5.18%	3.31%	3.38%	0.59%
兴业股份	3.18%	2.80%	0.17%	0.41%
平均值	3.75%	2.51%	1.19%	0.33%
发行人	2.61%	3.61%	4.77%	9.88%

2020年至2022年末，公司存货跌价准备计提比例仍高于同行业可比公司平均值，主要原因系：

公司产品的种类较多，同行业上市公司产品较为单一。除卫生防护用品用品外，公司的业务涵盖酚醛树脂、呋喃树脂、冷芯盒树脂、环氧树脂等合成树脂及复合材料，纤维素、半纤维素、木质素等生物质化工产品及其衍生产品，医药中间体、石墨烯纤维服饰等其他产品。公司同行业可比公司的主营产品类型如下：

公司名称	主营产品
彤程新材	主要产品为橡胶用酚醛树脂，包括增粘树脂、补强树脂、粘合树脂

公司名称	主营产品
	等
宏昌电子	主要产品为电子级环氧树脂、覆铜板、半固化片等
兴业股份	主要产品为铸造树脂、铸造涂料、固化剂等
发行人	除酚醛树脂、环氧树脂、呋喃树脂和冷芯盒树脂（铸造树脂）、固化剂、陶瓷过滤器等合成树脂及复合材料，还有纤维素、半纤维素、木质素等生物质化工产品及其衍生产品、卫生防护用品等其他产品

公司的多种存货种类中，个别存货如石墨烯纤维服饰产业存货、L-阿拉伯糖存货跌价计提金额较高导致整体存货跌价准备计提比例的提高。

若仅以公司合成树脂及复合材料存货与同行业公司对比，存货跌价准备计提比例情况如下：

公司名称	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
彤程新材	2.89%	1.43%	0.00%	0.00%
宏昌电子	5.18%	3.31%	3.38%	0.59%
兴业股份	3.18%	2.80%	0.17%	0.41%
平均值	3.75%	2.51%	1.19%	0.33%
发行人	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%

公司每年末对合成树脂及复合材料存货进行减值测试，将存货成本与可变现净值进行对比，绝大部分存货未发生减值，因此仅计提了少量存货跌价。公司合成树脂及复合材料存货跌价计提比例低于同行业平均水平，主要原因系：

①报告期内公司产品销售情况较好。报告期内，公司合成树脂及复合材料业务与同行业主营业务收入对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度	2020年至2022年复合增长率
彤程新材	135,512.30	249,173.98	230,627.29	204,242.98	10.45%
宏昌电子	109,284.56	300,753.48	443,057.21	248,968.41	9.91%
兴业股份	75,848.08	177,023.95	195,579.34	144,477.71	10.69%
发行人	375,903.20	840,643.67	778,545.00	542,475.53	24.48%

注：发行人以合成树脂及复合材料业务销售收入数据计算，同行业公司以主营业务收入计算。

报告期内，公司合成树脂及复合材料业务保持稳定增长，2020年至2022年营业收入的复合增长率高达24.48%，高于同行业上市公司；2021至2022年度，

在下游需求下降及市场竞争激烈的情况下，公司对下游市场充分预判并以新产品开发、扩大产品应用领域等策略，依靠产品优良的性能和公司稳定的供应能力，实现了销售收入的逆势增长，而同行业公司中仅有彤程新材的销售收入有所上升。

②公司合成树脂及复合材料产品销售毛利率较高。报告期内，公司合成树脂及复合材料产品与同行业毛利率对比情况如下：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
彤程新材	24.54%	23.99%	24.92%	33.51%
宏昌电子	8.43%	9.14%	14.58%	16.03%
兴业股份	16.76%	14.81%	14.21%	17.12%
平均值	16.58%	15.98%	17.90%	22.22%
发行人	24.13%	21.85%	25.24%	26.17%

注：发行人列示合成树脂及复合材料业务毛利率，同行业公司列示公司整体毛利率。

报告期内，公司合成树脂及复合材料产品盈利情况较好，毛利率分别为26.17%、25.24%、21.85%和**24.13%**，虽受到下游需求及市场竞争的影响毛利率略有下降，但仍持续高于同行业公司均值。

综上，公司合成树脂及复合材料业务销售情况较好，毛利率较高，在各期末相关存货不存在大规模的减值迹象，因此减值计提比例较低。对于存在减值迹象的石墨烯纤维服饰产业存货、L-阿拉伯糖、卫生防护用品存货，公司均计提了充足的存货跌价准备，导致公司整体存货跌价计提比例高于同行业可比公司，符合公司的实际情况，存在合理性。

4、在产品截至最近一期末期后结转率较低的原因

报告期各期末，公司存货中在产品的期后结转及减值情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
账面余额	12,831.09	17,573.20	32,145.67	16,955.26
跌价准备	1,978.47	2,842.61	2,858.67	3,080.31
账面价值	10,852.62	14,730.59	29,287.00	13,874.95
跌价准备计提比例 (跌价准备/账面余额)	15.42%	16.18%	8.89%	18.17%
期后结转金额	7,284.93	14,531.99	29,532.31	14,493.08

未结转金额	5,546.16	3,041.21	2,613.36	2,462.18
期后结转率 (期后结转金额/账面余额)	56.78%	82.69%	91.87%	85.48%

注：期后结转计算截至 2023 年 7 月 31 日。

公司报告期各期末在产品余额截至 2023 年 7 月 31 日的结转率分别为 85.48%、91.87%、82.69%和 56.78%，公司在产品结转率较低，主要原因系公司部分石墨烯纤维服饰产业存货及卫生防护用品在产品无对应销售订单，未完成生产或对外销售所致。公司对在产品存货计提了跌价准备，计提比例分别为 18.17%、8.89%、16.18%和 15.42%，主要系对于库龄较长的在产品进行减值测试，将其可变现净值与账面存货成本进行对比后计提减值。

报告期各期末，截至 2023 年 7 月 31 日仍未结转的在产品金额分别为 2,462.18 万元、2,613.36 万元、3,041.21 万元和 5,546.16 万元，其对应未结转的存货情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
石墨烯纤维服饰产业存货	2,066.54	37.26%	2,148.73	70.65%	2,148.73	82.22%	2,148.73	87.27%
卫生防护用品	301.21	5.43%	300.45	9.88%	300.24	11.49%	299.08	12.15%
其他	3,178.41	57.31%	592.02	19.47%	164.40	6.29%	14.37	0.58%
合计	5,546.16	100.00%	3,041.20	100.00%	2,613.37	100.00%	2,462.18	100.00%

若去除未结转的石墨烯纤维服饰产业存货及卫生防护用品在产品的影响，公司报告期各期末在产品截至 2023 年 7 月 31 日的期后结转率为 99.90%、99.45%、96.09%和 69.62%，期后结转情况较好。公司报告期各期末在产品的期后结转情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
在产品金额	10,463.35	15,124.02	29,696.71	14,507.45
期后结转金额	7,284.93	14,531.99	29,532.31	14,493.08
期后结转率	69.62%	96.09%	99.45%	99.90%

注：期后结转计算截至 2023 年 7 月 31 日。

公司在产品的期后结转率较低的主要原因是：

①石墨烯纤维服饰产业存货

公司石墨烯纤维服饰产业存货在产品主要为石墨烯纤维材料及制备的石墨烯纱线、石墨烯粉料以及纤维材料等，此类在产品既可以继续生产也可以直接对外出售，在报告期期后，此类在产品无销售订单因而继续作为在产品核算，导致公司在产品期后结转率较低。报告期各期末，对截至 2023 年 7 月 31 日尚未结转的石墨烯纤维服饰产业在产品存货的存货跌价情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
账面余额	2,066.54	2,148.73	2,148.73	2,148.73
跌价准备	1,510.31	1,557.74	989.90	686.61
账面价值	556.23	590.98	1,158.83	1,462.12
跌价准备计提比例 (跌价准备/账面余额)	73.08%	72.50%	46.07%	31.95%

报告期各期末，公司对石墨烯纤维服饰产业存货进行减值测试，以期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提减值，减值计提充分。

②卫生防护用品

公司卫生防护用品在产品主要为经过初步加工后的无纺布、熔喷布以及加工后尚未包装及贴标的口罩等，由于 2020 年下半年以来卫生防护用品市场需求下降，公司已逐步停止卫生防护用品产品的生产，因此部分在产品期后结转情况较差。报告期各期末，对截至 2023 年 7 月 31 日尚未结转的卫生防护用品在产品存货的存货跌价情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
账面余额	301.21	300.45	300.24	299.08
跌价准备	267.36	268.26	268.26	130.65
账面价值	33.84	32.19	31.97	168.43
跌价准备计提比例 (跌价准备/账面余额)	88.76%	89.29%	89.35%	43.68%

报告期各期末，公司对卫生防护用品存货进行减值测试，以期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提减值，减值计提充分。

（二）结合产品用途、产品保质期限等情况，说明公司存货跌价准备计提是否充分

1、卫生防护用品

（1）产品用途

公司卫生防护用品主要为一次性熔喷布口罩、KN95 级防护口罩等，对有害颗粒物和病菌具有高效低阻过滤功能，用于民用日常防护。

（2）产品保质期限

公司卫生防护用品产品的保质期一般为三年，公司卫生防护用品的库龄及跌价计提情况如下：

单位：万元

期间	账面余额	跌价准备	账面价值	库龄			
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
2023 年 6 月末	2,937.84	2,452.20	485.64	-	-	2,612.51	325.33
2022 年末	3,793.68	2,722.24	1,071.43	-	-	3,793.68	-
2021 年末	47,441.31	34,171.72	13,269.59	-	47,441.31	-	-
2020 年末	75,792.02	51,753.46	24,038.56	75,787.79	0.04	0.20	3.99

除 2020 年末公司有 3.99 万元的存货库龄超过了 3 年外，公司报告期各期末无库龄超过三年的卫生防护用品存货，报告期各期末，公司卫生防护用品的存货跌价计提比例分别为 68.28%、72.03%、71.76%和 **83.47%**，系公司根据期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提，存货跌价准备计提充分。

2、石墨烯纤维服饰产业存货

（1）产品用途

公司石墨烯纤维服饰产业存货主要是通过生物质化工提取的石墨烯纤维材料及制备的石墨烯纱线、服饰等产品，主要用途为保暖和装饰的衣物、配饰等。

（2）产品保质期限

公司石墨烯纤维服饰产业存货没有明显的保质期要求，均可以继续加工或直接对外出售，由于部分存货的库龄较长，出于谨慎性原则公司在期末对相关存货进行减值测试，按照存货跌价计提的政策计提了折旧，具体情况如下：

单位：万元

期间	账面余额	跌价准备	账面价值	库龄			
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
2023 年 6 月末	3,450.60	2,248.70	1,201.90	-	-	-	3,450.60
2022 年末	4,164.00	2,806.98	1,357.02	-	-	-	4,164.00
2021 年末	6,623.51	2,609.42	4,014.09	-	181.81	884.67	5,557.03
2020 年末	9,339.28	3,058.34	6,280.94	1,722.70	1,898.86	889.26	4,828.45

公司石墨烯纤维服饰产业存货库龄集中在三年以上，随着库存的出清报告期各期末的账面余额有所降低，由于公司石墨烯纤维服饰产业存货无明显的保质期要求，公司不存在因超过保质期而报废、损毁的石墨烯纤维服饰产业存货。报告期各期末，公司石墨烯纤维服饰产业存货跌价计提比例分别为 32.75%、39.40%、67.41%和 **65.17%**，系公司根据期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提，存货跌价准备计提充分。

3、L-阿拉伯糖

（1）产品用途

L-阿拉伯糖是从玉米芯中提取的天然糖类，作为一项重要功能糖，可以在人体小肠内抑制蔗糖被蔗糖酶分解，从而抑制蔗糖吸收，主要作为代糖替代蔗糖用做甜味剂。

（2）产品保质期

L-阿拉伯糖产品没有明显的保质期要求，根据《食品标识管理规定》（质检总局令 123 号）第九条“食用盐、固态食糖类可以免除标注保质期”，由于盐和糖能够增加食物渗透压，让微生物无法生存，公司 L-阿拉伯糖产品存放时间不会影响其食用的安全性。出于谨慎性，公司在 L-阿拉伯糖产品销售时将其的保质期标注为 2 年。对于存放时间较长可能影响品质的 L-阿拉伯糖，公司可以对其进行回置加工生成新产品以提升其品质从而实现销售。公司在期末对相关存货进行减值测试，按照存货跌价计提的政策计提了折旧，具体情况如下：

单位：万元

期间	账面余额	跌价准备	账面价值	库龄			
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上

2023 年 6 月末	321.02	60.87	260.15	-	-	-	321.02
2022 年末	2,420.85	1,407.17	1,013.68	-	-	-	2,420.85
2021 年末	5,988.86	3,735.86	2,253.00	-	-	-	5,988.86
2020 年末	8,497.51	5,391.34	3,106.17	-	-	203.81	8,293.70

注：对于进行包装更换及回置生产的 L-阿拉伯糖，库龄仍按原始库龄披露。

公司 L-阿拉伯糖存货的库龄集中在三年以上，随着库存的销售报告期各期末的账面余额有所降低。由于公司可以对 L-阿拉伯糖回置生产和更换包装进行销售，且 L-阿拉伯糖无明显的保质期要求，公司不存在因超过保质期而报废、损毁的 L-阿拉伯糖存货。报告期各期末，公司 L-阿拉伯糖存货跌价计提比例分别为 63.45%、62.38%、58.13%和 **18.96%**，系公司根据期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提，存货跌价准备计提充分，**2023 年 6 月末跌价准备计提比例较低，主要系由于 2023 年上半年 L-阿拉伯糖销售情况较好，剩余存货金额较小，对其减值测试后跌价比例较低。**

4、其他存货

（1）产品用途

公司的其他存货主要为合成树脂及复合材料及其他生物质产品相关存货，包括苯酚、甲醇、甲醛、糠醇等原材料以及酚醛树脂、呋喃树脂等多种树脂产品等，用于公司主营业务产品的生产、销售。

（2）产品保质期

公司的其他存货中对保质期要求较高的产品主要为酚醛树脂、呋喃树脂等树脂类产品，此类树脂产品根据产品活性、储存条件的特性不同，保质期主要在 6 个月到 12 个月不等，个别液体类酚醛树脂产品的保质期在三个月以内。公司会根据存货的自然属性和保质期，合理规划库存，对于有保质期的其他存货，公司在保质期内完成主要销售并提醒客户及时使用，不存在大量产品过期减值的问题，公司除卫生防护用品、石墨烯纤维服饰产业及 L-阿拉伯糖外其他存货的库龄及跌价计提情况如下：

单位：万元

期间	账面余额	跌价准备	账面价值	库龄			
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上

2023年6月末	136,354.21	1,342.83	135,011.38	112,113.90	14,484.60	7,041.14	2,714.57
2022年末	131,734.16	779.95	130,954.22	111,937.90	13,959.70	4,363.00	1,473.56
2021年末	132,986.86	607.00	132,379.86	124,551.18	6,006.27	1,141.38	1,288.03
2020年末	73,096.37	536.68	72,559.69	68,464.29	2,548.03	935.41	1,148.65

报告期各期末，公司其他存货的库龄主要集中在一年以内，跌价计提比例分别为 0.73%、0.46%、0.59%和 **0.98%**，系公司根据期末的可变现净值与存货成本进行对比后计提，主要系此类存货周转及销售情况良好，有较好的盈利能力，大部分产品不存在明显的减值迹象；对于存在减值迹象的产品公司已按照期末的可变现净值与存货成本对比进行减值测试，对存在减值的产品计提了充分的跌价准备。

整体来看，公司存货跌价准备计提谨慎、充分。

（三）减值产品相关业务的变化情况，说明相关资产是否存在减值迹象

1、卫生防护用品业务

2020 年，口罩等卫生防护用品市场需求增加，发行人响应政府号召及市场需求加大了口罩等卫生防护用品业务的产品供应；2020 年下半年以来，口罩等卫生防护用品业务市场需求显著下滑，公司考虑到卫生防护用品市场供需及价格已恢复到正常水平，已逐步停止卫生防护用品产品的生产，计划未来在清理现有库存的基础上，采取以单定产的生产模式来应对市场需求的变化。

截至 **2023 年 6 月末**，公司所持有的与卫生防护用品相关的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末
账面余额	2,908.88
累计折旧	1,361.64
减值准备	898.46
账面价值	648.78
减值计提比例（以减去折旧后原值计算）	58.07%

截至 2023 年 6 月末，公司与卫生防护用品业务相关的固定资产账面价值金额为 **648.78 万元**，占公司整体固定资产账面价值的比例为 **0.05%**，占比较低。

考虑到卫生防护用品业务的不可持续性，公司对卫生防护用品业务相关的生产设备按照 3 年期计提折旧，对其他办公设备如空调、运输设备等按照公司正常会计政策计提折旧。同时公司在报告期各期末测算资产的可收回金额，根据可收回金额低于其账面价值的部分计提资产减值准备，**2023 年 6 月末，公司对与口罩业务相关的固定资产原值仅有 2,908.88 万元，累计折旧 1,361.64 万元，计提减值准备 898.46 万元，计提比例为 58.07%。**

2、石墨烯纤维服饰产业

公司石墨烯纤维服饰产业是公司在生物质化工领域中探索出的产品应用领域之一。生物质化工的产品分为木质素、半纤维素和纤维素，其中木质素和半纤维素分别应用于分散剂、代糖等领域，纤维素可用于纸品制备，由于公司以玉米芯为原材料生产的纤维素聚合度较低，不适合用于生产纸浆，遂公司探索在其他领域应用。2014 年起，公司和黑龙江大学、青岛大学等合作研发成功了以纤维素为原料制备生物质石墨烯、生物质石墨烯复合改性粘胶纤维纺丝等工艺，实现了纤维产品的工业化量产，由于石墨烯纤维具有抑菌、低温远红外、抗静电等特性，公司将其用于功能性服饰和纺织品的生产。由于产品售价较高等因素，相关存货销售情况不佳，截至 2020 年末存货账面余额 9,339.28 万元。2020 年至 **2023 年 6 月末**，公司加大产品销售力度，去库存取得了一定的效果，截至 **2023 年 6 月末**石墨烯纤维服饰相关存货账面余额为 **3,450.60 万元**，跌价计提比例为 **65.17%**。目前，公司已停止石墨烯纤维材料的生产，公司新增生物质化工项目主要以植物秸秆为原材料，其生产的纤维素可以用作制作纸浆、纸品等。

截至 **2023 年 6 月末**，公司所持有的与石墨烯纤维服饰产业相关的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末
账面余额	651.20
累计折旧	208.91
减值准备	145.22
账面价值	297.06
减值计提比例（以减去折旧后原值计算）	32.84%

截至 2023 年 6 月末，公司与石墨烯纤维服饰产业相关的固定资产账面价值金额为 **297.06 万元**，占公司整体固定资产账面价值的比例为 **0.06%**，占比较低。公司与石墨烯纤维服饰产业相关的固定资产主要为粗磨、精磨以及浓缩和包装设备等，此类设备可以在其他生物质产品生产车间继续使用；公司生产出生物质石墨烯浆料及粉料后，后续制备石墨烯纱线及服饰成品的相关工序均为委外加工，不涉及持有专用生产设备，因此公司持有的相关生产设备不存在大额减值的情况。截至 **2023 年 6 月末**，公司对与石墨烯纤维服饰产业相关的固定资产计提减值准备比例为 **32.84%**，减值计提较为充分。

3、L-阿拉伯糖

L-阿拉伯糖是以玉米芯为主要原材料，将玉米芯中的半纤维素通过水解的方式提取出来后经过过滤分离、浓缩、结晶、干燥等工艺生产而来，公司有多年的玉米芯相关生物质产品生产经验，自 2008 年起发展 L-阿拉伯糖产品。由于下游市场需求及订单未达公司逾期，公司形成了一定长库存的 L-阿拉伯糖产品，截至 2020 年末，L-阿拉伯糖存货账面余额为 8,497.51 万元。2020 年至 **2023 年 6 月末**，随着消费者健康意识增强，下游市场对 L-阿拉伯糖等代糖的需求量有所上升，公司的库存 L-阿拉伯糖实现了较快的销售，截至 **2023 年 6 月末**，L-阿拉伯糖存货账面余额为 **321.02 万元**，**金额较小**，跌价计提比例为 **18.96%**。根据近两年的销售情况以及对未来 L-阿拉伯糖市场的预期，公司预计后续将继续推进木糖、L-阿拉伯糖等玉米芯加工产业链产品生产，并持续改进生产工艺以提升产品品质以满足市场需求。

截至 **2023 年 6 月末**，公司所持有的与 L-阿拉伯糖相关的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末
账面余额	581.95
累计折旧	552.85
减值准备	-
账面价值	29.10
减值计提比例（以减去折旧后原值计算）	-

公司生产 L-阿拉伯糖的设备多为可用于生产其他生物质产品如木糖醇的通用设备，多数设备已调整至其他车间供其他生物质产品生产。截至 2023 年 6 月末，公司与 L-阿拉伯糖相关的专用固定资产均已按照 5%的残值率全额计提折旧，账面价值金额为 29.10 万元，占公司整体固定资产账面价值的比例为 0.01%，占比较低。因此截至 2023 年 6 月末，公司与 L-阿拉伯糖相关的专用固定资产已全额计提折旧，账面价值较低，不存在减值情况。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构及申报会计师履行了以下核查程序：

1、获取发行人存货及跌价减值测试明细表，了解发行人存货减值的测试方法及存货跌价准备计提政策，分析存货金额变动情况、减值计提情况、具体依据及变动原因；

2、通过访谈发行人管理层及财务人员以及公开渠道查询，了解及分析相关存货的产品用途、保质期情况，检查存货跌价准备计提依据和方法是否合理；

3、访谈发行人管理层及财务人员，了解减值产品相关业务的发展变化情况，取得与减值产品相关的固定资产明细表，分析其折旧及减值情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人在期末对存货的可变现净值进行减值测试，根据存货的存货成本与可变现净值孰低法对存货计提跌价准备；由于卫生防护用品产品的市场需求波动较大，相关存货不同年度的账面余额及跌价计提金额变动较大，导致公司不同年度存货计提比例差异较大，具备合理性；

2、发行人卫生防护用品主要用于民用日常防护，保质期在三年左右；石墨烯纤维服饰产业存货和 L-阿拉伯糖无明显的保质期要求；其他存货的保质期根据产品活性、储存条件的不同主要在 6-12 个月。发行人根据存货的自然属性和保质期合理安排库存及销售，存货跌价准备计提谨慎、充分；

3、公司目前已停止卫生防护用品及石墨烯纤维服饰产业的业务，后续视市场情况继续推进 L-阿拉伯糖等玉米芯加工产业链产品生产。卫生防护用品资产有减值迹象，减值计提充分；石墨烯纤维服饰产业资产可用于其他生物质产品生产且部分工序均为外协加工，相关资产金额较小且减值计提充分；L-阿拉伯糖资产已全额计提折旧，不存在减值情况。

本页无正文，为《关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》之发行人盖章页）



发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》的全部内容，确认本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：



唐一林

济南圣泉集团股份有限公司

2023年 8月31日

（本页无正文，为《关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》之签章页）

保荐代表人： 黄野
黄 野

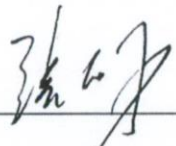
田凯
田 凯



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函之回复报告》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：


张佑君



中信证券股份有限公司

2023年8月3/日