

# 关于江苏恒辉安防股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券的 审核问询函的回复

信会师函字[2024]第 ZA188 号

深圳证券交易所：

贵所于 2024 年 1 月 19 日下发的《关于江苏恒辉安防股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2024〕020004 号）（以下简称“《问询函》”）已收悉。江苏恒辉安防股份有限公司（以下简称“发行人”、“恒辉安防”、“公司”）及立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”、“发行人会计师”、“本所”）对《问询函》所列与会计师有关的问题逐项进行了核查，现就核查情况回复如下：

（特别说明：

本所没有接受委托审计或审阅 2024 年 1 月至 3 月期间的财务报表。以下所述的核查程序及实施核查程序的结果仅为协助江苏恒辉安防股份有限公司（以下简称：恒辉安防）回复贵所问询目的，不构成审计或审阅，其结果可能与我们未来执行恒辉安防 2024 年度财务报表审计得出的结论存在差异。）

问题 1、

发行人本次拟募集资金不超过 50,000 万元，其中 45,000 万元用于“年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目”，5,000 万元用于补充流动资金。本次募投项目为前次募投项目的扩产项目，主要产品的类型相同。公司已利用前次募集资金及自有资金投资建设年产 2,400 吨超高分子量聚乙烯纤维项目，项目分三期建设，于 2022 年 12 月末达到预定可使用状态并开始试生产，2023 年 5 月末实现竣工验收，2023 年 1-9 月总产量为 1,060.48 吨，实现收入 2,527.89 万元，占当期营业收入比例为 3.64%，实现毛利-124.14 万元，毛利率为-4.91%，尚处于产能爬坡期。根据申报材料，超高分子量聚乙烯纤维为公司功能性安全防护手套产品的核心原材料，行业集中度高，规模化生产企业较少。本次募投项目达产

后,将新增4,800吨超高分子量聚乙烯纤维产能,整体产能预计将达到7,200吨。根据发行人预测,前次募投项目形成的2,400吨产能中,400至900吨拟对外销售,1,500至2,000吨拟自用,本次募投项目形成的4,800吨产能拟全部对外销售。

请发行人补充说明:(1)结合本次募投项目与发行人现有业务的协同性,在生产工艺、核心技术、主要设备、产品性能、下游应用领域、主要客户、销售区域、销售模式等方面的区别和联系,以及发行人本次再融资方案披露时超高分子量聚乙烯纤维产品的收入实现情况,说明本次募投项目是否符合募集资金投向主业的要求;(2)结合发行人在超高分子量聚乙烯纤维领域的研发进展、技术储备、人员储备、市场储备情况,报告期内成品率、退换货情况,发行人对外销售价格与同行业销售价格、发行人采购价格的差异,本次募投项目产品获得客户认可情况,说明发行人是否具备募投项目的运营能力,本次募投项目的实施是否存在重大不确定性;(3)前次募投项目三期工程的规划产能、完工时间、投产时间、报告期各期的产能利用率及效益实现情况,是否达到预期收益;(4)结合超高分子量聚乙烯纤维行业的发展趋势、市场规模、竞争格局、同行业可比公司同类产品的现有及拟扩建产能规模,前次募投项目拟自用产能部分的测算依据、后续生产环节的产能支撑情况,本次募投项目产能释放计划、对外销售部分的扩产倍数、在手订单和意向性合同、客户开拓情况、相比同行业可比公司在产品性能等方面的竞争优势,公司自产和外购超高分子量聚乙烯纤维产品的成本差异等,说明在前次募投项目尚未形成正向收益情形下实施本次募投项目的必要性和合理性,是否存在因后续生产环节产能不足或对外销售不及预期等而导致的产能过剩风险,发行人拟采取的产能消化措施及有效性;(5)结合本次募投项目单位价格、单位成本、毛利率、内部收益率等关键参数,与前次募投项目关键参数及已实现效益情况进行对比,是否存在较大差异及原因,与同行业可比公司是否存在差异,并就相关关键参数变动对效益预测的影响进行敏感性分析,说明本次效益测算是否谨慎、合理;(6)结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排,现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销政策等,量化分析相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。

请发行人补充披露（2）（4）（5）（6）相关的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）并发表明确意见。

回复：

### 【发行人回复】

（三）前次募投项目三期工程的规划产能、完工时间、投产时间、报告期各期的产能利用率及效益实现情况，是否达到预期收益

#### 1、建设及投产情况

公司前次募投项目“超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目”分三期建设，项目一期、二期和三期规划新增超高分子量聚乙烯纤维标准产能分别为 600 吨、600 吨和 1,200 吨，其中，公司使用募集资金投资建设项目一期、二期，三期以自有资金投入，具体情况如下：

分期情况	规划产能（吨）	竣工验收时间	投产时间
一期	600	2021 年 9 月	2021 年 9 月
二期	600	2023 年 5 月	2023 年 5 月
三期	1,200		

在实际建设过程中，公司项目一期于 2021 年 9 月末竣工验收后投产，新增超高分子量聚乙烯纤维标准产能 600 吨；在项目一期的基础上，公司决定将项目二期与三期同步建设，并于 2023 年 5 月末竣工验收后投产，新增超高分子量聚乙烯纤维标准产能 1,800 吨。项目预计将实现超高分子量聚乙烯纤维年平均销售收入 23,786.10 万元，年平均税后利润 7,141.94 万元，其中项目整体投产后第一年基于设备调试、市场拓展等因素考虑，预期达产率为 50%。

#### 2、生产及效益实现情况

报告期内，公司各期产量及产能利用情况如下：

单位：吨

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
规划产能	600.00	1,650.00	600.00	150.00

其中：项目一期、二期（即前次募投资金投入超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目一期、二期”，下同）	300.00	950.00	600.00	150.00
<b>预期产量</b>	<b>375.00</b>	<b>825.00</b>	-	-
其中：项目一期、二期	225.00	475.00	-	-
<b>产量</b>	<b>528.56</b>	<b>1,511.56</b>	<b>406.54</b>	<b>72.32</b>
<b>产能利用率</b>	<b>88.09%</b>	<b>91.61%</b>	<b>67.76%</b>	<b>48.21%</b>

注 1：因公司超高分子量聚乙烯纤维产品规格众多，为方便统一比较，故将规划产能、预期产量和产量折算为 400D 规格的数据进行核算；

注 2：根据前募可研报告，投产后第一年基于设备调试、市场拓展等因素考虑，预期达产率为 50%。项目二期、三期于 2023 年 5 月竣工验收，上述数据计算时考虑了其验收后实际投产时间，下同。

2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年 1-3 月，公司各期超高分子量聚乙烯纤维产能利用率分别为 48.21%、67.76%、91.61%和 **88.09%**，产能利用率**整体呈上升趋势**，2024 年 1-3 月受春节假期影响略有下降。其中，在 2023 年 5 月“超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目”整体竣工验收并投产后，公司超高分子量聚乙烯纤维整体产能大幅提升，2023 年和 2024 年 1-3 月，公司超高分子量聚乙烯纤维**实际产量高于预期产量**，生产规模超过预期。

#### （1）资源效益方面

原材料供应稳定性直接影响到企业的生产效率和成本控制，是企业资源管理中的重要一环。公司超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目所产的高性能纤维材料系特种纤维类手套产品的重要原材料，2021 年至 2024 年 1-3 月，公司各期特种纤维类手套的产量分别为 267.54 万打、295.13 万打、334.77 万打和 **89.30 万打**，呈逐年上升趋势；同期，公司对外采购特种纤维及包覆纱分别为 1,057.67 吨、388.14 吨、321.65 吨和 **41.51 吨**，自产自用超高分子量聚乙烯纤维分别为 48.85 吨、224.44 吨、415.70 吨和 **196.66 吨**<sup>1</sup>，自 2021 年公司开始自产超高分子量聚乙烯纤维后呈逐年下降趋势，自产纤维用量规模大幅上升，确保了公司的原材料供应稳定性，避免因原材料短缺或中断导致的生产停顿，从而提高生产效率和产品质量，亦可降低因原材料价格的波动而带来的成本风险。

<sup>1</sup>公司采购的特种纤维主要包括超高分子量聚乙烯纤维和超高分子量聚乙烯纤维包覆纱两类，其中，超高分子量聚乙烯纤维包覆纱为包覆成品，其重量由超高分子量聚乙烯纤维和辅纱组成。同等手套产品消耗需求情况下，直接采购超高分子量聚乙烯纤维包覆纱与采购超高分子量聚乙烯纤维后自行包覆成包覆纱相比，采购重量较大。故公司在自产超高分子量聚乙烯纤维产量提升后，特种纤维外购和自产合计规模有所下降，但实际超高分子量聚乙烯纤维的消耗量逐年提升。为便于与前述采购纤维及包覆纱进行比较，此处自产自产超高分子量聚乙烯纤维重量系未折算 400D 产品的重量。

## (2) 创新效益方面

前次募投项目的实施促进公司完成技术及经验积累。通过不断地技术研发及前募项目的生产实践，公司超高分子量聚乙烯纤维生产技术路线逐步成熟，形成了“METALQ 防切割工程纤维制备技术”、“800D 超高强防弹纤维制备技术”、“原液着色超高分子量聚乙烯纤维制备技术”等纤维材料制备核心技术，申请了数十项生产超高分子量聚乙烯纤维的技术专利保护，产品在性能指标方面已达行业中上游水平，并储备了一批技术研发人才，前次募投项目达到预期的创新效益。

## (3) 经济效益方面

公司前次募投项目于 2023 年 5 月整体竣工投产，截至 2024 年 3 月末，运行时间较短，且公司自 2023 年起对外销售超高分子量聚乙烯纤维产品。2023 年和 2024 年 1-3 月，超高分子量聚乙烯纤维业务经济效益情况如下：

单位：吨、万元

项目	预期值		实际值	
	2024 年 1-3 月	其中：项目一期、二期	2024 年 1-3 月	其中：项目一期、二期
销售数量	375.00	225.00	407.22	244.33
销售收入	3,716.58	2,229.95	3,919.80	2,351.88
税后利润	1,115.93	669.56	361.84	217.11
项目	预期值		实际值	
	2023 年	其中：项目一期、二期	2023 年	其中：项目一期、二期
销售数量	825.00	475.00	990.47	570.27
销售收入	8,176.47	4,707.67	8,639.25	4,974.11
税后利润	2,455.04	1,413.51	203.26	117.03

注 1：因公司超高分子量聚乙烯纤维产品规格众多，为方便统一比较，故将规划销售数量统一折算为 400D 规格的数据进行核算，上述数据含自用部分；

注 2：根据前募可研报告，投产后第一年基于设备调试、市场拓展等因素考虑，预期达产率为 50%。其中，项目二期、三期于 2023 年 5 月竣工验收，上述数据计算时考虑了其验收后实际投产时间，因此，项目一期自 2023 年 1 月开始计算，项目二期、三期自 2023 年 6 月开始计算；

注 3：因产品销售未区分生产车间来源，故此处销售数量、销售收入、税后利润按产量比例进行测算。

前次募投项目的销售规模超过预期，利润规模相对较低。就销售规模而言，2023 年和 2024 年 1-3 月，公司超高分子量聚乙烯纤维预期销量（含自用，下文数据同理）为 825.00 吨和 375.00 吨，实际销量为 990.47 吨和 407.22 吨，销售规模超过预期；2023 年和 2024 年 1-3 月，公司超高分子量聚乙烯纤维实现收入

金额约 8,639.25 万元和 3,919.80 万元，符合预期收入规模。就利润实现情况而言，2023 年和 2024 年 1-3 月，公司超高分子量聚乙烯纤维实现税后利润 203.26 万元和 361.84 万元，其中项目一期、二期实现税后净利润 117.03 万元和 217.11 万元，金额相对较低，尚未达到预期效益，主要系主要产能于 2023 年 5 月末实现竣工验收，运行时间较短、项目投资较高，市场培育期实际盈利较小所致：一方面，受前期人员、设备磨合等因素对生产的影响，产品良率低于前次募投项目预设值，2023 年和 2024 年 1-3 月的产品良率分别为 83%和 89%，产品单位成本较高；另一方面，前次募投项目规划投资“一般建设工程”和“设备购置及安装”合计金额为 4.02 亿元，而截至 2023 年末恒尚材料固定资产及无形资产的原值达 4.78 亿元，实际投资金额高于规划金额，固定成本分摊相对较大，整体生产单位成本较高；此外，产能爬坡期产量较小、产品良率尚在提升，且产能优先分配满足自用产品需求，故公司交付速度相对较慢、承接批量订单能力较弱，在市场开发、培育阶段，公司成本较高的情况下未在销售价格上进行传导。上述情况属于项目投产初期正常情况，针对单位价格、单位成本及毛利率等数据的分析详见本回复“问题 1/一/（五）/1、本次募投项目拟生产产品关键参数情况及对比分析”相关内容。

随着公司超高分子量聚乙烯纤维业务日趋成熟，预计未来公司超高分子量聚乙烯纤维业务的经济效益将逐步提升。一方面，公司超高分子量聚乙烯纤维业务 2024 年 1-3 月综合毛利率为 13.44%，较 2023 年提高 6.96 个百分点，盈利变化趋势良好；另一方面，公司超高分子量聚乙烯纤维产品获客户广泛认可，部分高毛利产品竞争优势凸显，以防切割手套专用系列为例，截至 2024 年 3 月末公司超高分子量聚乙烯纤维功能性安全防护手套在手订单数量和金额分别为 117.64 万打和 16,407.32 万元，较 2023 年末分别增长 33.67%和 32.66%，市场前景良好，期末在手订单对应超高分子量聚乙烯纤维理论耗用量（折算为 400D 产品后）为 291.26 吨，带动超高分子量聚乙烯纤维产品的盈利提升；此外，随着产能爬坡期逐步推进，工艺参数调整、员工熟练度较低以及机器磨合期等生产效率负面因素影响逐步减弱，公司产品良率已从 2023 年的 83%提升至 2024 年一季度的 89%，呈上升趋势，前次募投项目产品单位成本将逐步回归合理区间，进一步带动公司超高分子量聚乙烯纤维业务的盈利提高。

综上所述，发行人前次募投项目产量、收入、产能利用率符合预期，利润指标未达预期具备合理性，在此基础上规划扩产具备合理性。

（五）结合本次募投项目单位价格、单位成本、毛利率、内部收益率等关键参数，与前次募投项目关键参数及已实现效益情况进行对比，是否存在较大差异及原因，与同行业可比公司是否存在差异，并就相关关键参数变动对效益预测的影响进行敏感性分析，说明本次效益测算是否谨慎、合理

### 1、本次募投项目拟生产产品关键参数情况及对比分析

本次募投项目与前次募投项目关键参数及2023年和2024年1-3月已实现效益情况的单位价格、单位成本、毛利率、内部收益率的对比情况如下：

单位：万元/吨

项目	本次募投项目 预计值	前次募投项目		
		预计值	实现效益	
			2024年1-3月	2023年
单位价格	8.85	9.91	9.63	8.72
单位成本	5.71	5.43	8.33	8.16
毛利率	35.51%	45.18%	13.44%	6.48%
内部收益率（所得税前）	24.06%	20.47%	-	-
内部收益率（所得税后）	20.33%	16.55%	-	-

注1：实现效益为前次募投项目达到预定可使用状态后即2023年和2024年1-3月的数据，含自用部分实现效益，并均折算成400D产品数据以便比较，下同；

注2：毛利率预计值为达产后毛利率。

#### （1）单位价格对比分析

本次募投项目主要产品为超高分子量聚乙烯纤维，与前次募投项目主要产品相同，本次募投项目产品价格与前次募投项目预计值及实现效益比较如下：

单位：万元/吨

项目	本次募投项目 预计值	前次募投项目		
		预计值	实现效益	
			2024年1-3月	2023年
单位价格	8.85	9.91	9.63	8.72

前次募投项目产品价格预计值为9.91万元/吨，实现效益低于预计值，主要原因系：公司前次募投项目对外销售时间较短，尚处客户推广阶段，在当前产能

有限的情况下，主要目标为拓展多领域的客户资源、以市场多样化需求助推产品研发创新，一方面，公司属于超高分子量聚乙烯纤维行业新进入者，在营销过程中给予客户一定优惠，以切入客户供应商体系、逐步提升市场占有率；另一方面，市场拓展初期公司重点关注产品覆盖广度，高端产品的产销量相对较低，随着业务持续经营发展，公司产品结构将逐步改善，产品价格亦将随之提升。

本次募投项目产品价格预计值为 8.85 万元/吨。本次募投项目产品价格低于前次募投项目，主要系前次募投项目规划生产产品中防切割手套专用系列产品约占 60%，占比相对较高，该等产品使用性能较好、售价较高（前次预计值为 6.25-25.86 万元/吨）所致。本次募投项目产品价格系参考同行业可比公司产品价格、公司现有产品售价和未来市场竞争策略，结合本次新增募投项目扩产规模较大、下游产品结构将逐步丰富的特点，除重点高端市场外考虑向中端市场延伸，故基于谨慎性考虑，在前次募投项目设置值的基础上下调而得，预测谨慎合理。

本次募投项目单位价格与同行业公司的产品均价比较情况如下：

单位：万元/吨

名称	项目	单位价格
同行业公司近期超高分子量聚乙烯纤维单位价格		
南山智尚	2023 年 UHMWPE 纤维业务	6.00
同益中	2023 年 UHMWPE 纤维产品业务	8.11
千禧龙纤	2023 年 1-6 月超高分子量聚乙烯纤维系列产品	9.90
九州星际（九九久）	2022 年高强高模聚乙烯纤维业务	未披露
公司本次募投项目单位价格		
恒辉安防	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	8.85

注：九州星际（九九久）仅披露了 2022 年毛利率数据，且未公开披露 2023 年相关财务数据，因此仅以 2022 年财务数据进行对比列示，下同。

如上表所示，本次募投项目单位价格不存在显著高于同行业公司的产品价格的情形，较为谨慎；①南山智尚单位价格相对较低，根据公开披露信息，当期其主营产品为 800D 防弹纤维和 1600D 绳缆纤维，绳缆纤维的销售价格相对较低；②同益中单位价格相对较低，根据公开披露信息，其产品主要应用于海工领域，该领域产品售价相对较低；③千禧龙纤单位价格相对较高，根据公开披露信息，当期其主要产品常规丝、有色丝、超高强丝的平均单价分别为 8.08 万元/吨、

15.13 万元/吨、10.62 万元/吨，其中有色丝占比较高，而公司有色丝产品较少；若千禧龙纤剔除有色丝产品，平均单价为 8.51 万元/吨，与公司单位价格较为接近。

(2) 单位成本对比分析

本次募投项目生产成本主要包括原材料、直接人工、能源动力消耗、折旧及摊销等。其中，原材料、能源动力消耗费用系根据业务需求程度，结合理论耗用量，参照近期市场平均价格计算；直接人工包括职工工资、奖金、津贴、补助及职工福利费等；折旧及摊销根据土地投资、建筑工程投资、设备购置及安装情况进行测算，折旧年限、净残值等与公司现有折旧政策一致。

单位：万元/吨

项目	本次募投项目 预计值	前次募投项目		
		预计值	实现效益	
			2024 年 1-3 月	2023 年
单位成本	5.71	5.43	8.33	8.16
其中：单位材料成本	2.55	2.41	2.75	2.88
单位人工成本	0.70	0.40	1.08	1.20
单位制造费用	2.46	2.62	4.50	4.07

注：超高分子量聚乙烯纤维产品运输费用成本较低，此处与制造费用合并列示。

前次募投项目单位成本预计值为 5.43 万元/吨，实现效益单位成本金额较高，主要原因系：①前次募投项目的主要产能即项目二三期工程于 2023 年 5 月方才竣工投产，投产初期存在产能未充分利用、工艺参数不断调整、员工熟练度较低以及机器磨合期等多方面因素，产品良率低于前次募投项目预设值，2023 年和 2024 年 1-3 月的产品良率分别为 83%和 89%，导致生产初期单位材料成本、单位制造费用、单位人工成本均较高，系生产建设类项目投产初期常见情况；②为促进前次募投项目新增产能消化并为本次募投项目储备客户资源，公司积极进行超高分子量聚乙烯纤维新型号产品的研发试制，且部分新增客户合作初期通常订单较小，故主要产线的产品型号切换较为频繁，而超高分子量聚乙烯纤维生产线特性导致切换产品的停机、调参和试产的成本较高，产品单位成本进一步提高；③前次募投项目规划投资金额为 4.33 亿元，其中“一般建设工程”和“设备购置及安装”合计为 4.02 亿元；在实际建设中，恒尚材料累计投资金额超过 5 亿元，

截至 2023 年末恒尚材料固定资产及无形资产的账面原值为 4.78 亿元，高于规划金额，固定成本分摊相对较大，整体生产单位成本较高。未来，随着产能爬坡期过渡完成，以及下游客户订单逐步稳定，前次募投项目产品单位成本将逐步回归行业合理区间。

本次募投项目单位成本为 5.71 万元/吨，前次募投项目预计值单位成本为 5.43 万元/吨。本次募投项目单位成本的料工费比例约为 4.5: 1.2: 4.3，而千禧龙纤近期（2023 年 1-6 月数据）料工费的比例约为 3.9: 1.2: 4.8，成本结构基本匹配。因此，本次募投项目单位成本与前次募投项目单位成本预计值基本相当，成本结构合理。

本次募投项目产品单位成本与同行业公司的产品单位成本比较如下：

单位：万元/吨

名称	项目	单位成本
同行业公司近期超高分子量聚乙烯纤维单位成本		
南山智尚	2023 年 UHMWPE 纤维业务	4.81
同益中	2023 年 UHMWPE 纤维产品业务	5.06
千禧龙纤	2023 年 1-6 月超高分子量聚乙烯纤维系列产品	5.31
九州星际（九九久）	2022 年高强高模聚乙烯纤维业务	未披露
公司本次募投项目单位成本		
恒辉安防	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	5.71

如上表所示，本次募投项目产品单位成本与同行业公司近期产品单位成本基本匹配，具备合理性。

### （3）毛利率对比分析

本次募投项目与前次募投项目毛利率对比如下：

项目	本次募投项目 预计值	前次募投项目		
		预计值	实现效益	
			2024 年 1-3 月	2023 年
毛利率	35.51%	45.18%	13.44%	6.48%

前次募投项目毛利率预计值为 45.18%，实现效益单位毛利率较低，主要系公司市场拓展初期，单位价格尚处提升阶段，且投产初期单位成本较高所致，详

见本回复“问题 1/一/（五）/1/（1）单位价格对比分析”及“问题 1/（五）/1/（2）单位成本对比分析”相关内容。

本次募投项目毛利率低于前次募投项目毛利率预计值，主要系公司基于谨慎性考虑，在前次募投项目设置值的基础上下调单位价格所致，详见本回复“问题 1/一/（五）/1/（1）单位价格对比分析”相关内容。

本次募投项目毛利率与同行业公司的毛利率比较情况如下：

名称	项目	毛利率
同行业公司近期超高分子量聚乙烯纤维毛利率		
南山智尚	2023 年 1-6 月 UHMWPE 纤维业务	33.83%
同益中	2023 年 UHMWPE 纤维产品业务	37.53%
千禧龙纤	2023 年 1-6 月超高分子量聚乙烯纤维系列产品	46.33%
九州星际（九九久）	2022 年高强高模聚乙烯纤维业务	66.39%
平均值		46.02%
公司本次募投项目预计毛利率		
恒辉安防	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	35.51%

注：上述同行业公司的毛利率差异较大。①千禧龙纤毛利率较高，根据《关于浙江千禧龙纤特种纤维股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的审核问询函之回复》的披露内容，主要系其“有色丝”和“超高强丝”的收入占比较高，且其 2023 年 1-6 月生产所需主要能源蒸汽单价下降、有色丝产品良品率提升以及产能利用率较高，使得当期单位成本较低所致；②九州星际（九九久）毛利率较高，因其公开信息未披露产品结构、销售区域、主要客户等信息；③南山智尚 2023 年 1-6 月 UHMWPE 纤维业务毛利率为 33.83%，但 2023 年全年毛利率为 19.94%，根据其公开披露信息，其“年产 3000 吨超高分子量聚乙烯新材料建设项目”于 2023 年 8 月陆续投产，产能爬坡持续推进，达到预定可使用状态的时间为 2024 年 7 月，因此其 2023 年 1-6 月正常运营期间的毛利率可比性较强

如上表所示，本次募投项目预计毛利率处于同行业公司区间范围内。本次募投项目预计毛利率低于同行业可比公司均值，主要系九州星际（九九久）、千禧龙纤毛利率较高所致；其中，千禧龙纤毛利率较高，主要系千禧龙纤“有色丝”和“超高强丝”当期收入占比较高，该等产品因生产技术难度较高使得毛利率较高等因素所致。本次募投项目预计毛利率与南山智尚、同益中公司近期超高分子量聚乙烯纤维毛利率接近，较为谨慎。

#### （4）内部收益率对比分析

本次募投项目产品税后内部收益率与前次募投项目、同行业可比公司同类项目的比较情况如下：

项目		税后内部 收益率	规划投资额 (万元)	投资回收期 (年)
南山智尚	年产 3000 吨超高分子量聚乙烯新材料建设项目	14.78%	69,958.00	5.95
同益中	年产 4,060 吨超高分子量聚乙烯纤维产业化项目（二期）	未披露	18,724.62	未披露
康隆达	年产 2400 吨多功能、高性能高强高模聚乙烯纤维项目	19.75%	38,743.38	7.03
千禧龙纤	年产 5000 吨高强高模聚乙烯纤维项目	未披露	30,000.00	未披露
	新建年产 200 吨超高分子量聚乙烯细色丝、1000 吨超高分子量聚乙烯包覆复合长丝及创新研发中心建设项目	未披露	46,861.00	未披露
九九久	新增年产 6,800 吨高强高模聚乙烯纤维扩建项目	未披露	56,700.00	未披露
	年产 3200 吨高强高模聚乙烯纤维项目	28.55%	31,060.80	5.39
<b>平均值</b>		<b>21.03%</b>	-	<b>6.12</b>
恒辉安防	超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目	16.55%	43,325.60	6.99
	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	20.33%	54,551.81	6.64

本次募投项目内部收益率高于前次募投项目，主要原因系：一方面，公司通过前次募投项目的建设和实施，在超高分子量聚乙烯纤维的研发及产业化方面取得了多项技术成果，优化了公司产品线生产设备设置及生产技术参数，较大地提高了超高分子量聚乙烯纤维的生产效率，投入产出比得以提升；另一方面，通过前次募投项目的实施建设，公司对于建设期资金支出规划具备更合理的规划能力，建设期前期资金支出占比有所下降，内部收益率随之提升；此外，公司前次募投项目投资中还包括包覆车间、针织车间、拷边车间等后道工序车间的投资，而本次募投项目未有设置该等工艺环节，专注于超高分子量聚乙烯纤维的加工制造，故投入产出比较高，内部收益率较好。

本次募投项目内部收益率低于同类项目平均值，但处于同类项目区间之内，投资回收期与同类项目平均值接近。其中，内部收益率与南山智尚相比较为高，主要系由于公司经过前次募投项目的建设经验，合理规划本次募投项目投资计划，单位产能投资额略低于同类项目。

因此，本次募投项目内部收益率谨慎合理。

## 2、关键参数对效益预测的敏感性分析

本次募投项目毛利率为 35.51%，若产品价格或生产成本发生变动，将对本次募投项目的盈利能力产生较大影响。因此，本次募投项目中，产品单价、产品单位成本作为效益测算过程中最为关键的参数，对项目的经济效益指标影响较大，

具体敏感性分析如下：

(1) 产品单价变动对效益预测的敏感性分析

若产品单价分别上升 10%、20%和下降 10%、20%，其他参数保持不变，对效益测算预测的影响程度具体如下：

单位：万元/吨、万元

序号	假设条件	单位价格	营业收入	营业成本	毛利率	税后内部收益率
1	单价上升 20%	10.62	50,976.00	27,396.02	46.26%	28.70%
2	单价上升 10%	9.74	46,728.00	27,396.02	41.37%	24.64%
3	原始测算数据	8.85	42,480.00	27,396.02	35.51%	20.33%
4	单价下降 10%	7.97	38,232.00	27,396.02	28.34%	15.58%
5	单价下降 20%	7.08	33,984.00	27,396.02	19.39%	10.40%

注：上述营业收入及营业成本以达产年数据进行测算。

由上表可见，产品单价在上升 20%与下降 20%之间波动时，项目毛利率在 46.26%至 19.39%之间波动，内部收益率在 28.70%至 10.40%之间波动。虽然产品单位价格波动会对本次募投项目效益产生一定的影响，但总体毛利率位于正常水平，随着公司本次募投项目投产、技术实力及市场份额等逐步提高，公司产品价格稳定性将不断提升，有效保证本次募投项目的盈利能力。

(2) 产品单位成本变动对效益预测的敏感性分析

若产品单位成本上升 10%、20%和下降 10%、20%，其他参数保持不变，对效益测算预测的影响程度具体如下：

单位：万元/吨、万元

序号	假设条件	单位成本	营业收入	营业成本	毛利率	税后内部收益率
1	单位成本上升 20%	6.85	42,480.00	32,875.22	22.61%	14.30%
2	单位成本上升 10%	6.28	42,480.00	30,135.62	29.06%	17.37%
3	原始测算数据	5.71	42,480.00	27,396.02	35.51%	20.33%
4	单位成本下降 10%	5.14	42,480.00	24,656.42	41.96%	23.17%
5	单位成本下降 20%	4.57	42,480.00	21,916.82	48.41%	25.92%

注：上述营业收入及营业成本以达产年数据进行测算。

由上表可见，产品单位成本在上升 20%与下降 20%之间波动时，项目毛利率在 22.61%至 48.41%之间波动，内部收益率在 14.30%至 25.92%之间波动。虽

然产品单位成本波动会对本次募投项目的效益产生一定的影响，但总体毛利率位于正常水平，随着公司新产品投产、技术实力及市场份额等逐步提高，在产品单位成本上升时，公司将提升产品价格，有效保证本次募投项目的盈利能力。

### 3、本次募投项目效益测算合理、谨慎

如前所述，经对本次募投项目效益测算关键参数与公司现有业务、相同产品或同行业上市公司及可比项目等进行多方面比较，本次募投项目效益测算的关键参数合理谨慎；经敏感性分析，产品单价、产品单位成本在一定范围内变动时，本次募投项目总体毛利率仍位于正常水平。因此，本次募投项目效益测算具有合理性、谨慎性。

### 4、发行人已补充披露相关风险

发行人已在募集说明书之“重大事项提示”以及“第三节 风险因素”之“三、（二）募集资金投资项目无法达到预期收益的风险”中完善了对相关风险因素的披露，具体如下：

“

#### （二）募集资金投资项目无法达到预期收益的风险

公司本次募投项目“年产4,800吨超高分子量聚乙烯纤维项目”与前次募投项目“超纤维新材料及功能性安全防护用品开发应用项目”（简称“超纤维项目”）的主要产品相同，而超纤维项目尚处投产初期，单位价格较低、单位成本较高导致税后利润较低，2023年和2024年1-3月对外销售的毛利率分别为1.73%和2.21%。基于超高分子量聚乙烯纤维行业需求情况，以及公司研发进展、技术储备、市场拓展、产销情况等多方面因素，公司拟投建本次募集资金投资项目，但受产业政策、客户需求、竞争情况及未来行业发展等因素影响，存在达产后的募集资金投资项目单位价格、单位成本或内部收益率仍不及预期，无法达到预期收益的风险。

”

综上所述，发行人本次募投项目关键参数基于发行人现有业务运营情况、未来市场竞争策略和近年市场变化趋势等分析而定，与前次募投项目及实现效益、

同行业公司业务数据存在部分差异具有合理性，效益测算谨慎、合理，发行人已就相关风险补充披露。

(六) 结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销政策等，量化分析相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响

### 1、本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排

本次募投项目“年产4,800吨超高分子量聚乙烯纤维项目”已取得土地使用权，总投资额为54,551.81万元，拟使用募集资金投入金额为45,000.00万元，项目具体投资明细如下：

单位：万元

项目	投资金额		拟使用募集资金金额		是否属于资本性支出
	金额	占比	金额	占比	
厂房及建筑物	15,909.48	29.16%	15,909.48	35.35%	是
硬件设备购置及安装	27,013.00	49.52%	27,013.00	60.03%	是
基本预备费	2,146.12	3.93%	2,077.52	4.62%	否
铺底流动资金	9,483.21	17.38%	-	-	否
合计	<b>54,551.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,000.00</b>	<b>100.00%</b>	-

本项目建设期为2.5年，预计投资进度如下表所示：

单位：万元

项目	建设期第1年(T1)	建设期第2年(T2)	建设期第3年(T3)	投资总额
厂房及建筑物	9,545.69	4,772.84	1,590.95	15,909.48
硬件设备购置及安装	8,103.90	16,207.80	2,701.30	27,013.00
基本预备费	882.48	1,049.03	214.61	2,146.12
铺底流动资金	-	-	9,483.21	9,483.21
合计	<b>18,532.07</b>	<b>22,029.68</b>	<b>13,990.07</b>	<b>54,551.81</b>

### 2、现有在建工程的建设进度、预计转固时间

2024年3月末，公司在建工程余额为12,859.13万元，主要为恒越安防“年产7,200万打功能性安全防护手套项目”，该项目预计固定资产投资为50,372.82万元，已投入金额为21,563.07万元，已投入金额占拟投入固定资产金额的比例

为约 43%，现有投入部分预计在 2025 年前逐步达到预定可使用状态。

### 3、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等

#### (1) 公司固定资产折旧情况、折旧政策

公司主要固定资产为房屋及建筑物、机器设备、运输设备等，截至 2024 年 3 月 31 日，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	折旧年限	资产原值	累计折旧	资产净值	成新率
房屋及建筑物	20 年	41,948.74	6,335.34	35,613.40	84.90%
机器设备	5-10 年	51,127.71	11,630.61	39,497.10	77.25%
运输设备	4-5 年	1,021.81	660.15	361.66	35.39%
电子及其他设备	3-10 年	11,456.65	6,921.96	4,534.69	39.58%
固定资产装修	5 年	1,595.23	1,209.62	385.60	24.17%
合计	-	107,150.14	26,757.68	80,392.46	75.03%

注：成新率=净值/原值×100%。

公司根据固定资产所属类别，结合实际情况确认该资产预计使用寿命，从实际使用的次月起按年限平均法计提折旧，折旧政策谨慎、合理。具体折旧计提政策如下：

项目	折旧年限（年）	预计残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5.00、10.00	4.50-4.75
机器设备	5-10	5.00、10.00	9.00-19.00
运输设备	4-5	5.00	19.00-23.75
电子及其他设备	3-10	5.00、10.00	9.00-31.67
固定资产装修	5	-	20.00

#### (2) 公司无形资产摊销情况、摊销政策

公司无形资产主要为土地使用权，截至 2024 年 3 月 31 日，具体情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计摊销	净值
土地使用权	10,781.32	1,016.55	9,764.77
专利权	2,758.00	189.59	2,568.40
商标权	9.15	9.15	-

软件	661.98	278.07	383.91
合计	14,210.45	1,493.37	12,717.08

报告期内，公司对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。无形资产使用寿命估计情况如下：

项目	预计使用寿命	依据
土地使用权	50年、30年	根据土地使用年限
专利权及商标权	10年	与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式
软件	5年	与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式

#### 4、量化分析相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响

(1) 本次募投项目固定资产、无形资产未来转固预计折旧、摊销情况

单位：万元

项目	T3	T4	T5至T12平均
本次募投项目年新增折旧及摊销额	1,508.03	3,016.07	3,016.07
本次募投项目达产率	50%	80%	100%

(2) 相关折旧摊销对公司未来经营业绩的影响

鉴于**2023年度**净利润已考虑现有固定资产、无形资产折旧摊销，经测算，募投项目建成投产后（即 T3、T4、T5 及之后年度）预计新增折旧摊销占**2023年度**净利润的比重分别为 8.78%、15.66%和 14.23%，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	T3	T4	T5至T12平均
<b>1、相关折旧</b>			
本次募投项目新增折旧摊销 (a)	1,508.03	3,016.07	3,016.07
现有在建工程转固新增折旧摊销 (b)	3,461.66	3,461.66	3,461.66
现有固定资产、无形资产折旧摊销 (c)	7,860.32	7,860.32	7,860.32
预计折旧摊销总额 (d) = (a) + (b) + (c)	12,830.01	14,338.05	14,338.05
<b>2、对营业收入的影响</b>			
现有营业收入 (不含募投项目) (e)	97,695.72	97,695.72	97,695.72
募投项目新增营业收入 (f)	21,240.00	33,984.00	42,480.00
预计营业收入 (g) = (e) + (f)	118,935.72	131,679.72	140,175.72

项目	T3	T4	T5 至 T12 平均
新增折摊销占预计营业收入的比重 (h) = (a) / (g)	1.27%	2.29%	2.15%
预计折旧摊销总额占预计营业收入的比重 (i) = (d) / (g)	10.79%	10.89%	10.23%
<b>3、对净利润的影响</b>			
现有净利润（不含募投项目） (j)	11,093.98	11,093.98	11,093.98
募投项目新增净利润 (k)	4,222.79	6,304.06	8,234.71
预计净利润（含募投项目） (l) = (j) + (k)	15,316.77	17,398.03	19,328.69
新增折旧摊销占预计净利润的比重 (m) = (a) / (l)	9.85%	17.34%	15.60%

注 1：本次募投项目预测期 12 年，其中建设期 2.5 年，自第 3 年起投产；

注 2：现有在建工程转固新增折旧摊销以主要在建工程“年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目”建成后年折旧摊销额进行测算；

注 3：现有固定资产、无形资产折旧摊销=2023 年固定资产折旧及无形资产摊销计提金额，并假设未来保持不变；现有营业收入、现有净利润同理；

注 4：上述新增净利润已考虑所得税影响（所得税税率为 25%）；

注 5：上述假设仅为测算本次募投项目新增折旧费用对发行人未来经营业绩的影响，且未考虑“年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目”建成投产后产生的收入、利润，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺。

本次募投项目竣工投产后，一方面，公司将扩大经营规模和提高经营业绩，另一方面，本次募投项目实施完成后，公司固定资产将增加，相应的固定资产折旧费用亦将增加。

根据上述测算，项目建设完成后新增折旧摊销占预计营业收入的比重在 1.27%至 2.29%之间，预计折旧摊销总额占预计营业收入的比重在 10.23%至 10.89%之间，项目建设完成后新增折旧摊销占预计净利润的比重在 9.85%至 17.34%之间，整体占比较小。在项目投产前期，折旧摊销金额占净利润的比重相对较高，随着募投项目的产能逐步释放，新增的折旧摊销对公司经营成果的影响将逐渐减小。

若本次募投项目顺利达产并实现预期经济效益，且公司的经营业绩在未来保持稳定，则本次募投项目新增折旧将不会对公司的未来经营业绩产生重大不利影响。

## 5、补充披露相关风险

发行人已在募集说明书之“重大事项提示”以及“第三节 风险因素”之“三、（四）募集资金投资项目新增资产折旧摊销的风险”中完善了对相关风险因素的披露，具体如下：

“

#### **（四）募集资金投资项目新增资产折旧摊销的风险**

本次募集资金投资项目“年产4,800吨超高分子量聚乙烯纤维项目”投资规模较大且主要为资本性支出，建成后公司固定资产、无形资产等资产规模将大幅度增加。根据测算，该募投项目在全产后的各年度新增折旧及摊销金额为3,016.07万元，占该募投项目的全产年度预计营业收入比重为7.10%，占公司2023年度营业收入和净利润的比例分别为3.09%和27.19%。虽然本次募投项目预期测算效应良好，但由于项目存在一定的建设和投产周期，如果募集资金投资项目不能如期达产或者募集资金投资项目达产后不能达到预期的盈利水平，导致募集资金投资项目收益未能覆盖新增的折旧摊销费用，则公司存在因资产折旧摊销增加而导致利润下滑的风险。

”

综上所述，若本次募投项目顺利达产并实现预期经济效益，且发行人的经营业绩在未来保持稳定，则本次募投项目新增折旧、现有在建工程转固、现有固定资产无形资产等相关折旧摊销费用支出对公司的财务状况、资产结构、经营业绩不会产生重大不利影响，发行人已就相关风险进一步补充披露。

#### **【会计师核查程序及核查意见】**

发行人会计师履行了如下核查程序：

1、查阅本次募投项目及前次募投项目可行性研究报告及测算数据、《前次募集资金使用情况专项报告》、生产及销售明细等资料，分析发行人前次募集资金产能利用情况及效益情况，是否具有合理性；

2、查阅本次募投项目及前次募投项目可行性研究报告及测算数据，对效益预测中的单位价格、单位成本等关键参数进行复核；查阅发行人报告期内生产及销售明细，核查发行人本次募投项目效益测算参数与发行人现有业务之间是否存在重大差异，以及关键交易参数差异的合理性；查阅同行业上市公司公告、招股说明书等文件，了解发行人本次募投项目关键参数与同行业公司业务数据、同类项目参数的差异情况及合理性；对相关关键参数变动对效益预测的影响进行敏感

性分析，核查本次效益测算的谨慎性及合理性。

3、查阅审计报告、财务报告、在建工程明细、固定资产明细、无形资产明细等资料，访谈发行人管理层，了解公司在建工程主要项目的建设周期、进度情况等，核查发行人固定资产折旧计提和无形资产摊销计提情况；结合本次募投项目的投资明细表、可行性研究报告等资料，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来业绩的影响。

经核查，发行人会计师认为：

1、发行人前次募投项目产量、收入、产能利用率符合预期，利润指标未达预期具备合理性；

2、发行人本次募投项目关键参数基于发行人现有业务运营情况、未来市场竞争策略和近年市场变化趋势等分析而定，与前次募投项目及实现效益、同行业公司业务数据存在部分差异具有合理性，效益测算谨慎、合理；

3、若本次募投项目顺利达产并实现预期经济效益，且发行人的经营业绩在未来保持稳定，则本次募投项目新增折旧、现有在建工程转固、现有固定资产无形资产等相关折旧摊销费用支出对公司的财务状况、资产结构、经营业绩不会产生重大不利影响。

## 问题 2、

最近一期,发行人经营活动现金流量净额为 6,727.31 万元,同比有所下滑,最近一期末,发行人有息负债余额合计 22,144.17 万元,在建工程余额 24,274.17 万元,且存在多个拟投资项目。2023 年 9 月,发行人与其他投资主体共同设立江苏恒诺新材料科技有限公司,拟进行年产 11 万吨生物可降解聚酯橡胶项目的投资建设,计划投资总额 10 亿元,发行人认缴出资 11,069.85 万元,实缴出资 3,000 万元;2023 年 9 月,公司决定出资 4,800 万美元(折合人民币约 3.4 亿元)在越南投资建设年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目。发行人主营业务收入以外销为主,报告期各期,发行人外销收入分别为 73,495.06 万元、89,139.79 万元、81,756.19 万元和 60,284.76 万元,占同期主营业务收入的比例分别为 93.05%、94.93%、92.43%和 87.09%,最近一年一期外销收入下滑明显;应收账款逐年增长,分别为 14,420.10 万元、16,025.39 万元、17,137.54 万元和 18,380.84 万元,应收账款周转率持续下降,分别为 6.25、5.91、5.10 和 4.94;存货逐年增长,分别为 14,203.06 万元、18,531.17 万元、21,448.75 万元和 27,652.39 万元,存货周转率持续下降,分别为 5.11、4.24、3.18 和 2.65;主要产品功能性安全防护手套的毛利率分别为 27.09%、21.99%、24.46%和 27.76%,存在一定波动。2021 年 11 月 1 日,高来英向国家知识产权局请求将发行人持有的发明专利四氯乙烯回收及循环再利用的系统(专利号:202020034704.1)宣告无效,2022 年 4 月 28 日,国家知识产权局作出宣告专利权部分无效的审查决定。高来英不服国家知识产权局作出的决定,将其诉至北京知识产权法院,发行人作为第三人参加诉讼,该案件已开庭尚未判决。截至最近一期末,发行人交易性金融资产为 8,229.38 万元,为利用闲置资金购买的银行理财产品。2023 年 4 月,发行人设立恒辉(香港)投资发展有限公司(以下简称恒辉投资),作为公司海外基地的管理与投资平台。

请发行人补充说明:(1)结合公司经营情况、现金流水平、日常营运资金需求、有息负债规模及偿还计划、对外投资或工程建设等重大资本性支出规模及投资时间安排、本次募投项目资金缺口等,说明相关支出的资金来源,若本次发行的可转债持有人未在转股期选择转股,发行人未来是否有足够的现金流支付债券

本息，发行人是否持续符合《注册办法》第十三条相关规定；（2）结合主要客户销售情况、外销收入产品结构、单价变动、主要出口国家或地区相关贸易政策的变化等情况，说明最近一年一期外销收入下滑的原因、境外主要客户及经营情况是否发生不利变化，进出口政策、国际贸易法规和汇率波动等是否会对发行人外销收入产生重大不利影响，发行人的应对措施及有效性；（3）应收账款的增长与营业收入是否匹配，增长的原因及合理性，是否存在放宽信用政策刺激销售的情形；（4）结合应收账款账龄、期后回款、坏账计提比例、主要客户的信用状况、同行业可比公司情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分，应收账款主要欠款方的履约能力是否发生不利变化，是否存在影响公司业绩的风险事项；（5）结合存货结构、库龄、期后结转、跌价准备计提、同行业可比公司存货水平及跌价计提情况等，说明存货规模持续增长原因及合理性，存货跌价准备计提是否充分；（6）结合原材料采购结构及采购价格变化、加工成本变化、产品销售结构及销售价格变化情况，量化说明公司报告期内毛利率波动的原因，与同行业可比公司是否一致；（7）发行人与高来英专利纠纷的进展情况，发行人现有其他专利或非专利技术是否存在类似诉讼或潜在纠纷情况，是否涉及本次募投项目产品所用技术，是否会对发行人生产经营及本次募投项目的实施产生重大不利影响；（8）结合恒辉投资经营范围、投资计划等，说明恒辉投资是否已明确仅投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的内容，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资的具体情况，并结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

请发行人补充披露（1）相关的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（3）（4）（5）（6）（8）并发表明确意见，请发行人律师核查（7）（8）并发表明确意见。

请保荐人、会计师说明针对发行人 2023 年外销收入真实性采取的核查程序、覆盖比例及核查结论。

回复：

## 【发行人回复】

(一) 结合公司经营情况、现金流水平、日常营运资金需求、有息负债规模及偿还计划、对外投资或工程建设等重大资本性支出规模及投资时间安排、本次募投项目资金缺口等，说明相关支出的资金来源，若本次发行的可转债持有人未在转股期选择转股，发行人未来是否有足够的现金流支付债券本息，发行人是否持续符合《注册办法》第十三条相关规定

请发行人补充披露相关风险。

1、结合公司经营情况、现金流水平、日常营运资金需求、有息负债规模及偿还计划、对外投资或工程建设等重大资本性支出规模及投资时间安排、本次募投项目资金缺口等，说明相关支出的资金来源

(1) 公司经营业绩总体提升，具有良好的盈利能力

公司主营业务为手部安全防护用品、超高分子量聚乙烯纤维及其复合纤维的研发、生产及销售。公司主要产品为具有防切割、高耐磨、抗穿刺、耐高/低温、防化、防油污、防震等功能的各类功能性安全防护手套，以及少量普通安全防护手套及其他防护用品。同时，公司对战略新材料产业超高分子量聚乙烯纤维及其复合纤维持续投入，不断扩充自身产品矩阵，形成了“功能性安全防护手套+超纤维新材料”的战略布局。

报告期内，公司营业收入及净利润规模总体呈增长趋势，经营管理水平不断提高，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	23,768.03	97,695.72	89,311.97	94,951.63
营业成本	18,434.32	73,142.03	66,940.63	73,140.46
营业利润	2,947.76	13,010.61	15,054.85	9,665.54
利润总额	2,937.13	12,971.36	14,914.97	10,461.54
净利润	2,462.88	11,093.98	12,578.26	9,752.12
归属于母公司所有者的净利润	2,233.62	10,581.71	12,170.43	9,256.11
扣除非经常性损益后归属	1,917.04	8,243.03	8,731.41	8,294.19

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
于母公司普通股股东的净利润				

报告期各期，公司营业收入分别为 94,951.63 万元、89,311.97 万元、97,695.72 万元和 **23,768.03 万元**，实现净利润分别为 9,752.12 万元、12,578.26 万元、11,093.98 万元及 **2,462.88 万元**，实现扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润分别为 8,294.19 万元、8,731.41 万元、8,243.03 万元和 **1,917.04 万元**。公司近年在国内外宏观经济形势复杂多变的环境下，始终坚持主业，营业收入总体呈上升趋势，保持良好的盈利能力。

2022 年，公司营业收入下滑 5,639.66 万元，主要系受欧美经济不景气等因素影响，2022 年第四季度境外收入订单有所减少。2022 年，公司净利润上升 2,826.14 万元，主要系：①2022 年美元汇率持续上升导致汇兑收益增加使得财务费用同比下降 1,951.55 万元；②2022 年收到政府补助同比增加 2,828.38 万元。

2023 年，公司营业收入增长 8,383.76 万元，但扣非归母净利润较 2022 年下降 488.38 万元，主要原因系：①随着内外部经济环境逐步向好，公司加强了境内外市场的开拓，当年度销售费用上升 1,190.00 万元；②2023 年汇兑损益对财务费用的影响相较 2022 年减少 1,295.91 万元，使得财务费用同比增长 1,285.09 万元。

2024 年 1-3 月，公司营业收入较去年同期增长 5,153.91 万元，净利润增长 1,231.03 万元，公司经营情况良好，盈利能力有所提高。

## (2) 公司具有正常的现金流水平

报告期内，公司现金流量表主要数据如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
期初现金及现金等价物余额	<b>16,569.13</b>	15,079.44	11,669.22	2,131.82
经营活动产生的现金流量净额	<b>222.30</b>	10,368.72	19,071.67	10,745.99
投资活动产生的现金流量净额	<b>-2,403.64</b>	-26,000.59	-17,548.15	-32,449.68
筹资活动产生的现金流量净额	<b>5,861.08</b>	17,176.24	1,277.09	31,475.22
汇率变动对现金及现金等价物的	<b>353.50</b>	-54.68	609.60	-234.13

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
影响				
现金及现金等价物净增加额	<b>4,033.25</b>	1,489.69	3,410.21	9,537.40
期末现金及现金等价物余额	<b>20,602.37</b>	16,569.13	15,079.44	11,669.22

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,745.99 万元、19,071.67 万元、10,368.72 万元和 **222.30 万元**。其中，报告期各期，公司的净现比（销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入）分别为 1.02、1.08、1.01 和 **1.36**，经营活动产生的现金流情况较好，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
销售商品、提供劳务收到的现金	<b>32,417.48</b>	99,032.30	96,137.22	96,457.08
收到的税费返还	<b>2,008.03</b>	6,396.83	8,995.74	9,001.73
收到其他与经营活动有关的现金	<b>138.26</b>	2,802.95	8,134.16	4,101.88
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>34,563.77</b>	<b>108,232.08</b>	<b>113,267.12</b>	<b>109,560.69</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	<b>27,803.11</b>	70,700.23	70,427.68	78,730.00
支付给职工以及为职工支付的现金	<b>5,478.03</b>	17,763.25	15,002.73	13,105.94
支付的各项税费	<b>684.43</b>	3,826.80	2,508.07	1,051.19
支付其他与经营活动有关的现金	<b>375.90</b>	5,573.08	6,256.98	5,927.57
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>34,341.47</b>	<b>97,863.36</b>	<b>94,195.45</b>	<b>98,814.70</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>222.30</b>	<b>10,368.72</b>	<b>19,071.67</b>	<b>10,745.99</b>

2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 10,368.72 万元，较上年同期减少 8,702.95 万元，主要系：①2022 年企业收到政府补助金额较大导致收到其他与经营活动有关的现金增加；②2023 年公司收到增值税进项留抵退税减少导致收到的税费返还减少 2,598.91 万元。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-32,449.68 万元、-17,548.15 万元、-26,000.59 万元和**-2,403.64 万元**，主要系报告期内公司持续进行子公司恒尚材料、恒越安防的项目建设，以扩大公司产能，提升市场竞争力；公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 31,475.22 万元、1,277.09 万元、17,176.24 万元和 **5,861.08 万元**，2023 年，公司筹资活动现金流入较 2022 年增长 18,473.68 万元，主要系取得银行借款收到的现金增长所致。总体来看，公司

现金流量与公司现阶段业务拓展情况相适应，具有正常的现金流水平。

(3) 公司日常营运资金需求

报告期内，公司营运资金周转情况正常，主要客户、供应商合作情况良好，预计客户大规模违约风险较小。报告期内，发行人信用状况良好，融资渠道通畅，与银行等金融机构均保持了良好的合作关系。

综合考虑公司的可自由支配资金、经营活动现金流量净额、营运资金需求、有息负债情况、未来重大资本性支出、现金分红支出等，在未考虑本次发行可转债募集资金及其他新增股本、债务融资的前提下进行测算，以 2023 年末为起算始点，可转债存续期内（未来 6 年内），经测算，公司的资金缺口为 73,138.37 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

类别	项目	计算公式	金额
可自由支配资金	货币资金余额	1	16,569.13
	易变现的各类金融资产余额	2	4,995.51
	使用受限货币资金	3	0.00
	前次募投项目未使用资金	4	190.63
	2023 年末可自由支配资金	5=1+2-3-4	21,374.01
未来期间新增资金	未来期间经营活动现金流量净额	6	132,994.81
未来期间资金需求	2023 年末最低现金保有量需求	7	15,770.51
	未来期间营运资金缺口	8	17,793.38
	未来期间预计现金分红	9	26,234.99
	未来期间偿还有息债务及利息	10	28,472.19
	2023 年末已审议的投资项目资金需求	11	139,236.12
	未来期间总资金需求	12=7+8+9+10+11	227,507.19
未来期间总体资金缺口		13=12-5-6	73,138.37

注：为合理反映未来期间年度数据，上表中未来期间经营活动现金流量净额、营运资金缺口、最低现金保有量需求、预计现金分红测算起始日为 2023 年 12 月 31 日，上表中未来期间为可转债存续期 2024-2029 年，下同。

①可自由支配资金

截至 2023 年 12 月 31 日，公司可自由支配资金为 21,374.01 万元。其中，公

司货币资金余额为 16,569.13 万元，易变现的各类金融资产余额为 4,995.51 万元，使用受限货币资金余额 0 元，前次募投项目未使用资金为 190.63 万元。

### ②未来期间新增资金

最近五年（即 2019 至 2023 年）<sup>2</sup>，公司营业收入复合增长率为 13.09%，假设可转债存续期 2024-2029 年，公司每年营业收入增长率为 13.09%，未来期间预计经营活动产生的现金流量净额按照未来期间预计营业收入合计乘以近 3 年经营活动产生的现金流量净额与营业收入的比值的平均值测算。

2021-2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比重分别为 11.32%、21.35%和 10.61%，公司结合未来的业务发展趋势，合理、谨慎预计经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例维持在过去三年的平均值 14.43%。

参照前述未来期间的预测营业收入及经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例的情况，谨慎预计 2024 年至 2029 年经营活动产生的现金流量净额合计为 132,994.81 万元（此处不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺），具体如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
营业收入	110,488.79	124,957.10	141,320.00	159,825.60	180,754.46	204,423.93
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	14.43%	14.43%	14.43%	14.43%	14.43%	14.43%
经营活动产生的现金流量净额	15,941.54	18,029.06	20,389.93	23,059.96	26,079.62	29,494.69
<b>2023-2029 年经营性现金流入净额合计</b>						<b>132,994.81</b>

### ③2023 年末最低现金保有量需求

最低现金保有量是公司维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数主要受现金周转期影响，现金周转期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故现金周转期主要受到存货周转期、应收款项周转期

<sup>2</sup> 由于 2021-2023 年外部环境变化导致营业收入波动相对较大，并且考虑到公司未来的成长性，未来期间的营业收入复合增长率以最近五年计算。除此之外，由于公司在 2021 年 IPO 上市，2021-2023 年的各项财务指标较为平稳可比，经营活动产生的现金流量金额、经营性资产、经营性负债等财务指标均以 2021-2023 年相关指标为计算参考。

及应付款项周转期的影响。现金周转期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的现金周转期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司 2023 年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 15,770.51 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
最低货币资金保有量	$1=2/3$	15,770.51
年付现成本总额	$2=4+5-6$	77,991.72
营业成本	4	73,142.03
期间费用总额	5	12,710.00
非付现成本总额	6	7,860.32
货币资金周转率（次）	$3=365/7$	4.95
现金周转期（天）	$7=8+9-10$	73.81
存货周转期（天）	8	135.63
应收款项周转期（天）	9	78.23
应付款项周转期（天）	10	140.06

注 1：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包含当当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销和使用权资产摊销；

注 3：存货周转期=365\*存货平均余额/营业成本；

注 4：应收款项周转期=365\*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

注 5：应付款项周转期=365\*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）/营业成本。

#### ④未来期间营运资金缺口

a) 公司 2021 年末至 2023 年末各项经营性资产、经营性负债占同期营业收入的比重

2021 年末至 2023 年末，公司经营性资产、经营性负债及营运资金情况如下：

单位：万元

项目	2023. 12. 31	2022. 12. 31	2021. 12. 31
应收票据	259.34	193.39	391.76
应收账款	22,501.60	17,137.54	16,025.39
应收款项融资	143.39	31.34	-

预付款项	1,354.72	1,179.84	668.36
存货	30,432.65	21,448.75	18,531.17
其他应收款	645.57	854.13	524.80
其他流动资产	3,374.79	1,514.24	1,888.79
经营性资产合计	58,712.07	42,359.23	38,030.27
应付票据	1,291.65	1,835.26	2,198.00
应付账款	30,414.12	21,930.74	13,960.67
合同负债	351.97	308.13	324.45
应付职工薪酬	2,338.62	1,960.25	1,852.12
应交税费	482.68	1,249.35	463.68
其他应付款	811.95	167.43	173.90
其他流动负债	255.84	203.10	300.31
经营性负债合计	35,946.83	27,654.26	19,273.13
营运资金=经营性资产-经营性负债	22,765.23	14,704.97	18,757.14

公司 2021 年末至 2023 年末各项经营性资产、经营性负债占同期营业收入的比重如下：

单位：万元、%

项目	2023 年度/2023 年 12 月 31 日	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日
营业收入	97,695.72	89,311.97	94,951.63
经营性资产	58,712.07	42,359.23	38,030.27
经营性负债	35,946.83	27,654.26	19,273.13
营运资金	22,765.23	14,704.97	18,757.14
经营性资产/营业收入	60.10%	47.43%	40.05%
经营性资产/营业收入平均值	49.19%		
经营性负债/营业收入	36.79%	30.96%	20.30%
经营性负债/营业收入平均值	29.35%		

b) 2024 年至 2029 年公司营运资金缺口

最近五年（即 2019 至 2023 年），公司营业收入复合增长率为 13.09%，假设可转债存续期 2024-2029 年，公司每年营业收入增长率为 13.09%，未来期间各

期末的经营性资产、经营性负债按照未来期间预计营业收入合计乘以近 3 年经营性资产、经营性负债占营业收入的比重的平均值测算，则未来期间公司营运资金缺口计算过程如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
营业收入	110,488.79	124,957.10	141,320.00	159,825.60	180,754.46	204,423.93
经营性资产占比	49.19%	49.19%	49.19%	49.19%	49.19%	49.19%
经营性资产	54,352.20	61,469.53	69,518.85	78,622.22	88,917.65	100,561.25
经营性负债占比	29.35%	29.35%	29.35%	29.35%	29.35%	29.35%
经营性负债	32,430.74	36,677.49	41,480.34	46,912.11	53,055.17	60,002.65
营运资金	21,921.46	24,792.04	28,038.51	31,710.10	35,862.48	40,558.61
营运资金缺口						17,793.38

经测算，公司未来期间营运资金缺口为 17,793.38 万元。

⑤未来期间预计现金分红

报告期内，公司现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	合并报表中归属于上市公司 普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上 市公司普通股股东的净 利润的比例
2023 年度	3,639.36	10,581.71	34.39%
2023 年半年度	582.30	-	-
2022 年度	2,173.91	12,170.43	17.86%
2021 年度	1,594.20	9,256.11	17.22%

注：公司 2023 年 1-6 月现金分红系为弥补 2021 年和 2022 年不足《公司章程》规定的分红比例，因此上述最近三年累计现金分红金额包括 2023 年 1-6 月现金分红。

报告期内，公司现金分红总额占 2021 年-2023 年合并报表中归属于上市公司股东的净利润总额的比例为 24.96%，假设以此作为未来期间现金分红比例的测算依据。

2021-2023 年，公司归属于上市公司普通股股东的净利润占营业收入的比例分别为 9.75%、13.63%和 10.83%，平均值为 11.40%，比例较为稳定，因此假设可转债存续期 2024-2029 年每年公司归属于上市公司普通股股东的净利润占营业收入的比例为 11.40%。

参照前述未来期间的预计营业收入及净利润率情况，测算未来期间预计现金分红具体如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
营业收入	110,488.79	124,957.10	141,320.00	159,825.60	180,754.46	204,423.93
净利润率	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%
归属于上市公司股东 的净利润	12,598.08	14,247.77	16,113.49	18,223.53	20,609.86	23,308.69
2024-2029 年归属 于上市公司股东的 净利润						105,101.43
平均分红比例						24.96%
未来期间预计现金 分红所需资金						26,234.99

⑥未来期间偿还有息债务及利息

截至 2023 年 12 月 31 日，公司有息负债余额合计为 26,781.44 万元，构成情况具体如下：

单位：万元

项目	金额
短期借款	10,506.73
一年内到期的非流动负债	1,134.71
长期借款	15,140.00
合计	26,781.44

公司有息负债主要包括长期借款、短期借款及一年内到期的非流动负债，相关债务及利息偿还计划具体如下：

单位：万元

还款时间	还款金额	还款利息
2024 年	11,641.44	911.77
2025 年	4,000.00	337.89

2026 年	7,575.20	294.06
2027 年	3,564.80	147.03
2028 年	-	-
2029 年	-	-
合计	26,781.44	1,690.75

债券存续期内，公司需要偿还有息债务及利息合计 28,472.19 万元。

⑦2023 年末已审议的投资项目资金需求

截至 2023 年末，公司已审议的投资项目包括本次募投项目年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目和年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目、年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目、年产 110,000 吨生物可降解聚酯橡胶项目(一期)，上述已审议的投资项目未来资金需求合计为 139,236.12 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目运营主体	是否为本次募投项目	项目总投资	公司投资额	投资时间安排	截至 2023 年 12 月 31 日已投资金额	拟投资金额
1	年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目	恒越安防	否	70,000.00	70,000.00	2022 年 4 月-2025 年 12 月	23,617.88	46,382.12
2	年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目	越南恒辉	否	29,441.28	29,441.28	2024 年 2 月-2026 年 3 月	-	29,441.28
3	年产 110000 吨生物可降解聚酯橡胶项目(一期)	恒诺新材	否	16,156.00	8,885.80	2023 年 10 月-2025 年 12 月	-	8,885.80
4	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	恒越安防	是	54,551.82	54,551.82	2024 年 7 月-2026 年 12 月	24.90	54,526.92
合计				<b>170,149.10</b>	<b>162,878.90</b>	-	<b>23,642.78</b>	<b>139,236.12</b>

注 1：2022 年 4 月 6 日，公司 2022 年第一次临时股东大会审议通过投资建设安防产业园项目，其中，一期项目为“年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目”。根据项目备案证书，该项目投资额为 7 亿元。截至 2023 年 12 月 31 日已投资 23,617.88 万元；

注 2：2023 年 9 月 27 日，公司 2023 年第五次临时股东大会审议通过年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目。根据投资登记执照，该项目投资额为 4,100 万美元，按照投资登记执照签发日美元兑人民币汇率 7.1808 折算；

注 3：2023 年 8 月 4 日，公司 2023 年第三次临时股东大会审议通过年产 110,000 吨生物可降解聚酯橡胶项目，总投资约 10.80 亿元，该项目将分三期建设，一期 1 万吨、二期 5 万吨、三期 5 万吨。其中，一期项目计划投资金额为 16,156.00 万元，二期及三期项目将视一期项目建设情况及市场情况再行规划；该项目由控股子公司实施，公司持股 55%，公司投资额按照持股比例计算。

结合前述分析，在未考虑本次发行可转债募集资金及其他新增股本、债务融资的前提下，债券存续期内，公司面临的资金缺口金额为 **73,138.37 万元**。

#### （4）有息负债规模及偿还计划

公司有息负债规模及未来本息合计 28,472.19 万元，偿还计划详见本回复“问题 2/一/（一）/1/（3）/③/d）未来期间偿还有息债务利息”。报告期内，公司信贷记录良好，各项债务均严格按照合同约定日期还款，未出现违约情况，与多家银行建立了长期稳定的合作关系。未来，发行人将结合自身生产经营情况、资金需求情况、授信情况等，通过自有资金、银行贷款置换、借款展期等方式对现有有息债务进行偿还。

#### （5）对外投资或工程建设等重大资本性支出规模及投资时间安排、本次募投项目资金缺口

公司已审议的对外投资或工程建设等重大资本性支出合计 162,878.90 万元，截至 2023 年 12 月 31 日已投资 23,642.78 万元，未来资金需求合计为 139,236.12 万元。已审议投资项目的投资规模及投资时间安排详见本回复“问题 2/一/（一）/1/（3）/③/e）已审议的投资项目资金需求”。

截至本回复出具日，公司未来重大资本性支出项目主要系公司发展主营业务的相关项目，且该等项目已有明确且可行的投资计划及资金安排，除年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目外，其他项目资金来源主要为自有资金、经营所得及银行贷款，不会给公司带来较大的资金压力。此外，随着相关项目的陆续投入使用，将会为公司带来一定的现金流入。

公司本次发行可转债募集资金投资项目年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目的投资总额为 54,551.82 万元，其中拟使用本次募集资金投入 45,000 万元，补充流动资金项目 5,000 万元到位后，资金总体缺口为 4,551.82 万元。本次可转债发行完成后，公司将使用自有资金、未来经营所得或通过银行贷款等方式补足本次募投项目资金缺口。

#### （6）相关支出的资金来源

在满足最低现金保有量需求的情况下，公司未来主要支出包括现金分红、偿还有息债务利息、投资已审议的项目等，具体测算详见本题回复之“1、结合公司经营情况、现金流水平、日常营运资金需求、有息负债规模及偿还计划、对外

投资或工程建设等重大资本性支出规模及投资时间安排、本次募投项目资金缺口等，说明相关支出的资金来源”。

除本次募集资金将用于投资建设年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目和补充流动资金外，公司还将使用自有资金、经营性现金流入、银行贷款等方式满足日常营运资金需求、偿还有息负债及进行项目建设，具体如下：

①本次发行可转债募集资金

公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟投入募集资金金额
1	年产 4,800 吨超高分子量聚乙烯纤维项目	54,551.81	45,000.00
2	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合计		<b>59,551.81</b>	<b>50,000.00</b>

②银行贷款

公司信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系。截至 2024 年 3 月末，公司已取得的银行授信额度为 73,000.00 万元，尚未使用的授信额度为 33,792.65 万元。公司可通过借新还旧、续贷等方式实现部分还款安排。

③自有资金及经营性现金流入

截至 2023 年 12 月末，公司货币资金余额为 16,569.13 万元，易变现的各类金融资产余额为 4,995.51 万元，可直接用于满足日常营运资金需求、偿还有息负债及项目投资。同时，报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,745.99 万元、19,071.67 万元和 10,368.72 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 96,457.08 万元、96,137.22 万元和 99,032.30 万元，公司经营活动产生的现金流情况较好，预计未来期间的经营活动现金流量净额较高，能够保障公司的各项资金需求。

综上，公司经营业绩总体提升，盈利能力良好，具有正常的现金流水平，公司将加强经营管理能力，合理使用自有资金、经营所得、银行贷款和本次募集资

金，满足日常营运资金需求、有息债务偿还和重大资本性支出等，因此相关支出的资金来源合理。

## 2、若本次发行的可转债持有人未在转股期选择转股，发行人未来有足够的现金流支付债券本息，能够持续符合《注册办法》第十三条相关规定

假设可转债持有人在转股期内均未选择转股，存续期内也不存在赎回、回售等相关情形，根据 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日期间 A 股上市公司公开发行的 6 年期可转换公司债券利率最大值及中位数情况，测算本次可转换公司债券存续期内需要支付的利息情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	合计
市场利率最大值	0.50%	0.70%	1.20%	2.80%	3.50%	3.60%	-
利息支出	250.00	350.00	600.00	1,400.00	1,750.00	1,800.00	6,150.00
市场利率中位数	0.30%	0.50%	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	-
利息支出	150.00	250.00	500.00	750.00	1,000.00	1,250.00	3,900.00

按照市场利率最大值进行模拟测算，可转换债券存续期内，公司需要支付的本金和利息情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
可转换公司债券存续期内预计经营活动产生的现金流量净额	132,994.81
本次可转换公司债券发行规模①	50,000.00
模拟利息支出总额②	6,150.00
<b>可转换债券存续期内本息合计③=①+②</b>	<b>56,150.00</b>

由上表可知，按照前述利息支出进行模拟测算，公司在可转换公司债券存续期内需要支付本息合计金额为 56,150.00 万元，而以公司最近三年平均经营活动产生的现金流量净额模拟测算，公司未来 6 年经营活动产生的现金流量净额合计为 132,994.81 万元，足以支付本次发行的可转债存续期内本息。

此外，发行人具备良好的盈利能力，银行授信额度充足，偿债能力强，具体情况如下：

### (1) 公司近三年盈利情况

2021年、2022年和2023年，发行人归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经常性损益前和扣除非经常性损益后孰低者计）分别为8,294.19万元、8,731.41万元和8,243.03万元，平均可分配利润为8,422.87万元。参考近期债券市场的发行利率水平并经合理估计，发行人最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

### （2）公司银行融资渠道畅通，信用良好

截至2024年3月末，公司信用情况良好，融资渠道顺畅，获得了较高额度的银行授信，公司已取得的银行授信额度为73,000.00万元，尚未使用的授信额度为33,792.65万元，公司的授信额度充足，能够保障未来的偿付能力。

### （3）公司偿债能力较强

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
流动比率（倍）	1.79	1.69	1.74	2.72
速动比率（倍）	1.05	1.05	1.10	1.94
资产负债率（合并）（%）	35.87	37.20	29.37	23.09
资产负债率（母公司）（%）	21.66	20.28	17.66	13.35
项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
息税折旧摊销前利润（万元）	5,278.49	21,037.54	20,794.79	14,824.26
利息保障倍数（倍）	25.03	64.01	101.83	59.94

注：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出（不含资本化支出）+固定资产/投资性房地产/使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；利息保障倍数=（利润总额+利息支出（不含资本化支出））/利息支出（含资本化支出）

报告期各期末，公司流动比率分别为2.72、1.74、1.69和**1.79**，速动比率分别为1.94、1.10、1.05和**1.05**。公司的流动比率和速动比率较为稳定，且处于合理区间内，短期内偿债压力较小。报告期各期末，公司资产负债率（合并）分别为23.09%、29.37%、37.20%和**35.87%**，整体较为平稳。

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为14,824.26万元、20,794.79万元、21,037.54万元和**5,278.49万元**，利息保障倍数分别为59.94、101.83、64.01和**25.03**。最近三年，公司息税折旧摊销前利润整体呈增长趋势，利息保障倍数在合理水平内波动，利息偿付能力较强。

综上，若本次发行的可转债持有人未在转股期选择转股，公司有足够的现金流支付债券本息，公司将持续符合《注册办法》第十三条相关规定。

### 3、补充信息披露情况

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”补充相关风险，主要内容如下：

“

#### （五）偿债风险和流动性风险

截至报告期末，公司短期借款、长期借款及一年内到期的非流动负债等有息负债合计为**32,861.84万元**；公司本次募投项目及已审议的未来其他重大资本性支出需求**133,501.33万元**，具有一定偿债压力。公司将通过自有资金、经营所得、银行贷款和本次募集资金提供流动性支撑。但如果公司未来盈利情况出现重大不利波动或资金回笼速度显著放缓，将可能存在一定程度的偿债风险和流动性风险。

”

同时，基于重要性原则，公司已将上述风险列示在募集说明书“重大事项提示”中。

（二）结合主要客户销售情况、外销收入产品结构、单价变动、主要出口国家或地区相关贸易政策的变化等情况，说明最近一年一期外销收入下滑的原因、境外主要客户及经营情况是否发生不利变化，进出口政策、国际贸易法规和汇率波动等是否会对发行人外销收入产生重大不利影响，发行人的应对措施及有效性

1、公司主要客户销售情况、外销收入产品结构、单价变动、主要出口国家或地区相关贸易政策的变化情况

（1）公司主要客户销售情况及经营情况

①公司外销主要产品

报告期内，公司外销产品主要包括功能性安全防护手套、普通安全防护手套

以及其他防护用品，上述产品销售收入中外销收入占比情况列示如下：

单位：万元

项目		2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
功能性安全防护手套	外销收入	21,774.17	85,391.34	81,723.39	88,851.87
	外销收入占比	94.05%	90.87%	92.53%	99.68%
普通安全防护手套以及其他防护用品	外销收入	0.44	0.40	32.80	287.92
	外销收入占比	0.82%	0.11%	26.66%	38.27%
超高分子量聚乙烯纤维	外销收入	1.04	-	-	-
	外销收入占比	0.21%	-	-	-
外销收入合计		21,775.65	85,391.74	81,756.19	89,139.79
外销收入占公司主营业务收入的比例		91.87%	87.80%	92.43%	94.93%

功能性安全防护手套是在针织手套表层通过特定工艺使用丁腈胶、PU胶、天然乳胶等涂层浸渍的手套，以及使用HPPE、芳纶等特种纤维编织的针织手套，该手套可用于各种特定工作场景下有效降低手部伤害事件的发生概率。报告期各期，因欧美等发达国家重视手部安全，公司功能性安全防护手套业务的外销收入表现稳定，占比均在90%以上，境外销售地区主要包括北美、欧洲和日本等。

普通安全防护手套以及其他防护用品主要为性能普通的劳动防护用品及其他防护用品。2021年，受外部环境因素影响，公司普通安全防护手套以及其他防护用品外销收入287.92万元，占普通安全防护手套以及其他防护用品全市场销售收入比例为38.27%；此后，一方面，随着境外国家外部环境逐步好转，对普通安全防护手套以及其他防护用品的需求减小，另一方面，因公司功能性安全防护手套技术日趋成熟、发展态势良好，所以相应减少了普通安全防护手套以及其他防护用品的产量，2024年1-3月公司该项业务的外销收入已降至0.44万元。

2024年1-3月，公司超高分子量聚乙烯纤维实现外销收入1.04万元。

## ②公司主要客户销售情况

报告期内，公司前五名销售客户情况如下表所示：

单位：万元

报告期	客户名称	主要销售内容	销售金额	占营业收入比例
2024年 1-3月	英国 Bunzl 及其关联公司	功能性安全防护手套	5,002.24	21.10%
	加拿大 BBH	功能性安全防护手套	1,561.04	6.59%
	上海绿安全贸易有限公司及其关联公司	功能性安全防护手套、普通安全防护手套以及其他防护用品	1,229.47	5.19%
	美国 Uline	功能性安全防护手套	1,073.64	4.53%
	澳大利亚 Safety Mate	功能性安全防护手套	866.61	3.66%
	合计	-	9,732.99	41.06%
2023年	英国 Bunzl 及其关联公司	功能性安全防护手套	23,008.21	23.77%
	美国 Uline	功能性安全防护手套	5,792.20	5.98%
	上海绿安全贸易有限公司及其关联公司	功能性安全防护手套、普通安全防护手套以及其他防护用品	5,318.33	5.49%
	美国 Radians 及其关联公司	功能性安全防护手套	3,286.41	3.40%
	美国 Pyramex	功能性安全防护手套	2,771.81	2.86%
	合计	-	40,176.96	41.51%
2022年	英国 Bunzl 及其关联公司	功能性安全防护手套	24,940.53	27.93%
	美国 Uline	功能性安全防护手套	6,104.21	6.83%
	上海绿安全贸易有限公司及其关联公司	功能性安全防护手套、普通安全防护手套以及其他防护用品	4,693.12	5.25%
	加拿大 BBH	功能性安全防护手套	3,512.70	3.93%
	美国 Pyramex	功能性安全防护手套	3,213.06	3.60%
	合计	-	42,463.62	47.55%
2021年	英国 Bunzl 及其关联公司	功能性安全防护手套	31,845.39	33.54%
	上海绿安全贸易有限公司及其关联公司	功能性安全防护手套、普通安全防护手套以及其他防护用品	4,491.45	4.73%
	美国 Uline	功能性安全防护手套	3,893.86	4.10%
	马来西亚 AGTC 及其关联公司	功能性安全防护手套	3,466.21	3.65%
	美国 Radians 及其关联公司	功能性安全防护手套	3,218.10	3.39%
	合计	-	46,915.01	49.41%

注：上述销售金额根据受同一实际控制人控制下合并计算的口径进行列示。

报告期内，公司与前五大客户保持良好且持续稳定的合作关系，公司的客户结构稳定，为公司经营业绩的稳定奠定了良好的客户基础。公司向前五大客户销

售产品主要为特种纤维和通用纤维类功能性安全防护手套，报告期各期销售金额均占当期营业收入 40% 以上。

### ③外销主要客户及经营情况

报告期各期，公司每年销售前五大客户的市场地位及经营情况具体如下：

名称	合作时间	是否存续	市场地位及经营情况
英国 Bunzl 及其关联公司	2009 年至今	是	公司是英国最大的跨国分销和外包公司，业务遍及美洲、欧洲、亚太地区等，主要经营范围包括为百货公司、食品加工商、建筑商等提供食品包装、薄膜、清洁卫生用品、个人防护用品及设备。其在伦敦证券交易所上市，证券代码 BNZL.L，2022 年营业收入超 120 亿元；于 2020 年 8 月收购公司原客户 MCR Safety
美国 Uline	2011 年至今	是	成立于 1980 年，北美地区航运、工业和包装材料的领先分销商，提供超过 41,000 种商品，年销售额超过 60 亿美元
上海绿安全贸易有限公司及其关联公司	2007 年至今	是	日本安全卫生基建企业，主要提供产品包括鞋类、工作服、安全帽、安全卫生防护用品、防静电产品等，拥有支社 27 家、支店 44 家、销售公司 67 家
美国 Radians 及其关联公司	2014 年至今	是	美国个人防护用品制造商，主要为工业、建筑和安全市场制造高性能个人防护设备（PPE），产品包括手部防护用品、头部和面部保护产品、HiVis 服装、安全防护套件等
美国 Pyramex	2017 年至今	是	美国领先的高品质个人防护装备（PPE）供应商，在 65 个国家/地区拥有 3,500 多家分销商，产品涉及护目镜、防护手套、工作帽、安全帽等
加拿大 BBH	2019 年至今	是	成立于 2007 年，由 Barry、Boule rice Inc 和 LNS HORIZON 合并而成，提供产品包括工作服、防护手套、个人防护设备（PPE）、绳索和各类配件
马来西亚 AGTC 及其关联公司	2008 年至今	是	马来西亚个人防护设备（PPE）制造商，在 100 多个多家/地区开展销售活动，主要通过与合作超过 25 个特定行业提供保护方案，年销售手套超过 100 亿只。其在澳大利亚证券交易所上市，证券代码为 ANSELL.AX，2023 财年（2023 年 6 月 30 日）销售收入为 16.55 亿美元
澳大利亚 Safety Mate	2019 年至今	是	<b>Safety Mate 是澳大利亚领先的手部和眼部安全防护用品分销公司，具有丰富的安全防护手套推广渠道与经验，分销网络包括澳大利亚、新西兰、巴布亚新几内亚和印度尼西亚等。</b>

报告期内，公司外销主要客户均为欧洲、美洲、亚洲各地市场地位领先、经营情况良好、有一定行业地位及行业经验的重要客户，与公司合作年限平均达到 10 年以上。报告期内，境外主要客户及经营情况未发生重大变化的情形。

#### （2）公司外销收入产品结构及单价变动情况

①功能性安全防护手套为公司外销收入主要产品，特种纤维类功能性安全防护手套毛利率表现较好

报告期各期，公司外销收入分产品情况具体如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年		2022年		2021年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
功能性安全防护手套	21,773.37	99.99%	85,391.34	100.00%	81,723.39	99.96%	88,851.87	99.68%
特种纤维类	11,029.28	50.65%	42,952.53	50.30%	35,183.34	43.03%	32,272.08	36.20%
通用纤维类	10,744.09	49.34%	42,438.81	49.70%	46,540.05	56.93%	56,579.79	63.47%
普通安全防护手套以及其他防护用品	0.44	<0.01%	0.40	<0.01%	32.80	0.04%	287.92	0.32%
超高分子量聚乙烯纤维	1.84	0.01%	-	-	-	-	-	-
合计	21,775.65	100.00%	85,391.74	100.00%	81,756.19	100.00%	89,139.79	100.00%

报告期各期，公司外销收入中功能性安全防护手套的占比分别为 99.68%、99.96%、100.00%和 99.99%，是外销收入的主要产品，其中，特种纤维类功能性安全防护手套的收入占比逐年提高，2024年1-3月占外销收入比例已达 50.65%，较 2021 年提高 14.45 个百分点；通用纤维类功能性安全防护手套的占比相应有所下降，2024年1-3月年较 2021 年下降 14.13 个百分点。

特种纤维类手套主要由超高分子量聚乙烯纤维、芳纶等特种纤维及特种包覆纱加工而成，相较通用纤维类手套具有更突出的抗切割、防撕裂、阻燃烧、耐高温、耐化学腐蚀性能。报告期各期，公司特种纤维及通用纤维类功能性安全防护手套毛利率情况具体如下：

项目	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
特种纤维类功能性安全防护手套	27.22%	31.20%	30.00%	33.99%
通用纤维类功能性安全防护手套	18.00%	20.34%	20.37%	15.11%

报告期各期，公司特种纤维类功能性安全防护手套毛利率均优于通用纤维类功能性安全防护手套，因此公司在产能有限的情况下，相对侧重于特种纤维类功能性安全防护手套。

②报告期各期公司特种纤维类功能性安全防护手套外销收入保持增长态势，通用纤维类功能性安全防护手套销量下降对公司 2022 年外销收入下滑有所影响。

a) 特种纤维类功能性安全防护手套

报告期各期，特种纤维类功能性安全防护手套外销收入分别为 32,272.08 万元、35,183.34 万元、42,952.53 万元和 **11,029.28 万元**，销售数量、单价情况如下：

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
销售数量（万打）	<b>83.65</b>	312.37	262.21	267.16
平均单价（元/打）	<b>131.85</b>	137.51	134.18	120.80
销售收入（万元）	<b>11,029.28</b>	42,952.53	35,183.34	32,272.08
销量对收入增长的贡献（万元）	<b>3,056.85</b>	6,730.47	-597.96	-
单价对收入增长的贡献（万元）	<b>-1,893.84</b>	1,038.72	3,508.37	-
收入增长合计（万元）	<b>1,163.00</b>	7,769.19	2,910.41	-

注：销量对收入增长的贡献=（本年度销售数量-上年度销售数量）×上年度销售价格；  
单价对收入增长的贡献=（本年度销售价格-上年度销售价格）×本年度销售数量（下同）。

2021 年至 **2024 年 1-3 月**，特种纤维类功能性安全防护手套销量和单价对收入增长的累计贡献数分别为 7,447.22 万元、2,910.41 万元、7,769.19 万元和 **1,163.00 万元**，特种纤维类功能性安全防护手套保持增长态势。

#### b) 通用纤维类功能性安全防护手套

报告期各期，通用纤维类功能性安全防护手套外销收入分别为 56,579.79 万元、46,540.05 万元、42,438.81 万元和 **10,744.09 万元**，销售数量、单价情况如下：

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
销售数量（万打）	<b>263.83</b>	941.22	1,014.21	1,277.22
平均单价（元/打）	<b>40.73</b>	45.09	45.89	44.30
销售收入（万元）	<b>10,744.89</b>	42,438.81	46,540.05	56,579.79
销量对收入增长的贡献（万元）	<b>5,144.77</b>	-3,349.51	-11,651.34	-
单价对收入增长的贡献（万元）	<b>-4,601.20</b>	-753.78	1,612.59	-
收入增长合计（万元）	<b>543.57</b>	-4,103.29	-10,038.75	-

2022 年，通用纤维类功能性安全防护手套的销量对收入增长的贡献为 -11,651.34 万元，虽然产品单价小幅上升，但销量与单价对收入增长的累计贡献数仍为负值；2023 年，通用纤维类功能性安全防护手套销量对收入增长的贡献

值为-3,349.51 万元,同时,受产品单价下降影响,单价对收入增长的贡献为-753.78 万元,销量下降仍为导致通用纤维类功能性安全防护手套收入下降的主要原因;**2024 年 1-3 月,通用纤维类功能性安全防护手套单价下降,对收入增长的贡献为-4,601.20 万元,主要系:①公司本季度第二大客户加拿大 BBH 采购了较多单价较低的 PU 掌浸手套,拉低了通用纤维类功能性安全防护手套单价;②受美元汇率小幅下行影响;但一季度产品销量有所提升,对收入增长的贡献达 5,144.77 万元。**

如前所述,公司在产能稳定的情况下,出于盈利和未来发展考虑,优先分配产能发展特种纤维类手套产品,使得通用纤维类手套销量呈下降趋势,导致公司 2022 年外销收入有所下滑,但 2022 年,公司综合毛利率为 25.05%,较上年同期增长 2.08 个百分点;公司扣除非经常损益后归属于发行人普通股股东的净利润为 8,731.41 万元,较上年同期增加 437.22 万元。

2023 年,公司外销收入为 85,391.74 万元,较 2022 年增长 3,635.55 万元,同时,公司综合毛利率进一步提升至 25.13%,公司外销发展态势良好。

**2024 年 1-3 月,公司外销收入为 21,775.65 万元,外销收入保持稳定。**

(3) 主要出口国家或地区相关贸易政策的变化及发行人采取的主要应对措施

①公司外销主要产品具有刚性市场需求,主要进口国家不会对该类产品设置特殊贸易限制

报告期内,公司外销出口区域主要分布在欧洲、美国和日本等发达地区。从全球市场来看,功能性安全防护手套已形成了相对稳定的市场格局,欧洲、美国、日本为主要消费市场,其进口额合计占全球进口额近 70%;中国出口额占全球出口额超过 50%,已发展成为功能性安全防护手套的全球制造中心,欧美日等主要进口国为消费市场,自身生产量较少,而功能性安全防护手套作为特定工作场景下强制性手部安全防护用品,具有刚性市场需求,因此,主要进口国一般不会对该类产品设置特殊贸易限制。

②近年来美国对中国进口商品关税逐步下调,对公司经营业绩未产生重大不

## 利影响

2018年以来,中美发生贸易摩擦,自2018年6月至2019年5月,美国陆续对约2,500亿美元的中国进口商品加征25%的关税;2019年9月起,美国分两批对其余的约3,000亿美元的中国进口商品加征15%的关税,范围涵盖了包括公司产品在内的几乎所有中国输美商品。随着中美第一阶段经贸协议的签署,2020年2月起,美国对包含公司主要产品在内的约1,200亿美元商品加征关税从15%降至7.5%。在功能性安全防护手套领域,美国本土生产企业较少,主要依赖于对中国产品的进口,现阶段贸易摩擦产生的加征关税,对公司业务未产生重大影响,且加征力度呈下降趋势。

报告期初至今,公司其他主要出口地区如欧洲各国及日本均不存在明显针对公司主要产品的国际贸易争端或加征进口关税等进口限制政策。

### ③发行人已积极采取应对措施,相关措施有效

因关税由作为进口商的客户承担,自2019年9月美国对公司产品加征关税以来,公司积极与客户协商销售价格调整等相关事宜,并与美国地区主要客户就价格调整事宜已基本达成一致意见,加征关税由客户向美国海关支付,公司下调产品价格3%左右,加征关税事宜对公司经营业绩不构成重大不利影响。为应对加征关税间接导致的毛利率下降,公司已积极采取应对措施,主要包括:在改善产品结构方面,加大研发投入,开发新产品,提升毛利率较高的特种纤维类手套及超细发泡类手套的销售占比;在降低生产成本方面,进行厂区技术改造,包括生产线自动化改造、建设集中配料车间、节能改造等,使得生产效率提高、原材料及能源消耗减少。

功能性安全防护手套细分领域的全球市场竞争格局及产品特点决定了目前中美贸易摩擦对公司业务的影响相对较小,具体体现如下:一方面,在功能性安全防护手套领域,美国本土生产企业较少,主要依赖于进口,而中国功能性安全防护手套出口额占全球出口额超过50%,产能及产品竞争力均处于全球领先水平,产品性价比优势明显,可替代性较弱;另一方面,美国行业内企业主要为品牌商,凭借其销售渠道和品牌影响力向终端应用领域销售产品,其终端销售价格远高于采购价格,对上游价格波动的敏感性较弱。

公司自设立以来始终从事功能性安全防护用品的研发、生产与销售，经过多年发展，公司在研发实力、生产能力、产品质量、市场地位、管理水平等方面得到了众多知名品牌商的高度认可，并与其建立了稳定的合作关系。目前，公司在手订单充足，美国加征关税以来公司新接订单价格总体保持稳定，中美贸易摩擦事项对公司经营业绩未产生重大不利影响。

## 2、最近一年一期外销收入下滑的原因、境外主要客户及经营情况是否发生不利变化

报告期内，公司外销收入分别为 89,139.79 万元、81,756.19 万元、85,391.74 万元和 21,775.65 万元。2022 年，公司外销收入较 2021 年下降 7,383.60 万元，下降幅度为 8.28%；2023 年及 2024 年 1-3 月，公司外销收入金额回升，较上年同期分别增长 3,635.55 万元和 6,580.29 万元，增长幅度分别为 4.45%和 43.30%。以下针对公司 2022 年外销收入下滑情况进行分析：

(1)通用纤维类功能性安全防护手套销量下降对公司 2022 年外销收入的下滑存在影响

报告期内，公司外销收入产品结构稳定，其中特种纤维类功能性安全防护手套外销收入保持增长态势，毛利率相对较低的通用纤维类功能性安全防护手套销量下降对公司 2022 年外销收入的下滑存在一定影响。主要系公司在产能稳定的情况下，出于盈利和未来发展考虑，优先分配产能发展特种纤维类手套产品，使得通用纤维类手套销量呈下降趋势，导致公司 2022 年外销收入有所下滑，但 2022 年，公司综合毛利率为 25.05%，较上年同期增长 2.08 个百分点；公司扣除非经常损益后归属于发行人普通股股东的净利润为 8,731.41 万元，较上年同期增加 437.22 万元。

2023 年，公司外销收入为 85,391.74 万元，较 2022 年增长 3,635.55 万元，同时，公司毛利率进一步提升至 25.13%，公司外销发展态势良好。

(2)受欧美经济不景气及外部环境影响，2022 年第四季度外销收入下滑

2022 年，公司境外市场销售收入较 2021 年下降 7,383.60 万元，其中，第四季度外销收入下滑较多，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比
境外市场	81,756.19	92.43%	89,139.79	94.93%
其中：前三季度	61,113.05	69.09%	62,611.06	66.68%
第四季度	20,643.14	23.34%	26,528.73	28.25%
境内市场	6,700.08	7.57%	4,759.28	5.07%
合计	88,456.27	100.00%	93,899.07	100.00%

2022 年第四季度，受欧美经济不景气及外部环境对国内生产活动的影响，第四季度的销售额较 2021 年第四季度减少 5,885.59 万元，2022 年前三季度的销售收入与 2021 年不存在较大差异。

(3) 在外销收入保持稳定的前提下，公司提前拓展国内内销市场

2023 年，公司主营业务境外市场收入为 85,391.74 万元，较 2022 年增长 3,635.55 万元，但因为主营业务境内市场收入大幅提升，外销占比下降至 87.80%。2023 年，公司主营业务境内市场收入达到 12,223.95 万元，比上年同期增长 82.44%，主要系公司考虑到恒越安防一期项目即将建成，提前布局国内内销市场所致。2022 年及 2023 年，公司主营业务收入分地区构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比
境外市场	85,391.74	87.80%	81,756.19	92.43%
境内市场	11,860.24	12.20%	6,700.08	7.57%
合计	97,251.98	100.00%	88,456.27	100.00%

2023 年，在外销收入保持增长的同时，公司主营业务境内市场收入也大幅上升，主要系：恒越安防一期项目拟新增功能性安全防护手套产能 7,200 万打，主要用于中国及其他发展中国家使用的中低端产品；随着该等项目的逐步建设，预计 2024 年部分产线将投产、产能逐步释放，为提高该项目投产后的产销率，公司提前拓展国内内销市场，逐步加大境内市场的销售额，故境内收入大幅上升；此外，随着恒尚材料超高分子量聚乙烯纤维项目的投产，超高分子量聚乙烯纤维的境内销售额有所增长。

#### (4) 境外主要客户及经营情况未发生重大不利变化

截至本回复出具日，公司外销主要客户合作稳定，销售情况良好，境外主要客户及经营情况未发生不利变化，详细分析详见本回复“问题 2/一/(二)/1/(3) 公司主要客户销售情况及经营情况”。

综上，发行人 2022 年外销收入下滑具有合理性，境外主要客户及经营情况未发生重大不利变化。

### 3、进出口政策、国际贸易法规和汇率波动等是否会对发行人外销收入产生重大不利影响，发行人的应对措施及有效性

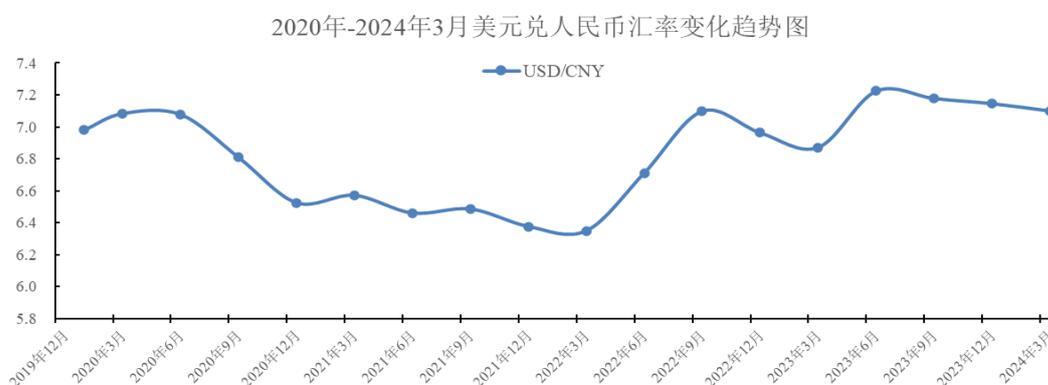
#### (1) 进出口政策、国际贸易法规

近年来，发行人主要出口国家的进出口政策、国际贸易法规对公司外销收入未产生重大不利影响，同时发行人已积极采取应对措施，相关措施有效。具体情况详见本题回复之“1 / (3) 主要出口国家或地区相关贸易政策的变化及发行人采取的主要应对措施”。

(2) 汇率波动对公司经营业绩未产生重大不利影响及应对汇率波动的相关措施及有效性

##### ①美元兑人民币汇率变动情况

报告期内，公司境外销售主要以美元结算，公司外币资产负债项目也主要以美元核算。2020 年至 2024 年 3 月，美元兑人民币汇率变化趋势图如下所示：



数据来源：中国外汇交易中心数据

报告期内，美元兑人民币汇率存在一定波动：2021 年美元汇率整体处于较

低水平；2022 年以来，随着美元进入加息周期，美元兑人民币汇率整体保持上升趋势，在 2022 年 11 月小幅回落并保持一定震荡；2023 年前三季度，美元兑人民币汇率整体保持上升趋势，第四季度开始美元汇率小幅回落；**2024 年一季度，美元兑人民币汇率略有下降**。公司向境外销售的产品主要以美元定价，美元升值会对公司带来一定正向影响，反之则会对公司产生一定负面影响。报告期内，公司境外销售收入的增长主要受公司与国际大客户合作逐步加深，重要项目进入量产所拉动，受汇率变动的的影响相对较小。

## ②汇率波动对公司外销收入的影响

报告期内，公司汇兑损益与境外销售收入、美元兑人民币汇率的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
汇兑收益	<b>212.52</b>	31.33	1,327.23	-653.23
境外销售收入	<b>21,775.65</b>	85,391.74	81,756.19	89,139.79
汇兑损益占境外销售收入比例	<b>0.98%</b>	0.04%	1.62%	-0.73%
美元兑人民币期初汇率	<b>7.07</b>	6.95	6.38	6.54
美元兑人民币期末汇率	<b>7.09</b>	7.15	6.96	6.38
汇率波动影响	<b>92.27</b>	4,315.17	2,619.21	-3,932.32
汇率波动影响占境外销售收入比例	<b>0.42%</b>	5.05%	3.20%	-4.41%

注 1：美元兑人民币期初汇率和期末汇率采用中国外汇交易中心公布的当年/当期首个和最后一个交易日汇率。

注 2：汇率波动影响销售额=外销收入-外销收入/当期平均汇率\*上期平均汇率

2021 年度，美元兑人民币汇率有所下降，公司形成一定的汇兑损失；2022 年第二季度起，美元兑人民币汇率出现较大幅度的上涨，同时公司境外销售规模相对保持稳定，因此形成一定汇兑收益。公司境外销售所产生的汇兑损益具体金额受到境外销售收入的确认时点、外币款项收回后的结汇规模及结汇时点、不同时间段汇率变动幅度等多种因素影响。

报告期各期，公司汇率波动对销售收入的影响分别为-3,932.32 万元、2,619.21 万元、4,315.17 万元和 **92.27 万元**，占境外销售收入比例分别为-4.41%、3.20%、5.05%和 **0.42%**，总体影响较小。

### ③公司对汇率波动的相关措施及有效性

报告期内，公司密切关注汇率变动情况，及时做好风险评估，根据汇率波动适时调整商品价格并进行外汇套期保值业务，以尽量降低汇率波动对公司经营业绩的影响，具体情况如下：

#### a) 根据预测汇率调整产品报价

公司在持续加大研发投入，不断提升技术水平以及产品竞争力，继而提升销售议价能力的同时，基于对汇率的走势分析形成对未来一段时间内的汇率预测，并根据汇率预测调整对客户的报价，从而降低产品定价后汇率大幅波动的不利影响。

#### b) 开展远期结售汇交易

报告期内，为提高公司应对外汇波动风险的能力，更好地防范公司所面临的外汇汇率波动风险，公司结合资金管理要求和各子公司日常业务需要，与银行开展远期结售汇交易等业务。公司以锁定成本、规避和防范汇率、利率等风险为目的，不影响公司主营业务的发展。

#### c) 公司财务部监控外币交易和外币资产规模

公司财务部门实时跟踪外汇波动情况，并适时进行结汇，以最大程度降低汇率波动风险；此外，为避免汇率大幅波动风险，公司持续加强对汇率的研究分析，实时关注国际市场环境变化，预测汇率波动趋势，适时调整经营策略，并快速制定应对措施以最大限度避免汇兑损失。公司财务部门的汇率跟踪制度较为完善，采取的应对措施有效，汇率波动风险可以被控制在合理的范围内。

因此，报告期内，发行人汇率波动未对公司外销收入产生重大不利影响。

综上所述，发行人 2022 年外销收入下滑具有合理性，境外主要客户及经营情况未发生重大不利变化，发行人主要出口国家的进出口政策、国际贸易法规以及汇率波动未对公司外销收入产生重大不利影响，发行人已积极采取应对措施，相关措施有效。

### （三）应收账款的增长与营业收入是否匹配，增长的原因及合理性，是否存在放宽信用政策刺激销售的情形

#### 1、公司应收账款增长的原因合理，与营业收入总体匹配，存在部分差异具有合理性

报告期各期末，公司应收账款余额占营业收入情况如下：

项目	2024.3.31 /2024年1-3月		2023.12.31 /2023年度		2022.12.31 /2022年度		2021.12.31 /2021年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
应收账款账面余额（万元）	19,887.65	-16.38%	23,783.67	31.43%	18,096.31	6.95%	16,920.96
营业收入（万元）	23,768.03	-2.69%	97,695.72	9.39%	89,311.97	-5.94%	94,951.63
应收账款账面余额/营业收入	20.92%	-	24.34%	-	20.26%	-	17.82%

注：2024年1-3月营业收入变动率、应收账款账面余额占营业收入比例系营业收入年化后计算所得，下同。

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为16,920.96万元、18,096.31万元、23,783.67万元和**19,887.65万元**，呈现持续增长趋势。各期应收账款账面余额占营业收入的比例分别为17.82%、20.26%、24.34%和**20.92%**，具体分析如下：

2022年末，公司应收账款余额和营业收入增长率分别为6.95%和-5.94%，应收账款增长率高于营业收入，主要系：一方面，公司当期业务规模同比下降，营业收入较上年同期有所下降；另一方面，随着业务逐步发展，发行人在美国、欧洲、日本等发达国家市场已相对稳固，自2022年起，公司进一步拓展内销市场及新兴国家市场，部分客户信用期相对较长使得年末应收账款余额上升所致，具体情况详见本回复“问题2/一/（三）/3/（2）2022年起公司新开拓的部分国内市场及新兴市场客户信用期相对较长”相关内容，应收账款的增长与营业收入存在差异应收账款账面余额增长。

2023年末，公司应收账款余额和营业收入增长率分别为31.43%和9.39%，应收账款增长率高于营业收入增长率22.04个百分点，主要系2023年随着内外部经济环境逐步向好，全球制造业有所复苏，公司的客户亦开始补库存，2023年销售情况良好，在手订单快速增长。具体而言，公司2023年11月及12月营

业收入较上年同期增长 5,821.10 万元，其中 2023 年 11 月及 12 月的前十大客户的销售金额较同期增长 4,031.08 万元，考虑到公司与主要客户的平均信用期在 60-90 日，2023 年末应收账款余额增长 5,687.36 万元具有合理性。如营业收入和应收账款余额均扣减 5,821.10 万元，则应收账款余额占营业收入的比例为 19.55%，与 2022 年度的占比情况较为接近。

2024 年 3 月末，公司应收账款余额较 2023 年末下降 16.38%，主要系 2023 年末的应收账款回收情况较好，应收账款余额占营业收入比例为 20.92%，应收账款情况与公司主要客户的信用政策较为匹配。

因此，公司报告期各期应收账款增长的原因合理，与营业收入总体匹配，存在部分差异具有合理性。

## 2、公司不存在放宽信用政策刺激销售的情形

如前所述，报告期内，公司应收账款增长的原因合理，公司不存在放宽信用政策刺激销售的情形，具体分析如下：

(1) 公司应收账款主要客户均与公司合作历史悠久，信用政策稳定，不存在放宽信用政策刺激销售情形

报告期内，公司各期应收账款前五名客户的信用期情况汇总如下：

客户名称	信用期				初始合作时间
	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31	
英国 Bunzl 及其关联公司	60-90 天	60-90 天	60-90 天	60-90 天	2009 年
香港 Euro Pacific	75 天	75 天	75 天	75 天	2016 年
马来西亚 AGTC 及其关联公司	90 天	90 天	90 天	90 天	2013 年
上海绿安全及其关联公司	2 个月	2 个月	2 个月	2 个月	2007 年
美国 Uline	30 天	30 天	30 天	30 天	2011 年
德国 Lan He	90 天	90 天	90 天	90 天	2013 年
美国 Global	70 天	70 天	70 天	70 天	2016 年
日本 ACSES	90 天	90 天	90 天	90 天	2019 年
美国 Radians	70 天	70 天	70 天	70 天	2014 年
香港 PIP 及其关联公司	90 天	90 天	90 天	90 天	2007 年

客户名称	信用期				初始合作时间
	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31	
加拿大 BBH	45 天	45 天	45 天	45 天	2019 年
平均信用期	68 天	68 天	68 天	68 天	-

报告期内，公司应收账款主要客户均与公司合作历史悠久，各期应收账款前五名客户平均信用期均为 68 天左右，公司不存在放宽信用政策刺激销售的情形。

(2) 2022 年起公司新开拓的部分境内市场及新兴市场客户信用期相对较长

随着业务逐步发展，发行人在美国、欧洲、日本等发达国家市场已相对稳固，因此 2022 年起，随着业务逐步发展，公司进一步拓展内销市场及新兴国家市场，部分新增主要客户的信用政策与公司原有客户相比较长，具体情况如下：

客户名称	所属地区	主要信用政策		
		2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31
震坤行工业超市（上海）有限公司	内销	90 天	90 天	90 天
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	内销	迪链六个月	迪链六个月	迪链六个月
广西北海利博盛安全用品有限公司	内销	120 天	120 天	120 天
巴西 KALIPSO	新兴市场	90 天	90 天	90 天
益源手套有限公司	新兴市场	3 个月	3 个月	-
平均信用期		90 天以上	90 天以上	90 天以上

上述主要新增客户的信用期均在 90 天及以上，相较公司原有客户的信用期相对较长，随着该等客户收入规模增长，公司整体应收账款周转率随之有所下降。

综上所述，报告期内，公司应收账款增长的原因合理，与营业收入总体匹配，存在部分差异具有合理性，不存在放宽信用政策刺激销售的情形。

(四) 结合应收账款账龄、期后回款、坏账计提比例、主要客户的信用状况、同行业可比公司情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分，应收账款主要欠款方的履约能力是否发生不利变化，是否存在影响公司业绩的风险事项

#### 1、公司应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款账面账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2024.03.31		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	19,570.73	98.41%	949.91
1-2年	250.48	1.26%	46.93
2-3年	10.56	0.05%	5.28
3年以上	55.89	0.28%	55.89
合计	19,887.65	100.00%	1,058.01
账龄	2023.12.31		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	23,483.34	98.74%	1,174.17
1-2年	233.99	0.98%	46.80
2-3年	10.46	0.04%	5.23
3年以上	55.87	0.24%	55.87
合计	23,783.67	100.00%	1,282.07
账龄	2022.12.31		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	18,019.93	99.58%	901.00
1-2年	20.58	0.11%	4.12
2-3年	4.29	0.02%	2.14
3年以上	51.51	0.28%	51.51
合计	18,096.31	100.00%	958.77
账龄	2021.12.31		
	账面余额		坏账准备金额
	金额	比例	
1年以内	16,865.52	99.67%	843.28
1-2年	3.93	0.02%	0.79
2-3年	-	-	-
3年以上	51.51	0.30%	51.51
合计	16,920.96	100.00%	895.57

报告期各期末,公司账龄1年以内的应收账款账面余额占比分别为99.67%、99.58%、98.74%和**98.41%**,公司应收账款以账龄1年以内款项为主,总体质量良好,应收账款的账龄结构性风险较小。

## 2、应收账款期后回款情况

截至2024年5月10日,公司报告期各期末的应收账款期后回款情况具体如下:

单位:万元

项目	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
应收账款余额	19,887.65	23,783.67	18,096.31	16,920.96
应收账款期后回款金额	8,567.59	22,658.95	17,896.47	16,904.09
应收账款期后回款金额占比	43.08%	95.27%	98.90%	99.90%

截至2024年5月10日,2021年末、2022年末和**2023年末**应收账款期后回款比例分别为**99.90%**、**98.90%**和**95.27%**,回款情况良好;2024年3月末期后回款金额比例较低主要系距离统计截止日时间较近,多数应收账款尚在信用期内。

## 3、公司应收账款的坏账准备计提情况

对于应收账款,无论是否包含重大融资成分,公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。公司将应收款按类似信用风险特征(账龄)进行组合,并基于所有合理且有依据的信息,包括前瞻性信息,对应收款坏账准备的计提比例进行估计。

报告期各期末,公司应收账款坏账准备计提情况如下:

单位：万元

类别	2024.03.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备的应收账款	19,887.65	100.00%	1,027.88	5.17%	18,859.77
其中：账龄组合	19,887.65	100.00%	1,027.88	5.17%	18,859.77
合计	19,887.65	100.00%	1,027.88	5.17%	18,859.77
类别	2023.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备的应收账款	23,783.67	100.00%	1,282.07	5.30%	22,501.60
其中：账龄组合	23,783.67	100.00%	1,282.07	5.30%	22,501.60
合计	23,783.67	100.00%	1,282.07	5.30%	22,501.60
类别	2022.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备的应收账款	18,096.31	100.00%	958.77	5.30%	17,137.54
其中：账龄组合	18,096.31	100.00%	958.77	5.30%	17,137.54
合计	18,096.31	100.00%	958.77	5.30%	17,137.54
类别	2021.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备的应收账款	16,920.96	100.00%	895.57	5.29%	16,025.39
其中：账龄组合	16,920.96	100.00%	895.57	5.29%	16,025.39
合计	16,920.96	100.00%	895.57	5.29%	16,025.39

报告期各期末，公司应收账款坏账准备的计提比例分别为 5.29%、5.30%、5.30%和 5.17%，公司应收账款坏账准备的计提符合企业会计准则的相关规定，坏账准备已充分计提并披露，计提情况与资产的实际状况相符。

#### 4、同行业可比公司坏账准备计提情况

报告期末，公司与同行业可比公司的坏账计提比例对比情况如下：

证券代码	证券简称	1 年以内	1 至 2 年	2 至 3 年	3 年以上
------	------	-------	---------	---------	-------

证券代码	证券简称	1 年以内	1 至 2 年	2 至 3 年	3 年以上
603665.SH	康隆达	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%
002634.SZ	棒杰股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%
603558.SH	健盛集团	5.00%	10.00%	30.00%	100.00%
002083.SZ	孚日股份	0.10%	5.00%	10.08%	79.43%
发行人		5.00%	20.00%	50.00%	100.00%

公司应收账款坏账计提比例处于同行业可比公司计提范围之内，公司应收账款坏账计提政策较为谨慎，具有合理性。

### 5、应收账款主要欠款方的履约能力是否发生不利变化，是否存在影响公司业绩的风险事项

报告期各期末，公司应收账款主要欠款方均为公司的主要客户，具体情况如下：

名称	初始合作时间	是否存续	市场地位及经营情况	最近一期末是否存在应收账款逾期情况
英国 Bunzl 及其关联公司	2009 年	是	公司是英国最大的跨国分销和外包公司，业务遍及亚洲、欧洲、亚太地区等，主要经营范围包括为百货公司、食品加工商、建筑商等提供食品包装、薄膜、清洁卫生用品、个人防护用品及设备。其在伦敦证券交易所上市，证券代码 BNZL.L，2022 年营业收入超 120 亿英镑；于 2020 年 8 月收购公司原客户 MCR Safety	否
香港 Euro Pacific	2016 年	是	成立于 2009 年，香港专业个人防护装备（PPE）和安全设备贸易公司，产品包括头盔、眼睛、眼罩、安全鞋、防坠落设备等	否
马来西亚 AGTC 及其关联公司	2008 年	是	马来西亚个人防护设备（PPE）制造商，在 100 多个地区/地区开展销售活动，主要通过与合作商作为超过 25 个特定行业提供保护方案，年销售手套超过 100 亿只。其在澳大利亚证券交易所上市，证券代码为 ANSELL.AX，2023 财年（2023 年 6 月 30 日）销售收入为 16.55 亿美元	否
上海绿安全及其关联公司	2007 年	是	日本安全卫生基建企业，主要提供产品包括鞋类、工作服、安全帽、安全卫生防护用品、防静电产品等，拥有支社 27 家、支店 44 家、销售公司 67 家	否
美国 Uline	2011 年	是	成立于 1980 年，北美地区航运、工业和包装材料的领先分销商，提供超过 41,000 种商品，年销售额超过 60 亿美元	否
德国 Lan He	2013 年	是	主要产品销往德国地区安全防护用品分销商及汽车工业领域等终端企业用户	否
美国 Global	2016 年	是	成立于 2003 年，美国安全设备制造商，提供全系列个人防护设备，涉及手套、护目镜、安全防护服等等。该公司系康隆达（603665.SH）的控股子公司	否
日本 ACSES	2019 年	是	日本原创设计企划制造公司，与中国手套制造商 HANVO 合作，提供各类防护手套、雨衣、帽子等产品	否

名称	初始合作时间	是否存续	市场地位及经营情况	最近一期末是否存在应收账款逾期情况
美国 Radians	2014 年	是	美国个人防护用品制造商，主要为工业、建筑和安全市场制造高性能个人防护设备（PPE），产品包括手部防护用品、头部和面部保护产品、HiVis 服装、安全防护套件等	否
香港 PIP 及其关联公司	2007 年	是	手部防护和个人防护装备的全球供应商，业务涉及欧洲、北美及亚太地区，提供产品各类防护手套、护目镜、防护服等，年销售额超过 10 亿美元	否
加拿大 BBH	2019 年	是	成立于 2007 年，由 Barry、Boule rice Inc 和 LNS HORIZON 合并而成，提供产品包括工作服、防护手套、个人防护设备（PPE）、绳索和各类配件	否

注：最近一期末应收账款逾期金额为截至 2024 年 5 月 10 日的统计金额。

如上所示，上述客户均具有较高的市场地位及良好的经营状况，享有较好的商业信誉。发行人与上述客户总体合作历史悠久，截至本回复出具日，上述客户均处于正常存续状态，不存在信用情况或履约能力恶化的情形。

公司应收账款总体回收情况良好，报告期各期末，公司应收账款以账龄 1 年以内款项为主，账龄 1 年以上款项占比分别为 0.32%、0.42%、1.26%和 **1.26%**，主要系尚未收回的 SUPER SAFETY IMP & EXP LTDA 逾期贷款 192.65 万元和苏州世豪安全用品有限公司的逾期贷款 51.51 万元，公司已对上述客户应收账款相应计提坏账准备。

综上所述，公司应收账款坏账准备计提充分，应收账款主要欠款方的履约能力未发生重大不利变化，不存在影响公司业绩的重大风险事项。

**（五）结合存货结构、库龄、期后结转、跌价准备计提、同行业可比公司存货水平及跌价计提情况等，说明存货规模持续增长原因及合理性，存货跌价准备计提是否充分**

### 1、存货结构及变动分析

#### （1）存货构成情况

##### ①公司存货主要构成情况

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 18,531.17 万元、21,448.75 万元、30,432.65 万元和 **33,171.17 万元**，占各期末总资产比例分别为 14.94%、14.19%、16.26%和 **17.42%**，公司存货主要包括原材料、在产品、库存商品、发出商品和委托加工物资等，公司存货账面价值具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2024.03.31		2023.12.31		2022.12.31		2021.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	13,709.03	41.33%	14,909.67	48.99%	7,374.33	24.70%	3,984.70	21.50%
在产品	5,727.36	17.27%	5,066.88	16.65%	3,036.04	22.86%	4,299.87	23.20%
库存商品	12,178.90	36.72%	9,251.49	30.40%	9,680.32	41.86%	8,683.26	46.86%
发出商品	1,547.97	4.67%	1,199.91	3.94%	1,356.12	10.19%	1,529.36	8.25%
委托加工物资	7.91	0.02%	4.70	0.02%	1.95	0.38%	33.99	0.18%
合计	33,171.17	100.00%	30,432.65	100.00%	21,448.75	100.00%	18,531.17	100.00%

2022年和2023年末，公司存货较上期分别增加2,917.58万元和8,983.90万元，其中，原材料较上期分别增加3,389.63万元和7,535.34万元，主要系子公司恒尚材料超高分子量聚乙烯纤维业务投产，生产流程向上游延伸，使得公司原材料中化工材料、超高分子量聚乙烯纤维、包覆纱等材料的规模有较大幅度增长，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023.12.31			2022.12.31			2021.12.31
	金额	增加额	变动率	金额	增加额	变动率	金额
原材料账面价值	14,909.67	7,535.34	102.18%	7,374.33	3,389.63	85.07%	3,984.70
原材料账面余额	15,266.04	7,821.45	105.06%	7,444.59	3,396.93	83.92%	4,047.66
其中：恒尚材料-化工材料	3,456.94	1,486.31	75.42%	1,970.63	259.30	15.15%	1,711.34
恒尚材料-超高分子量聚乙烯纤维、包覆纱及手芯	8,932.96	5,643.59	171.57%	3,289.37	2,823.53	606.11%	465.84

2023年末，公司原材料账面价值较2022年末增长7,535.34万元，主要系恒尚材料的超高分子量聚乙烯纤维二期和三期投产后原材料增长幅度较大所致，具体如下：一方面，生产超高分子量聚乙烯纤维所需的四氯乙烯、白油、超高分子量聚乙烯等化工材料结存账面余额为3,456.94万元，较上期末增加1,486.31万元，同比增长75.42%；另一方面，随着超高分子量聚乙烯纤维产线全面投产，公司超高分子量聚乙烯纤维产量及库存量随之提升，因现阶段的期末库存主要为满足公司特种纤维功能性安全防护手套生产所需的自用纤维、包覆纱及手芯，故期末将其在原材料科目进行列示，2023年末恒尚材料的超高分子量聚乙烯纤维、包覆纱及手芯期末账面余额为8,932.96万元，较上期末增加5,643.59万元，同

比增长 171.57%。

2023 年末，公司在产品较上期增长 2,030.84 万元，主要系 2024 年第一季度在手订单金额较大，相应订单备货导致公司在产品规模有所增长。

2024 年 3 月末，公司库存商品较上期增长 2,927.41 万元，主要系公司在手订单充足，为满足客户及时交货需求，提前备货所致。

②存货金额变动与公司业务规模变动情况

报告期各期末，公司存货余额与主营业务收入变动对比如下：

单位：万元

项目	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
存货余额	34,374.32	31,723.80	22,633.44	19,519.20
营业收入	23,768.03	97,695.72	89,311.97	94,951.63
存货余额/营业收入	36.16% (年化后)	32.47%	25.34%	20.56%

报告期内，随着公司营业规模的扩大，公司存货规模相应上升。2023 年，公司存货余额占营业收入比例为 32.47%，主要系超高分子量聚乙烯纤维业务相关原材料金额增长较高所致。2024 年 3 月末，公司存货余额占营业收入比例为 36.16%，主要系为满足订单需要提前储备的库存商品金额增长所致。

③公司存货水平与同行业可比公司对比情况

报告期各期末，公司存货金额与营业收入比例与同行业可比公司的对比情况如下：

证券简称	证券代码	2024.03.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
603665.SH	康隆达	42.58%	36.81%	52.57%	80.19%
002634.SZ	棒杰股份	18.91%	24.92%	9.79%	16.27%
603558.SH	健盛集团	24.31%	24.13%	28.41%	32.74%
002083.SZ	孚日股份	20.82%	20.21%	22.44%	28.06%
均值		26.66%	26.52%	28.30%	39.31%
发行人		36.16%	32.47%	25.34%	20.56%

报告期各期末，公司存货金额与营业收入的比例位于同行业可比公司区间内，与同行业可比公司均值不存在显著差异。

## 2、存货库龄情况

报告期各期末，公司库龄在1年以内的存货占比均在90%以上，库龄结构良好，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024.03.31		2023.12.31		2022.12.31		2021.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	30,966.30	90.09%	30,110.16	94.91%	21,773.65	96.20%	19,186.20	98.29%
1至2年	2,822.56	8.21%	1,195.26	3.77%	693.92	3.07%	224.55	1.15%
2至3年	361.48	1.05%	359.63	1.13%	111.40	0.49%	57.61	0.30%
3年以上	223.98	0.65%	58.76	0.19%	54.47	0.24%	50.84	0.26%
合计	34,374.32	100.00%	31,723.80	100.00%	22,633.44	100.00%	19,519.20	100.00%

报告期各期末，公司库龄在1年以内的存货账面余额分别为19,186.20万元、21,773.65万元、30,110.16万元和**30,996.30万元**，占存货账面余额的比例分别为98.29%、96.20%、94.91%和**90.09%**。公司1年以内的存货占比较高，存货周转速度较快。

2024年3月末，公司库龄1-2年的存货增长1,627.30万元，主要系库龄1-2年的库存商品增长1,199.22万元所致。2023年以来公司在手订单持续增长，同时加大了内销市场的开拓力度，因此，公司根据在手订单增长和拓展内销市场而增加备货，备货产品主要系满足内销常备库存和紧急订单需求。此外，由于功能性安全防护手套具有较强的通用性，不会在短期内更新换代，同时，产品保质期较长，该部分库存商品不会因产品性能发生显著变化而影响后续销售，待接到具体客户需求订单时，该部分库存商品可正常进行销售。

## 3、存货跌价准备情况

公司存货按成本与可变现净值孰低的原则进行计量，报告期各期末，公司存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2024.3.31		2023.12.31		2022.12.31		2021.12.31	
	余额	跌价准备	余额	跌价准备	余额	跌价准备	余额	跌价准备
原材料	13,803.94	94.90	15,266.04	356.37	7,444.59	70.26	4,047.66	62.97

项目	2024.3.31		2023.12.31		2022.12.31		2021.12.31	
	余额	跌价准备	余额	跌价准备	余额	跌价准备	余额	跌价准备
在产品	5,893.49	166.13	5,295.68	228.80	3,248.17	212.13	4,299.87	-
库存商品	13,120.82	941.92	9,861.55	610.06	10,573.82	893.51	11,033.49	918.39
发出商品	1,548.17	0.20	1,295.79	95.88	1,364.91	8.79	104.19	6.67
委托加工物资	7.91	-	4.74	0.03	1.95	-	33.99	-
合计	34,374.32	1,203.15	31,723.80	1,291.15	22,633.44	1,184.69	19,519.20	988.03

报告期各期末，公司存货跌价准备金额分别为 988.03 万元、1,184.69 万元、1,291.15 万元和 1,203.15 万元，占各期末存货余额的比例分别为 5.06%、5.23%、4.07%和 3.50%。公司于资产负债表日对存货进行全面核查，合理估计存货的可变现净值并计提存货跌价准备，公司存货跌价风险小，跌价准备计提比例保持稳定。

报告期各期末，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：

证券简称	证券代码	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
603665.SH	康隆达	22.51%	8.20%	6.24%
002634.SZ	棒杰股份	12.71%	4.14%	1.76%
603558.SH	健盛集团	3.89%	2.76%	1.03%
002083.SZ	孚日股份	0.30%	0.02%	0.06%
均值		9.85%	3.78%	2.27%
发行人		4.07%	5.23%	5.06%

注 1：2021 年康隆达存在电子通信设备业务资产大额计提减值的情况，此处计算时剔除该部分业务影响；2023 年康隆达存货跌价准备计提金额合计为 10,314.95 万元，其中 2023 年度锂盐业务毛利率为-35.34%，存在锂盐业务资产大额计提减值的可能，但未披露存货跌价准备计提的具体情况；

注 2：2023 年棒杰股份存货跌价准备计提较多主要系其光伏业务相关存货计提跌价，但未披露存货跌价准备计提的具体情况；

注 3：2024 年一季报同行业可比公司未披露存货跌价准备金额。

报告期各期末，公司的存货跌价准备计提充分，存货跌价准备计提比例在同行业可比公司区间内，总体略高于同行业可比公司，符合公司定制化生产的经营特点，存货跌价准备计提充分。2023 年，公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司均值，主要系康隆达、棒杰股份存在锂盐业务、光伏业务存货跌价准

备计提较大的情形，因此拉高了行业可比公司平均存货跌价准备计提比例。

#### 4、存货期后结转情况

报告期各期末，公司存货中原材料和库存商品期后结转情况良好，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024.3.31	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
原材料账面余额	13,803.94	15,266.04	7,444.59	4,047.66
期后原材料领用金额	6,309.53	12,679.17	7,115.28	4,046.16
原材料期后结转比例	45.71%	83.08%	95.58%	99.96%
库存商品账面余额	13,120.82	9,861.55	10,573.82	11,033.49
期后库存商品结转金额	6,094.35	8,907.35	9,843.34	10,991.30
库存商品期后结转比例	46.47%	90.32%	93.09%	99.62%

注：期后结转数据统计截至 2024 年 5 月 10 日。

截至 2024 年 5 月 10 日，公司报告期各期末原材料期后结转比例分别为 99.96%、95.58%、83.08%和 45.71%，原材料期后结转情况正常，2024 年 3 月末原材料期后结转比例较低主要系距离数据统计截止日时间较近。

截至 2024 年 5 月 10 日，公司库存商品期后结转比例分别为 99.62%、93.09%、90.32%和 46.47%，期后结转情况良好。

综上所述，公司存货规模持续增长具有合理性，跌价准备计提充分。

（六）结合原材料采购结构及采购价格变化、加工成本变化、产品销售结构及销售价格变化情况，量化说明公司报告期内毛利率波动的原因，与同行业可比公司是否一致

1、结合原材料采购结构及采购价格变化、加工成本变化、产品销售结构及销售价格变化情况，量化说明公司报告期内毛利率波动的原因

（1）公司产品销售结构

报告期内，公司主营业务收入构成较为稳定，其中功能性安全防护手套业务收入在主营业务收入中的占比均超过 95%，为公司的主要收入来源，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
功能性安全防护手套	23,150.55	97.67%	93,969.98	96.63%	88,333.26	99.86%	93,146.66	99.20%
其中：特种纤维类	11,745.15	49.55%	45,530.20	46.82%	37,497.34	42.39%	33,929.27	36.13%
通用纤维类	11,405.40	48.12%	48,439.78	49.81%	50,835.91	57.47%	59,217.39	63.06%
普通安全防护手套以及其他防护用品	53.76	0.23%	352.48	0.36%	123.01	0.14%	752.42	0.80%
超高分子量聚乙烯纤维	499.36	2.11%	2,929.53	3.01%	-	-	-	-
合计	23,703.68	100.00%	97,251.98	100.00%	88,456.27	100.00%	93,899.07	100.00%

报告期内，公司主营业务分产品毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
功能性安全防护手套	23,150.55	22.68%	93,969.98	25.60%	88,333.26	24.46%	93,146.66	21.99%
其中：特种纤维类	11,745.15	27.22%	45,530.20	31.20%	37,497.34	30.00%	33,929.27	33.99%
通用纤维类	11,405.40	18.00%	48,439.78	20.34%	50,835.91	20.37%	59,217.39	15.11%
普通安全防护手套以及其他防护用品	53.76	21.02%	352.48	21.03%	123.01	-54.35%	752.42	41.08%
超高分子量聚乙烯纤维	499.36	2.21%	2,929.53	1.73%	-	-	-	-
合计	23,703.68	22.24%	97,251.98	24.86%	88,456.27	24.35%	93,899.07	22.14%

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为22.14%、24.35%、24.86%和**22.24%**，  
主营业务各产品毛利率及收入结构变动对公司毛利率的影响如下：

产品	2024年1-3月			2023年度			2022年度		
	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动影响	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动影响	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动影响
功能性安全防护手套	-2.85%	0.27%	-2.58%	1.10%	-0.79%	0.31%	2.47%	0.15%	2.61%
特种纤维类	-1.97%	0.85%	-1.12%	0.56%	1.33%	1.89%	-1.69%	2.13%	0.44%
通用纤维类	-1.12%	-0.34%	-1.47%	-0.02%	-1.56%	-1.58%	3.03%	-0.85%	2.18%
普通安全防护手套以及其他防护用品	0.00%	-0.03%	-0.03%	0.27%	-0.12%	0.15%	-0.13%	-0.27%	-0.40%
超高分子量聚乙烯纤维	0.01%	-0.02%	-0.01%	0.05%	0.00%	0.05%	-	-	-
合计	-2.62%	0.00%	-2.62%	1.43%	-0.91%	0.51%	2.33%	-0.13%	2.21%

注 1：毛利率变动影响=本期毛利率较上期毛利率的变动额×各产品本期销售收入占本期营业收入的比例；收入占比变动影响=本期销售收入占本期营业收入的比例较上期的变动额×各产品上期的毛利率；

注 2：毛利率贡献变动影响=毛利率变动影响+收入占比变动影响。

报告期内，对公司毛利率影响较大的产品是功能性安全防护手套，普通安全防护手套以及其他防护用品和超高分子量聚乙烯纤维对整体毛利率影响较小。2022 年，通用纤维类功能性安全防护手套的毛利率贡献变动对公司整体毛利率影响最大；2023 年，特种纤维类功能性安全防护手套成为主要影响因素；2024 年 1-3 月，通用纤维类功能性安全防护手套再次对公司整体毛利率产生较大影响。

(2) 原材料采购结构及采购价格变化、加工成本变化、销售价格变化情况

结合特种纤维类、通用纤维类功能性安全防护手套原材料采购结构及采购价格变化、加工成本变化、销售价格变化情况，公司报告期内毛利率波动原因具体如下：

①特种纤维类功能性安全防护手套毛利率变动情况

报告期各期，公司特种纤维类功能性安全防护手套的毛利率分别为 33.99%、30.00%、31.20%和 27.22%，平均销售单价、单位成本情况如下：

单位：元/打

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销售单价	131.52	136.00	131.23	119.95
单位成本	95.73	93.58	91.87	79.18
其中：单位原材料	79.72	75.80	74.40	64.13
单位人工	6.06	4.98	4.90	4.21
单位制造费用	9.95	12.80	12.58	10.84

报告期内，公司特种纤维类功能性安全防护手套毛利率变动影响因素分析如下：

项目	2024 年 1-3 月 较 2023 年变动	2023 年 较 2022 年变动	2022 年 较 2021 年变动
单价对毛利率的影响 (a)	-2.34%	2.45%	5.68%
单位成本对毛利率的影响 (b)	-1.64%	-1.25%	-9.67%

项目	2024年1-3月 较2023年变动	2023年 较2022年变动	2022年 较2021年变动
其中：单位原材料	-2.98%	-1.03%	-7.82%
单位人工	-0.83%	-0.06%	-0.52%
单位制造费用	2.17%	-0.17%	-1.32%
合计对毛利率的影响 (a) + (b)	-3.98%	1.20%	-3.99%

注：单价变动对毛利率影响=（本期单位售价-上期单位成本）/本期单位售价-上期毛利率，单位成本变动对毛利率影响=（上期单位成本-本期单位成本）/本期单位售价，下同

2022年，公司特种纤维类功能性安全防护手套毛利率较2021年下降3.99%，其中单位成本上升对毛利率下降影响较大，主要系受当年单位原材料价格上升10.27元/打所致。2022年，从公司对外采购原材料的价格变动趋势来看，当年度特种纤维类功能性安全防护手套的主要原材料特种纱线市场价格上涨56.87%，带动了特种纤维类功能性安全防护手套单位原材料成本的上升，具体情况如下：

单位：元/kg

类别	2022年	2021年	变动幅度
特种纱线	122.55	78.12	56.87%
通用纱线	29.80	32.69	-8.83%

2023年，公司特种纤维类功能性安全防护手套毛利率较2022年上升1.20%，主要系：2023年，美元兑人民币平均汇率较2022年全年上升5.32%，导致折合人民币后的产品销售价格上涨。

2024年1-3月，公司特种纤维类功能性安全防护手套毛利率较2023年下降3.41%，其中单价下降对毛利率影响为-2.34%，单位成本上升对毛利率影响为-1.64%。2024年1-3月，受美元兑人民币汇率小幅下行影响，产品销售单价折算人民币后较2023年有一定下降，公司采取根据预测汇率调整产品报价的措施，将销售单价下降幅度控制在合理区间。2024年1-3月，产品单位原材料价格上升对毛利率影响为-2.98%，主要系当期特种纤维和特种手芯原材料价格上升所致。随着公司生产规模的扩大，生产工艺的优化，公司单位制造费用的下降对毛利率影响为2.17%。

## ②通用纤维类功能性安全防护手套毛利率变动情况

报告期各期，公司通用纤维类功能性安全防护手套的毛利率分别为15.11%、

20.37%、20.34%和 18.00%，平均销售单价、单位成本情况如下：

单位：元/打

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
销售单价	36.44	39.74	42.57	42.59
单位成本	29.88	31.66	33.89	36.16
其中：单位原材料	19.10	19.08	20.49	21.81
单位人工	3.58	3.37	3.60	3.86
单位制造费用	7.20	9.21	9.80	10.49

报告期内，公司通用纤维类功能性安全防护手套毛利率变动影响因素分析如下：

项目	2024年1-3月较 2023年变动	2023年较 2022年变动	2022年较 2021年变动
单价对毛利率的影响 (a)	-7.22%	-5.64%	-0.05%
单位成本对毛利率的 影响(b)	4.88%	5.61%	5.33%
其中：单位原材料	3.12%	3.54%	3.11%
单位人工	0.58%	0.58%	0.59%
单位制造费用	1.18%	1.49%	1.63%
合计对毛利率的影响 (a) + (b)	-2.34%	-0.04%	5.28%

2022年，公司通用纤维类功能性安全防护手套毛利率较2021年上升5.28%，主要系在产品单位成本下降所致。2022年，从公司对外采购原材料的价格变动趋势来看，通用纤维类功能性安全防护手套的主要原材料通用纱线的市场价格下降8.83%，与产品单位原材料成本变动趋势一致。

2023年，公司通用纤维类功能性安全防护手套毛利率较2022年下降0.04%，毛利率基本保持稳定。

2024年1-3月，公司通用纤维类功能性安全防护手套毛利率较2023年下降-2.34%，其中单价下降对毛利率影响-7.22%，单位成本下降对毛利率影响4.88%，单价下降主要系：①公司本季度第二大客户加拿大BBH采购了较多单价较低的PU掌浸手套，拉低了通用纤维类功能性安全防护手套单价；②受美元汇率小幅下行影响。

综上，2022年，公司毛利率提升主要系通用纤维类手套单位成本下降所致；2023年，公司毛利率进一步提升主要系特种纤维类手套销售单价有所提升；2024年1-3月，公司毛利率下降主要系受通用纤维类功能性安全防护手套销售价格降低影响。

## 2、公司的毛利率变动情况与同行业可比公司是否一致

报告期内，公司综合毛利率与同行业可比上市公司综合毛利率比较情况如下：

证券代码	证券简称	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
603665.SH	康隆达	21.96%	18.37%	31.19%	22.75%
002634.SZ	棒杰股份	4.92%	8.28%	25.62%	23.93%
603558.SH	健盛集团	29.34%	25.97%	25.78%	26.76%
002083.SZ	孚日股份	17.34%	16.52%	12.57%	16.62%
	均值	18.39%	17.29%	23.79%	22.52%
	发行人	22.44%	25.13%	25.05%	22.97%

注：根据上市公司定期报告数据计算，下同

报告期内，公司的综合毛利率变动趋势与可比公司整体变动趋势基本一致，公司综合毛利率水平基本处于同行业可比上市公司区间内。2023年，公司综合毛利率有所上升，但同行业可比公司综合毛利率均值呈下降趋势，主要系康隆达锂盐业务价格波动及人民币贬值幅度较大带来的大额经营亏损拉低了同行业可比公司毛利率均值。2024年1-3月，公司综合毛利率下降2.69%，但同行业可比公司综合毛利率上升1.10%，主要系：①公司外销收入占主营业务收入的比例高于同行业可比公司，因此受汇率变动影响较大；②公司通用纤维类功能性安全防护手套销售价格降低。

综上所述，报告期内，发行人毛利率存在一定波动具有合理性，与同行业可比公司整体变动趋势基本一致，存在少量差异具有合理性。

(八) 结合恒辉投资经营范围、投资计划等, 说明恒辉投资是否已明确仅投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的内容, 自本次发行董事会决议日前六个月至今, 发行人新投入或拟投入的财务性投资的具体情况, 并结合相关财务报表科目的具体情况, 说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资, 是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定

1、结合恒辉投资经营范围、投资计划等, 说明恒辉投资是否已明确仅投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的内容

(1) 恒辉投资基本情况

截至本回复出具日, 恒辉投资的基本情况如下表所示:

公司名称	恒輝(香港)投資發展有限公司 Hanvo (HongKong) Investment Development Co., Limited
注册资本	100.00 万港币
实收资本	-
董事	王鹏
成立日期	2023 年 4 月 20 日
住所	RM 06, 13A/F SOUTH TOWER WORLD FINANCE CTR HARBOUR CITY 17 CANTON RD TST KLN HONG KONG
股东构成及控制情况	公司持有其 100%股权
主营业务及其与发行人主营业务的关系	公司手部安全防护用品的销售
经营范围	投资控股, 企业管理咨询服务, 供应链运营、技术咨询, 进出口贸易

截至 2024 年 3 月末, 恒辉投资的主要财务数据如下表所示:

单位: 万元

总资产	3,546.85
所有者权益	-0.65
营业收入	-
净利润	-2.07

(2) 恒辉投资的投资计划及业务定位

根据公司战略规划及业务发展需要, 为进一步构建与优化国际业务架构, 降低国际贸易政策变动等不确定因素影响, 完善公司产能区域布局, 提升公司竞争

力和盈利能力，公司拟在海外购买土地并建设新工厂，故于 2023 年 4 月在中国香港地区设立全资子公司恒辉投资作为公司海外基地的管理与投资平台，通过恒辉投资在海外投资设立全资子公司的方式，在海外购买土地、建设海外生产基地。

2023 年 9 月 8 日和 2023 年 9 月 27 日，公司分别召开第二届董事会第二十一次会议和 2023 年第五次临时股东大会，审议通过了《关于开展境外项目投资的议案》，公司决定在越南广宁省海河工业园区投资建设年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目，通过境外全资子公司恒辉投资在越南投资设立全资子公司“恒辉（越南）安全防护用品有限公司”作为项目实施主体。2023 年 12 月，公司收到了南通市发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》（编号：通发改外资[2023]534 号）及江苏省商务厅颁发的《企业境外投资证书》（编号：境外投资证第 N3200202301499 号）。2024 年 1 月 26 日，越南广宁省广宁经管局签发投资登记执照，确定该项目投资额为 4,100 万美元（按照投资登记执照签发日美元兑人民币汇率 7.1808 折算人民币 29,441.28 万元）。

经核查，公司已于 2023 年 4 月 25 日披露了《关于香港子公司完成注册登记的公告》（编号：2023-034），于 2023 年 12 月 20 日披露了《江苏恒辉安防股份有限公司关于香港子公司取得境外投资证书及项目备案通知书的公告》（编号：2023-108），公告了恒辉投资的投资目的、设立及投资进展情况，明确了“本次对外投资符合公司的发展方向和战略规划，全资子公司将纳入公司合并报表范围，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害上市公司、公司股东，特别是中小股东利益的情形，对公司的长远发展和效益提升将产生积极影响”。

截至本回复出具日，除前述在越南投资设立全资子公司“恒辉（越南）安全防护用品有限公司”作为越南工厂项目实施主体外，恒辉投资目前无其他投资标的，暂无其他投资计划。关于恒辉投资的投资计划及业务定位，公司出具承诺如下：

“1、恒辉投资的经营将紧密围绕本公司主营业务开展，帮助公司获得产业链上下游的技术、原料、渠道；

2、截至本承诺出具日，恒辉投资不存在财务性投资，且不存在拟开展的财务性投资。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；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；

3、恒辉投资未来如开展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等符合本公司主营业务及战略发展方向的经营活动，本公司将及时履行审议程序并履行必要的信息披露义务。”

综上，恒辉投资将投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的业务。截至本回复出具日，除设立全资子公司“恒辉（越南）安全防护用品有限公司”投资建设年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目外，恒辉投资不存在其他的对外投资和其他对外投资计划，且上述对外投资不构成财务性投资。

## **2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资的具体情况**

### **（1）财务性投资（包括类金融投资）的认定**

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，上市公司向不特定对象发行可转债的：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；除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

根据《<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》的规定：

“（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；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)。”

(2) 自本次发行董事会决议日前六个月至今, 公司已投入或拟投入的财务性投资情况

2023年6月26日, 公司召开第二届董事会第十八次会议, 审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》等议案。本次发行相关董事会决议公告日前6个月(即2022年12月26日)起至本回复出具之日, 公司不存在已投入或拟投入的财务性投资及类金融业务情况, 具体情况如下:

#### ①类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日, 公司不存在从事和拟从事融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情况。

#### ②非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日, 公司不存在投资和拟投资金融业务的情形。

#### ③与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日, 公司不存在进行和拟进行与公司主营业务无关的股权投资的情形。

#### ④设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日, 公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形, 亦不存在拟设立或投资产业基金、并购基金的情形。

### ⑤拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在对外拆借资金的情形，亦不存在拟对外拆借资金的情形。

### ⑥委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在委托贷款的情形，亦不存在拟实施委托贷款的情形。

### ⑦购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在购买和拟购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

综上，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资。

**3、结合相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资，是否符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定**

截至2024年3月31日，公司可能涉及财务性投资的财务报表项目列示如下：

单位：万元

科目	账面价值	财务性投资金额
交易性金融资产	-	-
其他应收款	879.47	-
其他流动资产	3,843.85	-
其他非流动金融资产	-	-
其他非流动资产	2,325.45	-
长期股权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-

#### (1) 其他应收款

截至2024年3月末，公司其他应收款金额为879.47万元，主要为押金保证金、采购返利等日常经营相关的款项，均不属于财务性投资。

#### (2) 其他流动资产

截至 2024 年 3 月末，公司其他流动资产账面价值 3,843.85 万元，主要为待抵扣的增值税进项税额，均系公司正常生产经营产生，不属于财务性投资。

### (3) 其他非流动资产

截至 2024 年 3 月末，公司其他非流动资产金额为 2,325.45 万元，主要系根据工程进度和合同约定预付的工程款和购买设备等长期资产预付的款项，不属于财务性投资，具体情况如下：

单位：万元

款项性质	账面价值
预付工程款	16.40
预付设备款	2,309.05
合计	2,325.45

截至 2024 年 3 月末，公司其他非流动资产前五大具体情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	金额	占比	款项性质	与发行人是否存在关联关系
1	河北拓康工程技术有限公司	418.60	18.00%	预付设备款	否
2	泗水星火五金厂	249.60	10.73%	预付设备款	否
3	南通汉江环保科技有限公司	225.00	9.68%	预付设备款	否
4	常州市龙鑫智能装备股份有限公司	154.80	6.66%	预付设备款	否
5	北京长治智能科技有限公司	140.20	6.03%	预付设备款	否
	合计	1,188.20	51.10%	-	-

截至 2024 年 3 月末，公司持有的其他非流动资产不属于财务性投资，其他非流动资产前五大供应商与公司均不存在关联关系。

### (4) 其他资产科目

截至 2024 年 3 月末，公司交易性金融资产、其他非流动金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资等科目余额均为 0 万元。

经核查，发行人最近一期末未持有财务性投资，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

综上所述，公司已及时公告了恒辉投资的投资目的、设立及投资进展情况，并明确了恒辉投资仅投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的业务，除设立全资子公司“恒辉（越南）安全防护用品有限公司”投资建设年产 1,600 万打功能性安全防护手套项目外，恒辉投资不存在其他的对外投资，且上述对外投资不构成财务性投资。公司最近一期末未持有财务性投资。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在新投入或拟投入财务性投资的情形。

**（九）请保荐人、会计师说明针对发行人 2023 年外销收入真实性采取的核查程序、覆盖比例及核查结论。**

**1、对发行人 2021 至 2023 年度外销收入真实性采取的核查程序、覆盖比例**

针对发行人 2021 至 2023 年度外销收入真实性，会计师核查了发行人外销收入与出口报关单据的匹配情况、外销收入与出口退税金额的匹配情况、公司外销收入的物流单据，并对外销客户履行了函证和走访程序，具体情况如下：

**（1）公司外销收入与出口报关单据的匹配情况**

2021 至 2023 年，公司外销收入与海关报关出口金额勾稽关系及差异情况如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
外销收入	85,391.74	81,756.19	89,139.79
其中：直接外销收入①	80,260.50	77,852.11	85,826.84
海外平台对外销售收入	5,131.23	3,904.08	3,312.95
集团内抵消的外销收入②	4,407.50	3,607.29	2,739.83
海关报关出口金额③	84,142.10	81,593.46	88,850.85
差异金额④=①+②-③	525.91	-134.06	-284.17
差异率	0.62%	-0.16%	-0.32%

注：公司海外销售平台日本恒辉的对外销售收入无需报关；集团内部抵消收入涉及海关报关，在计算差异时予以考虑。

2021 至 2023 年，公司外销收入与出口报关单据金额差异率分别为-0.32%、-0.16%和 0.62%，差异较小，主要系报关出口数据按照全年平均汇率折算成人民币而实际外销收入根据当月入账汇率折算等原因导致。总体来看，上述差异率较

小，境外销售与出口报关单据基本匹配。

(2) 公司外销收入与出口退税金额的匹配情况

根据财政部、国家税务总局《关于出口货物劳务增值税和消费税政策的通知》（财税[2012]39号），公司报告期内享受增值税免抵退的政策，出口货物适用的出口退税率为13%。**2021至2023年**，公司境外销售与出口退税的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年
外销收入①	85,391.74	81,756.19	89,139.79
其中：出口退税时间性差异金额②	1,537.64	9,839.29	2,287.52
不得免抵退销售额③	23.29	18.03	36.01
调整后收入金额④=①-②-③	83,830.81	71,898.87	86,816.26
测算免抵退税金额⑤	10,898.01	9,346.85	11,286.11
本期申报出口免抵退税总金额⑥	10,865.34	9,338.41	11,271.95
差额⑦=⑤-⑥	32.67	8.44	14.16
差异率⑧=⑦/⑥	0.30%	0.09%	0.13%

**2021至2023年**，公司各期测算出口免抵退税额与申报免抵退税额差异率分别为0.13%、0.09%和0.30%，差异较小，主要系申报出口退税时点与收入确认时点之间存在汇率差异等原因导致。总体来看，公司免抵退税额与外销收入基本匹配。

(3) 公司外销收入的物流单据核查情况

会计师对外销收入物流单据进行核查，主要核查程序如下：

①获取**2021至2023年**出口相关的出库明细、发货单、报关单、货运提单等原始单据，核查销售真实性及单据信息的匹配情况；

②获取海关电子口岸报关数据及出口免抵退税数据，将报关数据与外销收入及免抵退税数据进行比对。

(4) 外销收入函证核查情况

**2021年至2023年**，公司外销收入真实性查验比例、函证覆盖比例如下：

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年
已发函境外营业收入①	69,629.36	61,645.53	66,057.30
回函金额②	52,809.81	53,182.72	45,909.10
<b>其中：回函一致金额③</b>	<b>52,421.51</b>	<b>53,118.91</b>	<b>45,161.42</b>
<b>回函不符但调节后相符金额④</b>	<b>388.30</b>	<b>63.81</b>	<b>747.68</b>
外销收入⑤	85,391.74	81,756.19	89,139.79
已发函境外营业收入覆盖率⑥=①/⑤	81.54%	75.40%	74.11%
回函比例⑦=②/①	75.84%	86.27%	69.50%
<b>其中：回函一致金额比例⑧=③/①</b>	<b>75.29%</b>	<b>86.17%</b>	<b>68.37%</b>
<b>回函不符但调节后相符金额比例⑨=④/①</b>	<b>0.56%</b>	<b>0.10%</b>	<b>1.13%</b>
未回函替代性测试收入金额⑩	16,819.55	8,462.81	20,210.20
未回函替代性测试比例⑪=⑩/①	24.16%	13.73%	30.59%
可确认比例⑫=⑦+⑪	100.00%	100.00%	100.00%

注：可确认比例为通过回函相符及替代性测试确认的外销收入金额占已发函外销收入的比例。

2021至2023年，公司各期客户回函金额占已发函境外营业收入的比例分别为69.50%、86.27%和75.84%，其中回函一致占已发函境外营业收入的比例分别为68.37%、86.17%和75.29%，客户回函不符原因主要系客户与发行人存在入账时间性差异。客户未回函原因主要系：①由于订单已履约完毕，相关款项基本收讫，客户认为相关业务已结束；②个别客户与公司交易量较小，客户处理回函意愿较低；③部分外企客户处理询证函回函的内部用印流程较为繁琐复杂，故回函意愿较低。

对于回函不符及未回函客户，会计师已获取对应的合同订单、报关单、发票、提单、期后银行回款回单等支持性证据进行替代测试。2021至2023年，公司回函相符及实施替代性测试确认金额的外销收入占已发函外销收入比例可达100.00%。

2021至2023年，会计师对外销收入函证履行的替代性测试程序如下：

①获取所有未回函客户的销售明细，抽样检查未回函客户的销售合同或订单、发票、出库单、报关单提单等原始凭证；抽样时，针对未回函的客户全年的销售明细，抽选金额大于5万美元的样本，单个客户的查验比例可达60%；

②对未回函客户进行销售回款检查，检查客户回款的银行单据，核对回款方与客户名称是否一致，单个客户的回款查验比例可达 70%；

③查阅资产负债表日后的销售记录，检查是否存在期后退回或换货的情况；

④检查未回函客户的期后回款情况，进一步验证收入真实性。

#### （5）外销客户走访情况

报告期内，会计师共实地走访及视频访谈外销客户 16 家，通过实地走访和视频访谈的客户覆盖 2021 至 2023 年各期主营业务收入的比例分别为 55.81%、53.04%及 52.84%，外销客户经营情况良好，不存在异常情况。

通过前述走访核查的客户收入金额能覆盖发行人报告期的较大比例销售收入，公司报告期内与主要客户的业务合作情况、销售情况真实且具备商业合理性。

## 2、核查结论

经核查，申报会计师认为，2021 至 2023 年，发行人对主要境外客户的销售收入真实，不存在异常情形。

### 【会计师核查程序及核查意见】

发行人会计师履行了如下核查程序：

1、查阅发行人报告期内的审计报告和最近一期财务报表，了解公司经营情况、现金流水平、截至 2024 年 3 月末的银行授信情况；了解发行人有息负债情况及债务偿还计划，分析发行人债务偿还的可行性，分析发行人是否存在较大的偿债风险；了解发行人本次募投项目及未来重大资本性支出项目情况，了解发行人未来资金支出安排；

2、查询公开市场可转债发行条款及本息偿付情况，结合发行人财务状况、融资情况等，判断发行人本次融资是否具备本息偿付能力；分析发行人资产负债结构和现金流量水平，计算本次可转换公司债券存续期内需要支付的利息情况，评估发行人是否持续符合《注册办法》第十三条、《证券期货法律适用意见第 18 号》第三条的相关规定；

3、核查发行人报告期内境外主营业务收入中的主要客户构成情况，核查发

行人报告期内境外主营业务收入分区域收入情况及主要出口国家和地区；获取发行人公司外销主要客户的销售合同，查看合同主要条款，了解外销收入确认是否符合合同约定；

4、查阅发行人年度报告等，通过网络查询美元汇率波动情况，了解并分析主要出口国家和地区贸易保护政策情况、国际贸易摩擦、汇率波动等是否对公司生产经营业绩造成影响；

5、了解发行人对外汇汇率波动的应对措施，分析美元兑人民币汇率波动对发行人的业绩影响的可控程度；

6、获取报告期内应收账款明细表，结合公司结算方式和信用政策，分析应收账款余额的合理性；通过网络查阅并核查主要客户的基本情况及其资信情况；了解公司业务模式、主要客户、信用政策情况、应收账款周转率情况；

7、分析应收账款发生坏账的可能性，评价管理层计提应收账款坏账准备的合理性；了解报告期公司应收账款坏账计提政策并与同行业可比公司坏账准备计提政策及计提情况进行对比分析；

8、查阅存货库龄明细表及在手订单情况，分析存货库龄情况及期后结转情况；通过公开渠道获取同行业可比公司存货占比、存货跌价准备计提政策等资料，并与发行人进行对比分析；

9、查阅发行人报告期内的收入成本明细表、采购明细表情况，了解发行人毛利率变动情况，量化分析发行人不同产品毛利率的变动情况；

10、查阅发行人对外投资相关公告，查阅发行人子公司的基本情况、经营情况等，核查子公司与发行人业务的相关性、协同性；

11、查阅《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》，了解财务性投资、类金融业务的认定标准；

12、查阅发行人的审计报告、财务报告、相关公告及其他信息披露文件，核查发行人自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今是否存在财务性投资及类金融业务，对照财务性投资及类金融业务的认定标准，核查相关报表项目中是否存在财务性投资情况。

经核查，发行人会计师认为：

1、发行人相关支出的资金来源合理，若本次发行的可转债持有人未在转股期选择转股，发行人未来有足够的现金流支付债券本息，将持续符合《注册办法》第十三条相关规定，发行人已就相关偿债和流动性风险进行补充披露；

2、发行人**2022年**外销收入下滑具有合理性，境外主要客户及经营情况未发生重大不利变化，发行人主要出口国家的进出口政策、国际贸易法规以及汇率波动未对公司外销收入产生重大不利影响，发行人已积极采取应对措施，相关措施有效；

3、报告期内，公司应收账款增长的原因合理，与营业收入总体匹配，存在部分差异具有合理性，不存在放宽信用政策刺激销售的情形；

4、公司应收账款坏账准备计提充分，应收账款主要欠款方的履约能力未发生重大不利变化，不存在影响公司业绩的重大风险事项；

5、公司存货规模持续增长具有合理性，跌价准备计提充分；

6、报告期内，发行人毛利率存在一定波动具有合理性，与同行业可比公司整体变动趋势基本一致，存在少量差异具有合理性；

7、发行人已及时公告了恒辉投资的投资目的、设立及投资进展情况，并明确了恒辉投资仅投资于与发行人主营业务及战略发展方向密切相关的业务。截至**2024年3月末**，发行人**未**持有财务性投资，符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定；

8、**2021年-2023年**，发行人对主要境外客户的销售收入真实，不存在异常的情形。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于江苏恒辉安防股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复》之签字盖章页）



中国注册会计师：

肖菲



中国注册会计师：

杨堃妍



2024年6月3日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202401150067

市场主体了解更多类别信息, 扫描身份证, 验证更多应用服务。



名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 会计师事务所(特殊普通合伙)

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

出资额 人民币15450.0000万元整

成立日期 2011年01月24日

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

经营范围

审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算等审计业务; 企业破产清算事务; 代理记账; 代为设计帐目; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、法律、法规规定的其他业务; 经相关部门批准, 代理记账、会计培训、会计核算、资产评估、信息系统集成等咨询服务。  
【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

2024年01月15日

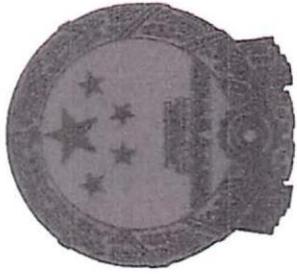
仅供出报告使用, 其他无效

证书序号:0001247

# 说明

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

仅供出报告使用，其他无效。



会计师事务所

# 执业证书



名称: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 朱建弟

主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制

执业证书编号: 310000096

批准执业文号: 沪财会[2000]26号(转制批文 沪财会[2010]82号)

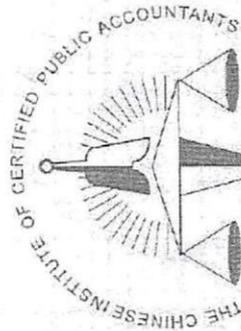
批准执业日期: 2000年6月13日(转制日期 2010年12月31日)



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



中国注册会计师协会



姓名: 肖菲  
 Full name: 肖菲  
 性别: 男  
 Sex: 男  
 出生日期: 1974年10月16日  
 Date of birth: 1974年10月16日  
 工作单位: 立信会计师事务所(普通合伙)  
 Working unit: 立信会计师事务所(普通合伙)  
 身份证号码: 310105197410160016  
 Identity card No.:



肖菲 310105197410160016

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: 310000050185  
 No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1998年 12月 31日  
 Date of Issuance

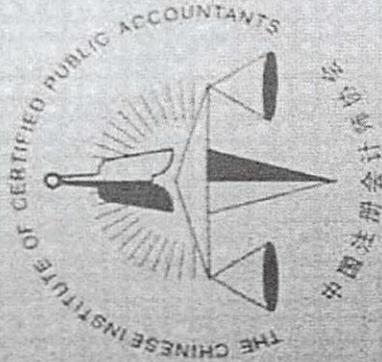


肖菲(310000050185)  
 您已通过2021年年检  
 上海市注册会计师协会  
 2021年10月30日

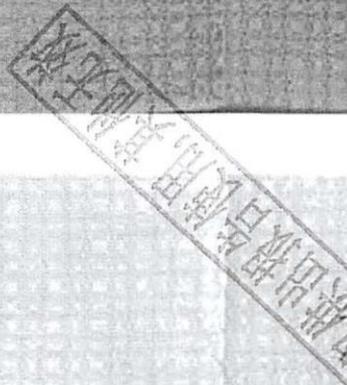


肖菲的年检二维码

年 月 日



姓名	杨莹娟
Full name	杨莹娟
性别	女
Sex	女
出生日期	1981-11-14
Date of birth	1981-11-14
工作单位	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号码	
Identity card No.	



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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



杨莹娟 310000063360

证书编号: 310000063360  
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 03 月 15 日  
Date of Issuance      /y      /m      /d

年 月 日  
/y      /m      /d