

**中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
关于江西宏柏新材料股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件审核问询函的回复**

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
关于江西宏柏新材料股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件审核问询函的回复

中汇会专[2023]9024号

上海证券交易所：

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我所”或“申报会计师”）通过保荐机构中信证券股份有限公司收悉贵所于2023年5月12日出具的审核问询函上证上审（再融资）〔2023〕306号《关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转债申请文件的审核问询函》（以下简称“审核问询函”）后，我所会同江西宏柏新材料股份有限公司（以下简称“宏柏新材”、“发行人”或“公司”）、中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”或“保荐人”）等相关各方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核问询函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。

除特别说明外，本回复中的简称与《江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）》（以下简称“《募集说明书》”）中的简称具有相同含义。本回复中所列出的数据可能因四舍五入原因而与根据回复中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有不同。

4.关于经营情况

根据申报材料及公开资料，1) 报告期内发行人净利润为 12,267.08 万元、16,764.14 万元、35,237.63 万元。2023 年第一季度归母净利润同比下降 96.58%，扣非净利润同比下降 97.04%；2) 公司综合毛利率为 25.97%、26.81%、33.89%，同行业可比公司均值为 30.35%、40.27%、44.54%，公司产品中硅烷偶联剂毛利率涨幅较大，气相白炭黑及其他毛利率显著下滑；3) 公司应收账款余额为 21,835.97 万元、35,583.72 万元、34,751.51 万元，应收账款周转率低于同行业可比公司；4) 公司存货余额为 19,922.58 万元、23,445.31 万元、24,769.82 万元，库存商品余额为 5,032.44 万元、10,330.08 万元、8,940.09 万元，存货周转率低于同行业可比公司，报告期各期末公司仅对原材料及周转材料计提存货跌价准备；5) 报告期内发行人与世龙实业关联交易大幅增长，2020 年底曾对该客户计提大额坏账准备。

请发行人说明：（1）报告期内净利润大幅上升以及 2023 年一季度净利润大幅下滑的原因，结合 2022 年业绩季节性变动情况、影响净利润大幅波动的主要因素、同行业可比公司净利润波动趋势等情况，说明发行人净利润大幅波动的合理性，相关风险揭示是否充分；（2）公司主要产品毛利率大幅波动且各产品之间毛利率变动趋势不一致的原因及合理性，结合产品结构、下游需求及销售模式分析发行人报告期内毛利率远低于同行业可比公司的原因；（3）结合应收账款账龄、坏账准备计提政策、期后回款情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提的合理性，应收账款周转率低于同行业可比公司的原因，结合公司及同行业可比公司的信用政策对比情况，说明是否存在放松信用政策刺激销售的情况；（4）报告期内存货明细情况、库存商品余额增长的原因，结合公司存货跌价准备计提政策、库龄情况、库存商品期后销售情况、同行业可比公司情况，说明公司存货周转率较低的原因，是否存在存货积压情况，报告期各期末仅对原材料及周转材料计提存货跌价准备是否合理，存货跌价准备计提是否充分；（5）2020 年对世龙实业计提大额坏账准备后继续与其进行交易且交易额大幅增长的原因及合理性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、事实情况说明

(一)报告期内净利润大幅上升以及 2023 年一季度净利润大幅下滑的原因，结合 2022 年业绩季节性变动情况、影响净利润大幅波动的主要因素、同行业可比公司净利润波动趋势等情况，说明发行人净利润大幅波动的合理性，相关风险揭示是否充分

受到上下游的价格波动影响，公司经营业绩于报告期内呈现上升趋势，并在 2023 年第一季度出现大幅下滑。2023 年第二季度，公司产销两旺，上游原材料价格有所下行，公司实现净利润 2,516.76 万元，环比提高 511.65%，业绩下滑趋势得到有效遏制，盈利情况较第一季度明显好转，具体情况及分析如下：

1、报告期内净利润大幅上升以及 2023 年 1-6 月净利润大幅下滑的原因

2020 年至 2023 年 1-6 月，公司经营业绩和毛利率及同比变化情况如下：

单位：万元 项目	2023 年 1-6 月			2022 年度		
	金额	同比变动	变动比例	金额	同比变动	变动比例
营业收入	66,088.43	-29,095.78	-30.57%	169,762.80	41,466.13	32.32%
营业成本	54,656.66	-5,624.61	-9.33%	112,234.94	18,338.24	19.53%
毛利	11,431.77	-23,471.17	-67.25%	57,527.86	23,127.89	67.23%
期间费用	7,436.49	677.12	10.02%	17,253.32	2,303.23	15.41%
资产减值损失	997.02	997.02	-	-	-	-
利润总额	2,843.96	-25,404.54	-89.93%	40,449.20	20,881.48	106.71%
净利润	2,928.23	-20,859.29	-87.69%	35,237.63	18,473.49	110.20%
归属于母公司所有者的净利润	2,928.23	-20,859.29	-87.69%	35,237.63	18,473.49	110.20%
毛利率	17.30%	-19.37 个百分点	-	33.89%	+7.08 个百分点	-
项目	2021 年度			2020 年度		
	金额	同比变动	变动比例	金额	同比变动	变动比例
营业收入	128,296.67	38,553.94	42.96%	89,742.73	-	-
营业成本	93,896.70	27,457.25	41.33%	66,439.45	-	-

毛利	34,399.97	11,096.69	47.62%	23,303.28	-	-
期间费用	14,950.09	4,139.03	38.29%	10,811.06	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
利润总额	19,567.72	5,617.97	40.27%	13,949.75	-	-
净利润	16,764.14	4,497.06	36.66%	12,267.08	-	-
归属于母公司所有者的净利润	16,764.14	4,497.06	36.66%	12,267.08	-	-
毛利率	26.81%	+0.85 个百分点	-	25.97%	-	-

2020 年至 2023 年 1-6 月，公司净利润大幅变动主要系上下游需求变动影响公司毛利率，同时期间费用等随着公司业务规模增大而增加，具体情况如下：

(1) 毛利率

2020 年至 2023 年 1-6 月，公司营业收入、营业成本和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度	
	金额	同比变动	金额	同比变动
营业收入	66,088.43	-30.57%	169,762.80	32.32%
营业成本	54,656.66	-9.33%	112,234.94	19.53%
毛利率	17.30%	减少 19.37 个百分点	33.89%	增加 7.08 个百分点
项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	同比变动	金额	同比变动
营业收入	128,296.67	42.96%	89,742.73	-
营业成本	93,896.70	41.33%	66,439.45	-
毛利率	26.81%	增加 0.85 个百分点	25.97%	-

2021 年度，公司实现营业收入 128,296.67 万元，同比增长 42.96%，营业成本为 93,896.70 万元，同比增长 41.33%，主要是下游需求逐步释放，公司产品硅烷偶联剂景气度上行，叠加下半年金属硅、氯丙烯等原材料价格上涨因素，公司能够将上游原材料价格波动有效向下游传导，相应调高产品售价，因此公司营业收入和营业成本同步增长，导致公司当期毛利率为 26.81%，同比增长 0.85 个百分点。

2022 年度，公司实现营业收入 169,762.80 万元，同比增长 32.32%，主要系公司硅烷偶联剂产品上半年继续维持较高价格，下半年虽然市场价格有所回落，但全年整体均价依旧维持在高位区间，并且整体销量小幅提高，同时公司同步发力海外市场，销售毛利较高的境外销售收入占比提高；另一方面，原材料中硅块等全年平均采购价格受供求影响有所上涨，因此营业成本增加 19.53%，但涨幅小于销售单价的涨幅，导致公司毛利率同比提高 7.08 个百分点。

2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 66,088.43 万元，同比下降 30.57%，主要系金属硅等原材料价格下滑导致硅烷偶联剂成本支撑乏力，叠加下游客户周期性需求收缩，导致公司主要产品市场价格下行，同时公司于 2022 年底投产的新产线尚处于工艺调试和产能爬坡阶段，因气相白炭黑系高纯物质，新产线开车需要一定时间的品质提升过程，目前产品质量尚不稳定，故产品价格偏低；公司当期营业成本为 54,656.66 万元，同比下降 9.33%，主要系公司主要原材料的市场价格有所下滑所致。上述两项因素叠加，导致公司当期毛利率为 17.30%，同比下降 19.37 个百分点。

报告期各期以及 2023 年 1-6 月，公司主要产品毛利率情况如下：

单位：%

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
硅烷偶联剂	23.68	37.19	28.32	26.25
气相白炭黑	-47.93	2.83	17.19	18.88

①硅烷偶联剂

2020 年至 2023 年 1-6 月，公司硅烷偶联剂毛利率为 26.25%、28.32%、37.19% 和 23.68%。公司主要产品硅烷偶联剂的主要终端客户为大型轮胎厂商，下游行业的变化是影响硅烷偶联剂市场价格的主要因素之一，但下游行业的波动传递至硅烷偶联剂市场可能存在一定滞后性。

2021 年，公司硅烷偶联剂产品的单位价格和单位成本均有所上涨，导致毛利率同比提高了 2.07 个百分点。根据米其林数据，2021 年多国陆续放开管控政策，轮胎市场需求底部复苏，全球汽车轮胎总销量 17.48 亿条，同比增长 9%。由于下游需求的变化向硅烷偶联剂市场传递需要一定时间，同时光伏行业的快速发展刺激了上游金属硅价格在 2021 年下半年快速上涨，硅烷偶联剂生产成本有

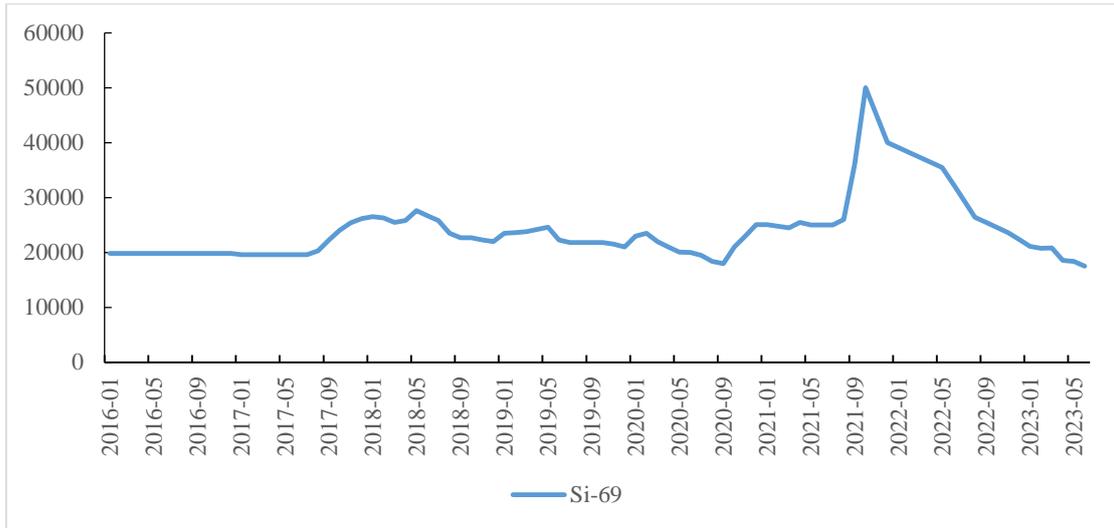
所提高，需求的刺激和成本的支撑促进了硅烷偶联剂市场价格于 2021 年下半年快速上涨，使得公司硅烷偶联剂产品整体的毛利率小幅改善。

2022 年，在销售端，硅烷偶联剂在上半年维持了较高的市场价格，并且公司与部分海外主要客户于 2021 年四季度根据市场行情调整了销售价格，而海外客户的调价周期相对较长，使得公司产品上半年继续维持较高售价。2022 年下半年，市场价格有所回落，但全年整体均价依旧维持在高位区间。此外，公司同步发力毛利率较高的海外市场，境外销售收入占比提高。因此，公司硅烷偶联剂销售单价同比提高 21.39%。在成本端，原材料中硅块等全年平均采购价格受供求影响有所上涨，因此单位成本增加 6.38%，但涨幅小于销售单价的涨幅，导致硅烷偶联剂产品毛利率同比提高 8.87 个百分点。

2023 年 1-6 月，由于 2022 年全球汽车轮胎总销量 17.51 亿条，同比增长 0.14%，增长停滞，上游的硅烷偶联剂市场价格下滑并持续到 2023 年第一季度，叠加金属硅等原材料价格下滑导致硅烷偶联剂成本支撑乏力，市场价格有所下滑；进入二季度，主要产品市场价格已经到达底部区间，叠加上游金属硅、氯丙烯等原材料价格下降的因素，公司主要产品硅烷偶联剂毛利率小幅改善，2023 年 5 月，中国橡胶轮胎外胎产量 8,532.40 万条，同比上升 21.49%；中国出口新的充气橡胶轮胎 5,382 万条，同比上涨 10.17%；美国市场端：2023 年 5 月美国汽车销量环比、同比均上涨。综合上述数据分析，处于硅烷偶联剂下游的轮胎行业已有所复苏，但暂未传导至上游硅烷偶联剂行业。在上述因素影响下，当期公司硅烷偶联剂产品销售均价为 **1.62 万元/吨**，同比下降 **43.40%**；同时，硅烷偶联剂产品单位成本为 **1.23 万元/吨**，同比下降 **30.41%**，主要系主要原材料市场价格下滑所致。上述因素叠加导致公司硅烷偶联剂毛利率为 **23.68%**，同比降低 **14.25** 个百分点。

硅烷偶联剂细分产品种类较多，各细分产品没有公开市场价格，因此以具有代表性的 Si-69 价格作为参考，2020 年至今硅烷偶联剂产品 Si-69 出厂价格情况如下图所示：

单位：元/吨



数据来源：中国氟硅有机材料工业协会及 SAGSI、隆众化工

公司硅烷偶联剂毛利率具体情况如下表：

单位：万元/吨

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均单位价格	1.62	-43.40%	2.56	21.39%	2.11	40.32%	1.50
平均单位成本	1.23	-30.41%	1.61	6.38%	1.51	36.39%	1.11
毛利率	23.68%	-14.25 个百分点	37.19%	+8.87 百分点	28.32%	+2.07 个百分点	26.25%

公司平均价格变动与市场价格变动情况基本一致，但由于公司与客户周期性的调价机制影响，公司平均价格变动略滞后于市场价格。公司与境内外主要客户制定了周期性的调价机制，其中国际大型轮胎厂商比较注重供应商的产品品质稳定性和供货稳定性，对于产品的价格敏感度较低，因此该类客户的供应商一般为少数几家大型硅烷偶联剂厂商，调价周期在一个季度、半年度或者年度不等，整体调价周期较长；国内市场的客户包含更多的中小型厂家，对于价格的敏感性高，对于产品品质的波动性具有更强的接受度，因此公司与境内客户原则上一周进行一次价格调整，调价周期短于国际大型客户。

2023 年 1-6 月，公司硅烷偶联剂主要客户为国际大型轮胎厂商或其长期合作的经销商，整体生产经营情况较为稳定。公司从长期利益出发，为了维持与主要客户的良好合作关系和公司的重要供应商地位，优先保证销售量，并顺应市场趋势下调与主要客户的交易价格。2023 年 1-6 月，公司与主要硅烷偶联剂客户调价情况如下：

客户	2023年1-6月调价情况
Continental AG	主要产品 HP1589、HP669C 等产品价格下调幅度为***至***
Sumitomo Tires	主要产品 HP1589 价格下调幅度为***
World Elastomers Trade SL	主要产品 HP1589、HP669 等产品价格下调幅度为***至***
环球亚洲国际有限公司	主要产品 HP669 价格下调幅度为***
Struktol Company of America	主要产品 HP1589、HP669 等产品价格下调幅度为***至***
青岛森麒麟轮胎股份有限公司	主要产品 HP669C 价格下调幅度为***

注：上述调价信息为客户主要工厂调价情况。

由上表可知，公司与主要硅烷偶联剂客户 2023 年调价后执行的订单价格受市场价格影响有所下滑。根据隆众化工数据，Si-69 市场价格自 2023 年 4 月上旬以来保持在 1.75 万元/吨左右的水平，市场价格趋稳。

公司下游主要客户为大型轮胎厂商，根据行业研究报告，2023 年 3 月，国内半钢胎平均开工率为 73.5%，环比增加 19.0 个百分点，全钢胎平均开工率为 68.2%，环比增加 20.8 个百分点；2023 年 5 月，中国橡胶轮胎外胎产量 8,532.40 万条，同比上升 21.49%；中国出口新的充气橡胶轮胎 5,382 万条，同比上涨 10.17%；美国市场端：2023 年 5 月美国汽车销量环比、同比均上涨。综合上述数据分析，处于硅烷偶联剂下游的轮胎行业已有所复苏，但目前暂未传导至上游硅烷偶联剂市场。

②气相法白炭黑

气相白炭黑是由公司四氯化硅进一步加工处理的产品，产量及销售规模较少，对于公司整体业务影响较小。2020 年至 2023 年 1-6 月，公司气相白炭黑毛利率为 18.88%、17.19%、2.83%和-47.93%。

气相法白炭黑下游应用领域较为广泛，可以应用于有机硅、橡胶加工、轮胎加工等领域，受到多行业的共同影响，其中主要应用场景是有机硅行业，主要用作有机硅弹性体的补强剂，其在硅橡胶领域的使用量占其总消费量的 60% 以上，在其他有机硅产品如硅树脂中也有少量应用。我国有机硅行业通常以 DMC 价格来反映有机硅产品价格的变化情况。报告期内，DMC 市场平均价格的变化情况如下图所示：

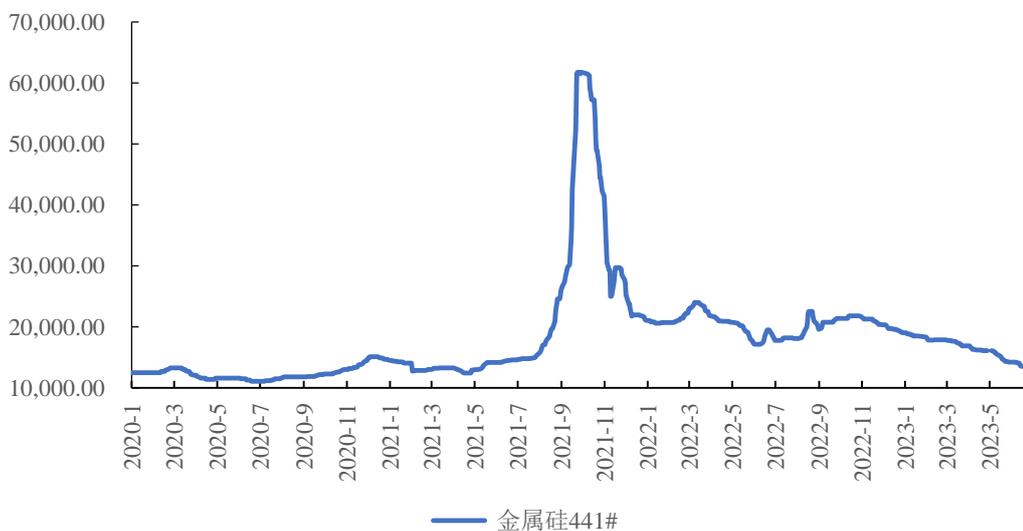
单位：元/吨



2021 年，有机硅行业上游原材料金属硅受国内能源管控影响，供给阶段性偏紧，推动有机硅产品市场价格快速上涨，气相法白炭黑价格市场价格相应快速上涨。2022 年，第一季度有机硅维持了较高的市场价格，从二季度开始全球经济、地缘冲突等因素影响凸显，产业链上下游需求在各个阶段不同程度受限，下游需求总体放缓，叠加金属硅等原料价格回落，以及行业新增产能逐步释放，市场供给增加，因此有机硅 DMC 价格呈现冲高回落的态势，并延续到了 2023 年上半年，因此气相法白炭黑市场价格亦呈现高位下滑的形态。

气相法白炭黑的成本波动主要受上游金属硅价格影响。2020 年至今，上游金属硅市场价格如下图所示：

单位：元/吨



2020年至2021年上半年，金属硅市场价格较为稳定。2021年下半年，受减产预期的影响，金属硅市场价格快速提升，创近年峰值。自市场价格达到峰值之后，金属硅市场价格虽然逐步回落，但在2022年度依旧保持了相对较高的水平，**2023年上半年金属硅市场价格维持了一定下行趋势。**

2020年至今，气相法白炭黑市场价格如下图所示：

单位：元/吨



数据来源：中国氟硅有机材料工业协会及全国硅产业绿色发展战略联盟、百川盈孚公司气相法白炭黑毛利率具体情况如下表：

单位：万元/吨

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
平均单位价格	1.32	-52.23%	2.25	4.34%	2.16	43.95%	1.50
平均单位成本	1.95	-13.43%	2.19	22.34%	1.79	46.94%	1.22
毛利率	-47.93%	-66.31 个百分点	2.83%	-14.36 个百分点	17.19%	-1.69 个百分点	18.88%

公司气相法白炭黑客户以境内为主，原则上一周进行一次价格调整，公司平均价格变动与市场价格变动情况基本一致。

2021年度，公司气相法白炭黑单位成本和销售均价受上下游需求影响同步增长，毛利率较2020年度变化较小。

2022年度，销售价格方面，①气相法白炭黑市场价格于二季度开始波动下

行，全年整体价格呈现冲高回落态势；②公司气相法白炭黑新产线进入试生产阶段，新产线部分产品品质尚不稳定，单位价格偏低，拉低了气相法白炭黑的整体销售均价。成本方面，硅块等原材料价格上涨，环保耗材成本提高，同时气相法白炭黑产线进行技改，叠加车间员工待遇提升等因素，导致单位成本提高，销售价格和成本两方面因素跌价导致 2022 年度毛利率有所下滑。

上市公司中合盛硅业和黑猫股份从事气相白炭黑产品的生产经营并披露了相关数据。2022 年度，合盛硅业气相法白炭黑销售均价为 2.36 万元/吨，未披露毛利率数据，销售价格情况与公司较为接近；黑猫股份从事气相法白炭黑和沉淀法白炭黑的的生产经营，二者市场价格存在一定差异导致黑猫股份白炭黑业务整体销售均价为 0.54 万元/吨，毛利率为-2.52%，较去年下滑 9.96 个百分点，毛利率变动趋势与公司较为一致。

2023 年 1-6 月，公司气相法白炭黑产品销售均价为 **1.32 万元/吨**，同比下降 **52.23%**，一方面市场需求欠佳，导致气相法白炭黑厂家低价销售，市场价格有所下滑，另一方面公司于 2022 年底投产的新产线尚处于工艺调试和产能爬坡阶段，因气相白炭黑系高纯物质，新产线开车需要一定时间的品质提升过程，目前产品质量尚不稳定，故产品价格偏低。同时，气相法白炭黑产品单位成本为 **1.95 万元/吨**，同比下降 **13.43%**，主要系原材料市场价格下滑所致。上述因素叠加导致气相法白炭黑毛利率为**-47.93%**，同比减少 **66.31** 个百分点。

根据合盛硅业公告，2023 年一季度气相法白炭黑产品销售均价为 1.44 万元/吨，较 2022 年第四季度均价 1.78 万元/吨环比下滑 19.46%，较 2021 年第一季度均价 2.62 万元/吨同比下滑 45.17%；**2023 年二季度气相法白炭黑产品销售均价为 1.28 万元/吨**，较 2023 年第一季度均价环比下滑 **10.75%**，较 2022 年第二季度均价 **2.67 万元/吨**同比下滑 **51.97%**，与公司气相法白炭黑销售价格及变动情况较为接近。

根据百川盈孚行业研究报告，截至 2023 年 7 月，气相法白炭黑成本高，企业亏损，市场暂稳运行；根据生意社调研情况，2023 年 7 月白炭黑市场价格稳定运行为主，价格波动范围有限，整体市场供需平衡，价格波动不大。

下游市场方面，根据华安证券研究报告，随着政策刺激等因素，未来地产链

开工、竣工景气度有望在一定程度上得到修复，有机硅密封胶需求有望改善，同时有机硅在医疗、新能源领域的应用有望提高整体需求。下游重要应用场景的需求扩张有望给气相法白炭黑的需求带来新的提升空间。

②期间费用

报告期各期，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动
销售费用	1,290.91	-25.13%	3,410.15	30.57%	2,611.71	20.82%	2,161.62	-
管理费用	4,583.34	42.79%	8,774.12	19.28%	7,355.75	48.59%	4,950.42	-
研发费用	1,601.13	-40.92%	6,215.75	41.20%	4,401.97	73.52%	2,536.85	-
财务费用	-38.88	-95.61%	-1,146.70	-297.48%	580.66	-50.04%	1,162.17	-
期间费用合计	7,436.49	10.02%	17,253.32	15.41%	14,950.09	38.29%	10,811.06	-

报告期各期，公司期间费用为10,811.06万元、14,950.09万元、17,253.32万元和7,436.49万元，呈现同比持续上涨的趋势。

2021年度，公司期间费用同比增长4,139.03万元，涨幅38.29%，主要系①公司境外业务有所增长，销售费用中的出口服务费有所提升；②公司2021年度经营情况较好，特别是2021年下半年行业景气度明显上行，公司提高职工待遇，销售费用和管理费用中的职工薪酬同比增长；③2021年3月5日，公司抗硫化返原剂生产车间在试生产过程中发生事故，管理费用中的停工损失费有所上升。

2022年度，公司期间费用同比增长2,303.23万元，涨幅15.41%，主要系①经营业绩大幅提高，职工待遇有所提升，销售费用和管理费用中的职工薪酬同比增长；②境外销售收入继续上涨，销售费用中的出口操作费有所增加；③2022年4月，公司实施限制性股票激励计划和员工持股计划，计提了股份支付费用；④由于2021年下半年至2022年上半年行业景气度较高，公司加快生产销售节奏以满足下游需求，主要生产设备负荷较高。2022年下半年，硅烷偶联剂和气相法白炭黑市场价格下行，公司产品销售价格随之有所下降。考虑到长期高负荷运行带来的安全风险，为保证产线运行安全，公司在2022年下半年进行停工检修，并且加长了例行停工检修的时间以修复长期高负荷对于主要生产设备的损耗，导

致管理费用中的停工损失有所上涨。

2023年1-6月，公司期间费用及同比变化情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年1-6月
	金额	同比变动	金额
销售费用	1,290.91	-25.13%	1,724.22
管理费用	4,583.34	42.79%	3,209.88
研发费用	1,601.13	-40.92%	2,710.23
财务费用	-38.88	-95.61%	-884.96
合计	7,436.49	10.02%	6,759.37

2023年1-6月，公司期间费用同比增加677.12万元，同比增长10.02%，主要来源于管理费用增长1,373.46万元。其中，管理费用增长主要系新增股份支付费用以及新增员工导致的职工薪酬、社保和福利增长，财务费用增长主要系汇率变动导致汇兑收益减少，同时公司增加借款导致利息费用增长，具体情况如下：

A.销售费用

2023年1-6月，公司销售费用为1,290.91万元，同比减少433.31万元，降幅25.13%。一方面，由于1-6月发行人销售规模同比下降，业绩表现不佳，绩效薪酬、出口操作费和服务费分别减少210.38万元、258.19万元和101.31万元；另一方面，发行人于2022年4月实施限制性股票激励计划和员工持股计划，并于2022年4月起依照会计准则要求计提限制性股票激励计划和员工持股计划的股份支付费用，导致股份支付费用有所提高。

B.管理费用

2023年1-6月，公司管理费用为4,583.34万元，同比增长1,373.46万元，涨幅42.79%，为期间费用增长最主要来源，主要原因系①2023年1-6月相较2022年1-6月同比新增了股份支付费用281.37万元；②为应对特种硅烷等多条新产线陆续投产，公司陆续提前招录员工一百余人，进行岗前培训，管理费用中职工薪酬、社保和福利等同比增长441.83万元；③新材料应用中心等固定资产增加导致管理费用中的折旧和办公水电费同比增长201.69万元和135.81万元。

C.研发费用

2023年1-6月，公司研发费用为1,601.13万元，同比减少1,109.10万元，主要系一方面新增了股份支付费用和研发中心折旧费用，另一方面公司依照计划进行研发项目，不同研发项目和阶段对于物料和能源消耗有所波动，上述因素综合影响下公司研发费用有所下降。

D.财务费用

2023年1-6月，公司财务费用为-38.88万元，同比减少846.08万元，降幅95.61%，主要变动因素为：1) 公司为提高资金实力，新增银行等借款，导致利息支出同比增加；2) 2023年1-6月美元兑人民币汇率上升，公司外销业务汇兑收益同比减少。

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年1-6月
	金额	同比变动	金额
利息费用	1,150.11	16.80%	984.72
利息收入	-233.45	-2.53%	-239.51
汇兑损益	-976.41	-40.72%	-1,647.21
现金折扣	2.56	164.91%	0.97
手续费支出	18.30	13.82%	16.08
合计	-38.88	97.41%	-884.96

2023年1-6月，公司主要借款科目同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年1-6月
	金额	同比变动	金额
短期借款	15,591.79	-57.63%	36,802.09
一年内到期的非流动负债 (一年内到期的长期借款)	7,551.93	1,158.66%	600.00
长期借款	41,041.00	280.01%	10,800.00
合计	64,184.72	33.16%	48,202.09

注：2023年1-6月金额和2022年1-6月金额为期初期末平均值。

2023年6月30日和2022年6月30日，美元兑人民币汇率变动情况如下

项目	期末汇率		前一年末汇率
	汇率	较前一年末变动	汇率
2023年6月30日美元汇率	7.23	3.88%	6.96

2022年6月30日美元汇率	6.71	5.17%	6.38
----------------	------	-------	------

注：数据来源为 Wind 美元兑人民币中间价。

③资产减值损失

报告期以及 2023 年 1-6 月，公司资产减值损失为 0.00 万元、0.00 万元、0.00 万元和 997.02 万元。截至 2023 年 6 月末，由于主要产品的市场价格处于周期底部，公司计提存货跌价准备 997.02 万元，计入资产减值损失 997.02 万元。

综上所述，报告期内，随着主要产品的市场景气度整体呈现上行趋势，公司营业收入、毛利和毛利率水平呈现上升趋势。2023 年 1-6 月，公司经营业绩大幅下滑，主要是因为主要产品市场价格下行，影响营业收入和毛利水平；并且计提了存货跌价准备，进一步拉低了公司净利润。同时，公司进行了股权激励，导致期间费用同比增加。

2、公司 2023 年 1-6 月经营业绩已逐步企稳

公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,928.23 万元，业绩下滑情况已经得到有效遏制。

第二季度，公司实现净利润 2,516.76 万元，较第一季度环比提高 511.65%，主要系第二季度公司下游订单饱满，需求恢复正常，产能利用率大幅反弹，公司产销两旺，主要产品销量环比增长 16.73%，同时上游原材料价格明显下行，因此公司 2023 年第二季度主要产品硅烷偶联剂的毛利率已有所提升。

剔除上游金属硅价格暴涨导致公司 2021Q4 至 2022 年 Q3 的业绩高点期间后，公司 2023 年第二季度净利润情况正常价格行情的历史期间的单季度净利润均值基本处于同一水平，具体情况如下：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2021Q4 至 2022 年 Q3 均值	45,008.74	9,962.71
2020 年至今均 (剔除 2021Q4 至 2022 年 Q3)	27,385.57	2,734.63
2023 年 Q2	34,121.89	2,516.76

综上所述，公司经营业绩在 2023 年第二季度已经出现明显反弹，大幅下滑趋势已经得到有效遏制。

3、2022 年业绩季节性变动情况、同行业可比公司净利润波动趋势

(1) 2022 年业绩季节性变动情况

2022 年度，公司各季度业绩情况如下：

单位：万元、吨

项目	四季度	三季度	二季度	一季度
营业收入	35,039.31	39,539.28	46,783.81	48,400.40
营业成本	25,467.95	26,485.72	29,373.48	30,907.79
毛利	9,571.36	13,053.56	17,410.33	17,492.61
毛利率	27.32%	33.01%	37.21%	36.14%
期间费用	5,937.39	4,556.56	3,784.34	2,975.03
利润总额	3,388.43	8,812.27	14,072.18	14,176.32
净利润	3,403.37	8,046.74	11,760.86	12,026.66
归属于母公司所有者的净利润	3,403.37	8,046.74	11,760.86	12,026.66

2022 年一季度和二季度，由于 2021 年下半年以来，上游原材料工业硅块受国内能源管控影响，供给大幅下滑，同时光伏行业高景气度，导致市场对多晶硅及原材料硅块需求暴涨，在供给端和需求端的综合影响下，硅块市场价格短期内连涨数倍，远高于历史价格中枢，支撑硅烷偶联剂成本上升，叠加轮胎市场于 2021 年度的反弹具有持续性影响，硅烷偶联剂市场价格维持在较高位置，并且公司与部分主要客户于 2021 年四季度依照 2021 年度下半年市场情况调高了硅烷偶联剂产品中长期销售价格，因此公司于 2022 年一季度和二季度硅烷偶联剂产品当期销售价格较高，因此公司分别实现毛利 17,492.61 万元和 17,410.33 万元，毛利率分别为 36.14%和 37.21%，实现归属于母公司所有者的净利润 12,026.66 万元和 11,760.86 万元，整体较为稳定。

2022 年三季度和四季度，受下游轮胎和有机硅行业下行影响，硅烷偶联剂和气相法白炭黑市场价格出现下滑，公司产品销售价格较上半年降低，同时气相白炭黑新产线部分产品品质不稳定，拉低了整体平均价格，在上述因素影响下，公司毛利和毛利率均有所下滑。期间费用方面，由于①公司计提奖金；②计提股份支付费用；③为支持新产品落地，研发进展加快；④汇率波动导致下半年汇兑收益降低，财务费用提高，因此期间费用较一季度和二季度有所提升。在上述因素的影响下，公司 2022 年三季度和四季度分别实现毛利 13,053.56 万元和 9,571.36

万元，毛利率分别为 33.01%和 27.32%，实现归属于母公司所有者的净利润 8,046.74 万元和 3,403.37 万元，整体呈现下行趋势。

(2) 同行业可比公司净利润波动趋势等情况

报告期以及 2023 年 1-6 月，公司与可比上市公司业绩变动情况如下：

①2023 年 1-6 月

单位：万元

证券名称	营业收入			扣非后归属于上市公司股东的净利润		
	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动率	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动率
江瀚新材	117,736.27	184,947.80	-36.34%	35,196.56	59,743.21	-41.09%
晨光新材	56,545.29	109,535.66	-48.38%	3,774.35	41,279.05	-90.86%
宏柏新材	66,088.43	95,184.21	-30.57%	2,836.28	22,822.17	-87.57%

②2022 年度

单位：万元

证券名称	营业收入			扣非后归属于上市公司股东的净利润		
	2022 年度	2021 年度	变动率	2022 年度	2021 年度	变动率
江瀚新材	331,172.57	253,540.75	30.62%	106,530.06	64,142.57	66.08%
晨光新材	194,674.36	169,743.05	14.69%	63,077.20	52,968.28	19.08%
宏柏新材	169,762.80	128,296.67	32.32%	33,689.46	15,510.90	117.20%

③2021 年度

单位：万元

证券名称	营业收入			扣非后归属于上市公司股东的净利润		
	2021 年度	2020 年度	变动率	2021 年度	2020 年度	变动率
江瀚新材	253,540.75	136,297.21	86.02%	64,142.57	28,378.28	126.03%
晨光新材	169,743.05	74,621.25	127.47%	52,968.28	11,608.67	356.28%
宏柏新材	128,296.67	89,742.73	42.96%	15,510.90	10,074.83	53.96%

由上表可知，报告期内，公司与可比公司的营业收入和扣非后归属于上市公司股东的净利润整体呈现上涨趋势，不存在较大差异。2023 年 1-6 月，受市场周期性变化导致的产品销售价格波动等因素影响，上述可比公司业绩均呈现下滑趋势，但产品结构、下游行业差异以及经营规模等因素导致下滑幅度有一定差异，但公司与同行业可比公司的业绩变动趋势基本一致。

4、影响净利润大幅波动的主要因素、说明发行人净利润大幅波动的合理性

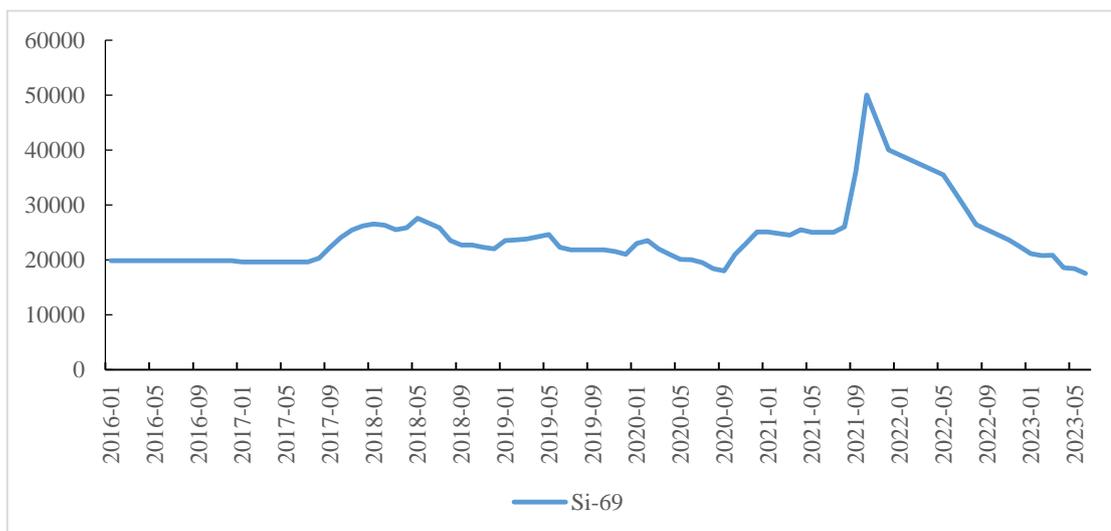
公司属于化工行业的细分产品，易受宏观经济周期和上下游供给动态变化影响。2020 年以来，受到上游金属硅等原材料价格波动和下游轮胎厂商需求周期性变化的影响，公司经营业绩亦呈现较明显的周期性特征。

(1) 结合公司过往业绩来看，行业周期性影响具有阶段性，不会对公司持续经营能力产生重大不利影响

①硅烷偶联剂行业具备一定周期性特征，近年由于宏观环境因素波动幅度较大

公司主要产品为硅烷偶联剂，属于化工行业的细分产品，易受宏观经济周期和上下游供给动态变化影响，一定程度上具有化工行业较为普遍的周期性特征。2016 年以来，硅烷偶联剂市场走势情况如下：

单位：元/吨



2016 年，硅烷偶联剂市场维持了较平稳的市场价格。

2017-2018 年，在经济复苏带动需求回升的推动下，行业景气度上行，叠加市场情绪的推动，硅烷偶联剂市场价格上涨，市场价进入上行周期。2019 年-2020 年，宏观经济增速放缓，因此市场需求增速有所减慢，但行业供应能力继续提高，导致硅烷偶联剂市场价进入下行周期。

2019 年至 2020 年，宏观经济增速放缓，市场需求增速有所减慢，但行业供应能力继续提高，导致硅烷偶联剂市场价进入下行周期。

2021 年以来，因如前所述的供需两方面原因，硅烷偶联剂市场价格于 2021 年第四季度暴涨，价格高位持续到 2022 年前三季度。

2021 年第四季度至 2022 年第三季度的本轮行情高点主要系原材料硅块价格畸高导致，具有一定的特殊性。随着我国多晶硅产能逐步释放，目前多晶硅市场价格较高点的近 30 万/吨回落至约 7 万元/吨的水平，硅块受多晶硅价格下行影响亦大幅回落，金属硅 441#价格回归至 1.4 万元/吨左右的水平，预计未来将维持在合理价格区间，硅烷偶联剂价格将趋于平稳。2022 年下半年起，叠加下游轮胎行业需求增速放缓，市场价格进入下行周期，并且由于前期市场价格反弹速度和上涨幅度均为近年新高，导致市场价格在下行周期中回落明显，并一直持续到 2023 年第一季度。

2023 年第二季度，硅烷偶联剂市场价格已经进入底部区间，下行速度明显放缓。根据中信证券发布的研究报告，2021 年至 2022 年，功能性硅烷价格处于历史高位，后续随行业景气度回落，价格已经回落至历史低位，未来行业内企业盈利水平进一步下行的空间有限。

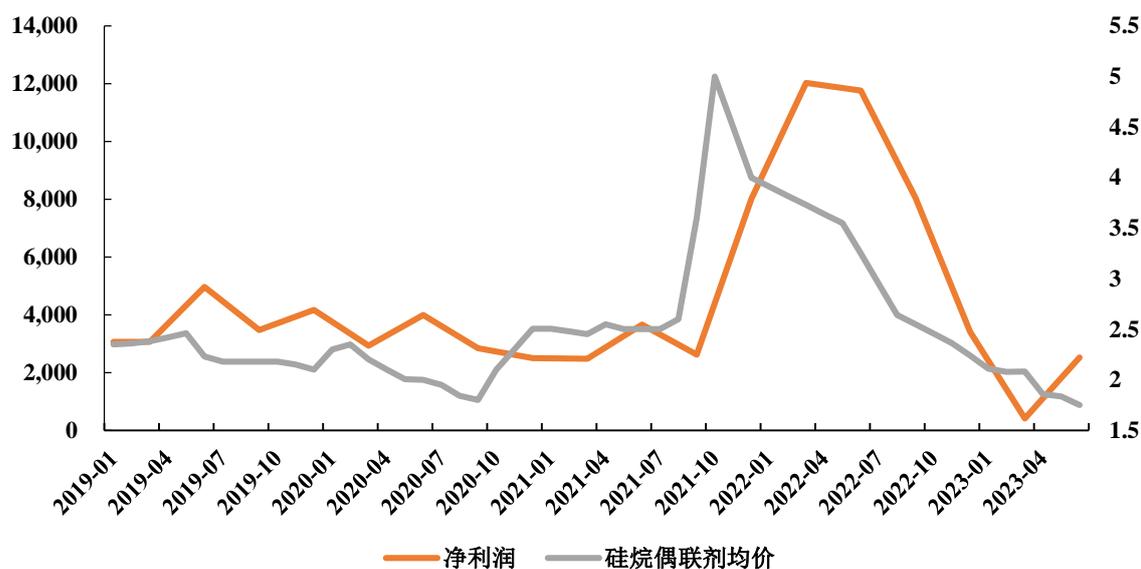
截至目前，下游轮胎行业已逐步复苏，公司所处行业的景气度有望逐步改善。根据研究报告，2023 年 5 月中国橡胶轮胎外胎产量同比上升 21.49%，美国汽车销售量环比、同比均上涨；玲珑轮胎、三角轮胎、风神股份、贵州轮胎 2023 年上半年净利润预计同比增长 100%至 400%左右的水平。上述情况显示处于硅烷偶联剂下游的轮胎行业已有所复苏，公司所处行业的景气度有望逐步改善。

综上所述，自 2016 年以来，硅烷偶联剂行业已经历了两轮行业周期，周期变动幅度受到宏观环境和供求缺口影响，2020 年至今宏观环境波动较大，导致市场价格亦出现较大幅度波动。

②报告期内，硅烷偶联剂行业周期性影响公司经营业绩

报告期内，由于硅烷偶联剂市场呈现一定周期性特征，公司业绩亦会出现周期性波动，但该类影响是阶段性的，不会对公司持续经营能力产生重大不利影响。公司 2020 年处于业绩低点，从 2021 年开始，公司季度业绩规模呈现波动上升趋势，至 2022 年一季度达到最高点，然后开始呈现回落趋势，公司自 2020 年以来业绩波动具体情况如下：

单位：万元



2019年、2020年，受宏观经济环境影响，硅烷偶联剂市场价进入下行周期，公司业绩水平亦处于较低水平。

2021年起，下游需求释放，叠加上游金属硅等原材料价格上涨因素，需求的刺激和成本的支撑促进了硅烷偶联剂市场价格于2021年下半年快速上涨，到2022年上半年依旧维持了较高的市场价格，并远高于近年来历史价格一般水平。公司各季度业绩水平也随之大幅上升。

2022年下半年开始，下游需求增速放缓，硅烷偶联剂销售价格进入下行区间，并延续到2023年第二季度，公司的业绩水平亦呈现下滑趋势。

2023年第二季度，主要产品市场价格已经到达底部区间，下游需求已逐步恢复，促进公司产能利用率有所提升，主要产品销量有所提高，因此公司第二季度营业收入环比有所增长。

③公司经营业绩逐步企稳

2023年第二季度，公司经营业绩已逐步企稳。2022年第三季度以来，公司各季度营业收入分别为39,539.28万元、35,039.31万元、31,966.54万元和34,121.89万元，环比变动-15.49%、-11.38%、-8.77%和6.74%，公司收入规模的下滑趋势已呈现企稳的趋势，并于2023年第二季度出现了收入规模的增长，

2023 年第一季度营收规模仍大于 2021 年第一季度和 2020 年第一季度规模，公司经营均正常进行；公司各季度净利润分别为 8,046.74 万元、3,403.37 万元、411.47 和 2,516.76 万元，环比变动-31.58%、-57.70%、-87.91%和 511.65%，公司净利润大幅下滑的趋势已得到有效遏制，并于 2023 年第二季度明显回升。

根据公司定期报告，第二季度经营业绩与正常年份平均季度盈利相近。剔除上游金属硅价格暴涨导致公司 2021Q4 至 2022 年 Q3 的业绩高点期间后，公司 2023 年第二季度净利润情况正常价格行情的历史期间的单季度净利润均值基本处于同一水平，具体情况如下：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2021Q4 至 2022 年 Q3 均值	45,008.74	9,962.71
2020 年至今均 (剔除 2021Q4 至 2022 年 Q3)	27,385.57	2,734.63
2023 年 Q2	34,121.89	2,516.76

2021 年以来，公司主要产品的上游原材料工业硅块受国内能源管控影响，供给大幅下滑，同时光伏行业高景气度，导致市场对多晶硅及原材料硅块需求暴涨，在供给端和需求端的综合影响下，硅块市场价格短期内连涨数倍，远高于历史价格中枢。根据 wind 数据，2021 年初，金属硅 441#市场价格约在 1.4 万元/吨左右，后续快速上涨并于 2021 年 10 月突破 6 万元/吨的价格水平。硅块价格的新高以及供应紧张，导致硅烷偶联剂原料成本持续上行；此外，硅烷偶联剂生产过程中的中间品三氯氢硅因同样可用于光伏产业，故价格也随着市场需求旺盛而走高；再叠加硅烷偶联剂下游需求恢复的影响，硅烷偶联剂市场价格于 2021 年第四季度暴涨，价格高位持续到 2022 年前三季度。

2021 年第四季度至 2022 年第三季度的本轮行情高点主要系原材料硅块价格畸高导致，具有一定的特殊性。随着我国多晶硅产能逐步释放，目前多晶硅市场价格较高点的近 30 万元/吨回落至 10 万元/吨以下，硅块受多晶硅价格下行影响亦大幅回落，金属硅 441#价格回归至 1.4 万元/吨左右的水平，预计未来将维持在合理价格区间，硅烷偶联剂价格亦将趋于平稳。

剔除上述特殊事件导致的业绩高点期间后，2020 年以来，发行人在正常价格行情的历史期间单季度营业收入均值为 27,385.57 万元，单季度净利润均值为

2,734.63 万元。2023 年第二季度，发行人实现营业收入 34,121.89 万元，高于正常价格行情的历史期间的单季度营业收入均值，发行人的经营正常开展；单季度实现净利润 2,516.76 万元，与正常价格行情的历史期间的单季度净利润均值基本处于同一水平，公司经营业绩已经显著企稳。

④公司产能利用率较高，产销两旺

2023 年上半年，公司整体产能利用率为 95.12%，公司一季度产能利用率为 86.76%，主要系春节假期以及海外客户休假导致需求端阶段性下降所致；第二季度公司下游订单饱满，需求恢复正常，产能利用率大幅反弹至 103.47%。公司产销率持续保持在 95%以上，第二季度在产能利用率提升的影响下，公司主要产品硅烷偶联剂销量为 19,053.16 吨，较一季度的销量 16,322.47 吨环比提高 16.73%。综上所述，公司 2023 年上半年利用率较高、产销两旺。

⑤公司主要产品硅烷偶联剂的毛利率二季度已有所改善

公司的主要原材料为金属硅、氯丙烯、无水乙醇和炭黑。2023 年第二季度，公司主要产品硅烷偶联剂的市场价格已处于长周期市场价格的底部区间，价格下行趋势显著减缓，同时上游原材料价格明显下行，因此公司 2023 年第二季度主要产品硅烷偶联剂的毛利率有所提升。2023 年第二季度，公司硅烷偶联剂产品销售数据及其变动情况具体如下：

单位：万元、吨

主要产品硅烷偶联剂	2023 年 4-6 月	2023 年 1-3 月
销售金额	29,425.28	27,768.96
毛利率	24.21%	23.12%

⑥公司所处行业景气度有望逐步改善

2022 年下半年以来，本轮硅烷偶联剂周期下行主要系：1) 成本端：硅块价格逐步回落至正常水平，硅烷偶联剂的成本支撑减弱；2) 需求端：2022 年下半年以来，汽车轮胎市场需求周期性放缓，且硅烷偶联剂产品价格进入回调周期后，下游厂商补库存的意愿下降，轮胎厂商将经营压力逐步传导至上游的硅烷偶联剂行业。

2023 年第二季度，硅烷偶联剂市场价格已经进入底部区间，下行速度明显放缓。根据中信证券发布的研究报告，2021 年至 2022 年，功能性硅烷价格处于

历史高位，后续随行业景气度回落；截至目前，硅烷偶联剂价格已经回落至历史低位，未来行业内企业盈利水平进一步下行的空间有限。

当前，下游轮胎行业已逐步复苏，公司所处行业的景气度有望逐步改善。根据研究报告，2023年5月中国橡胶轮胎外胎产量同比上升21.49%，美国汽车销售量环比、同比均上涨；玲珑轮胎、三角轮胎、风神股份、贵州轮胎2023年上半年净利润预计同比增长100%至400%左右的水平，上述情况显示处于硅烷偶联剂下游的轮胎行业已有所复苏，随着未来景气度逐步向上游传导，公司所处硅烷偶联剂行业的景气度有望逐步改善。

⑦公司新投产产品将形成新的业绩增长点

公司致力于产品高端化、差异化发展方向，努力提升高端化、差异化产品比例，进一步增强产品议价能力。2023年，随着公司多个项目的投产，公司新增了光伏级三氯氢硅、氨基硅烷、环氧基硅烷、辛基硅烷、苯基硅烷等产品。上述产品与公司现有含硫硅烷产品下游应用存在差异，可应用于多个高速发展的应用场景，且产品附加值较高。

截至目前，光伏级三氯氢硅、辛基硅烷、苯基硅烷已经实现对外销售，下游客户拓展顺利，正处于产能爬坡阶段。氨基硅烷、环氧基硅烷等产品产线正有序推进，公司已经与多家业内知名企业达成了氨基硅烷、环氧基硅烷、酰氧基硅烷、苯基硅烷等新产品的采购意向，月均采购意向近1,000吨。公司功能性气凝胶生产基地建设项目一期已完成主体厂房的建设，正在进行设备安装，预计将于2023年下半年完成建设并投产。未来，随着光伏、风电、新能源汽车等新兴行业快速发展，公司高附加值新产品有望创造新的利润增长点。在新建产能方面，公司加快募投项目等新产品建设，进一步丰富公司产品品种，提高盈利能力。

5、相关风险揭示是否充分

公司和保荐机构已在《江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》《中信证券股份有限公司关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书》以及《中信证券股份有限公司关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之上市保荐书》中对发行人经营业绩下滑情况作出了说明和专项的风险提

示，并在《江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》中进行了修订和完善，具体如下：

“（一）业绩大幅下滑的风险

公司主要产品为硅烷偶联剂和气相白炭黑，产品需求受下游行业影响存在一定的周期性变化；公司原材料主要为金属硅、无水乙醇等，其价格亦存在周期性特征。

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 25.60%、27.10%、34.30%和 **16.89%**，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 10,074.83 万元、15,510.90 万元、33,689.46 万元和 **2,836.27 万元**。2021 年至 2022 年上半年，随着下游行业整体的需求上升，硅烷偶联剂市场景气度上行，价格持续提升，营业收入和净利润有所提升；2022 年下半年以来，受行业周期性影响，下游客户调整库存，降低原材料库存量，采购需求降低，硅烷偶联剂产品价格有所下滑，但全年均价依旧维持在高位区间。

2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 **66,088.43 万元**，同比下降 **30.57%**；综合毛利率为 **17.30%**，同比减少 **19.37 个百分点**；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润较上年同期减少 **-19,985.89 万元**，同比下降超过 **80%**。

公司业绩下滑主要原因包括毛利率下降、期间费用提高和计提资产减值损失。硅烷偶联剂方面，第一季度硅烷偶联剂市场价格延续了自 2022 年下半年以来的价格下滑趋势，叠加金属硅等原材料价格下滑导致硅烷偶联剂成本支撑乏力，市场价格有所下滑；2023 年第二季度，主要产品市场价格已经到达底部区间，叠加上游金属硅、氯丙烯等原材料价格下降的因素，公司主要产品硅烷偶联剂毛利率小幅改善，两个季度的综合影响导致公司硅烷偶联剂产品 2023 年 1-6 月平均单价为 1.62 万元/吨，同比下滑 43.40%；气相法白炭黑方面，一方面市场需求欠佳，导致气相法白炭黑厂家低价销售，市场价格有所下滑；另一方面公司于 2022 年底投产的新产线尚处于工艺调试和产能爬坡阶段，因气相白炭黑系高纯物质，新产线开车需要一定时间的品质提升过程，目前产品质量尚不稳定，故产品价格偏低，导致气相法白炭黑 2023 年 1-6 月平均单价为 1.32 万元/吨，同比下降 52.23%。在主要产品价格下行的影响下，公司实现毛利 **11,431.77**

万元，同比下滑 67.25%。

2023 年上半年，公司期间费用同比增加 677.12 万元，同比增长 10.02%，主要来源于管理费用增长 1,373.46 万元和财务费用增长 846.08 万元。其中，管理费用增长主要系新增股份支付费用以及新增员工导致的职工薪酬、社保和福利增长，财务费用增长主要系汇率变动导致汇兑收益减少，同时公司增加借款导致利息费用增长。此外，2023 年 6 月末，由于主要产品的市场价格下行至周期底部，公司计提存货跌价准备 1,034.63 万元，计入资产减值损失 997.02 万元。

公司的利润水平受产品价格波动的影响较大。如果未来公司主要产品的价格持续下行，或公司新生产线投产及销售不及预期，或主要原材料价格上升，则公司未来净利润存在大幅下滑的风险，不排除净利润下滑超过 50%甚至亏损的风险。”

综上所述，公司和保荐机构已充分揭示经营业绩下滑的相关风险。

（二）公司主要产品毛利率大幅波动且各产品之间毛利率变动趋势不一致的原因及合理性，结合产品结构、下游需求及销售模式分析发行人报告期内毛利率远低于同行业可比公司的原因

1、公司主要产品毛利率大幅波动且各产品之间毛利率变动趋势不一致的原因及合理性

报告期内，公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑合计销售收入为 85,027.66 万元、121,478.20 万元、160,697.36 万元和 **62,620.24 万元**，占当期营业收入的 94.75%、94.69%、94.66%和 **94.75%**，为公司的主要产品。

（1）主要产品毛利率大幅波动情况

报告期内，公司主要产品为硅烷偶联剂和气相法白炭黑，上述产品的毛利率波动分析请参见本题回复之“（一）报告期内净利润大幅上升以及 2023 年一季度净利润大幅下滑的原因，结合 2022 年业绩季节性变动情况、影响净利润大幅波动的主要因素、同行业可比公司净利润波动趋势等情况，说明发行人净利润大幅波动的合理性，相关风险揭示是否充分”之“1、报告期内净利润大幅上升以及 2023 年 1-6 月净利润大幅下滑的原因”之“（1）毛利率”的相关回复内容。

(2) 公司主要产品毛利率变动趋势不一致情况

单位：万元/吨

硅烷偶联剂	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增减变动	金额	增减变动	金额	增减变动	金额
平均单位价格	1.62	-1.24	2.56	0.45	2.11	0.61	1.50
平均单位成本	1.23	-0.54	1.61	0.10	1.51	0.40	1.11
其中：直接材料	0.94	-0.45	1.17	0.05	1.12	0.32	0.80
制造费用	0.20	-0.02	0.28	0.04	0.24	0.02	0.22
直接人工	0.05	-0.00	0.06	0.01	0.05	-	0.05
运输费用	0.05	-0.06	0.10	-	0.10	0.06	0.04
毛利率	23.68%	-14.25个百分点	37.19%	+8.87个百分点	28.32%	+2.07个百分点	26.25%
气相法白炭黑	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增减变动	金额	增减变动	金额	增减变动	金额
平均单位价格	1.32	-1.44	2.25	0.09	2.16	0.66	1.50
平均单位成本	1.95	-0.31	2.19	0.40	1.79	0.57	1.22
其中：直接材料	1.17	-0.27	1.28	0.14	1.14	0.61	0.53
制造费用	0.59	-0.03	0.70	0.23	0.47	-0.06	0.53
直接人工	0.09	-0.01	0.11	0.03	0.08	-	0.08
运输费用	0.10	0.00	0.10	-	0.10	0.02	0.08
毛利率	-47.93%	-66.31个百分点	2.83%	-14.36个百分点	17.19%	-1.69个百分点	18.88%

①2021年度

2021年度，公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑毛利率分别是28.32%和17.19%，同比提高2.07个百分点和降低1.69个百分点，较2020年度毛利率情况变化较小。

2021年度，由于宏观经济环境复苏，硅烷偶联剂主要下游轮胎市场和气相法白炭黑主要下游有机硅市场需求恢复，叠加上游原材料涨价影响，导致硅烷偶联剂和气相法白炭黑市场价格走高，公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑产品销售均价同比增长0.61万元/吨和0.66万元/吨。同期公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑产品单位成本分别增长0.40万元/吨和0.57万元/吨，主要系金属硅、氯丙烯等原材料价格和海外运费成本提高所致。

2021年度，主要产品毛利率变动趋势不一致主要系直接材料成本变动幅度

差异导致。2021 年度金属硅市场价格涨幅远高于其他原材料，公司采购价格提升，气相法白炭黑单位成本中硅的材料占比更高，对于金属硅的价格波动更加敏感，因此气相法白炭黑成本上涨金额大于硅烷偶联剂成本上涨金额。

2021 年度，公司主要原材料采购价格变动情况如下：

单位：万元/吨

产品	2021 年度		2020 年度
	采购单价	增减变动	采购单价
金属硅	1.52	0.53	0.99
氯丙烯	1.03	0.24	0.79
无水乙醇	0.70	0.09	0.61
炭黑	0.69	0.24	0.45

②2022 年度

2022 年度，公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑毛利率分别是 37.19%和 2.83%，同比提高 8.87 个百分点和降低 14.36 个百分点，毛利率波动趋势存在一定差异。

2022 年度，硅烷偶联剂和气相法白炭黑销售均价同比增长 0.45 万元/吨和 0.09 万元/吨，差异主要系：①硅烷偶联剂在上半年维持了较高的市场价格，并且公司与部分主要客户于 2021 年四季度根据 2021 年下半年市场行情调整了中长期销售价格，使得公司产品上半年继续维持较高售价，虽然下半年市场价格下行，但是公司全年整体保持了较高的平均价格；②气相法白炭黑和下游有机硅行业于第二季度进入市场价格波动下行区间，在行业影响下公司气相法白炭黑年度内价格波动更加明显；③公司气相法白炭黑新产线对应产品的品质尚不稳定，单位价格偏低，拉低了整体销售均价。

2022 年度，硅烷偶联剂和气相法白炭黑单位成本同比增长 0.10 万元/吨和 0.40 万元/吨，差异主要系：①主要原材料采购价格持续上涨，气相法白炭黑对于增长最快的金属硅敏感性更高，导致单位直接材料成本提高 0.14 万元/吨；②环保耗材成本提高，同时气相法白炭黑产线进行技改，叠加生产工人待遇提升等因素，导致制造费用同比增长 0.23 万元/吨。

2022 年度，公司主要原材料采购价格变动情况如下：

单位：万元/吨

产品	2022 年度		2021 年度
	采购单价	增减变动	采购单价
金属硅	1.70	0.18	1.52
氯丙烯	1.08	0.05	1.03
无水乙醇	0.72	0.02	0.70
炭黑	0.84	0.15	0.69

③2023 年 1-6 月

2023 年 1-6 月，公司硅烷偶联剂和气相法白炭黑毛利率分别是 23.68%和 -47.93%，同比下降 14.25 个百分点和下降 66.31 个百分点，毛利率均呈现下滑趋势，但下滑幅度存在一定差异。

2023 年 1-6 月，硅烷偶联剂和气相法白炭黑销售均价同比下降 1.24 万元/吨和 1.44 万元/吨，主要系①轮胎、有机硅等主要下游市场周期性变动，导致硅烷偶联剂和气相法白炭黑市场价格下行，公司产品售价受市场价格影响有所下降；②叠加金属硅等原材料价格下滑导致硅烷偶联剂成本支撑乏力；③公司于 2022 年底投产的新产线尚处于工艺调试和产能爬坡阶段，因气相白炭黑系高纯物质，新产线开车需要一定时间的品质提升过程，目前产品质量尚不稳定，故产品价格偏低。

2023 年 1-6 月，硅烷偶联剂和气相法白炭黑单位成本同比下降 0.54 万元/吨和 0.31 万元/吨，主要由直接材料价格下滑导致，但因为气相法白炭黑对于金属硅价格更敏感，而硅烷偶联剂受到金属硅、氯丙烯、无水乙醇和炭黑等原材料综合影响，所以不同产品下降幅度有所不同。

2、结合产品结构、下游需求及销售模式分析发行人报告期内毛利率远低于同行业可比公司的原因

报告期各期，公司与同行业上市公司毛利率对比情况如下：

单位：%

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
江瀚新材	37.92	42.69	37.98	33.91
晨光新材	15.28	42.36	42.56	26.78
平均值	26.60	42.53	40.27	30.35

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
公司	17.30	33.89	26.81	25.97

功能性硅烷细分产品众多，不同细分产品下游应用场景存在差异，毛利率亦不相同，公司与同行业可比公司的产品结构、下游应用和销售模式差异导致毛利率存在一定差异。公司与同行业可比公司毛利率差异的具体分析如下：

(1) 江瀚新材

报告期各期，公司与江瀚新材毛利率对比情况如下：

单位：%

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
江瀚新材	37.92	42.69	37.98	33.91
公司	17.30	33.89	26.81	25.97
差异率	20.62个百分点	8.80个百分点	11.17个百分点	7.94个百分点

报告期各期，公司毛利率分别低于江瀚新材 7.94 个百分点、11.17 个百分点、8.80 个百分点和 20.62 个百分点。

公司与江瀚新材产品结构、下游应用和销售模式对比情况如下

公司名称	产品结构	下游应用	销售模式
宏柏新材	含硫硅烷、烷基硅烷、苯基硅烷、辛基硅烷、交联剂、气相法白炭黑	主要为业务规模较大的轮胎生产企业和有机硅企业	主要为内销，销售模式包括：内销-直销、内销-经销、外销-直销、外销-经销（买断式）、外销-经销（非买断式）
江瀚新材	含硫硅烷，烷基硅烷，氨基硅烷，环氧基硅烷、乙烯基硅烷、苯基硅烷及部分中间体	外销客户主要是全球大型轮胎厂商，内销客户结构相对更为多元，主要为各大轮胎厂商和玻纤、涂料等厂商	主要为外销，销售模式包括：内销-直销、内销-经销、外销-直销、外销-经销（买断式）、外销-经销（非买断式）

公司下游应用领域和销售模式与江瀚新材类似，毛利率差异主要由产品结构导致。一方面，江瀚新材不从事毛利率较低的气相法白炭黑业务；另一方面，由于产品特性和品类差异，江瀚新材主要销售的功能性硅烷细分产品与公司不同，整体销售均价高于公司。报告期各期，公司与江瀚新材主要功能性硅烷销售单价对比如下：

单位：万元/吨

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
江瀚新材	2.34	3.63	2.89	1.98

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
公司	1.62	2.56	2.11	1.50

公司与江瀚新材含硫硅烷细分产品、其他功能性硅烷细分产品毛利率对比情况如下：

单位：%

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度	
	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
江瀚新材含硫硅烷细分产品	35.07	28.69	21.08	17.64	28.82	30.87
江瀚新材其他功能性硅烷细分产品	48.53	71.31	45.85	82.36	36.81	69.13
江瀚新材整体毛利率	43.72	100.00	37.98	100.00	33.91	100.00
公司硅烷偶联剂毛利率	37.19	-	28.32	-	26.25	-

注1：江瀚新材2022年报和2023年半年报未披露具体产品型号信息，上述信息来自于江瀚新材招股说明书。

公司功能性硅烷主要产品为HP669、HP669C、HP1589和HP1589C，均属于含硫硅烷细分产品。根据招股说明书，江瀚新材含硫硅烷细分产品JH-S69、JH-S69C和JH-S75的毛利率与公司较为接近，2021年度、2022年1-6月略低于公司，且江瀚新材含硫硅烷细分产品收入及毛利占比较小；江瀚新材其他功能性硅烷细分主要产品包含JH-O187（环氧基硅烷）、JH-V171（乙烯基硅烷）、JH-T28（烷基硅烷）、JH-N308（烷基硅烷）、JH-A110（氨基硅烷）、JH-O174（酰氧基硅烷）、JH-A112（氨基硅烷）七大类型号，属于功能性硅烷中附加值价高的细分品类，可以用于玻璃纤维、电线电缆、工业涂料、电子封装材料、精密铸造粘结剂等附加值较高的领域，因此产品售价和毛利较高，拉高了江瀚新材整体销售单价和毛利率。

2023年1-6月，公司与江瀚新材毛利率差距较大，主要系当期公司气相法白炭黑产品收入规模较大，但毛利率偏低，拉低了公司整体毛利所致，同时江瀚新材成本管控具有一定优势，营业成本下滑幅度达到29.78%，高于公司的9.33%。

综上所述，公司与江瀚新材含硫硅烷细分产品毛利率较为接近，2021年度、2022年1-6月略高于江瀚新材；公司整体毛利率低于江瀚新材主要系产品结构差

异导致，江瀚新材产品种类更加丰富，且产品整体附加值较高，下游应用场景较为广泛，因此公司与江瀚新材毛利率差异具备合理性。

(2) 晨光新材

报告期各期，公司与晨光新材毛利率对比情况如下：

单位：%

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
晨光新材	15.28	42.36	42.56	26.78
公司	17.30	33.89	26.81	25.97
差异率	2.02个百分点	8.47个百分点	15.75个百分点	0.81个百分点

报告期各期，公司毛利率分别低于晨光新材0.81个百分点、15.75个百分点、8.47个百分点和高于晨光新材2.02个百分点。

公司与晨光新材产品结构、下游应用和销售模式对比情况如下：

公司名称	产品结构	下游应用	销售模式
宏柏新材	含硫硅烷、烷基硅烷、苯基硅烷、辛基硅烷、交联剂	主要为业务规模较大的轮胎生产企业和有机硅企业	主要为内销，销售模式包括：内销-直销、内销-经销、外销-直销、外销-经销（买断式）、外销-经销（非买断式）
晨光新材	乙烯基硅烷、氨基硅烷、环氧基硅烷、苯基硅烷、含硫硅烷、交联剂及中间体等	主要应用在胶黏剂、轮胎、橡胶、涂料、新能源及复合材料等行业	主要为内销，内外销均为直销模式

晨光新材的CG-Si69（含硫硅烷）与公司主要产品同属于含硫硅烷细分产品，但销量占比仅为12%-15%左右，占比较低。晨光新材的其他产品主要包括CG-171（乙烯基硅烷）、KH-550（氨基硅烷）、KH-560（环氧基硅烷）、CG-202（氯丙基硅烷），与公司的含硫硅烷细分产品具有较大的差异性，且属于功能性硅烷中附加值价高的细分品类，可以应用于航空航天复合材料、新能源复合材料、工业涂料等新兴领域，亦可应用于汽车、建筑涂料、电线电缆、人造石材等传统领域，该等细分产品毛利率相对较高。2023年1-6月，由于晨光新材产品的下游主要的传统应用行业需求不及预期，新兴行业的部分客户处于去库存的阶段，因此销售价格有所下滑，导致毛利率下滑至15.28%，与公司毛利率基本处于同一水平。

综上所述，晨光新材产品种类更加丰富，且产品整体附加值较高，下游应用

场景较为广泛，公司综合毛利率低于晨光新材主要系产品结构和下游应用差异导致，具备合理性。

(三) 结合应收账款账龄、坏账准备计提政策、期后回款情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提的合理性，应收账款周转率低于同行业可比公司的原因，结合公司及同行业可比公司的信用政策对比情况，说明是否存在放松信用政策刺激销售的情况

1、结合应收账款账龄、坏账准备计提政策、期后回款情况、同行业可比公司情况等说明应收账款坏账准备计提的合理性

(1) 应收账款账龄

报告期各期末公司的账龄分布如下：

单位：万元，%

账龄	2023年6月30日		2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	33,865.36	99.00	36,061.28	98.19	37,422.20	99.73	22,931.24	97.90
1-2年	289.05	0.84	613.36	1.67	9.12	0.02	59.88	0.26
2-3年	8.01	0.02	5.22	0.01	50.65	0.13	6.78	0.03
3年以上	46.39	0.14	46.03	0.13	42.72	0.12	426.05	1.81
合计	34,208.81	100.00	36,725.89	100.00	37,524.70	100.00	23,423.95	100.00

公司下游客户主要为业务规模较大的轮胎生产企业，具备良好的商业信誉及偿付能力。报告期各期末，账龄1年以内应收账款余额占比总额的97.00%以上，账龄结构较好。

报告期各期末账龄为1年以上，应收余额为50.00万元以上的应收账款的形成原因及期后回款情况如下：

① 2023年6月末

单位：万元

客户名称	期末余额	坏账准备期末余额	账龄	占一年以上应收账款余额的比例	形成原因及期后回款
------	------	----------	----	----------------	-----------

客户名称	期末余额	坏账准备期末余额	账龄	占一年以上应收账款余额的比例	形成原因及期后回款
SawexSp. Z. O. O.	210.89	42.18	1-2年	61.40%	海外客户业务周期长，因此回款较慢，公司积极催收
合计	210.89	42.18		61.40%	-

② 2022年末

单位：万元

客户名称	期末余额	坏账准备期末余额	账龄	占一年以上应收账款余额的比例	形成原因及期后回款
景德镇市赛隆科贸有限公司	435.71	87.14	1-2年	65.56%	由于市场周期性变化，客户下游销售情况波动，因此回款较慢，截至2023年6月末已全部收回
SawexSp.Z.O.O	84.21	16.84	1-2年	12.67%	海外客户业务周期长，因此回款较慢，公司积极催收，期后回款26.05万元
天津锦乐商贸有限公司	80.01	16.00	1-2年	12.04%	由于市场周期性变化，客户下游销售情况波动，因此回款较慢，期后回款79.08万元
合计	599.93	119.98		90.27%	-

③2021年度

2021年末，公司不存在账龄超过一年的50.00万元以上的应收账款。

④2020年末

单位：万元

客户名称	期末余额	坏账准备期末余额	账龄	占一年以上应收账款余额的比例	形成原因及期后回款
江西世龙实业股份有限公司	383.79	383.79	3年以上	77.89%	主要为2016年及以前电力销售形成，经双方就结算协商后于2021年结清上述应收账款
合计	383.79	383.79	-	77.89%	-

报告期各期末，公司期末账龄为1年以上主要应收账款已经依照准则计提坏账准备，符合准则要求。

(2) 坏账准备计提政策

公司坏账准备计提政策于报告期内未发生变化。公司根据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	预期信用损失的计量方法
账龄组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及考虑前瞻性信息，分账龄确认预期信用损失率
低信用风险组合	(1) 应收本公司合并范围内子公司款项 (2) 应收政府部门款项	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及考虑前瞻性信息，预期信用损失率为0

上述账龄组合中，公司与可比公司应收账款坏账准备的计提政策情况如下：

账龄	宏柏新材	晨光新材	江瀚新材
1年以内（含1年）	5.00%	5.00%	5.00%
1-2年	20.00%	10.00%	10.00%
2-3年	50.00%	30.00%	20.00%
3-4年	100.00%	100.00%	50.00%
4-5年			80.00%
5年以上			100.00%

注：可比公司财务数据来源为可比公司的公告及 Wind 资讯。

公司应收账款坏账准备的计提比例整体高于可比公司，坏账准备计提更为谨慎，应收账款坏账计提方法及比例与同行业可比公司不存在重大差异。

(3) 期后回款情况

公司报告期各期末应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日 /2023年1-6月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度	2020年12月31日 /2020年度
应收账款账面余额	34,208.81	36,725.89	37,524.70	23,423.95
期后一年回款金额	17,430.07	34,915.70	36,861.91	23,310.52
期后一年回款比例	50.95%	95.07%	98.23%	99.52%

注：2022年末和2023年6月末应收账款期后回款统计时间截止至2023年8月。

公司报告期各期末应收账款回款比例分别为 99.52%、98.23%、95.07%及 50.95%，期后回款情况良好。

(4) 同行业可比公司坏账准备计提情况

报告期各期末，公司与可比公司坏账准备计提情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日		
	晨光新材	江瀚新材	公司
应收账款账面余额	11,524.69	27,639.45	34,208.81
坏账准备计提金额	855.34	1,381.97	1,801.48
坏账计提比例	7.42%	5.00%	5.27%
项目	2022年12月31日		
	晨光新材	江瀚新材	公司
应收账款账面余额	13,957.51	35,446.41	36,725.89
坏账准备计提金额	983.13	1,772.38	1,974.38
坏账计提比例	7.04%	5.00%	5.38%
项目	2021年12月31日		
	晨光新材	江瀚新材	公司
应收账款账面余额	20,737.35	52,937.60	37,524.70
坏账准备计提金额	1,396.63	2,653.84	1,940.98
坏账计提比例	6.73%	5.01%	5.17%
项目	2020年12月31日		
	晨光新材	江瀚新材	公司
应收账款账面余额	9,043.55	22,862.24	23,423.95
坏账准备计提金额	721.28	1,143.72	1,587.97
坏账计提比例	7.98%	5.00%	6.78%

由上表可知，公司坏账准备计提金额比例与可比公司计提比例较为接近，不存在重大差异。

综上所述，公司应收账款账龄集中于1年以内，坏账准备计提政策相对可比公司更为谨慎，且期后回款情况良好。公司坏账准备计提金额比例与可比公司计提比例较为接近，不存在重大差异。因此，公司应收账款坏账准备计提合理、充分。

2、应收账款周转率低于同行业可比公司的原因

报告期内，公司应收账款周转率分别为4.08、4.47、4.83和**3.94**，整体较为

稳定。2020 年度，下游行业受宏观环境等因素影响，公司营业收入同比下滑，因此应收账款周转率较低。2021 年度，受行业上行周期影响，公司营业收入快速增长，导致应收账款周转率有所提升。2022 年度，公司营业收入进一步增长，下游客户回款情况良好，应收账款周转率持续提升。2023 年 1-6 月，公司应收账款周转率有所下滑，主要系营业收入同比有所下滑所致。

公司与可比公司应收账款周转率对比如下：

名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
晨光新材	9.57	12.05	12.27	8.81
江瀚新材	7.86	7.89	7.04	6.64
可比公司平均值	8.71	9.97	9.66	7.73
公司	3.94	4.83	4.47	4.08

注：应收账款周转率已年化处理。

公司与可比公司营业收入对比如下：

单位：万元

名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
晨光新材	56,545.29	194,674.36	169,743.05	74,621.25
江瀚新材	117,736.27	331,172.57	253,540.75	136,297.21
可比公司平均值	87,140.78	262,923.46	211,641.90	105,459.23
公司	66,088.43	169,762.80	128,296.67	89,742.73

根据晨光新材公开信息，晨光新材客户信用期内销通常为 30-60 天，外销通常为 90 天以内；晨光新材外销比例在 20%左右，整体信用期较短。而公司对主要大型轮胎厂商信用期集中在 90-135 天，且公司外销信用期较长，外销比例约为 30%-40%，高于晨光新材；因此，公司整体信用期长于晨光新材。在销售规模与晨光新材接近的情况下，公司应收账款周转率低于晨光新材。

根据江瀚新材公开信息，江瀚新材内销信用期在 0-120 天左右，且少量客户存在预付款的情形，公司内销信用期在 0-135 天左右，且主要集中在 90-135 天，江瀚新材内销整体信用期情况较发行人短；江瀚新材外销信用期在 0-135 天，存在少量客户预付款的情形，公司外销信用期在 0-135 天左右，亦集中在 90-135 天，江瀚新材外销信用期较公司略短。整体上看，江瀚新材信用期较短因此江瀚新材应收账款周转率高于公司。

3、结合公司及同行业可比公司的信用政策对比情况，说明是否存在放松信用政策刺激销售的情况

公司与可比公司信用政策对比情况如下：

名称	晨光新材	江瀚新材	公司
国内-直销-非寄售	通常为 30-60 天以内	0-120 天（少量客户存在预付款）	0-120 天
国内-直销-寄售		90 天	30-135 天
国内-买断式经销		0-100 天（少量客户存在预付款）	0-90 天
国外-直销-非寄售	通常为 90 天以内	0-135 天（少量客户存在预付款）	0-135 天
国外-直销-寄售		105 天	不适用
国外-买断式经销		20-105 天（少量客户存在预付款）	15-90 天
国外-非买断式经销		90-135 天	90-135 天

由上表可知，公司信用期与可比公司不存在重大差异。报告期内，公司未调整主要客户的信用政策，应收账款周转率呈现逐步提高的趋势，不存在放宽信用政策刺激销售的情形。

（四）报告期内存货明细情况、库存商品余额增长的原因，结合公司存货跌价准备计提政策、库龄情况、库存商品期后销售情况、同行业可比公司情况，说明公司存货周转率较低的原因，是否存在存货积压情况，报告期各期末仅对原材料及周转材料计提存货跌价准备是否合理，存货跌价准备计提是否充分

1、报告期内存货明细情况、库存商品余额增长的原因

报告期内，公司存货明细情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2023 年 6 月 30 日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	3,540.21	37.37	3,502.84	14.76
库存商品	11,341.05	959.65	10,381.40	43.74
发出商品	3,792.33	-	3,792.33	15.98
周转材料	1,674.91	37.61	1,637.30	6.90
包装物	274.02	-	274.02	1.15
自制半成品	4,146.53	-	4,146.53	17.47

合计	24,769.05	1,034.63	23,734.42	100.00
项目	2022年12月31日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	5,982.29	-	5,982.29	24.19
库存商品	8,940.09	-	8,940.09	36.15
发出商品	4,803.78	-	4,803.78	19.43
周转材料	1,371.18	39.12	1,332.06	5.39
包装物	269.92	-	269.92	1.09
自制半成品	3,402.56	-	3,402.56	13.76
合计	24,769.82	39.12	24,730.70	100.00
项目	2021年12月31日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	5,852.47	-	5,852.47	25.18
库存商品	10,330.08	-	10,330.08	44.45
发出商品	2,541.61	-	2,541.61	10.94
周转材料	987.03	203.78	783.25	3.37
包装物	293.79	-	293.79	1.26
自制半成品	3,440.33	-	3,440.33	14.80
合计	23,445.31	203.78	23,241.53	100.00
项目	2020年12月31日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	4,942.29	2.21	4,940.08	25.08
库存商品	5,032.44	-	5,032.44	25.55
发出商品	3,944.70	-	3,944.70	20.02
周转材料	714.32	220.41	493.91	2.51
包装物	322.16	-	322.16	1.64
自制半成品	4,966.66	-	4,966.66	25.21
合计	19,922.58	222.62	19,699.96	100.00

报告期各期末，公司库存商品期末账面价值分别为 5,032.44 万元、10,330.08 万元、8,940.09 万元和 **10,381.40 万元**，主要为硅烷偶联剂产品，占比接近各期末存货余额的 90%，具体情况如下：

单位：万元、吨

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
----	-------------	---------	---------	---------

	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量
硅烷偶联剂	9,313.55	6,932.61	7,925.98	4,525.30	9,099.95	5,247.21	4,441.51	3,656.28
其他产品	1,067.85	967.42	1,014.10	802.77	1,230.13	882.26	590.93	763.41
合计	10,381.40	7,900.03	8,940.09	5,328.07	10,330.08	6,129.47	5,032.44	4,419.69

2021年末，公司库存商品期末账面价值为10,330.08万元，较上年期末账面价值5,032.44万元上涨105.27%，主要系①公司生产原材料金属硅等价格同比增长显著，导致产品成本有所上涨；②同时公司基于未来市场预期加快生产进度，积极应对市场的上行周期进行备货，但海外销售运输渠道运力不足，期末库存商品数量有所增加。

2022年末，公司库存商品期末账面价值为8,940.09万元，较去年期末账面价值10,330.08万元下降13.46%，主要系运力恢复，公司2021年末结余产品期后销售顺畅，公司同步根据市场需求调整生产节奏所致。

2023年6月末，公司库存商品账面价值为10,381.40万元，较去年期末账面价值8,940.09万元增长16.12%，主要系公司产品种类有所增加，期末库存商品数量有所提高所致。

2、结合公司存货跌价准备计提政策、库龄情况、库存商品期后销售情况、同行业可比公司情况，说明公司存货周转率较低的原因，是否存在存货积压情况

(1) 公司存货跌价准备计提政策

公司存货跌价准备计提政策与可比公司对比情况如下：

公司名称	存货跌价准备计提政策
江瀚新材	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以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其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

公司名称	存货跌价准备计提政策
晨光新材	1.存货可变现净值的确定依据（1）库存商品（产成品）和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以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，确定其可变现净值。（3）为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算;公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。（4）为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量;材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。2.存货跌价准备的计提方法资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。（1）公司按照单个存货项目的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备。（2）对于数量繁多、单价较低的存货，公司按照存货类别计提存货跌价准备。
宏柏新材	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中：（1）产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以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其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

由上表可知，公司与可比公司存货跌价计提政策不存在重大差异。

（2）公司存货库龄情况

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	3,540.21	3,496.41	6.43	37.37	-
库存商品	11,341.05	11,125.06	196.51	15.66	3.82
发出商品	3,792.33	3,792.33	-	-	-
周转材料	1,674.91	1,504.64	47.92	48.05	74.30
包装物	274.02	256.46	4.56	5.25	7.75

自制半成品	4,146.53	4,146.53	-	-	-
合计	24,769.05	24,321.43	255.42	106.33	85.87
项目	2022年12月31日	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	5,982.29	5,851.87	82.47	47.95	-
库存商品	8,940.09	8,818.09	106.61	15.39	-
发出商品	4,803.78	4,803.78	-	-	-
周转材料	1,371.18	1,242.93	50.22	34.74	43.29
包装物	269.92	250.34	10.81	8.77	-
自制半成品	3,402.56	3,230.15	166.16	6.25	-
合计	24,769.82	24,197.16	416.27	113.10	43.29
项目	2021年12月31日	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	5,852.47	5,782.64	61.29	1.43	7.11
库存商品	10,330.08	10,313.74	1.42	-	14.92
发出商品	2,541.61	2,541.61	-	-	-
周转材料	987.03	615.42	120.95	31.61	219.05
包装物	293.79	280.74	13.05	-	-
自制半成品	3,440.33	3,440.33	-	-	-
合计	23,445.31	22,974.48	196.71	33.04	241.08
项目	2020年12月31日	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	4,942.29	4,881.17	52.41	1.51	7.20
库存商品	5,032.44	5,010.28	7.18	0.02	14.96
发出商品	3,944.70	3,944.70	-	-	-
周转材料	714.32	311.20	128.94	2.04	272.14
包装物	322.16	297.58	24.58	-	-
自制半成品	4,966.66	4,966.66	-	-	-
合计	19,922.58	19,411.59	213.11	3.57	294.30

报告期内，公司存货库龄以1年以内为主，报告期各期末，库龄在一年以内的存货余额占比分别为97.44%、97.99%、97.69%和**98.19%**。报告期各期末，公司库龄在一年以上的存货主要为长期使用的周转材料。公司存货状态良好，不存在呆滞库存。

(3) 公司库存商品期后销售情况

报告期各期末，公司库存商品期后销售情况如下：

单位：万元

期间	期末余额	期后一年销售金额	期后一年销售比例
2023年6月末	11,341.05	5,514.97	48.63%
2022年末	8,940.09	8,724.10	97.58%
2021年末	10,330.08	10,288.98	99.60%
2020年末	5,032.44	5,017.70	99.71%

注：2022年末、2023年6月期后销售金额统计截至2023年8月31日（含已发出尚未确认收入金额）

由上表可知，报告期各期末的库存商品的期后销售结转比例较高，存货周转良好，公司主要产品未出现呆滞情况。

（4）公司同行业可比公司情况

报告期各期末，公司存货跌价准备占期末存货账面余额的比例与同行业上市公司对比情况如下：

同行业上市公司	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
江瀚新材	0.64%	0.36%	0.35%	0.69%
晨光新材	1.26%	3.19%	1.99%	2.61%
平均值	0.95%	1.78%	1.17%	1.65%
公司	4.18%	0.16%	0.88%	1.13%

2020年末和2021年末，公司存货跌价准备占期末存货账面余额的比例高于江瀚新材但低于晨光新材，主要系：1）2020年末、2021年末，江瀚新材期末库龄一年以内的存货占比分别为98.41%、99.41%，占比较公司略高；2）晨光新材下游行业较分散，与公司产品销售情况存在一定差异性，且跌价准备计提比例较高的低值易耗品期末余额占比较高。

2022年末，公司存货跌价准备占期末存货账面余额的比例较低，主要系1）公司往年计提跌价准备项目主要为周转材料；2）2022年度，公司周转材料中库龄较长的备品备件随着在建工程项目使用而转销，公司3年以上的周转材料金额由219.05万元下降为43.29万元，因此周转材料中需要计提跌价准备的金额大幅降低，导致整体计提金额及比例较低。

2023年6月末，公司存货跌价准备占期末存货账面余额的比例较高，主要

系受行业周期性影响，公司主要产品市场价格于2023年第一季度进入历史底价区间，并于2023年第二季度逐步趋稳，公司基于谨慎性原则计提跌价准备。

综上所述，报告期内公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司情况不存在重大差异，公司已根据企业会计准则相关规定对存货计提跌价，存货跌价准备计提充分。

(3) 公司存货周转率较低的原因，是否存在存货积压情况

①公司存货周转率情况

报告期内，公司存货周转率与可比公司对比如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
江瀚新材	7.48	7.61	8.04	7.56
晨光新材	7.29	7.88	8.86	7.21
公司	4.51	4.68	4.37	3.96

注：存货周转率已年化处理。

报告期各期，公司存货周转率低于可比公司，主要系存货管理模式和销售模式差异所致。

A、江瀚新材

报告期各期，公司存货周转率低于江瀚新材，主要系存货管理模式差异所致，公司存货结构与江瀚新材对比情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日			
	江瀚新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	2,262.42	14.02%	3,540.21	14.29%
库存商品	4,837.89	29.97%	11,341.05	45.79%
发出商品	6,410.85	39.72%	3,792.33	15.31%
在产品/自制半成品	2,407.41	14.91%	4,146.53	16.74%
其他	223.21	1.38%	1,948.93	7.87%
合计	16,141.78	100.00%	24,769.05	100.00%
项目	2022年12月31日			
	江瀚新材		宏柏新材	

	金额	占比	金额	占比
原材料	3,058.86	13.34%	5,982.29	24.15%
库存商品	5,727.25	24.98%	8,940.09	36.09%
发出商品	9,232.40	40.28%	4,803.78	19.39%
在产品/自制半成品	4,472.00	19.51%	3,402.56	13.74%
其他	432.39	1.89%	1,641.10	6.63%
合计	22,922.90	100.00%	24,769.82	100.00%
项目	2021年12月31日			
	江瀚新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	2,643.47	9.80%	5,852.47	24.96%
库存商品	7,066.55	26.21%	10,330.08	44.06%
发出商品	12,873.51	47.75%	2,541.61	10.84%
在产品/自制半成品	3,842.80	14.25%	3,440.33	14.67%
其他	535.95	1.99%	1,280.82	5.46%
合计	26,962.28	100.00%	23,445.31	100.00%
项目	2020年12月31日			
	江瀚新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	2,785.43	8.90%	4,942.29	24.81%
库存商品	7,512.03	24.01%	5,032.44	25.26%
发出商品	16,730.52	53.48%	3,944.70	19.80%
在产品/自制半成品	3,770.41	12.05%	4,966.66	24.93%
其他	486.15	1.55%	1,036.49	5.20%
合计	31,284.54	100.00%	19,922.58	100.00%

报告期各期，为了保证生产的连续性，公司采取较为稳健的库存管理模式，预备有较高的原材料安全库存。因此，公司报告期各期原材料占当期存货的比例分别为 24.81%、24.96%、24.15%和 **14.29%**，整体较为稳健；同期江瀚新材原材料占当期存货的比例分别为 8.90%、9.80%、13.34%和 **14.02%**，整体上低于公司水平。同时，江瀚新材期末存货主要由发出商品构成，占报告期各期期末存货的 53.48%、47.75%、40.28%和 **39.72%**，而公司报告期各期发出商品占存货的比例为 19.80%、10.84%、19.39%和 **15.31%**，低于江瀚新材水平。在上述因素的影响下，公司存货的结转速度慢于江瀚新材，存货周转率水平低于江瀚新材。

B、晨光新材

报告期各期，公司存货周转率低于晨光新材，主要系存货管理模式和销售模式差异所致，公司存货结构与晨光新材对比情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日			
	晨光新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	1,441.91	11.97%	3,540.21	14.29%
库存商品	7,226.86	60.01%	11,341.05	45.79%
发出商品	1,010.16	8.39%	3,792.33	15.31%
在产品/自制半成品	935.62	7.77%	4,146.53	16.74%
其他	1,428.47	11.86%	1,948.93	7.87%
合计	12,043.02	100.00%	24,769.05	100.00%
项目	2022年12月31日			
	晨光新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	1,862.84	13.07%	5,982.29	24.15%
库存商品	9,087.90	63.74%	8,940.09	36.09%
发出商品	1,272.32	8.92%	4,803.78	19.39%
在产品/自制半成品	591.66	4.15%	3,402.56	13.74%
其他	1,441.95	10.11%	1,641.10	6.63%
合计	14,256.67	100.00%	24,769.82	100.00%
项目	2021年12月31日			
	晨光新材		宏柏新材	
	金额	占比	金额	占比
原材料	1,500.76	10.55%	5,852.47	24.96%
库存商品	8,172.54	57.47%	10,330.08	44.06%
发出商品	2,625.74	18.46%	2,541.61	10.84%
在产品/自制半成品	653.12	4.59%	3,440.33	14.67%
其他	1,268.37	8.92%	1,280.82	5.46%
合计	14,220.53	100.00%	23,445.31	100.00%
项目	2020年12月31日			
	晨光新材		宏柏新材	

	金额	占比	金额	占比
原材料	779.55	10.00%	4,942.29	24.81%
库存商品	4,928.82	63.20%	5,032.44	25.26%
发出商品	660.15	8.46%	3,944.70	19.80%
在产品/自制半成品	383.08	4.91%	4,966.66	24.93%
其他	1,047.06	13.43%	1,036.49	5.20%
合计	7,798.66	100.00%	19,922.58	100.00%

基于稳健的安全库存管理，公司报告期各期原材料占当期存货的比例分别为 24.81%、24.96%、24.15%和 **14.29%**，而晨光新材报告期各期原材料占当期存货的比例分别为 10.00%、10.55%、13.07%和 **11.97%**，低于公司同期水平。晨光新材存货大部分由库存商品和发出商品构成，占当期存货的 71.66%、75.93%、72.66%和 **68.40%**，公司库存商品占比仅有 45.06%、54.90%、55.48%和 **61.10%**，因此晨光新材周转速度较公司更快。

除库存管理模式外，公司外销比例高于晨光新材，导致发出商品主要为存放于国外非买断经销商存货及 DAP、DAT 海运在途存货，分别在实现终端销售时和送货至客户指定港口或交货地点时确认收入，因此结转周期较长，拉低了整体存货周转率水平。

综上所述，公司存货周转率低于同比公司具备合理性，与公司库存管理模式和销售模式情况相符。

②公司产销情况

A.硅烷偶联剂

公司硅烷偶联剂产品主要包括中间体 $\gamma 1$ 、 $\gamma 2$ 及最终产品 HP669、HP1589、HP669C、HP1589C 等。公司采取以销定产为主的生产模式，在以销定产的基础之上，公司会结合对市场需求的预判调整期末备货，进而影响当年产销率。报告期内，公司主要产品产销率均接近 100%，具体情况如下：

单位：吨

项目	2023 年 1-6 月	2022 年	2021 年	2020 年
三氯氢硅				
产量	25,041.92	35,637.69	33,092.01	30,441.22

项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
外购量	-	-	530.99	1,760.80
自用量	16,451.03	30,681.82	34,621.46	31,435.72
销量	7,708.26	4,680.43	-	-
产销率	96.48%	99.23%	102.97%	97.62%
γ1				
产量	16,645.88	33,465.77	35,311.04	35,543.50
自用量	16,005.24	33,890.52	36,192.95	34,024.70
销量	-	-	-	-
产销率	96.15%	101.27%	102.50%	95.73%
γ2				
产量	17,740.99	36,062.99	38,297.32	38,936.06
自用量	10,030.44	24,063.30	26,539.69	28,755.69
销量	7,573.14	11,270.01	12,686.10	9,650.64
产销率	99.23%	97.98%	102.42%	98.64%
HP669				
产量	6,810.84	12,208.64	12,138.19	18,539.97
外购量	176.00	161.75	-	-
自用量	2,899.17	6,926.64	8,009.41	10,864.07
销量	3,810.15	5,216.91	4,528.73	6,616.86
产销率	96.03%	98.17%	103.29%	94.29%
HP669C				
产量	5,799.88	13,849.20	16,145.16	21,519.28
自用量	8.59	0.29	0.68	31.58
销量	5,701.04	14,188.65	16,338.93	21,687.37
产销率	98.44%	102.45%	101.20%	100.93%
HP1589				
产量	2,991.84	10,121.90	11,799.27	10,494.24
外购量	205.00	-	-	-
自用量	286.36	670.48	405.52	455.45
销量	3,039.23	10,155.06	11,028.97	9,274.18
产销率	104.03%	106.95%	96.91%	92.71%
HP1589C				
产量	259.33	559.71	310.10	332.68

项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
自用量	6.33	0.14	0.10	0.06
销量	275.00	546.55	338.20	369.18
产销率	108.48%	97.67%	109.09%	110.99%

注：产销率=（自用量+销量）/（产量+外购量）

B.气相法白炭黑

报告期内，公司气相白炭黑产品的产销情况如下：

单位：吨

项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
产量	4,286.35	5,197.03	4,773.41	4,024.57
自用量	60.18	79.56	86.18	23.61
销量	4,110.92	5,025.88	4,690.39	4,024.93
产销率	97.31%	98.24%	100.07%	100.60%

综上所述，公司主要产品产销情况良好，不存在存货积压的情形。

3、报告期各期末仅对原材料及周转材料计提存货跌价准备是否合理，存货跌价准备计提是否充分

公司存货跌价准备具体测试方法和计提政策如下：

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中：

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

（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以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其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、

其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

公司期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

报告期各期末，公司按照上述具体测试方法和计提政策，依据存货明细对报告期各期末存货跌价进行测算。报告期各期末，公司存货跌价测试结果及计提跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日			
	账面余额	可变现净值是否高于账面价值	跌价准备	账面价值
原材料	3,540.21	受市场价格下降影响，宏柏新材部分原材料存在跌价，计提减值	37.37	3,502.84
库存商品	11,341.05	受市场价格下降影响，宏柏新材部分库存商品存在跌价，计提减值	959.65	10,381.40
发出商品	3,792.33	是	-	3,792.33
周转材料	1,674.91	江维高科部分长期闲置的周转材料，已于报告期前全额计提减值，其余周转材料不存在减值	37.61	1,637.30
包装物	274.02	是	-	274.02
自制半成品	4,146.53	是	-	4,146.53
合计	24,769.05	-	1,034.63	23,734.42
项目	2022年12月31日			
	账面余额	可变现净值是否高于账面价值	跌价准备	账面价值
原材料	5,982.29	是	-	5,982.29
库存商品	8,940.09	是	-	8,940.09
发出商品	4,803.78	是	-	4,803.78
周转材料	1,371.18	江维高科部分长期闲置的周转材料，已于报告期前全额计提减值，其余周转材料不存在减值	39.12	1,332.06
包装物	269.92	是	-	269.92

自制半成品	3,402.56	是	-	3,402.56
合计	24,769.82	-	39.12	24,730.70
项目	2021年12月31日			
	账面余额	可变现净值是否高于账面价值	跌价准备	账面价值
原材料	5,852.47	是	-	5,852.47
库存商品	10,330.08	是	-	10,330.08
发出商品	2,541.61	是	-	2,541.61
周转材料	987.03	江维高科部分长期闲置的周转材料，已于报告期前全额计提减值，其余周转材料不存在减值	203.78	783.25
包装物	293.79	是	-	293.79
自制半成品	3,440.33	是	-	3,440.33
合计	23,445.31	-	203.78	23,241.53
项目	2020年12月31日			
	账面余额	可变现净值是否高于账面价值	跌价准备	账面价值
原材料	4,942.29	江维高科活性炭可变现净值低于账面价值，已于报告期前全额计提减值，其余原材料不存在减值	2.21	4,940.08
库存商品	5,032.44	是	-	5,032.44
发出商品	3,944.70	是	-	3,944.70
周转材料	714.32	江维高科部分长期闲置的周转材料，已于报告期前全额计提减值，其余周转材料不存在减值	220.41	493.91
包装物	322.16	是	-	322.16
自制半成品	4,966.66	是	-	4,966.66
合计	19,922.58	-	222.62	19,699.96

公司的主要原材料如金属硅、无水乙醇、氯丙烯等在各种产品中通用性较高，主要原材料不会过时或无法继续使用，部分非主要原材料库龄时间较长并计划不再使用，经测算可变现净值低于其成本，计提存货跌价准备。公司主要采取以销定产的生产模式，公司库存商品和发出商品的在手订单覆盖率较高，未出现主要库存商品和发出商品期后无法实现销售的情况，经测算，上述存货可变现净值高于其成本，无需计提存货跌价准备。

综上所述，公司存货跌价准备计提政策符合会计准则要求，与可比公司不存

在重大差异；公司存货库龄集中于1年以内，库龄结构良好；公司存货周转率低于同比公司具备合理性，与公司库存管理模式和销售模式情况相符；公司报告期各期存货产销情况良好，不存在积压情况；公司存货跌价准备计提情况合理，与同行业公司不存在重大差异，经测算存货跌价准备计提充分，符合会计准则要求。

（五）2020 年对世龙实业计提大额坏账准备后继续与其进行交易且交易额大幅增长的原因及合理性

1、2020 年对世龙实业计提大额坏账准备情况

2020 年底，公司与世龙实业应收账款坏账计提和期后回款情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	账面价值	期后回款
世龙实业	383.79	383.79	-	383.79

上述应收账款主要为 2016 年及以前江维高科向世龙实业电力销售形成，双方就结算方式金额未能达成一致，已于 2019 年底根据账龄全额计提坏账。2021 年，上述款项经双方友好协商后，已经全额回款。

截至 2023 年 6 月底，公司与世龙实业应收账款坏账计提和期后回款情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	期后回款
世龙实业	-	-	-

注：上述回款时间截至 2023 年 8 月底

目前双方交易已经正常化，截至 2023 年 6 月底，公司应收世龙实业账款金额为 0 万元。

截至 2023 年 6 月底，公司应收世龙实业银行承兑汇票 220.25 万元，信用情况良好，不存在坏账风险。

2、发行人后继续与其进行交易且交易额大幅增长的原因及合理性

报告期内，公司向世龙实业存在采购和销售交易，主要发生在 2021 年和 2022 年，主要原因为：1）2021 年，经双方友好协商，前期应收款项后已回款；2）公司和世龙实业的实际业务需求，具体情况如下：

（1）向世龙实业采购

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023年1-6月		2022年度		2021年		2020年	
		金额	占营业成本的比重	金额	占营业成本的比重	金额	占营业成本的比重	金额	占营业成本的比重
世龙实业	氨水、液碱等	516.30	0.94%	1,432.11	1.28%	113.20	0.12%	-	-

报告期各期，公司向世龙实业采购金额分别是 0 万元、113.20 万元、1,432.11 万元和 **516.30 万元**。公司向世龙实业采购化学原材料，主要是因为公司与世龙实业位于同一工业园区内，世龙实业系园区内唯一供应商，运输距离短，该等采购具有合理性和必要性。**2022 年和 2023 年 1-6 月，公司从世龙实业处采购金额有所较高**，主要系公司原废水处理药剂碳酸钙会产生二氧化碳，并携带臭味气体，对环境产生负面影响；2022 年公司进行环保处理工艺升级，主要废水处理药剂更换为液碱，更换液碱后污水处理不会产生臭味气体。由于世龙实业与公司处于同一工业园区，且世龙实业系园区内唯一供应商，能够满足公司日常环保的即时需求，运输距离短、采购便利，因此公司主要向世龙实业采购液碱。

报告期各期，公司向世龙实业采购主要材料的具体情况如下：

液碱				
	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
采购金额（万元）	490.26	1,340.65	108.00	-
采购量（吨）	5,508.92	11,169.21	1,014.99	-
耗用量（吨）	4,671.28	11,160.21	991.54	-
氨水				
	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
采购金额（万元）	5.92	27.98	5.21	-
采购量（吨）	71.70	384.96	65.60	-
耗用量（吨）	71.70	384.96	65.60	-

报告期内，公司向世龙实业购买液碱的金额分别为 0 万元、108.00 万元、1,340.65 万元和 **490.26 万元**，采购量分别为 0 吨、1,014.99 吨、11,169.21 吨和 **5,508.92 吨**，耗用量分别为 0 吨、991.54 吨、11,160.21 吨和 **4,671.28 吨**，采购量和耗用量基本匹配。

报告期内，公司向世龙实业购买氨水的金额分别为 0 万元、5.21 万元、27.98

万元和 5.92 万元，采购量分别为 0 吨、65.60 吨、384.96 吨和 71.70 吨，耗用量分别为 0 吨、65.60 吨、384.96 吨和 71.70 吨，采购量和耗用量基本匹配。

综上所述，公司相关原材料采购需求有所提升，因此向世龙实业采购金额提高，具备合理性。

（2）向世龙实业销售

报告期各期，公司向世龙实业销售蒸汽的具体情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年		2020 年	
		金额	占当期营业收入的比重	金额	占当期营业收入的比重	金额	占当期营业收入的比重	金额	占当期营业收入的比重
世龙实业	蒸汽	208.06	0.31%	2,363.64	1.39%	699.58	0.55%	-	-
合计		208.06	0.31%	2,363.64	1.39%	699.58	0.55%	-	-

公司子公司江维高科拥有热电联产机组，其生产的蒸汽主要供应公司主营业务的生产需要，富余部分通过管道运输向工业园区内其他企业销售。2022 年，公司向世龙实业的蒸汽销售金额有一定增加，主要系世龙实业近年来其自有蒸汽设备老化，蒸汽供给不足。同时，世龙实业生产规模有所提高，根据 2022 年年报，世龙实业紧抓市场机遇，积极推进产品的产能释放，充分发挥产品规模效益，主产品产销量上升，营业收入同比增长 19.18%，导致对公司蒸汽需求的上升。2023 年 1-6 月，公司向世龙实业销售金额较低，主要系世龙实业蒸汽系统更新改造，自身供给能力恢复，因此降低了对外采购所致。

综上所述，世龙实业对外采购蒸汽需求有所提高，因此其向公司采购蒸汽数量增大，具有合理性。

二、中介机构核查程序及意见

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师履行的核查程序如下：

1、查阅发行人 2020 年至 2022 年审计报告及 2023 年半年报，对发行人相关报表项目明细进行逐项分析；

2、统计分析发行人报告期内及 2023 年 1-6 月产品销售构成情况，对主要产

品的销售数量、销售单价、单位成本变动情况进行分析；查阅行业研究报告和行业专业网站，收集行业数据，分析报告期内及**2023年1-6月**市场需求和供给的变动情况；访谈发行人主要产品的销售负责人，了解报告期内及**2023年1-6月**市场行情的变动情况及变动原因；查阅同行业可比上市公司的定期报告，分析可比上市公司的收入、成本、毛利率变动情况及原因；

3、抽取主要客户的销售合同，查看信用政策的条款约定情况；抽取主要客户实施访谈程序；了解发行人的坏账准备计提政策，查询发行人同行业可比公司坏账计提政策，比较分析是否存在差异；检查应收账款期后回款情况；统计发行人与同行业可比公司应收账款周转率变动情况，并分析差异的原因及合理性；综合分析报告期发行人是否存在放宽信用政策刺激销售的情况；

4、查阅发行人审计报告，了解发行人存货跌价准备计提政策；复核报告期各期末存货跌价测试文件，查阅期末存货台账等文件，了解期末存货期后结转情况；查阅可比公司公开信息，了解可比公司存货结构和跌价准备计提政策和计提情况；查阅发行人销售台账，了解发行人产销情况。

5、取得发行人与世龙实业交易明细和相关协议，并访谈发行人销售和采购负责人，了解与世龙实业交易情况和变动原因；取得发行人原材料耗用台账，了解向世龙实业采购原材料的耗用情况；查阅世龙实业的定期报告，了解世龙实业的业务开展情况。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、受主要产品和原材料市场供求关系影响，发行人报告期内净利润大幅上升以及**2023年1-6月**净利润大幅下滑具备合理性，与可比公司净利润波动趋势等不存在重大差异，**2023**年第二季度公司业绩出现明显好转，业绩下滑趋势已经得到有效遏制，相关风险已经充分揭示；

2、发行人主要产品毛利率受到市场价格周期性变化和原材料价格波动影响，存在一定波动性，并且不同主要产品波动趋势存在一定差异，上述波动情况具备合理性；由于产品结构、下游需求及销售模式等差异，毛利率，发行人与可比公司相比毛利率较低，具备合理性；

3、报告期各期末，发行人披露的应收账款账龄、期后回款情况等与实际情况相符，应收账款坏账准备计提合理。发行人应收账款周转率低于同行业可比公司的原因主要为信用政策差异导致，与可比公司不存在重大差异；公司报告期内未调整信用政策，不存在放宽信用政策刺激销售的情形；

4、报告期各期末，发行人披露的存货明细、库龄等情况与实际情况相符，库存商品期末余额变动情况具备合理性；发行人存货跌价准备计提政策合理，与可比公司不存在重大差异；发行人存货库龄和期后销售情况良好，不存在存货积压的情形；发行人存货周转率低于可比公司主要系存货管理模式和销售模式差异所致，具备合理性；报告期各期末仅对原材料及周转材料计提存货跌价合理，存货跌价准备计提充分；

5、2020 年对世龙实业计提大额坏账准备后继续与其进行交易且交易额大幅增长具备合理性。

5.关于境外销售

根据申报材料,1)报告期内,公司外销收入分别为 28,294.56 万元、39,515.06 万元和 63,098.80 万元;2)发行人境外销售模式为直销、买断式经销及非买断式经销,境内销售模式为直销及买断式经销。

请发行人说明:(1)境外销售具体分布情况,结合外销主要客户情况说明境外收入大幅增长的原因,境内境外直销、经销的销售金额、占比及毛利率情况,境内境外销售毛利率是否存在显著差异;(2)境外主要客户的变动情况,新增境外销售客户的情况、销售金额及占比,不同销售模式收入确认是否准确,结合报告期内海关数据、出口退税金额等与外销收入的匹配性说明境外销售的真实性;(3)汇率变动对发行人生产经营的影响,相关风险披露是否充分。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见,并说明对境外经营主体、境外销售及存货情况、外销收入真实性的核查过程及核查结论。

回复:

一、事实情况说明

(一)境外销售具体分布情况,结合外销主要客户情况说明境外收入大幅增长的原因,境内境外直销、经销的销售金额、占比及毛利率情况,境内境外销售毛利率是否存在显著差异

1、境外销售具体分布情况

公司外销业务主要为向境外 Continental AG(马牌)、Sumitomo Tires(住友)、The Goodyear Tire & Rubber Company(固特异)、米其林、佳通、韩泰、锦湖等轮胎厂商通过直销或经销的方式销售硅烷偶联剂产品。报告期各期,境外销售区域分布情况如下:

单位:万元

地区	2023年1-6月		2022年度	
	金额	金额	金额	占比
亚洲	12,259.13	52.04%	25,687.92	40.71%
欧洲	6,790.91	28.83%	16,311.99	25.85%
北美	2,680.22	11.38%	13,286.63	21.06%

其他	1,825.13	7.75%	7,812.26	12.38%
总计	23,555.39	100.00%	63,098.80	100.00%
地区	2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比
亚洲	20,062.32	50.77%	13,908.06	49.15%
欧洲	8,658.96	21.91%	6,615.40	23.38%
北美	6,889.10	17.43%	5,449.62	19.26%
其他	3,904.68	9.89%	2,321.47	8.21%
总计	39,515.06	100.00%	28,294.55	100.00%

报告期各期，公司境外销售区域分布较为稳定，以亚洲、欧洲和北美客户为主。

2、外销主要客户情况

报告期各期，公司主要外销客户较为稳定，各报告期前十大客户占比外销收入分别为 88.17%、85.24%、89.84%和 **93.36%**。公司向主要外销客户销售情况如下：

单位：万元

客户名称	主要产品	是否为该年度前十大客户				销售金额			
		2023年 1-6月	2022年	2021年	2020年	2023年 1-6月	2022年	2021年	2020年
Continental AG (马牌)	HP1589、 HP669C、 HP669 等	√	√	√	√	3,996.19	15,091.99	7,451.00	4,544.25
Sumitomo Tires (住友)	HP1589	√	√	√	√	3,103.83	10,598.97	5,785.56	3,777.57
Struktol Company of America	HP1589、 HP669	√	√	√	√	1,785.39	10,805.12	4,866.99	3,078.54
World Elastomers Trade SL	HP1589、 HP669	√	√	√	√	5,132.83	7,333.93	3,556.32	3,482.53
环球亚洲国际 有限公司	HP669、 HP669C	√	√	√	√	2,142.93	1,278.71	1,919.55	2,752.69
Po Yun International Co.,Ltd	HP669 等	√	√	√	√	829.23	2,850.18	1,118.63	1,292.57
The Goodyear Tire & Rubber Company (固特 异)	HP1589	-	√	√	-	331.08	2,880.00	1,143.09	713.68

客户名称	主要产品	是否为该年度前十大客户				销售金额			
		2023年 1-6月	2022 年	2021 年	2020 年	2023年 1-6月	2022年	2021年	2020年
Summit Glory Co.,Ltd	HP669、HP669C	√	√	√	√	592.92	1,413.22	1,923.60	1,060.48
PT Gajah Tunggal Tbk.	HP669C、HP1589C	√	√	√	-	576.01	1,447.08	1,253.95	653.28
青岛森麒麟轮胎股份有限公司	HP669C	√	√	-	√	533.03	1,024.01	1,102.74	946.96
Sunny world chemicals co., ltd	HP669、HP669C、HP1589C	-	-	-	√	397.05	903.95	983.21	1,082.70
Precision Measurement International,LLC	HP669、HP669C	-	-	-	√	330.77	241.18	1,054.77	1,506.34
Itochu Chemical Frontier Corporation	中间体 (ER2)	-	-	√	-	412.58	818.98	1,523.79	56.81
MOBELCHEM SPECIALTY PRIVATE LIMITED	HP560、HP308	√	-	-	-	1,826.93	850.25	-	-
合计	-	-	-	-	-	21,990.77	57,537.57	33,683.20	24,948.40
占比外销收入	-	-	-	-	-	93.36%	89.97%	85.24%	88.17%

注：Continental AG 包括其位于巴西、德国、厄瓜多尔、法国、马来西亚、美国、墨西哥、南非、捷克、斯洛伐克、泰国、印度、罗马尼亚区域的公司；Sumitomo Tires 包括其位于日本、印尼、土耳其、巴西、美国、泰国区域的公司；青岛森麒麟轮胎股份有限公司包括其位于香港的公司。

报告期内，公司外销客户销售金额变动情况如下：

单位：万元

集团客户	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
Continental AG (马牌)	3,996.19	-47.04%	15,091.99	102.55%	7,451.00	63.97%	4,544.25
Sumitomo Tires (住友)	3,103.83	-41.43%	10,598.97	83.20%	5,785.56	53.16%	3,777.57
Struktol Company of America	1,785.39	-66.95%	10,805.12	122.01%	4,866.99	58.09%	3,078.54
World Elastomers Trade SL	5,132.83	39.97%	7,333.93	106.22%	3,556.32	2.12%	3,482.53
环球亚洲国际有限公司	2,142.93	235.17%	1,278.71	-33.38%	1,919.55	-30.27%	2,752.69
Po Yun International Co.,Ltd	829.23	-41.81%	2,850.18	154.79%	1,118.63	-13.46%	1,292.57
The Goodyear Tire & Rubber Company (固特异)	331.08	-77.01%	2,880.00	151.95%	1,143.09	60.17%	713.68

集团客户	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
Summit Glory Co.,Ltd	592.92	-16.09%	1,413.22	-26.53%	1,923.60	81.39%	1,060.48
PT Gajah Tunggal Tbk.	576.01	-20.39%	1,447.08	15.40%	1,253.95	91.95%	653.28
青岛森麒麟轮胎股份有限公司	533.03	4.11%	1,024.01	-7.14%	1,102.74	16.45%	946.96
Sunny world chemicals co., ltd	397.05	-12.15%	903.95	-8.06%	983.21	-9.19%	1,082.70
Precision Measurement International,LLC	330.77	174.29%	241.18	-77.13%	1,054.77	-29.98%	1,506.34
Itochu Chemical Frontier Corporation	412.58	0.75%	818.98	-46.25%	1,523.79	2582.26%	56.81
MOBELCHEM SPECIALTY PRIVATE LIMITED	1,826.93	329.74%	850.25	100.00%	-	-	-
合计	21,990.77	-23.56%	57,537.57	70.82%	33,683.20	35.01%	24,948.40

如上表所示，报告期内，公司外销客户相对稳定，主要客户销售收入变动情况与公司整体外销收入变动基本一致，境外收入大幅增长主要来源于对原有客户销售收入增加。

报告期各期，公司境外销售产品主要是硅烷偶联剂产品，报告期各期，公司境外销售具体情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

项目	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
硅烷偶联剂外销收入	23,295.43	62,213.77	39,036.76	27,909.36
外销量	8,915.81	15,844.39	17,703.33	15,229.59
外销均价	2.61	3.93	2.21	1.83
其他产品收入	259.96	885.03	478.30	385.21
合计外销收入	23,555.39	63,098.80	39,515.06	28,294.56

由上表可知，2021年度，市场需求提振，叠加上游原材料价格上涨影响，公司于2021年4季度大幅提高售价，当年外销产品量价齐升，外销收入有所提升。2022年度，公司产品售价整体水平保持在较高水平，全年销售均价大幅提升，虽然销量受国际大型轮胎客户生产节奏变化有所下降，但全年销售收入大幅提高；2023年1-6月，受市场环境的影响，销售均价下降，但外销数量同比上期略有增加。

3、境内境外销售毛利率情况

报告期各期，公司境内境外毛利率对比情况如下：

单位：万元、%

项目	2023年1-6月			2022年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
内销	42,533.04	64.36	9.49	106,664.00	62.83	27.32
外销	23,555.39	35.64	31.40	63,098.80	37.17	44.99
项目	2021年			2020年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
内销	88,781.61	69.20	29.78	61,448.17	68.47	23.43
外销	39,515.06	30.80	20.15	28,294.56	31.53	31.48

公司主要产品为硅烷偶联剂和气相法白炭黑，属于轮胎添加剂。一般来说，由于产品在轮胎生产成本中占比相对较小，国际大型轮胎厂商更加看重产品质量稳定性和供给稳定性，对产品售价相对不敏感；小型轮胎价格敏感性更高。公司国外客户多数为国际大型轮胎厂商，而国内客户小型轮胎厂较多，因此，外销毛利率一般高于内销毛利率。

2020年度，公司外销毛利率高于内销毛利率，主要系外销产品定价相对内销较高所致。2021年度，公司外销毛利率低于内销毛利率，主要原因系公司外销客户的价格调整周期较内销客户长，上游原材料价格于2021年上半年的上涨未能及时传导到外销客户，导致境外销售毛利率有所下降。2022年度，外销毛利率高于境内销售毛利率，主要原因系公司于2021年4季度完成了对外销客户的调价，虽然公司主要产品售价于2022年下半年有所回落，但外销的价格调整周期较长，外销售价维持高价态势，因此外销毛利率高于内销毛利率。2023年1-6月，国内外销售售价随原材料价格变动均有下降，但境外销售的下游终端客户大多为全球知名轮胎企业，外销售价下调幅度低于内销，因此外销毛利率高于内销毛利率。

(1) 境内直销经销毛利率情况

报告期各期，公司境内直销经销毛利率情况如下：

单位：万元、%

境内	2023年1-6月	2022年
----	-----------	-------

	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
直销	33,692.13	79.21	13.65	91,055.05	85.37	30.06
经销	8,840.91	20.79	-6.38	15,608.94	14.63	11.34
境内	2021年			2020年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
直销	78,259.88	88.15	30.59	54,216.54	88.23	23.65
经销	10,521.73	11.85	23.72	7,231.63	11.77	21.82

报告期内，公司内销中经销毛利率低于直销毛利率，主要原因为经销商采购量大，公司在单位售价方面给予一定优惠。2021年度，下游需求提振，直销和经销毛利率均有所提高。2022年度，直销毛利率保持稳定，但内销经销毛利率下降，主要原因为公司部分气相白炭黑产品为新产线产品，部分品质不稳定产品集中向经销商处理，导致当期内销经销毛利率下降。2023年1-6月，直销、经销毛利率均大幅下降，主要原因为公司主要产品市场价格于2022年处于历史高位，随着上游原材料价格下滑导致硅烷偶联剂成本支撑乏力，叠加下游需求增长不佳，公司主要产品销售价格于2023年1-6月有所下滑。2023年1-6月，公司经销毛利率下滑幅度大于直销毛利率，主要系公司向经销商集中处理品质不稳定的气相白炭黑产品所致。

(2) 境外直销经销毛利率情况

报告期各期，公司境外直销经销毛利率情况如下：

单位：万元、%

境外	2023年1-6月			2022年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
直销	11,727.54	49.79	28.15	36,828.64	58.37	42.12
经销-买断式	6,364.24	27.02	31.78	18,379.68	29.13	44.71
经销-非买断式	5,463.60	23.19	37.95	7,890.48	12.50	59.08
境外	2021年			2020年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
直销	21,346.65	54.02	12.64	13,083.85	46.24	28.44
经销-买断式	12,593.31	31.87	27.51	9,491.34	33.54	32.70

经销-非买断式	5,575.11	14.11	32.31	5,719.37	20.21	36.37
---------	----------	-------	-------	----------	-------	-------

报告期内，由于下游客户结构、业务模式的不同，公司三种境外销售模式下毛利率存在一定差异，但三种境外销售模式下毛利率变动趋势一致。

非买断式经销毛利率最高，主要系该种模式的终端客户为全球知名轮胎厂商米其林、固特异等，该等终端客户集中在北美和欧洲地区，产品档次及定价较高；而非买断式经销商主要提供物流、仓储、配送的服务，公司对非买断式经销商的收入为扣除上述经销商进口、库存、财务与物流等有限费用后的价格，因此整体毛利率较高。

买断式经销商需承担向下游销售的风险，需要让渡一部分利益给经销商，因此毛利率较非买断式经销商毛利率低。

直销毛利率相对较低，主要系该种模式下客户主要为 Continental AG(马牌)、Sumitomo Tires（住友）等集团客户，该等客户在全球各个区域均有工厂，所采购的产品需参考其全球各个区域工厂定价，整体综合定价水平低于北美和欧洲地区。此外，公司直销客户数量较多，不同客户的地域及各区域客户的产品定位、性能需求、调价周期、竞争激烈程度等都有所差异，导致整体毛利率低于另外两种模式。

报告期内，公司外销三种模式终端客户情况如下：

项目	中间经销商	终端客户	业务模式
直销	-	德国马牌、日本住友、韩国锦湖、越南锦湖、PT Gajah Tunggal Tbk.、Mobelchem Specialty Private Limited、Goodyear Do Brasil Productos De Borracha Ltda.、PT.Titian Abadi Lestart、Actr Company Limited、Toyo Tyre Malaysia Sdn Bhd	公司直接向最终客户销售产品，双方直接签订销售合同并完成发货与收款
经销-买断式	Struktol Company of America、Sunny world chemicals co., ltd、环球亚洲国际有限公司、Po Yun International Co.,Ltd 等	美国普利司通、斯里兰卡和印度特瑞堡轮胎、CAMSO、宝成集团	公司向买断式经销商销售产品，双方签订销售合同，后者以买断方式采购公司产品，再自行进行销售，公司让渡部分利益给

项目	中间经销商	终端客户	业务模式
			经销商
经销-非买断式	World Elastomers Trade SL、Sawex Sp.Z.O.O.、Precision Measurement International,LLC	西班牙米其林、美国米其林、波兰固特异等	公司直接参与到最终客户的议价中，具备与最终客户议价的权力，经销商充当贸易代理商的作用，主要提供物流、仓储、配送的服务，成本较低

综上所述，公司境内外销售毛利率以及不同销售模式下的毛利率存在一定差异，以上差异与公司的客户结构、业务模式相符合，具备合理性。

(二) 境外主要客户的变动情况，新增境外销售客户的情况、销售金额及占比，不同销售模式收入确认是否准确，结合报告期内海关数据、出口退税金额等与外销收入的匹配性说明境外销售的真实性

1、境外主要客户的变动情况，新增境外销售客户的情况、销售金额及占比

公司境外主要客户比较稳定，未发生较大变动，具体请参见本题回复之“(一) 境外销售具体分布情况，结合外销主要客户情况说明境外收入大幅增长的原因，境内境外直销、经销的销售金额、占比及毛利率情况，境内境外销售毛利率是否存在显著差异”之“2、外销主要客户情况”的相关回复内容。

报告期各期，公司新增境外销售客户如下所示：

单位：万元

新增客户名称	产品名称	2023年1-6月	
		销售金额	占比营业收入
General Rubber (Thailand) Co., Ltd.	HP669C	44.83	0.07%
Orson Resins And Coatings Pvt. Ltd	HP174	34.62	0.05%
Evermore Sourcing Co., Ltd.	HP174	28.39	0.04%
合计	-	107.84	0.16%
新增客户名称	产品名称	2022年度	
		销售金额	占比营业收入
Mobel Chem Specialty Private Limited	HP308	850.25	0.50%
Krishna Speciality Chemicals Pvt Ltd	HP308	277.61	0.16%

Advance Tyre (Vietnam) Company Limited	HP669C	144.61	0.09%
其他	HP669、HP669C 等	106.91	0.06%
合计	-	1,379.38	0.81%
新增客户名称	产品名称	2021 年度	
		销售金额	占比营业收入
Toyo Tire	HP1589	435.87	0.34%
Tech-Dry Building Protection Systems Pty Ltd	HP308	134.65	0.10%
其他	HP669、HP1589 等	60.42	0.05%
合计	-	630.94	0.49%
新增客户名称	产品名称	2020 年度	
		销售金额	占比营业收入
Silverstone Berhad	HP1589	2.28	0.00%
Sonquem Ltd	HP669C	2.59	0.00%
合计	-	4.86	0.00%

由上表可知，报告期内，公司新增境外销售客户销售金额占营业收入比例较小。

2、不同销售模式收入确认是否准确

公司收入确认原则如下表所示：

销售模式	模式介绍	收入确认时点
内销-直销-非寄售	公司直接向最终客户销售产品，双方签订销售合同并完成发货与收款。具体而言，公司与客户按照约定的周期签订销售合同，确定交易价格及货物数量（除部分客户外，通常为按月签署）；公司承担运输费用，将货物运送至客户最终所在地。	在货物交付客户并经其签收后，确认收入
内销-经销-买断式经销	公司境内经销商均为买断式。双方签订销售合同，经销商以买断方式采购公司产品，再自行进行销售。公司承担运输费用，将货物运送至经销商自身的仓库，经销商再次销售所涉及的风险报酬与公司无关。	
内销-直销-寄售	公司部分内销客户为提高存货周转、降低存货资金占用成本，对其原材料实行“零库存”管理策略。具体而言，公司会与该等客户约定一定时期内需维持的库存量；并按照库存耗用情况定期将货物运送至客户指定的仓库中，供客户根据生产需要即时领用。双方每月确认产品耗用量及月末库存量，公司在确认无误后开具增值税专用发票，按照既定的信用期结算。双方每年进行一次库存盘点。	在客户从寄售库领用公司货物时确认收入

销售模式	模式介绍	收入确认时点
外销-直销	公司直接向最终客户销售产品，双方直接签订销售合同并完成发货与收款。具体而言，公司与客户按照约定的周期签订销售合同。	按照国际通行的贸易条件（FOB、FCA、CIF、CFR（或C&F）、DAP、DAT ^注 等）所规定的风险报酬转移的时点确认收入
外销-买断式经销	由于轮胎添加剂种类较多，终端轮胎制造厂分布分散，物流运输较为复杂，因此部分海外轮胎客户使用轮胎添加剂贸易商作为供应商集中采购。公司向买断式经销商销售产品，双方签订销售合同，后者以买断方式采购公司产品，再自行进行销售。公司根据约定的贸易方式将货物销售给境外买断式经销商，后者再次销售所涉及的风险报酬与公司无关。	
外销-非买断式经销	公司为满足欧美地区轮胎客户对供应商及时响应的要求，同时采用外销-经销（非买断式）的销售模式。在此种模式下经销商充当贸易代理商的作用，主要提供物流、仓储、配送的服务。与外销-经销（买断式）相比，此种模式下发行人直接参与到最终客户的议价中，具备与最终客户议价的权利。	按照货物从经销商仓库出库对外销售时确认收入

公司不同销售模式下收入确认时点符合会计准则的规定，确认依据包括合同、订单、发票、签收单、外销报关单、外销装船单、外销提单、外销非买断式经销库存报告和期末盘点等资料，收入确认依据与实际销售情况一致。

综上所述，公司收入确认原则符合会计准则的规定，不同销售模式下收入确认准确。

3、结合报告期内海关数据、出口退税金额等与外销收入的匹配性说明境外销售的真实性

发行人通过东莞宏珀、澳门宏柏两家子公司向境外客户进行销售，具体情况如下所示：

单位：万元

主体	2023年1-6月		2022年度	
	收入	占比	收入	占比
澳门宏柏	23,285.48	98.85%	62,147.50	98.49%
东莞宏珀	269.91	1.15%	951.30	1.51%
总计	23,555.39	100.00%	63,098.80	100.00%
主体	2021年度		2020年度	
	收入	占比	收入	占比
澳门宏柏	38,776.62	98.13%	27,828.74	98.35%
东莞宏珀	738.44	1.87%	465.82	1.65%
总计	39,515.06	100.00%	28,294.56	100.00%

公司外销主要通过澳门宏柏进行，由母公司江西宏柏向澳门宏柏进行销售，后续再由澳门宏柏对海外客户销售。

母公司向澳门宏柏销售的出口退税由母公司向主管税务机关进行申报，因此，出口退税的核算以母公司向澳门宏柏的销售为基础进行。报告期内，免抵退税出口销售额（增值税纳税申报表）和免抵退税出口销售额（免抵退税申报汇总表）与母公司向澳门宏柏外销收入金额对比情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
免抵退税出口销售额 （数据来源于“增值税纳税申报表”主表）	21,963.59	56,630.69	32,427.33	24,774.56
免抵退税出口销售额 （数据来源于“免抵退税申报汇总表”）	21,722.99	58,307.44	26,864.28	23,694.33
母公司向澳门宏柏外销收入	21,963.59	55,033.04	33,914.21	23,541.76

免抵退税出口销售额（数据来源于“增值税纳税申报表”主表）按照出口增值税发票开具时间统计填列，免抵退税出口销售额（数据来源于“免抵退税申报汇总表”）为公司将发票、出口报关等资料收集完整后于各期间申报出口退税数据，母公司向澳门宏柏外销收入为按照出口报关确认的收入金额。上述数据因时点不同导致统计合计金额存在差异，但规模和变动趋势一致。

与母公司对外销售自产产品不同，东莞宏珀为贸易销售。报告期内，免税销售额（增值税纳税申报表）和出口销售额（外贸企业出口退税出口明细申报表）与东莞宏珀外销收入对比如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
免税销售额（数据来源于“增值税纳税申报表”主表）	269.91	951.30	738.44	465.82
出口销售额（数据来源于“外贸企业出口退税出口明细申报表”，按照出口报关统计）	99.30	929.86	738.44	465.82
东莞宏珀外销收入	269.91	929.86	738.44	465.82

东莞宏珀免税销售额（数据来源于“增值税纳税申报表”主表）与东莞宏珀外销收入金额匹配一致，2022年差异为个别外销订单已开票未出口报关导致，

外贸企业出口退税出口明细申报表记录的出口销售额与东莞宏珀外销收入于2020年至2022年一致，2023年1-6月存在差异原因为东莞宏珀公司因办公地点办法正在办理税务迁移，暂未申报2023年5-6月的出口明细。

综上所述，根据税务系统的增值税纳税申报表、免抵退税申报汇总表等记录，公司出口退税金额与外销收入匹配，境外销售真实。

（三）汇率变动对发行人生产经营的影响，相关风险披露是否充分。

报告期内，公司主要销售区域为境内市场，境外销售对公司的主营业务收入贡献度在30%-40%，公司主营业务收入的地区结构如下：

单位：万元

销售区域	2023年1-6月		2022年度	
	金额	比例	金额	比例
境内	40,219.77	63.06%	99,796.43	61.26%
境外	23,555.39	36.94%	63,098.80	38.74%
合计	63,775.16	100.00%	162,895.24	100.00%
销售区域	2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例
境内	84,543.40	68.15%	59,007.58	67.59%
境外	39,515.06	31.85%	28,294.56	32.41%
合计	124,058.46	100.00%	87,302.14	100.00%

公司境外销售主要通过美元定价并结算，汇兑损益主要为调整损益，即发行人对出口收入在初始确认时，采用交易发生日的汇率将外币金额折算为记账本位币金额，于资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算。由此产生的结算和外币货币性项目折算差额，计入财务费用-汇兑损益科目。

由于汇率变动会影响境外销售收入换算的人民币金额，公司在成本端基本无境外采购，不考虑汇率变动对成本的影响，假设报告期各期人民币对美元汇率均贬值或升值1%、5%、10%，测算对毛利率的影响如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
主营业务收入	63,775.16	162,895.24	124,058.46	87,302.14
其中：境外销售	23,555.39	63,098.80	39,515.06	28,294.56
主营业务成本	53,005.50	107,020.25	90,436.14	64,951.84

项目		2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
主营业务毛利率		16.89%	34.30%	27.10%	25.60%
人民币升值 1%	对毛利额影响	235.55	-630.99	-395.15	-282.95
	毛利率波动	0.30%	-0.26%	-0.23%	-0.24%
人民币贬值 1%	对毛利额影响	-235.55	630.99	395.15	282.95
	毛利率波动	-0.31%	0.25%	0.23%	0.24%
人民币升值 5%	对毛利额影响	1,177.77	-3,154.94	-1,975.75	-1,414.73
	毛利率波动	1.50%	-1.30%	-1.18%	-1.23%
人民币贬值 5%	对毛利额影响	-1,177.77	3,154.94	1,975.75	1,414.73
	毛利率波动	-1.57%	1.25%	1.14%	1.19%
人民币升值 10%	对毛利额影响	2,355.54	-6,309.88	-3,951.51	-2,829.46
	毛利率波动	2.96%	-2.65%	-2.40%	-2.49%
人民币贬值 10%	对毛利额影响	-2,355.54	6,309.88	3,951.51	2,829.46
	毛利率波动	-3.19%	2.45%	2.25%	2.34%

由上表可见，汇率波动对毛利率的影响较小，在人民币升值或贬值 1%的情形下，对毛利率的影响在绝对值 **0.30%**左右；在人民币升值或贬值 5%的情形下，对毛利率的影响在绝对值 1%-2%以内；在人民币升值或贬值 10%的情形下，对毛利率的影响在绝对值 **2%-3.5%**以内。

报告期内，汇兑损益对业绩影响情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
汇兑收益	976.41	2,936.14	-320.71	-808.59
营业收入	66,088.43	169,762.80	128,296.67	89,742.73
占营业收入比例	1.48%	1.73%	-0.25%	-0.90%

报告期各期，公司汇兑收益金额分别为-808.59万元、-320.71万元、2,936.14万元和 **976.41万元**，占当期营业收入比例分别为-0.90%、-0.25%、1.73%和 **1.48%**。

综上所述，汇率波动预计不会对发行人生产经营产生重大影响。

公司和保荐机构已在《江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》《中信证券股份有限公司关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书》以及《中信证券股份有限公司关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公

司债券之上市保荐书》中对汇率波动可能造成的不利影响进行了说明和专项的风险提示，具体如下：

“（五）汇率波动风险

公司产品存在较大比例的对外出口且通常以外币结算。报告期各期，公司营业收入中外销售金额分别为 28,294.56 万元、39,515.06 万元、63,098.80 万元和 **23,555.39 万元**。近年来，受美国加息、贸易摩擦等因素的影响，人民币汇率波动幅度有所加大，若人民币汇率发生较大不利波动，而公司又无法通过调整产品价格、使用金融工具等措施有效化解，则可能使公司面临较大的汇兑损失，影响公司的经营成果。”

综上所述，发行人和保荐机构对于相关风险已经充分披露。

二、中介机构核查程序及意见

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师履行的核查程序如下：

（1）获取销售台账，查阅前主要外销客户与发行人签署的协议、订单合同、出库单信息、外销海关报关单、外销装船单、内销客户签收记录、销售发票及对应的收付款凭据重点检查发行人收入的真实性；

（2）对报告期内新增的重要外销客户，访谈企业业务负责人员，检查销售合同、发票、送货单、装船单、提单及期后回款等原始单据；对营业收入确认实施截止测试检查收入确认的准确性、完整性，经检查，发行人均按照收入确认政策确认收入，收入确认时点准确；获取出口退税系统的出口数据，与发行人实现收入进行核对；

（3）了解公司报告期内主要外币交易类型、汇兑损益的产生及波动原因；取得汇兑损益明细账，查阅报告期内美元汇率变动情况，核对所用汇率是否正确；测算汇率波动对公司毛利率、营业收入及利润总额的影响。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、公司境外销售集中于亚洲、欧洲、北美区域，境外销售区域分布较为稳

定，境外收入大幅增长主要来源于对原有客户销售收入增加，新增境外销售客户销售金额占营业收入比例较小；

2、公司境内外销售毛利率以及不同销售模式下的毛利率存在一定差异，以上差异与公司的客户结构、业务模式向符合，具备合理性；

3、不同销售模式收入确认准确，出口退税金额与外销收入的匹配，境外销售具有真实性；

4、汇率波动预计不会对发行人生产经营产生重大影响，发行人已对相关风险作了充分披露。

6.关于固定资产与在建工程

根据申报材料,1)报告期各期末,公司固定资产价值分别为 40,124.60 万元、45,586.17 万元和 83,822.54 万元,报告期最近一期末大幅增长;2)报告期各期末,公司固定资产价值分别为 40,124.60 万元、45,586.17 万元和 83,822.54 万元,报告期最近一期末大幅增长。

请发行人说明:(1)2022 年固定资产及在建工程大额增长的原因,与发行人的经营规模是否匹配,结合各项目达到可使用状态的时间说明公司是否存在延迟转固情形,结合公司固定资产折旧政策说明固定资产折旧计提是否充分;

(2)报告期各期末在建工程归集的重要内容、金额、依据,在建工程核算是否准确,相关内控制度及执行有效性;(3)结合公司固定资产及在建工程的减值政策、减值测试情况,说明固定资产及在建工程减值准备计提的充分性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、事实情况说明

(一)2022 年固定资产及在建工程大额增长的原因,与发行人的经营规模是否匹配,结合各项目达到可使用状态的时间说明公司是否存在延迟转固情形,结合公司固定资产折旧政策说明固定资产折旧计提是否充分

1、2022 年固定资产和在建工程增长情况

单位:万元, %

项目	2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日
	金额	同比	金额
在建工程	44,107.91	218.45	13,850.83

2022 年末,在建工程账面价值增加了 30,257.08 万元,较 2021 年末增长 218.45%,主要系公司基于战略部署,加快特种有机硅新材料项目、新型有机硅材料建设项目和智能化仓储物流中心建设项目等投入所致。

单位:万元, %

项目	2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日
	金额	同比	金额

固定资产	83,822.54	83.88	45,586.17
------	-----------	-------	-----------

2022 年末，公司固定资产增长 38,236.37 万元，增幅 83.88%，主要系硅基材料绿色循环产业链项目、三氯氢硅合成及精馏系统项目、研发中心建设项目等转固所致。

综上所述，2022 年度在建工程和固定资产期末余额大幅增长具有合理性。2022 年度，新增在建工程和固定资产主要涉及的项目情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	本期增加金额	本期转固定资产金额	期末余额
宏柏科技园高温焚烧炉项目	-	1,763.67	-	1,763.67
少数硅烷连续精馏项目	-	1,029.28		1,029.28
S15 自动化改造项目	-	585.38		585.38
三氯氢硅合成及精馏系统项目	2,100.57	5,359.87	7,460.44	
功能性气凝胶生产基地建设项目	165.31	333.87	-	499.18
智能化仓储物流中心建设项目	250.71	3,654.34	-	3,905.05
研发中心建设项目	410.88	2,920.81	3,331.70	
高温混炼硅橡胶和液体硅橡胶项目	420.31	1,580.26	-	2,000.56
新型有机硅材料建设项目	2,939.63	5,844.24	-	8,783.87
特种有机硅新材料项目	756.64	15,020.26	-	15,776.90
新材料应用中心建设项目	838.25	2,815.75	3,654.00	
锅炉及供电系统改造	1,278.68	1,262.35	2,476.28	64.75
气相白炭黑产线升级项目	1,242.44	2,406.52	3,648.96	
宏柏科技园污水处理站（二期工程）	951.33	218.82	1,170.15	
苯基辛基硅烷材料二期项目	138.16	2,152.38	-	2,290.54
硅基材料绿色循环产业链项目	97.09	20,874.21	15,706.40	5,264.89
合计	11,590.00	67,822.01	37,447.93	41,964.07

2、2022 年固定资产及在建工程变化与发行人的经营规模匹配

2022 年度，发行人主要在建工程项目的转固情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	本期增加金额	本期转固定资产金额	期末余额
三氯氢硅合成及精馏系统项目	2,100.57	5,359.87	7,460.44	
研发中心建设项目	410.88	2,920.81	3,331.70	
新材料应用中心建设项目	838.25	2,815.75	3,654.00	
锅炉及供电系统改造	1,278.68	1,262.35	2,476.28	64.75
气相白炭黑产线升级项目	1,242.44	2,406.52	3,648.96	
宏柏科技园污水处理站（二期工程）	951.33	218.82	1,170.15	
硅基材料绿色循环产业链项目	97.09	20,874.21	15,706.40	5,264.89

上述仅三氯氢硅合成及精馏系统项目、气相白炭黑产线升级项目和硅基材料绿色循环产业链项目与发行人的经营规模直接相关：①气相白炭黑（一期）项目（硅基材料绿色循环产业链项目的子项目）8,049.34 万元用于扩大公司气相白炭黑产能，以及气相白炭黑产线升级项目 3,648.96 万元用于改进公司气相白炭黑生产工艺；②三氯氢硅合成及精馏系统项目 7,460.44 万元，用于改进公司三氯氢硅生产工艺，以及三氯氢硅二期项目（硅基材料绿色循环产业链项目的子项目）5,661.85 万元，用于扩大公司三氯氢硅产能。

由于上述生产使用的在建工程于 2022 年 12 月投产并进行转固，生产时间较短，因此对于公司的经营规模影响较为有限。2022 年度，公司气相白炭黑和三氯氢硅销售规模及增长情况如下：

单位：吨

项目	2022 年		2021 年
	销量	同比变动率	销量
气相白炭黑	5,025.88	7.15%	4,690.39
三氯氢硅	4,680.43	-	-

2022 年度，随着气相白炭黑和三氯氢硅新产线于当年 12 月转固投产，公司相关产品的销售规模有所提高，公司固定资产及在建工程变化与发行人的经营

规模匹配。

3、2022 年 在建项目可使用状态的时间和转固情况

报告期内，在建工程转固时点为试车报告开始试车之日或者在建工程验收单签署之日。试车报告或者在建工程验收单由使用部门、技术部、采购部门和资产管理部门共同签署，试车报告或者在建工程验收单签署后，资产即被移交给使用部门，使用部门当期即投入生产使用。同时，资产管理部门根据试车报告或者在建工程验收单准备固定资产进账单，并将试车报告或者在建工程验收单和固定资产进账单提交给财务部，财务部即进行在建工程转固的会计处理。在建工程转固时间与相关设备生产记录时点均保持一致，确定达到预定可使用状态后转入固定资产。

报告期内，公司主要在建项目转固时间如下：

单位：万元

项目	2022 年度						转固时间	转固依据
	期初余额 a	本期增加金额 b	本期转固定资 产金额 c	本期转 长期待 摊费用 金额 d	期末余 额 e= a+ b-c-d			
宏柏科技园高温 焚烧炉项目	-	1,763.67	-	-	1,763.67	尚在建设中， 未转固	-	
少数硅烷连续精 馏项目	-	1,029.28		-	1,029.28	尚在建设中， 未转固	-	
S15 自动化改造 项目	-	585.38		-	585.38	尚在建设中， 未转固	-	
三氯氢硅合成及 精馏系统项目	2,100.57	5,359.87	7,460.44	-		2022 年 12 月	试生产 报告	
功能性气凝胶生 产基地建设项目	165.31	333.87	-	-	499.18	尚在建设中， 未转固	-	
智能化仓储物流 中心建设项目	250.71	3,654.34	-	-	3,905.05	尚在建设中， 未转固	-	
研发中心建设项 目	410.88	2,920.81	3,331.70	-		2022 年 12 月	建筑工 程竣工 验收报 告	
高温混炼硅橡胶 和液体硅橡胶项	420.31	1,580.26	-	-	2,000.56	尚在建设中， 未转固	-	

目							
新型有机硅材料建设项目	2,939.63	5,844.24	-	-	8,783.87	尚在建设中，未转固	-
特种有机硅新材料项目	756.64	15,020.26	-	-	15,776.90	尚在建设中，未转固	-
新材料应用中心建设项目	838.25	2,815.75	3,654.00	-		2022年12月	建筑工程竣工验收报告
锅炉及供电系统改造	1,278.68	1,262.35	2,476.28	-	64.75	2022年10月、8月	整套启动调试报告、项目验收报告
气相白炭黑产线升级项目	1,242.44	2,406.52	3,648.96	-		2022年12月	试生产报告
宏柏科技园污水处理站（二期工程）	951.33	218.82	1,170.15	-		2022年3月、9月	结题验收报告
苯基辛基硅烷材料二期项目	138.16	2,152.38	-	-	2,290.54	尚在建设中，未转固	-
硅基材料绿色循环产业链项目	97.09	20,874.21	15,706.40	-	5,264.89	2022年12月	子项目气相白炭黑（一期）、三厂盐酸解析、三氯氢硅二期项目试生产报告
合计	11,590.00	67,822.01	37,447.93	-	41,964.07	-	-

公司按照在建工程完成验收且已达到可使用状态时结转固定资产，项目达到试生产或验收时点与转固时间不存在重大差异，不存在延迟转固的情形。

4、公司固定资产折旧政策

报告期内，公司固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同的方式为企业经济利益，则选择不同折旧率和折旧方法，分别计提折旧。报告期内，公司固定资产的折旧政策和折旧年限与同行业可比公

司比较情况如下：

固定资产类别	折旧方法	预计使用寿命(年)	预计净值率(%)	年折旧率(%)
宏柏新材				
房屋及建筑物	年限平均法	5-20	0.00-5.00	4.75-20.00
机器设备	年限平均法	2-10	2.00-5.00	9.50-49.00
运输工具	年限平均法	3-10	2.00-5.00	9.50-32.67
电子及其他设备	年限平均法	3-10	0.00-5.00	9.50-33.33
晨光新材				
房屋及构筑物	年限平均法	10-20	5.00	4.75-9.50
机器设备	年限平均法	5-10	5.00	9.50-19.00
运输工具	年限平均法	4	5.00	23.75
其他	年限平均法	3-5	5.00	19.00-31.67
江瀚新材				
房屋及建筑物	年限平均法	20	5.00	4.75
通用设备	年限平均法	3	5.00	31.67
专用设备	年限平均法	6	5.00	15.83
运输工具	年限平均法	5	5.00	19.00

从折旧方法来看，公司与同行业上市公司折旧方法一致，均采用年限平均法。

从折旧年限来看，公司与可比公司根据自身固定资产的情况，折旧年限有所不同。公司与可比公司均从事硅基新材料的生产和销售，房屋建筑物和机器设备是主要的固定资产，对于该类主要资产，公司折旧年限短于同行业上市公司，年折旧率高于同行业上市公司，固定资产折旧政策更加谨慎。公司运输工具和电子及其他设备的折旧年限主要为 3-10 年，与可比公司折旧政策不存在重大差异。

综上所述，公司固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在重大差异，报告期内折旧费用计提充分。

(二) 报告期各期末在建工程归集的重要内容、金额、依据，在建工程核算是否准确，相关内控制度及执行有效性

1、在建工程归集的重要内容、金额和依据情况

报告期内，公司在建工程归集的内容包括在安装设备及配件辅材、建筑工程费、安装调试费及其他费用，具体核算内容和相关依据如下：

1、在安装设备及配件辅材：包括设备购买价款以及领用配件辅材支出，根据设备采购合同、配件辅材领用清单、发票、付款回单等归集至相应在建工程项目中；

2、建筑工程费：包括房屋建筑物及其他土建支出，包括厂房、办公楼等工程价款等，根据施工合同、工程进度表、工程结算单、发票、付款回单等归集至相应在建工程项目中；

3、安装调试费，包括设备安装调试成本等，根据设备采购合同、设备实际到货情况、设备验收单、发票、付款回单等归集至相应在建工程项目中；

4、其他费用，归集项目建设过程中发生的勘察费、吊车费、咨询服务费、设计费等与在建工程项目密切相关的支出，根据相关合同、发票、银行回单等归集到相应在建工程项目中。

报告期各期，公司主要在建工程依照上述核算内容和依据的具体归集情况如下：

单位：万元

项目	类型	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
宏柏科技园高温焚烧炉项目	在安装设备及配件辅材	2,458.26	1,010.79	-	-
	建筑工程费	159.80	139.32	-	-
	安装调试费	-	596.64	-	-
	其他费用	14.00	16.92	-	-
	小计	2,632.06	1,763.67	-	-
少数硅烷连续精馏项目	在安装设备及配件辅材	248.84	915.93	-	-
	建筑工程费	-	-	-	-
	安装调试费	43.11	113.35	-	-
	其他费用	2.40	-	-	-
	小计	294.36	1,029.28	-	-
S15 自动化改造项目	在安装设备及配件辅材	327.37	581.13	-	-
	建筑工程费	-	-	-	-
	安装调试费	98.45	4.25	-	-
	其他费用	-	-	-	-
	小计	425.83	585.38	-	-
三氯氢硅	在安装设备及配件辅材	-	3,993.09	1,536.02	257.13

项目	类型	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
合成及精馏系统项目	建筑工程费	-	679.76	12.34	-
	安装调试费	-	677.31	139.60	-
	其他费用	27.46	9.71	155.48	-
	小计	27.46	5,359.87	1,843.44	257.13
功能性气凝胶生产基地建设项目	在安装设备及配件辅材	58.06	-	-	-
	建筑工程费	887.35	214.75	5.37	-
	安装调试费	-	-	-	13.25
	其他费用	38.43	119.12	40.09	106.60
	小计	983.84	333.87	45.46	119.85
智能化仓储物流中心建设项目	在安装设备及配件辅材	2,966.58	2,394.95	55.16	105.28
	建筑工程费	510.98	1,183.30	69.28	-
	安装调试费	42.87	64.02	-	-
	其他费用	31.47	12.07	14.84	-
	小计	3,551.90	3,654.34	139.28	105.28
研发中心建设项目	在安装设备及配件辅材	121.73	729.06	81.72	61.46
	建筑工程费	155.96	1,475.31	232.75	-
	安装调试费	30.37	608.71	-	-
	其他费用	6.14	107.73	34.95	-
	小计	314.20	2,920.81	349.42	61.46
高温混炼硅橡胶和液体硅橡胶项目	在安装设备及配件辅材	-	27.43	1.46	44.42
	建筑工程费	-	1,216.26	339.00	-
	安装调试费	406.51	336.57	17.04	-
	其他费用	-	-	15.32	3.08
	小计	406.51	1,580.26	372.81	47.49
新型有机硅材料建设项目（氨基硅烷）	在安装设备及配件辅材	3,322.33	4,729.16	2,397.21	-
	建筑工程费	367.27	1,050.37	346.20	-
	安装调试费	515.07	-	21.56	9.73
	其他费用	-	64.71	147.59	17.34
	小计	4,204.68	5,844.24	2,912.56	27.07
特种有机硅新材料项目	在安装设备及配件辅材	9,504.92	10,155.60	-	-
	建筑工程费	1,139.24	3,381.42	636.56	-
	安装调试费	2,472.68	1,356.03	-	-
	其他费用	397.66	127.21	110.18	9.90

项目	类型	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
	小计	13,514.50	15,020.26	746.74	9.90
新材料应用中心建设项目	在安装设备及配件辅材	11.22	555.84	-	-
	建筑工程费	182.61	599.05	738.16	-
	安装调试费	376.38	1,499.25	-	-
	其他费用	49.54	161.61	93.37	2.83
	小计	619.76	2,815.75	831.53	2.83
锅炉及供电系统改造	在安装设备及配件辅材	-	499.30	1,193.52	-
	建筑工程费	-	242.49	74.41	-
	安装调试费	-	472.54	-	-
	其他费用	-	48.02	7.64	3.11
	小计	-	1,262.35	1,275.57	3.11
气相白炭黑产线升级项目	在安装设备及配件辅材	-	1,316.71	63.45	-
	建筑工程费	-	1,007.14	1,164.18	-
	安装调试费	-	36.70	-	-
	其他费用	-	45.97	14.81	-
	小计	-	2,406.52	1,242.44	-
宏柏科技园污水处理站（二期工程）	在安装设备及配件辅材	-	8.28	152.08	-
	建筑工程费	-	-	639.44	-
	安装调试费	-	185.96	-	-
	其他费用	-	24.58	159.81	-
	小计	-	218.82	951.33	-
苯基辛基硅烷材料二期项目	在安装设备及配件辅材	541.37	1,964.24	136.22	-
	建筑工程费	-	11.56	-	-
	安装调试费	57.31	162.61	-	-
	其他费用	19.97	13.97	1.94	-
	小计	618.65	2,152.38	138.16	-
硅基材料绿色循环产业链项目	在安装设备及配件辅材	3,280.85	18,853.32	-	-
	建筑工程费	48.02	114.66	70.86	-
	安装调试费	234.73	1,737.86	-	-
	其他费用	173.99	168.38	26.23	-
	小计	3,737.60	20,874.21	97.09	-
宏柏科技园污水处	在安装设备及配件辅材	-	-	35.37	1,660.51
	建筑工程费	-	-	-	1,177.23

项目	类型	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
理站改建项目	安装调试费	-	-	6.50	16.34
	其他费用	-	-	6.44	14.26
	小计	-	-	48.31	2,868.33
人才公寓项目	在安装设备及配件辅材	38.00	-	-	60.90
	建筑工程费	67.20	-	-	197.35
	安装调试费	100.00	-	-	5.24
	其他费用	2.10	-	-	322.37
	小计	207.30	-	-	585.86
S15三期扩线项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	637.20
	建筑工程费	-	-	-	96.49
	安装调试费	-	-	-	255.55
	其他费用	-	-	-	30.11
	小计	-	-	-	1,019.35
苯基和辛基硅烷材料新建项目	在安装设备及配件辅材	-	-	318.57	3,988.45
	建筑工程费	-	-	27.04	1,235.05
	安装调试费	-	-	533.74	589.86
	其他费用	-	-	39.72	114.39
	小计	-	-	919.06	5,927.75
回收乙醇提纯项目	在安装设备及配件辅材	-	-	23.57	204.92
	建筑工程费	-	-	35.80	-
	安装调试费	-	-	38.57	-
	其他费用	-	-	-	-
	小计	-	-	97.94	204.92
一厂热水余热发电及水平衡项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	273.72
	建筑工程费	-	-	-	44.14
	安装调试费	-	-	-	15.52
	其他费用	-	-	-	-
	小计	-	-	-	333.39
纳米绝热板项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	179.64
	建筑工程费	-	-	-	63.30
	安装调试费	-	-	-	-
	其他费用	-	-	-	-
	小计	-	-	-	242.94

项目	类型	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年
甲类仓库 在建项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	-
	建筑工程费	-	-	-	-0.02
	安装调试费	-	-	-	-1.32
	其他费用	-	-	-	-
	小计	-	-	-	-1.34
S15 一期扩 线项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	-
	建筑工程费	-	-	-	138.94
	安装调试费	-	-	-	-5.63
	其他费用	-	-	-	-
	小计	-	-	-	133.31
三氯氢硅 生产线技 改项目	在安装设备及配件辅材	-	-	-	487.31
	建筑工程费	-	-	-	35.33
	安装调试费	-	-	-	56.79
	其他费用	-	-	-	36.88
	小计	-	-	-	616.31

2、相关内控制度及执行有效性

公司制定了完善的在建工程相关内控制度，规范工程投标、深化设计、现场施工管理、验收等环节的工作流程，明确相关部门和岗位的职责权限，强化工程建设全过程的监控，确保工程项目的质量、进度和资金安全。

(1) 项目前期管理：项目建设部门根据可行性研究报告等前期文件确定项目预算等信息，组织各技术、生产、财务等部门进行评审；

(2) 项目过程管理：项目开工前，施工单位编制施工方案等相关文件，监理单位和项目建设部门人员现场察看施工方人员、物资、设备是否均已配备到位。施工过程中，项目建设部门巡查施工现场，定期报告项目进展情况，并将数据和相关单据交由财务部更新在建工程台账内容；

(3) 验收流程：正式竣工验收前，根据合同约定工程项目需试运行的，监理单位、公司项目建设部门、施工单位对工程项目试运行进行检查，记录发现的问题，提出整改要求，并出具试运行报告，施工单位根据整改要求进行整改，试运行达到合同约定要求后，方能进行竣工验收；

(4) 付款流程：实际付款时，公司项目建设部门提出付款申请，经部门负责人审核后上报财务部审批，财务部根据经审批的付款申请办理款项支付，进行账务处理。工程项目的款项必须在相关资产已经落实、手续齐备下才能支付；

报告期内，公司针对各项在建工程的内控制度在资产运营和管理的控制和执行方面不存在重大缺陷，并均得到持续有效执行。

(三) 结合公司固定资产及在建工程的减值政策、减值测试情况，说明固定资产及在建工程减值准备计提的充分性

公司每期末结合固定资产盘点和存在的减值迹象判断资产是否可能发生减值。当固定资产及在建工程于资产负债表日存在减值迹象的，则进行减值测试。

公司判断的减值迹象包括：（1）资产的市价当期大幅下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；（2）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；（4）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；（5）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；（6）企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于预计金额等。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用；资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收

回金额进行估计的，以资产组所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

报告期各期末，公司根据上述减值测试，公司固定资产计提减值准备明细如下：

单位：万元

车间	2023年6月30日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
三氯氢硅一期	192.88	114.13	71.68	7.06
γ1老生产线	1.33	0.23	1.04	0.05
其他闲置设备	102.52	55.07	43.60	3.87
合计	296.73	169.43	116.32	10.98
车间	2022年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
三氯氢硅一期	192.88	114.13	71.68	7.06
γ1老生产线	1.33	0.23	1.04	0.05
其他闲置设备	102.52	55.07	43.60	3.87
合计	296.73	169.43	116.32	10.98
车间	2021年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
三氯氢硅一期	192.88	114.13	71.69	7.06
γ1老生产线	54.41	33.03	19.42	1.96
其他闲置设备	66.76	32.95	31.00	2.81
合计	314.05	180.11	122.11	11.83
车间	2020年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
三氯氢硅一期	694.97	446.09	223.50	25.37
γ1老生产线	93.49	57.51	32.58	3.40
其他闲置设备	271.01	149.3	109.5	12.21
合计	1,059.47	652.90	365.58	40.98

公司计提减值准备的固定资产主要系部分闲置产线和设备，相关设备属于落后、淘汰的设备，已经处于闲置状态，且公司后续无继续使用安排。报告期内固定资产减值准备金额有所下降，主要系公司对上述部分已计提减值准备设

备进行了拆除报废。公司其余固定资产状态良好，未出现减值。

公司在建工程均按照建设规划处于在建状态，结合期末在建规划和期末盘点，不存在减值迹象。综上所述，公司固定资产及在建工程减值准备计提充分。

二、中介机构核查程序及意见

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师履行的核查程序如下：

1、了解在建工程转入固定资产的内容、依据及影响，了解工程建设周期等相关信息，查阅验收报告，确认其转固时点的合理性及准确性；获取报告期各期末固定资产明细表，了解公司重要生产线主要设备的运行、存放情况；

2、查阅发行人固定资产折旧年限，取得其折旧年限的确定依据并分析其合理性，同时与同行业可比公司进行比较；

3、对发行人报告期末在建工程实施监盘，实地检查主要在建工程，查看工程项目的实际进展情况、工程是否完工或达到预定可使用状态，关注在建工程是否存在长期闲置及减值迹象；并对于未转固的在建工程，了解未转固的原因及预计转固时间，分析未转固的合理性；

4、了解管理层与确认固定资产及在建工程减值损失政策及内部控制，评价这些内部控制的设计和运行有效性；了解并检查表明资产发生减值的相关客观证据；

5、复核在建工程的成本归集范围，检查项目支出的合理性，抽查发行人在建项目的主要施工合同、设备采购合同、付款凭证等资料，核查在建工程记录金额的准确性和完整性，判断上述投入是否系归属于在建工程项目的支出。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、2022年固定资产及在建工程大额增长具备合理性，固定资产及在建工程大额增长与公司的经营规模匹配。公司不存在延迟转固情形。固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在重大差异，固定资产折旧计提充分；

2、公司在建工程归集的重要内容、金额、依据与公司实际情况相符，公司核算准确，公司相关内控制度的设计及执行有效；

3、报告期内公司固定资产及在建工程的减值政策符合会计准则的规定，公司固定资产及在建工程减值准备计提充分。

7.关于财务性投资

根据申报材料，截至 2022 年 12 月 31 日，公司财务性投资金额为 6,348.49 万元。

请发行人说明：（1）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除；（2）最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定发表明确意见。

回复：

一、事实情况说明

（一）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

1、财务性投资和类金融业务的相关认定依据

（1）《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定

“一、关于第九条“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用

《上市公司证券发行注册管理办法》第九条规定，“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”；《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 60 号——上市公司向不特定对象发行证券募集说明书》第四十七条规定，“发行人应披露其截至最近一期末，持有财务性投资余额的具体明细、持有原因及未来处置计划，不存在金额较大的财务性投资的基本情况”；《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 61 号——上市公司向特定对象发行证

券募集说明书和发行情况报告书》第八条规定，“截至最近一期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况”。现提出如下适用意见：

（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（七）发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

（2）《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定

根据中国证监会于 2023 年 2 月发布的《监管规则适用指引——发行类第 7 号》：“一、除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。……三、与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业

保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。发行人应结合融资租赁、商业保理以及供应链金融的具体经营内容、服务对象、盈利来源，以及上述业务与公司主营业务或主要产品之间的关系，论证说明该业务是否有利于服务实体经济，是否属于行业发展所需或符合行业惯例。”

2、自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）具体情况

2023年3月21日，发行人召开的第二届董事会第十九次会议审议通过《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》，自本次董事会决议日前六个月至本回复出具之日，公司不存在新增实施或拟实施的财务性投资，具体情况如下：

（1）类金融业务

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在类金融业务。

（2）非金融企业投资金融业务

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在投资金融业务的情形。

（3）股权投资

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在与公司主营业务无关的股权投资。

（4）设立或投资产业基金、并购基金

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人未设立或投资产业基金、并购基金。

（5）拆借资金及委托贷款

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在对外拆借资金和委托理财的情形。

（6）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在集团财务公司。本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

(7) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在购买收益波动大、风险较高金融产品的情形。

(8) 其他权益工具投资

本次发行董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在新增其他权益工具投资的情形。

(9) 拟实施的财务性投资的具体情况

本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

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

3、募集资金扣减情况

自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情况，因此不存在扣减本次募集资金总额的情形。

(二) 最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

财务性投资相关的会计科目包括交易性金融资产、预付账款、其他应收款、其他流动资产、长期应收款、其他非流动资产。截至2023年6月30日，公司资产负债表前述会计科目相关情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	账面价值占归属母公司净资产比例	是否属于财务性投资
1	交易性金融资产	-	0.00%	-
2	预付款项	1,004.11	0.52%	否
3	其他应收款	167.44	0.09%	否
4	其他流动资产	7,619.47	3.91%	否
5	长期应收款	268.35	0.14%	否
6	其他非流动资产	14,056.09	7.21%	否

1、交易性金融资产

截至 2023 年 6 月末，公司交易性金融资产已经全部到期收回，余额为 0 万元。

2、预付款项

截至 2023 年 6 月末，公司预付账款价值为 1,004.11 万元，主要为预付金属硅、炭黑等材料款和工程款，不属于财务性投资。

3、其他应收款

截至 2023 年 6 月末，公司其他应收款账面价值为 167.44 万元，主要为出口退税款、押金保证金及零星员工暂借款，不属于财务性投资。

4、其他流动资产

截至 2023 年 6 月末，公司其他流动资产账面价值为 7,619.47 万元，主要为待抵扣增值税进项税及待取得抵扣凭证的进项税额，不属于财务性投资。

5、长期应收款

截至 2023 年 6 月末，公司长期应收款账面价值为 268.35 万元，主要为向员工提供的购房借款，不属于财务性投资。

6、其他非流动资产

截至 2023 年 6 月末，公司其他非流动资产账面价值为 14,056.09 万元，主要为预付工程设备款和预付东莞研发中心相关房产购买款，不属于财务性投资。

7、类金融业务

截至 2023 年 6 月末，公司不存在公司无融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务。

综上所述 2023 年 6 月末公司未持有财务性投资。

二、中介机构核查程序及意见

（一）核查程序

保荐机构、申报会计师履行的核查程序如下：

1、查阅《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等文件中对于财务性投资、类金融业务的定义；

2、查阅发行人 2020 年至 2022 年审计报告和 2023 年度半年报，对发行人相关报表项目明细进行逐项分析；

3、查阅公司公告、公司股东大会会议纪要及董事会会议纪要等文件，核查公司是否存在实施财务性投资、类金融业务及投资产业并购基金等投资决策，是否存在实施财务性投资、类金融业务及投资产业并购基金等情况；

4、就公司是否存在财务性投资、类金融业务访谈公司管理层及财务人员。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、自本次董事会决议日前六个月至今，发行人不存在实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的情形，无需扣减募集资金总额；

2、最近一期末公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

3、发行人符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定。

（本页无正文，为《中汇会计师事务所（特殊普通合伙）关于江西宏柏新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件审核问询函的回复》之签章页）

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：




中国注册会计师：




报告日期：2023年9月13日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91330000087374063A (1/1)



扫描二维码或访问
企业信用信息公示公
示系统了解更多登
记、备案、许可、监
管信息

名称	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	出资额	贰仟零玖拾万元整
类型	特殊普通合伙企业	成立日期	2013年12月19日

仅供中汇会专[2023]9024号报告使用

执行事务合伙人

余强

主要经营场所

浙江省杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢601室

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告、出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其它业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关

2023年06月01日

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

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

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书



名称：中汇会计师事务所（普通合伙）
 首席合伙人：余强
 主任会计师：
 经营场所：杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢601室

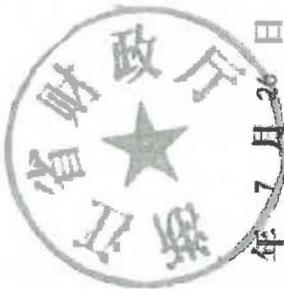
组织形式：特殊普通合伙
 执业证书编号：33000014
 批准执业文号：浙财会〔2013〕54号
 批准执业日期：2013年12月4日

仅供中汇会专[2023]9024号报告使用、

证书序号：0015241

说明

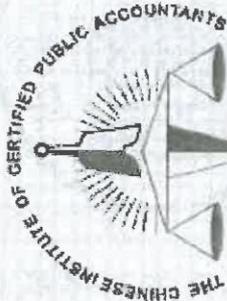
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

2022年7月26日

中华人民共和国财政部制



中国注册会计师协会

姓名 Full name	刘琰
性别 Sex	女
出生日期 Date of birth	1979-11-28
工作单位 Working unit	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所
身份证号码 Identity card No.	320106197911282425



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

证书编号: 320000180010
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2003 年06 月27 日
Date of Issuance y m d



刘琰(320000180010)
您已通过2018年年检
上海市注册会计师协会
2018年04月30日

年 月 日
y m d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



刘琼(320000180010)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

年 月 日
y m d

6

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



刘琼(320000180010)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

年 月 日
y m d

7



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



刘琼(320000180010)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

年 月 日
y m d

8

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



刘琼

年 月 日
y m d

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
审核专用章(2)

9

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书为连续有效证书，连续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.


 2017年 4月

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书为连续有效证书，连续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.


 张林(330000144916)
 爱巴通过2019年年检
 上海市注册会计师协会
 2019年05月31日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书为连续有效证书，连续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.


 张林(330000144916)
 爱巴通过2018年年检
 上海市注册会计师协会
 2018年05月31日


 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会

姓名 Full name: 张林

性别 Sex: 男

出生日期 Date of birth: 1989-08-06

工作单位 Working unit: 申工会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所

身份证号码 Identity card No.: 321101198908065472





中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
 审核专用章(2)

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



张林(330000144916)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

年 月 日
月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

年 月 日
月 日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



张林(330000144916)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

年 月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

年 月 日
月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



张林(330000144916)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年09月31日

年 月 日
月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



张林

年 月 日
月 日

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
审核专用章(2)