

股票简称：严牌股份

股票代码：301081



浙江严牌过滤技术股份有限公司
YANPAI FILTRATION TECHNOLOGY CO.,LTD.
(天台县始丰街道永兴路1号)

**向不特定对象发行可转换公司债券
募集说明书摘要**



保荐人（主承销商）



(中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 28 层)

二〇二四年七月

发行人声明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断公司的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

公司特别提醒投资者对下列重大事项给予充分关注，并认真阅读募集说明书相关章节。

一、特别风险提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

（一）与发行人相关的风险

1、应收账款坏账风险

报告期各期末，公司的应收账款及合同资产的合计账面价值分别为 20,058.03 万元、28,168.54 万元、31,802.09 万元和 30,233.91 万元，占公司总资产的比例分别为 27.41%、21.32%、20.72%和 19.68%，公司应收账款随着公司业务规模的扩大呈增加趋势。如果未来公司主要客户经营情况发生不利变化，或者其与公司的合作关系发生不利变化，应收账款回收风险增加，将对公司的现金流和盈利产生不利影响。

2、存货金额较大的风险

各报告期末，发行人存货金额分别为 16,473.29 万元、24,612.04 万元、29,929.02 万元和 26,798.02 万元，占各期末流动资产的比重分别为 36.94%、25.46%、32.05%和 31.80%。公司存货账面价值随着公司业务规模的扩大呈增加趋势。2020 年至 2023 年 9 月，公司存货周转率为 2.60、2.43、2.04 和 1.72，整体呈下降趋势。如果未来宏观环境、行业政策和市场需求发生不利变化，公司存货周转能力将下降，存货可能发生滞销、甚至减值，从而对公司的经营成果和现金流量产生不利影响。

3、经营活动现金流量净额为负引起的流动性风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,277.78 万元、7,090.51 万元、-2,972.61 万元和 7,408.90 万元，最近一年经营性现金流为负，主要系一方面，2021 年公司创业板上市后，公司经营规模扩大经营性备货增加、部分原材料价格上涨，采购规模随之增加，同时银行授信规模增加和更多供应

商接受公司票据支付方式，公司 2021 年应付票据规模大幅增加后 2022 年采购付现率增加明显，导致 2022 年经营活动现金流为负。如果未来公司业务发展不及预期，或应收账款无法及时收回，公司经营活动现金流量存在继续下滑的风险，并对公司日常经营稳定性造成不利影响。

4、毛利率进一步下降的风险

报告期内，公司主营业务收入分别为 55,906.27 万元、68,454.88 万元、71,270.97 万元和 50,495.74 万元，主营业务毛利率分别为 34.00%、28.17%、24.14%和 29.56%，受益于公司产品下游应用领域行业对环保过滤材料需求的增长，以及公司在研发、产能和市场开拓等方面的持续投入，使得公司整体收入规模保持持续增长，但受到原材料成本上升以及行业竞争激烈等因素影响，综合毛利率水平呈现下降趋势。未来，如果我国宏观经济收缩、环保政策发生不利变化，或者环保过滤材料市场竞争进一步加剧、公司未能及时应对市场需求，将可能削弱公司对客户的议价能力，毛利空间被挤压，将可能导致公司主营业务毛利率出现波动甚至进一步下降的风险，给公司盈利能力带来不利影响。

5、子公司中大西洋与美国海关关税异议事项的风险

公司美国子公司中大西洋承担对部分北美客户的销售任务，报告期内一直从公司进口过滤材料产品。2013 年 9 月，中大西洋收到美国海关问询，美国海关认为中大西洋按进口产品最终用途适用关税税率不正确，应当按照加工工艺适用税率。2015 年 1 月，中大西洋向美国海关提交抗辩材料，并与美国海关保持持续沟通。2018 年 8 月，美国海关向中大西洋发出裁定文件，最终裁定其中 1 种进口产品维持中大西洋原实际使用税率，其余 7 种进口产品需要按照“加工工艺”适用更高税率。

根据美国律师出具的专项意见，中大西洋该关税异议事项不属于存在重大过失或欺诈情形，最大限度也仅是一般过失，若被认为存在一般过失情形，中大西洋将面临按照未补缴税款金额的 0.5-2 倍（不超过对应货值）缴纳罚款的风险。自 2018 年 10 月起，中大西洋公司严格按照美国海关的要求适用相关关税税率，预计需要补缴的关税以及相关利息，确认预计负债并根据美国海关补缴账单要求陆续补缴税款；同时，根据美国相关法律，美国海关按照诉讼时效，

只可审计中大西洋最近五年内的进口记录，即自涉嫌违规行为之日起 5 年后，海关不得提出对相关行为行使审计罚款等职责。截至目前，美国海关未再就适用税率异议采取任何审查或其他行动。

6、中美贸易摩擦、政治风险等因素对公司外销业务的风险

自 2018 年 6 月美国政府正式对 500 亿美元的输美产品清单上的中国产品征收额外关税以来，美国政府陆续发布了一系列对中国输美产品加征关税的清单，除漏斗等少量其他机织产品 2018 年没在加征名单外，公司出口到美国的几乎所有产品均在加征关税名单上，对公司在美国市场的销售产生不利影响。同时，美国开始对部分在美有业务的中资企业进行一定程度的限制，虽然过滤材料行业不是美国国家战略或涉及世界科技前沿行业，但中大西洋作为公司全资子公司，业务仍存在被限制的风险。虽然中美两国政府就贸易摩擦持续举行会晤和进行磋商，但不排除中美贸易摩擦进一步升级，进而进一步对公司的外销美国业务造成持续不利影响的风险。

7、市场竞争加剧风险

当前，政府、社会公众和企业的环保意识和责任感不断增强，我国包括环保过滤材料行业在内的环保行业正处于高速发展期，国家出台的多项指导意见和产业政策给环保过滤材料细分行业带来了发展机遇，良好的政策导向以及巨大的市场空间也使市场参与者竞争激烈程度不断加剧。如果公司在研发和创新方面无法跟上行业发展方向，在产品质量、技术水平以及市场营销和拓展等方面落后于竞争对手，不能适应行业竞争，公司现有竞争优势和行业地位将可能发生不利变化，从而对公司的经营和盈利产生不利影响。

8、原材料价格波动风险

报告期内，公司无纺系列产品和机织系列产品原材料成本占比主营业务成本平均比例分别为 83.98%和 69.83%，是公司生产成本的主要组成部分。公司产品所需主要原材料为丙纶、涤纶、PPS、芳纶等化学纤维和丝线等大宗商品。报告期内，公司主要原材料采购价格涨跌互现，呈现波动状态。如果未来主要原材料价格发生较大不利变化，而对产品成本的影响无法或未能及时通过销售价格传导至客户端，公司产品销售和毛利率将受到不利影响。

(二) 与募集资金投资项目相关的风险

1、募投项目投资项目效益不及预期风险

公司本次募投项目效益测算系基于公司历史实际经营情况、未来发展规划以及过滤材料行业的未来发展趋势、市场竞争环境、国家宏观经济形势等综合因素作出的预测。虽然公司对项目进行了可行性研究论证并对经济效益测算进行了审慎分析，但由于从募集资金投资项目论证完成到募集资金到位、项目建成投产的周期相对较长，在此期间上述各项因素均有可能发生较大变化，导致项目实施进度落后、市场开发未达预期等不利情形，从而对募投项目的实施效果、达产后毛利率和投资回报造成不利影响。

2、产能增加导致的产能消化风险

公司现有无纺系列产能 2,062.10 万平方米/年，机织系列产能 2,709.72 万平方米/年。本次发行募投项目主要投向“高性能过滤材料智能化产业项目”，项目达产后，将新增年产 811 万平方米无纺过滤材料和 108 万平方米机织过滤材料产能，占公司现有无纺和机织产能的比例分别为 39.33%和 3.99%；考虑到前次募投项目暂未完全投产，本次募投和前次募投达产后，本次募投项目新增产能占公司达产后无纺和机织总产能比例分别为 21.73%和 2.89%；本次募投项目和前次募投项目合计新增产能占公司达产后无纺和机织总产能分别为 39.55%和 27.52%，较公司现有产能增加相对较多。如果未来市场环境或产业政策发生重大不利变化，或者市场开拓未能达到预期等，发行人可能面临本次募投项目新增产能不能充分消化、项目投资效益不达预期的风险，对公司的未来业绩产生不利影响。

3、固定资产折旧和无形资产摊销增加导致利润下降的风险

公司“高性能过滤材料智能化产业项目”建成投产后，将大幅增加固定资产和无形资产金额，每年将新增折旧摊销金额合计 2,209.70 万元，占公司 2022 年度营业收入的比例为 2.93%，占公司 2022 年度净利润的比例 34.44%。同时，伴随着公司前次募投项目以及商丘严牌“新型过滤材料产业园项目”、严牌技术“年产 10,000 吨高性能纤维项目”建成后，新增固定资产较多，如项目不能如期达产，或项目达产后不能达到预期的盈利水平以抵减因固定资产和无形资

产增加而新增的折旧摊销费用，公司将面临短期内净利润下降的风险。

4、多个项目同时实施的资金压力风险

近年来，随着公司业务规模的扩大，公司营运资金的需求量及新增项目建设支出规模也不断增长。根据公司现有项目的投资建设计划，包括 IPO 募投项目（总投资金额约 8.59 亿元）、本次发行可转债募投项目（总投资额约 4.73 亿元），以及公司商丘严牌“新型过滤材料产业园项目”（总投资额约 5 亿元）、严牌技术“年产 10,000 吨高性能纤维项目”（总投资额约 2.45 亿元）等建设项目需要大量资金投入，相关项目建设及运营阶段的资金需求亦随之增加。如公司本次募集资金不能及时到位，未来外部融资环境趋紧或公司持续融资能力受限，公司将面临较大的运营资金压力及财务费用负担，对公司的生产经营和财务状况产生一定不利影响。

5、募投用地尚未取得的风险

截至募集说明书签署日，公司本次募投项目“高性能过滤材料智能化产业项目”尚未取得项目用地。本项目拟建于浙江省天台县“天台数字经济产业园”，公司已与天台县平桥镇人民政府签署了《天台县平桥镇人民政府与浙江严牌过滤技术股份有限公司投资意向书》，初步约定项目投资和土地取得意向，将在履行招拍挂等必要程序后正式取得土地使用权。若未来募投项目用地的取得进展晚于预期或发生其他不利变化，本次募投项目可能面临延期实施或者变更实施地点的风险。

二、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》和《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级

公司向不特定对象发行可转换公司债券业经中诚信国际信用评级有限责任公司评级，根据中诚信出具的《2023 年浙江严牌过滤技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》，本次可转换公司债券信用等级为 A+；严牌股份主体信用等级为 A+，评级展望稳定。在债券存续期内，中诚信

将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。

在债券存续期内，如果公司所处经营环境或自身的经营状况发生重大不利变化，有可能会对公司的资信评级与本次债券评级状况出现不利变化，进而使本期债券投资者的利益受到不利影响。

四、关于公司发行可转换公司债券的担保事项

本次向不特定对象发行可转债不设担保。敬请投资者注意本次可转换公司债券可能因未设定担保而存在兑付风险。

五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）及《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》（证监会公告〔2022〕3号）的相关要求，公司制定了《浙江严牌过滤技术股份有限公司未来三年（2023年-2025年）股东分红回报规划》，并在《公司章程》中对与利润分配相关的条款进行了明确的规定。公司的利润分配政策如下：

“第一百五十三条 公司的利润分配政策为：

（一）公司可以采取现金、股票或者二者相结合的方式进行股利分配；在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配。公司的股利分配应当重视对投资者的合理投资回报，股利分配政策应当保持连续性和稳定性；在公司盈利能力、现金流等满足公司正常的生产经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配政策。

（二）公司董事会可以根据公司的资金状况提议进行中期现金分配。

（三）每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于连续三年实现的年均可分配利润的百分之三十。在满足现金分红具体条件的前提下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。

（四）在保证公司股本规模和公司股权结构合理的前提下，基于对回报投资者和分享公司价值的考虑，当公司股票估值处于合理范围内，公司可以发放

股票股利，具体方案需经公司董事会审议通过后提交公司股东大会审议批准。

（五）公司董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，公司独立董事应当对此发表独立意见。

（六）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司在经营活动现金流量连续两年为负数时，不得进行高比例现金分红。

（七）公司股东大会对公司的利润分配方案作出决议后，公司董事会须在公司股东大会召开后2个月内完成股利（或者股份）的派发事项。

（八）公司董事会应当综合考虑所处的行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并且按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分配政策：

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

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

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

4.公司发展阶段不易区分且有重大资金支出安排的，可以按照前目规定处理。

（九）现金分红具体条件：

1.公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；公司董事会认为公司现金流可以满足公司正常经营、抵御风险以及持续发展的需求；

2.审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告（中期分红除外）；

3.未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外），或在考虑实施前述重大投资计划或重大现金支出以及该年度现金分红的前提下公司正常生产经营的资金需求仍能够得到满足。

上述重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

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

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

③中国证监会或者证券交易所规定的其他情形。

第一百五十四条 公司调整利润分配政策的决策程序为：

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整公司利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的相关规定。公司应当通过修改《公司章程》中关于利润分配的相关条款进行利润分配政策的调整，决策程序为：

（一）公司应当充分听取中小股东的意见，通过网络、电话、邮件等方式收集中小股东的意见，并且由公司投资者关系管理相关部门将中小股东的意见汇总后提交公司董事会，公司董事会应当在充分考虑中小股东的意见后制订调整公司利润分配政策的方案，并且作出关于修改《公司章程》的议案。

（二）公司独立董事应当对上述议案进行独立审核并且发表独立董事意见；公司监事会应当对上述议案进行审核并且发表审核意见。

（三）公司董事会审议通过上述议案后提交公司股东大会审议批准，公司董事会决议公告时应当同时披露公司独立董事和公司监事会的审核意见。

（四）公司股东大会审议上述议案时，公司可以提供网络投票等方式以方便中小股东参与表决，该事项应当由公司股东大会以特别决议审议通过。

（五）公司股东大会批准上述议案后，公司应当相应的修改《公司章程》并且执行调整后的利润分配政策。”

（二）公司最近三年实际分红情况

公司最近三年的现金分红情况如下：

单位：万元

分红归属年度	现金分红金额（含税）	分红年度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率
2022年度	5,120.10	6,368.81	80.39%
2021年度	8,533.50	8,169.20	104.46%
2020年度	-	8,209.03	-
最近三年累计现金分红金额			13,653.60
最近三年实现的合并报表年均可分配利润			7,582.35
比例			180.07%

公司最近三年现金分红情况符合《公司章程》及利润分配政策的规定，已履行了必要的法定决策程序。

六、2023年年度报告和2024年第一季度报告情况

（一）2023年年度报告情况

1、公司2023年度业绩情况

单位：万元

项目	2023年	2022年	同比变动金额	同比变化率
营业收入	72,147.65	75,395.85	-3,248.20	-4.31%
营业成本	49,670.81	56,995.22	-7,324.41	-12.85%
营业毛利	22,476.84	18,400.63	4,076.21	22.15%
营业利润	8,027.28	6,327.66	1,699.62	26.86%
利润总额	7,761.02	6,412.37	1,348.66	21.03%
净利润	6,679.74	6,416.80	262.94	4.10%
归属于上市公司股东的净利润	6,561.73	6,368.81	192.92	3.03%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,934.31	5,058.90	-124.60	-2.46%

2、公司业绩变动情况说明

2023年度，公司营业收入较2022年度减少4.31%，与2022年度保持基本稳定。公司2023年归属于上市公司股东的净利润为6,561.73万元，比上年同期增加3.03%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4,934.31万元，比上年同期减少2.46%，公司整体经营业绩较上年度保持稳定，具体分析

如下：

(1) 2023 年度公司营业毛利增加 4,076.21 万元，较上年同期增加 22.15%，主要系一方面无纺系列产品在其主要原材料价格逐步回落的影响下，使得公司整体毛利率有所上升；另一方面，毛利率相对较高的机织系列产品收入占比和毛利率均有所上升，进一步拉升了公司整体毛利规模。

(2) 2023 年度，销售费用、管理费用合计较上年同期增加 2,251.73 万元，增幅 30.73%，主要系一方面，报告期内公司加强了市场开拓力度，相应差旅交通车辆费、广告宣传费、业务招待费以及相应人员薪酬水平有所增加；其次，公司自 2021 年 10 月上市以来陆续新设严立新材料、严牌技术、商丘严牌、北京严牌科技等子公司，经营规模不断扩大，相应费用有所增加；同时，公司于 2022 年 11 月实施限制性股票激励计划，2023 年新增确认股份支付金额同比增加较多。

2023 年年度报告详见发行人于 2024 年 4 月 23 日公告的《2023 年年度报告》。

(二) 2024 年第一季度报告情况

1、公司 2024 年第一季度业绩情况

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年 1-3 月	同比变动金额	同比变化率
营业收入	17,143.80	17,234.18	-90.38	-0.52%
营业成本	11,642.05	12,463.43	-821.38	-6.59%
营业毛利	5,501.75	4,770.74	731.00	15.32%
营业利润	1,851.13	1,204.14	646.99	53.73%
利润总额	1,838.46	1,179.90	658.57	55.82%
净利润	1,456.98	978.06	478.92	48.97%
归属于上市公司股东的净利润	1,448.77	983.24	465.53	47.35%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,383.39	714.18	669.22	93.70%

2、公司业绩变动情况说明

公司 2024 年第一季度营业收入规模相比上年同期减少 0.52%，归属于上市公司

公司股东的净利润为 1,448.77 万元，较上年同期增长 47.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,383.39 万元，较上年同期增长 93.70%，公司经营业绩较上年同期大幅增加，主要原因如下：

（1）2024 年一季度，在主要原材料价格下降以及部分毛利率相对较高的高温系列产品销售收入有所上升的影响下，公司综合毛利率较同期由 27.68% 上升至 32.09%，增加 4.41 个百分点，使得 2024 年一季度营业毛利额增加 731.00 万元。

（2）2024 年一季度，公司信用减值损失（负数表示损失）由 2023 年一季度 -350.07 万元变化为 38.26 万元，主要系 2023 年一季度计提的应收账款坏账准备金额较大；本期应收账款回款情况良好，应收账款余额和账龄结构基本保持稳定，计提的应收账款坏账准备金额有所减少。

2024 年第一季度报告详见发行人于 2024 年 4 月 23 日公告的《2024 年第一季度报告》。

目 录

发行人声明	1
重大事项提示	2
一、特别风险提示	2
二、关于本次可转债发行符合发行条件的说明	6
三、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级	6
四、关于公司发行可转换公司债券的担保事项	7
五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况	7
六、2023 年年度报告和 2024 年第一季度报告情况	10
目 录	13
第一节 释义	15
一、普通术语	15
二、专业术语	16
第二节 本次发行概况	18
一、公司基本信息	18
二、本次发行的基本情况	18
三、本次可转债发行的基本条款	27
四、本次发行的相关机构	36
五、发行人与本次发行相关机构的关系	37
第三节 公司基本情况	39
一、本次发行前股本总数以及前十名股东持股情况	39
二、公司控股股东、实际控制人基本情况	40
三、公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员所作出的重要承诺及承诺的履行情况	44
第四节 财务会计信息与管理层分析	49
一、会计师事务所的审计意见类型及重要性水平	49
二、最近三年及一期财务报表	49
三、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表	54
四、财务状况分析	57

五、经营成果分析	95
六、现金流量分析	123
七、资本性支出分析	126
第五节 本次募集资金运用	129
一、本次募集资金投资项目的的基本情况	129
二、高性能过滤材料智能化产业项目可行性分析	129
三、补充流动资金项目可行性分析	148
四、本次募集资金用于扩大既有业务的情况	151
五、本次发行募集资金规模具有合理性	164
六、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响	165
七、本次发行募集资金符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向 主业）的规定	166
第六节 备查文件	167

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

一、普通术语

本公司、公司、股份公司、发行人、严牌股份	指	浙江严牌过滤技术股份有限公司
西南滤布厂、西南工艺品厂	指	天台县西南滤布厂（于2017年更名为天台县西南工艺品厂），公司设立发起人之一
西南投资	指	天台西南投资管理有限公司，公司控股股东
友风投资	指	天台友风投资咨询管理有限公司，受公司实际控制人控制的公司股东
风仪投资	指	天台风仪投资合伙企业（有限合伙），公司员工持股平台
风和投资	指	天台风和投资合伙企业（有限合伙），公司员工持股平台
九鹤投资	指	杭州九鹤投资管理合伙企业（有限合伙）
银轮股份	指	浙江银轮机械股份有限公司
凤玺投资	指	天台凤玺投资合伙企业（有限合伙），公司员工持股平台
凤泽管理	指	天台凤泽管理咨询合伙企业（有限合伙），公司员工持股平台
凤启管理	指	天台凤启管理咨询合伙企业（有限合伙），公司员工持股平台
祥禾涌原	指	上海祥禾涌原股权投资合伙企业（有限合伙）
上海严牌	指	上海严牌滤布有限公司，公司全资子公司
中大西洋	指	美国中大西洋工业纺织品有限公司（Mid Atlantic Industrial Textiles, Inc.），公司位于美国的全资子公司
严牌技术	指	浙江严牌技术有限公司，公司控股子公司
严立新材料	指	浙江严立新材料有限公司，严牌技术控股子公司
北京严牌	指	北京严牌科技有限公司，公司全资子公司
商丘严牌	指	商丘严牌新材料有限公司，公司全资子公司
久合地产公司	指	浙江久合地产开发管理有限公司，曾用名嵊州久合企业管理咨询有限公司
泰和酒店	指	天台泰和国际大酒店有限公司
西海滤布袋加工厂	指	天台县西海滤布袋加工厂，孙世严之兄弟的配偶设立的个体工商户
YP Brasil	指	YP do Brasil Ltda Epp，发行人海外经销商
Yanpai Deutschland	指	Yanpai Deutschland Technische Textilien GMBH，发行人海外经销商
《公司章程》	指	发行人现行有效的《公司章程》

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
A股	指	人民币普通股
本次发行	指	公司根据本次募集说明书所载条件向不特定对象发行可转换公司债券的行为
保荐机构/保荐人/主承销商	指	长江证券承销保荐有限公司
发行人律师	指	北京植德律师事务所
会计师/中汇会计师	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/中诚信	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
报告期/报告期内	指	2020年、2021年、2022年及2023年1-9月
报告期各期末	指	2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年9月30日
募集说明书	指	浙江严牌过滤技术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
本募集说明书摘要	指	浙江严牌过滤技术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摘要
中国/我国/全国/国内/境内	指	中华人民共和国，除非特别说明，特指中华人民共和国大陆地区
境外	指	在本募集说明书摘要中，除非特别说明，特指中华人民共和国大陆地区之外
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家税务总局	指	中华人民共和国国家税务总局
生态环境部	指	中华人民共和国生态环境部
工业和信息化部	指	中华人民共和国工业和信息化部
商务部	指	中华人民共和国商务部
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所

二、专业术语

过滤与分离用纺织品	指	通过纺织、非织造及现代复合等技术加工而成的主要用于将两种或两种以上物质有效分离的介质
过滤布	指	天然纤维或合成纤维过滤介质，主要用于固气分离和固液分离
过滤袋	指	过滤布进一步加工而成的产品，公司生产的过滤袋含机织滤袋和无纺滤袋两类，主要配套过滤设备使用，实现固液分离和固气分离

机织滤布/机织布	指	由经丝、纬丝双系统互相交织成的织物
机织滤袋	指	机织布进一步加工而成的袋产品，主要配套过滤设备使用
无纺布	指	由定向的或随机的纤维而构成。因具有布的外观和某些性能而称其为布
针刺无纺布	指	属于无纺布的一种，以涤纶、丙纶等原料制造，经过多次针刺处理而成
无纺除尘袋/无纺滤袋/除尘袋	指	针刺无纺布进一步加工而成的产品，主要作为袋式除尘器等除尘设备的关键组件
袋式除尘器	指	一种干式滤尘装置，适用于捕集细小、干燥、非纤维性粉尘
长丝	指	连续长度很长的丝条，又称连续长丝，是化学纤维形态的一类
短纤维	指	又称切段纤维，化学长纤维束被切断或拉断成相当于各种天然纤维长度的纤维
单丝	指	化学纤维生产中用单孔喷丝头所制得的单根长丝
复丝	指	是由多孔喷丝板纺出的细丝并合而成的有捻或无捻丝束
丙纶	指	用丙烯为原料制得的合成纤维，是一种半结晶的热塑性塑料
涤纶	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯，经纺丝和后处理制成的纤维
锦纶	指	又称尼龙，聚酰胺纤维，基本组成物质是通过酰胺键—[NHCO]—连接起来的脂肪族聚酰胺，耐磨性强
腈纶	指	聚丙烯腈，柔软、轻盈、保暖、耐腐蚀、耐光似羊毛的纤维，适合制造帐篷、炮衣、车篷、幕布、窗帘等室外织物
芳纶	指	聚苯二甲酰苯二胺，一种新型高科技合成纤维，具有超高强度、高模量和耐高温、耐酸耐碱、重量轻等优良性能
PPS	指	聚苯硫醚，是分子主链中带有苯硫基的热塑性树脂，聚苯硫醚是一种结晶性的聚合物，具有机械强度高、耐高温、耐化学药品性、难燃、热稳定性好、电性能优良等优点
PTFE	指	聚四氟乙烯，一般称作“不粘涂层”或“易清洁物料”，具有抗酸抗碱、抗各种有机溶剂、耐高温、摩擦系数低的特点
PI	指	聚酰亚胺，属于高性能聚合物，具有优良的耐热性和阻燃性
玻璃纤维/玻纤	指	是一种性能优异的无机非金属材料，具有绝缘性好、耐热性强、抗腐蚀性好，机械强度高的特点

注：本募集说明书摘要中除特别说明外，所有数值均四舍五入。若募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、公司基本信息

公司中文名称	浙江严牌过滤技术股份有限公司
公司英文名称	YANPAI FILTRATION TECHNOLOGY CO.,LTD.
注册地	浙江省台州市天台县始丰街道永兴路 1 号
办公地址	浙江省台州市天台县始丰街道永兴路 1 号
股票简称	严牌股份
股票代码	301081
上市地	深圳证券交易所创业板

二、本次发行的基本情况

(一) 本次发行的背景和目的

1、本次发行的背景

近年来，我国已将环境保护确立为一项基本国策，提出一系列支持环保行业、环保企业发展的政策，如中共中央《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，加快壮大绿色环保产业，推进重点行业 and 重要领域绿色化改造，增强全社会生态环保意识，深入打好污染防治攻坚战。同时，《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》《“十四五”工业绿色发展规划》及《关于产业用纺织品行业高质量发展的指导意见》等重要政策或规划大力支持环保企业、环保材料的持续发展。公司募投项目主要产品用于工业除尘、废水处理和生产过滤，能够有效促进工业企业环保处理能力提升、节能减排或生产效率提高，顺应国家产业政策方向。

本次募集资金投资项目产品为高性能过滤材料，是对公司当前产品体系中耐高温、耐腐蚀、高过滤效率或具备抗拉耐磨等特性的高性能产品的进一步改进升级和产能进一步扩大，下游客户范围广泛，包含火电、水泥、钢铁、冶金、化工、采矿、医药、垃圾焚烧、食品、环境保护等多种行业，募投产品作为该等行业企业环保和生产过滤的不可或缺的关键部件和材料，下游应用领域广阔。同时，我国环保政策趋严以及政府、企业和公众环保责任意识不断增强，进一步促进了对过滤材料和部件需求的增长。公司紧抓市场需求不断增长的良好机

遇，进一步巩固和提升公司市场地位，募投项目产品具有广阔的市场空间。

2、本次发行的目的

(1) 进一步满足下游市场对高性能过滤材料的需求

公司主营产品为环保用固气分离和固液分离过滤材料等工业过滤关键部件和材料，广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等行业的工业除尘、废水处理、工业生产过滤纯化等领域。近年来，我国对环境质量及清洁生产、节能减排日益重视，环保标准不断提高，环保监督和执法力度日益加强，特殊排放和超低排放常态化，下游客户对高性能过滤材料的需求空间广阔，另一方面，国家出台了一系列法规和产业政策文件，为环保产业的发展提供了良好的政策环境，在“碳达峰”、“碳中和”等国家政策导向下，下游市场对具备优异性能、适应严苛环境的高效过滤材料需求将持续增长。

本次募集资金投资项目主要产品为高性能玻纤 PTFE 复合过滤材料、无纺脱硫超净排放过滤材料、无纺高精度液体过滤材料、聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料和聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料等五类产品，该等产品为针对公司下游重要领域的较高过滤要求或特殊工况的高性能过滤材料，顺应未来市场对过滤材料较高性能的需求，募投项目的顺利实施，将进一步提升公司在高性能过滤材料领域的竞争力，为公司紧抓市场需求增长机遇奠定基础。

(2) 进一步发挥公司竞争优势，提升公司盈利能力

高性能过滤材料下游市场空间广阔，近年来，我国工业用高性能过滤材料以国外大型企业为主导，如必达福、奥伯尼、赛发等国际大型企业，当前国内仅有少数企业能够在部分领域与国际大型企业竞争。公司在过滤材料领域经营多年，具备为客户提供高品质、定制化、全系列工业用过滤材料的产品设计及生产能力，公司通过本次募投项目实施，提升高性能产品的产能，进一步丰富公司产品种类，充分发挥公司为客户提供多样化、一站式高品质产品方案和提供全流程服务的竞争优势，进一步与国外大型企业展开竞争，扩大公司在高性能产品领域的市场份额和影响力，进一步提升公司的盈利能力。

(3) 提升高性能过滤产品产能，缓解产能紧张状态和进一步提升生产效率

报告期内，公司针刺无纺产品产能利用率分别为 78.02%、80.49%、83.36% 和 73.43%，机织产品产能利用率分别为 80.73%、85.62%、81.77%和 75.27%，报告期内在受到外部环境的影响下整体仍达到 80%左右的产能利用率（2023 年前三季度公司的产能利用率偏低，主要系受到外部环境以及老旧产线逐步淘汰等因素的影响，整体产能利用率偏低），考虑公司一直实施 24 小时不间断生产模式，整体处于高负荷生产状态。公司在过滤材料领域发展和积累多年，本次募投项目实施，将依托公司在生产、研发、管理和营销等方面的丰富经验，将引进国外先进的生产和研发设备，组建高效生产线，将新增年产 919 万平方米高性能过滤材料产能，有利于进一步缓解高负荷生产运行状态和促进公司整体生产效率提升。

(4) 为公司业务规模扩大提供保障

公司专注于环保过滤材料的研发、生产和销售业务，在全球范围提供环保用过滤布和过滤袋等工业过滤关键部件和材料，产品广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等各行业的工业除尘、废水处理、生产过滤纯化等领域。2020-2022 年公司分别实现营业收入 57,227.00 万元、70,864.46 万元和 75,395.85 万元，三年复合增长率为 14.78%，经营规模持续扩大，通过将本次募集资金用于补充流动资金，有利于为公司业务规模扩大提供保障。

(5) 优化财务结构，增强公司抗风险能力

本次募集资金用于补充公司流动资金，将满足公司未来业务快速增长的营运资金需求，有效保障业务发展的稳定性。本次募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，有助于优化公司的财务结构，公司的资金实力亦将得到有效提升，抵御财务风险的能力进一步增强。

(二) 本次发行的核准情况

本次发行已经公司 2023 年 2 月 23 日召开的第三届董事会第十八次会议和第三届监事会第十七次会议审议通过，并经公司 2023 年 3 月 13 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过。

2023年11月20日，公司召开的第四届董事会第四次会议审议通过《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》等议案，根据2023年第一次临时股东大会的授权，上述议案经董事会审议通过后无需提交公司股东大会审议。

2023年12月1日，浙江严牌过滤技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过。

2024年1月12日，公司收到中国证监会出具的《关于同意浙江严牌过滤技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2024〕40号），批文落款日期为2024年1月8日。

2024年2月5日，公司召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于向不特定对象发行可转换公司债券决议及授权延期的议案》，上述议案经2024年2月21日召开的2024年第一次临时股东大会审议通过。

（三）发行证券的类型

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该等可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所创业板上市。

（四）发行规模、票面金额及发行价格

本次可转债发行规模为人民币46,788.89万元。可转债按面值发行，每张面值为人民币100.00元，发行数量为4,678,889张。

（五）预计募集资金量及募集资金净额

本次可转债预计募集资金量为不超过46,788.89万元（含），扣除发行费用后预计募集资金净额为46,066.97万元。

（六）募集资金投向

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过46,788.89万元（含），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目拟投资金额	拟以募集资金投入金额
1	高性能过滤材料智能化产业项目	47,322.08	34,788.89

序号	项目名称	项目拟投资金额	拟以募集资金投入金额
2	补充流动资金	12,000.00	12,000.00
	合计	59,322.08	46,788.89

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

（七）募集资金存管

公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会（或由董事会授权人士）确定。

（八）发行方式与发行对象

1、发行方式

本次发行的严牌转债向发行人在股权登记日（2024年7月9日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足46,788.89万元的部分由保荐人（主承销商）包销。

（1）向发行人原股东优先配售

原股东可优先配售的严牌转债数量为其在股权登记日（2024年7月9日，T-1日）收市后登记在册的持有“严牌股份”的股份数量按每股配售2.2845元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每张为一个申购单位，即每股配售0.022845张可转债。

发行人现有A股总股本204,804,000股（无回购专户库存股），享有原股东优先配售权的A股股本总数为204,804,000股。按本次发行优先配售比例计算，

原股东可优先配售的可转债上限总额约 4,678,747 张，约占本次发行的可转债总额的 99.9970%。由于不足 1 张的部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券发行人业务指南》（以下简称“《中国结算深圳分公司证券发行人业务指南》”）执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先认购通过深交所交易系统进行，配售代码为“381081”，配售简称为“严牌配债”，优先认购时间为 T 日（9:15-11:30，13:00-15:00）。每个账户最小认购单位为 1 张（100 元），超出 1 张必须是 1 张的整数倍。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东优先配售可转债认购数量不足 1 张的部分按照《中国结算深圳分公司证券发行人业务指南》执行，即所产生的不足 1 张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位 1 张，循环进行直至全部配完。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效申购量获配严牌转债；若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则按其实际可优先认购总额获得配售。

原股东持有的“严牌股份”股票如果托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额申购。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

（2）网上发行

社会公众投资者通过深交所交易系统参加申购，网上发行申购代码为“371081”，申购简称为“严牌发债”。每个账户最低申购数量为 10 张（1,000 元），每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍，每个账户申购数量上限为 1 万张（100 万元），如超过该申购上限，则该笔申购无效。

申购时间为 2024 年 7 月 10 日（T 日），在深交所交易系统的正常交易时

间，即 9:15-11:30，13:00-15:00。

申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者各自具体的申购和持有可转债数量应遵照相关法律法规及中国证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模或资金规模申购。保荐人（主承销商）发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，保荐人（主承销商）有权认定该投资者的申购无效。投资者应自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代为申购。

发行人与保荐人（主承销商）按照以下原则配售可转债。当网上有效申购总量小于或等于最终网上发行总量时，投资者按照其有效申购量认购；当网上有效申购总量大于最终网上发行总量时，按投资者摇号中签结果确定配售数量。
$$\text{中签率} = (\text{网上发行数量} / \text{网上有效申购总量}) \times 100\%。$$

2024 年 7 月 10 日（T 日）深交所对有效申购进行配号，每 10 张（1,000 元）配一个申购号，并将配号结果传到各证券营业网点。

发行人与保荐人（主承销商）将于 2024 年 7 月 11 日（T+1 日）公告本次发行的网上发行中签率。

2024 年 7 月 11 日（T+1 日）在公证部门公证下，由发行人与保荐人（主承销商）共同组织摇号抽签，确认摇号中签结果。发行人和保荐人（主承销商）将于 2024 年 7 月 12 日（T+2 日）公布中签结果。投资者根据中签号码确认认购严牌转债的数量，每一中签号码认购 10 张（1,000 元）。

网上投资者应根据 2024 年 7 月 12 日（T+2 日）公布的中签结果，确保其资金账户在该日日终有足额的认购资金，不足部分视为放弃认购，由此产生的后果及相关法律责任由投资者自行承担。投资者款项划付需遵守投资者所在证券公司的相关规定。

网上投资者连续 12 个月内累计出现 3 次中签但未足额缴款的情形时，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起 6 个月（按 180 个自然日计算，含次日）内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券及可交换公司债券网上申购。

放弃认购情形以投资者为单位进行判断。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购的新股、存托凭证、可转债、可交换公司债券累计计算；投资者持有多个证券账户的，其任何一个证券账户发生放弃认购情形的，放弃认购次数累计计算。不合格、注销证券账户所发生过的放弃认购情形也纳入统计次数。

2、发行对象

(1) 向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2024年7月9日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人原A股股东。

(2) 网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外），其中自然人需根据《关于完善可转换公司债券投资者适当性管理相关事项的通知》（深证上〔2023〕511号）等规定已开通向不特定对象发行的可转债交易权限。

(3) 本次发行的保荐人（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

（九）承销方式及承销期

本次发行由保荐人（主承销商）长江保荐承销，网上投资者放弃认购的部分由保荐人（主承销商）包销。本次发行认购金额不足46,788.89万元的部分由保荐人（主承销商）余额包销，包销基数为46,788.89万元。保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，保荐人（主承销商）包销比例原则上不超过本次发行总额的30%，即原则上最大包销金额为14,036.67万元。当包销比例超过本次发行总额的30%时，保荐人（主承销商）与发行人将协商是否采取中止发行措施；如确定采取中止发行措施，保荐人（主承销商）和发行人将及时向深圳证券交易所报告，公告中止发行原因，并将征得深圳证券交易所同意后，在批文有效期内择机重启发行。承销期的起止时间：自2024年7月8日至2024年7月16日。

（十）发行费用

单位：万元

项目	金额（不含税）
承销及保荐费用	440.57

项目	金额（不含税）
律师费用	65.00
审计及验资费用	141.51
资信评级费用	42.45
信息披露及发行手续等费用	32.40
合计	721.92

（十一）承销期间的停牌、复牌及证券上市的时间安排

本次发行的主要日程安排以及停复牌安排如下表所示：

日期	发行安排
T-2 日 2024 年 7 月 8 日	披露《募集说明书》及其摘要、《募集说明书提示性公告》《发行公告》《网上路演公告》等
T-1 日 2024 年 7 月 9 日	网上路演 原A股股东优先配售股权登记日
T 日 2024 年 7 月 10 日	披露《发行提示性公告》 原A股股东优先配售日（缴付足额资金） 网上申购日（无需缴付申购资金） 确定网上中签率
T+1 日 2024 年 7 月 11 日	披露《网上发行中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购的摇号抽签
T+2 日 2024 年 7 月 12 日	披露《中签号码公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款 （投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的可转债 认购资金）
T+3 日 2024 年 7 月 15 日	保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终 配售结果和包销金额
T+4 日 2024 年 7 月 16 日	披露《发行结果公告》

以上日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将及时公告并修改发行日程。

本次可转债发行承销期间公司股票正常交易，不进行停牌。

（十二）本次发行证券的上市流通安排

本次发行结束后，公司将尽快申请本次向不特定对象发行的可转换公司债券在深圳证券交易所上市，具体上市时间公司将另行公告。

（十三）投资者持有期的限制或承诺

除法律法规另有规定外，本次发行的证券不设持有期限限制。

三、本次可转债发行的基本条款

（一）债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即自 2024 年 7 月 10 日至 2030 年 7 月 9 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。

（二）面值

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100.00 元。

（三）债券利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

（四）转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日（2024 年 7 月 16 日，T+4 日）起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即 2025 年 1 月 16 日至 2030 年 7 月 9 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

（五）评级情况

中诚信国际信用评级有限责任公司对本次发行的可转换公司债券进行信用评级，并对跟踪评级做出了相应的安排。根据中诚信出具的《2023 年浙江严牌过滤技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用等级为 A+，本次债券信用等级为 A+，评级展望为稳定。

（六）保护债券持有人权利的办法及债券持有人会议相关事项

1、债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议的权限范围如下：

（一）当公司提出变更本次可转换公司债券募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支

付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、取消可转换公司债券募集说明书中的赎回或回售条款等；

（二）当公司未能按期支付可转换公司债券本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否委托债券受托管理人参与公司的整顿、和解、重组、重整或者破产的法律程序作出决议；

（三）当公司减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

（四）当担保人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

（五）当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

（六）在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

（七）对变更、解聘债券受托管理人或变更受托管理协议的主要内容作出决议；

（八）法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

2、债券持有人会议的召集

（1）债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议，会议通知应在会议召开 15 日前在证券监管部门指定媒体或者深圳证券交易所网站向全体债券持有人及有关出席对象发出。召集人认为需要紧急召集债券持有人会议以有利于债券持有人权益保护的，应最晚于会议召开日前 3 日披露召开债券持有人会议的通知公告。

如公司董事会未能按本规则规定履行其职责，单独或合计持有本次可转债

未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(2) 债券持有人会议通知发出后，除非因不可抗力，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或者变更会议通知中所列议案的，召集人应在原定债券持有人会议召开日前至少 5 个交易日内以公告的方式通知全体债券持有人并说明原因，但不得因此而变更债券持有人债权登记日。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一符合条件媒体上公告。

债券持有人会议通知发出后，如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

(3) 召集人应负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

3、债券持有人会议的表决

(1) 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的本次可转债（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

(2) 公告的会议通知载明的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议，逐项表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更，任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

(3) 债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上（不含本数）本期未偿还债券面值总额的债券持有人（或债券持有人代理人）通过方为有效。

(4) 债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、《可转债募集说明书》和本规则的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本次可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效日登记在册的全体债券持有人具有同等效力。

(七) 转股价格调整的原则及方式

1、初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 7.58 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

2、转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起公司股份变动的情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

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

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

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$

其中： P_0 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， P_1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）或具备证券市场信息披露媒体条件的媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购（因员工持股计划、股权激励回购股份、用于转换公司发行的可转换公司债券的股份回购、业绩承诺导致股份回购及为维护公司价值及股东权益所必须的股份回购除外）、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规、证券监管部门和深圳证券交易所的相关规定来制订。

（八）转股价格向下修正条款

1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。

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

交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）或具备证券市场信息披露媒体条件的媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间（如需）等相关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（九）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的114%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

2、有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

（1）在转股期内，如果公司股票在连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

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

I_A ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i ：指可转换公司债券当年票面利率；

t ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易

日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（十）回售条款

1、有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起公司股份变动的情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

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

2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会或深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算方式参见第（九）条赎回条款的相关内容。

（十一）还本付息期限、方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息。

1、年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日（2024年7月10日，T日）起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

2、付息方式

（1）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日（2024年7月10日，T日）。

（2）付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日（2024年7月10日，T日）起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

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

（4）可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

（5）公司将在本次可转换公司债券期满后五个工作日内办理完毕偿还债券余额本息的事项。

（十二）违约责任

1、债券违约情形

以下事件构成发行人在《债券受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

（1）在本次债券到期，发行人未能偿付到期应付本金；

（2）发行人未能偿付本次债券的到期利息；

（3）发行人在其资产、财产上设定抵押/质押权利导致实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，或出售其重大资产导致实质影响发行人对本次债券的还本付息义务；

（4）除上述第（1）至（3）项所述的违约情形以外，发行人不履行或违反其在《债券受托管理协议》项下的其他任何承诺或义务，且将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，经受托管理人书面通知，或者经单独或合计持有10%以上未偿还的本次债券的债券持有人书面通知，该违约持续30个连续工作日仍未得到纠正；

（5）发行人已经丧失清偿能力并被法院指定接管人或已进入相关的诉讼程序；

（6）在本次债券存续期内，发行人发生解散、注销、被吊销、停业、清算、申请破产或进入破产程序；

（7）任何适用的法律、法规发生变更，或者监管部门作出任何规定，导致发行人履行《债券受托管理协议》或本次债券项下的义务变为不合法或者不合规；

（8）在本次债券存续期内，发行人发生其他对本次债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

2、针对发行人违约的违约责任及其承担方式

发行人承诺按照本次发行债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次发行债券利息及兑付本次发行债券本金，若发行人不能按时支付本次发行债券利息或本次发行债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息，按照

该未付利息对应本次发行债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本次发行债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本次发行债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

3、争议解决方式

本次发行债券发生违约后有关的任何争议，应首先通过协商解决。如未能通过协商解决有关争议，则协议任一方有权向受托管理人住所地具有管辖权的人民法院提起诉讼。

四、本次发行的相关机构

（一）发行人：浙江严牌过滤技术股份有限公司

法定代表人	孙尚泽
住所	浙江省台州市天台县始丰街道永兴路1号
联系人	余卫国
联系电话	0576-89352081
传真	0576-83938200

（二）保荐人和主承销商、受托管理人：长江证券承销保荐有限公司

法定代表人	王初
住所	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1198号28层
联系电话	021-38784899
传真	021-50495602
保荐代表人	邹莎、郭忠杰
项目协办人	俞晨杰
项目组成员	韩松、陈钰、赵亮、杨杰、周强胜、刘朗

(三) 律师事务所：北京植德律师事务所

负责人	龙海涛
住所	北京市东城区东直门南大街1号来楼士中心办公楼5层、12层
联系电话	010-56500900
传真	010-56500999
经办律师	崔白、戴林璇

(四) 会计师事务所：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人	余强
住所	中国杭州市钱江新城新业路8号UDC时代大厦A座6层
联系电话	0571-88879999
传真	0571-88879999
经办注册会计师	韩坚、陆炜炜、李丹萍、付方荣

(五) 资信评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

负责人	岳志岗
住所	北京市东城区朝阳门内大街南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
联系电话	010-66428877
传真	010-66426100
经办人	孙抒（已离职）、刘彦迪

(六) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所	深圳市福田区深南大道2012号
电话	0755-88668888
传真	0755-82083295

(七) 保荐人（主承销商）收款银行

开户行	中国农业银行上海市浦东分行营业部
户名	长江证券承销保荐有限公司
账号	03340300040012525

五、发行人与本次发行相关机构的关系

截至本募集说明书摘要签署日，公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利益关

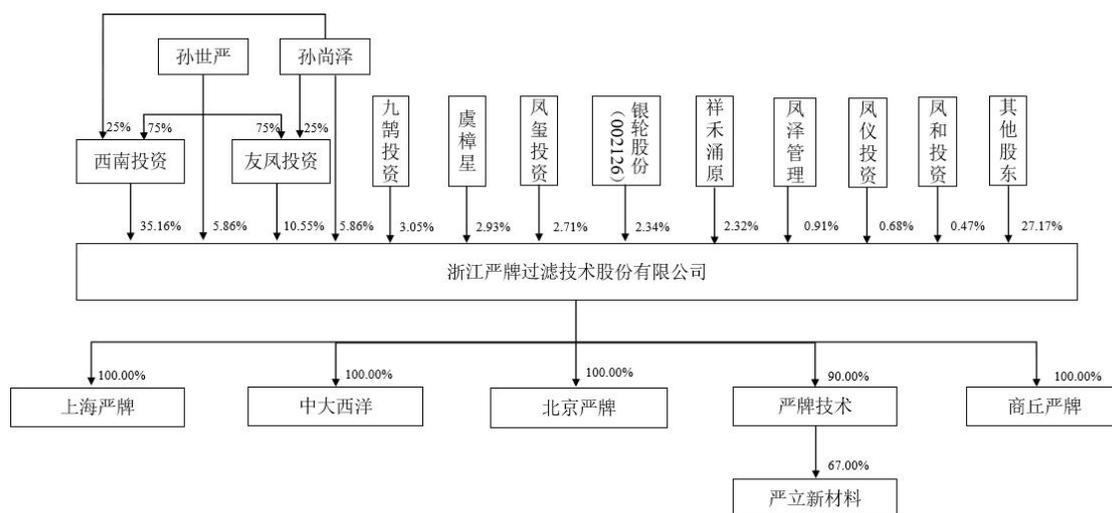
系。

第三节 公司基本情况

一、本次发行前股本总数以及前十名股东持股情况

(一) 本次发行前公司的股本结构

截至 2023 年 9 月 30 日，公司股本总数为 20,480.40 万股，股权结构如下：



(二) 本次发行前公司前十大股东持股情况

截至 2023 年 9 月 30 日，公司股本总数为 20,480.40 万股，公司前十大股东持股情况如下表所示：

单位：万股

序号	股东名称	持股数量	占公司总股本比例	限售股份数量	质押情况		股份性质
					状态	数量	
1	西南投资	7,200.00	35.16%	7,200.00	质押	3,000.00	境内非国有法人
2	友凤投资	2,160.00	10.55%	2,160.00	-	-	境内非国有法人
3	孙世严	1,200.00	5.86%	1,200.00	-	-	境内自然人
4	孙尚泽	1,200.00	5.86%	1,200.00	-	-	境内自然人
5	九鹤投资	624.00	3.05%	-	-	-	境内非国有法人
6	虞樟星	600.00	2.93%	-	-	-	境内自然人
7	凤玺投资	555.36	2.71%	-	-	-	境内非国有法人
8	浙江银轮机械股份有限公司	480.00	2.34%	-	-	-	境内非国有法人
9	祥禾涌原	476.14	2.32%	-	-	-	境内非国有法人

序号	股东名称	持股数量	占公司总股本比例	限售股份数量	质押情况		股份性质
					状态	数量	
10	招商证券资管—招商银行—招商资管严牌股份员工参与创业板战略配售集合资产管理计划	303.74	1.48%	-	-	-	其他
合计		14,799.24	72.26%	11,760.00	-	3,000.00	-

二、公司控股股东、实际控制人基本情况

（一）控股股东、实际控制人简历及最近三年变动情况

截至2023年9月30日，西南投资直接持有公司35.16%的股份，为公司控股股东，孙世严、孙尚泽父子直接和间接合计持有公司57.42%的股份，为公司实际控制人。

1、控股股东西南投资基本情况

截至2023年9月30日，西南投资持有公司35.16%的股份，为公司控股股东，其基本情况如下：

公司名称	天台西南投资管理有限公司
成立日期	2014年5月21日
注册资本	500.00万元
实收资本	500.00万元
住所	天台县始丰街道何方村
法定代表人	孙世严
经营范围	投资管理、经济与商务咨询服务。（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）
主营业务	股权投资
主要资产规模及分布	主要资产为持有严牌股份35.16%的股权。除持有严牌股份股权外，还持有浙江久合地产开发有限公司9.00%股权。

截至2023年9月30日，西南投资股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	孙世严	375.00	75.00%
2	孙尚泽	125.00	25.00%
合计		500.00	100.00%

西南投资最近一年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023年9月末/2023年1-9月	2022.12.31/2022年度
总资产	10,064.86	8,264.78
净资产	10,064.86	8,264.78
营业收入	-	-
净利润	1,800.08	2,999.81

注：上表数据为单体报表口径，未经审计。

2、实际控制人基本情况

孙世严，男，中国国籍，无境外永久居留权，1948年3月出生，身份证号码为3326251948*****，住所为浙江省天台县****。孙世严先生现直接持有公司5.86%的股份。1991年5月至今，任西南滤布厂法定代表人、执行董事、总经理；2014年5月至2017年4月，任严牌股份监事；2014年5月至今，任友凤投资及西南投资执行董事、总经理。

孙尚泽，男，中国国籍，无境外永久居留权，1972年4月出生，身份证号码为3326251972*****，住所为浙江省天台县****。孙尚泽先生现直接持有公司5.86%的股份，任公司董事长。1991年7月至2003年9月就职于西南滤布厂，任部门经理；2003年9月至2009年5月就职于上海严牌，任总经理；2004年3月至2017年5月，就职于西南滤布厂，任监事；2009年5月至2014年4月就职于西南滤布厂，任总经理；2014年5月至2017年4月就职于严牌股份，任董事长兼总经理；2017年4月至今任严牌股份董事长。

(二) 控股股东、实际控制人股权质押情况

截至2023年9月30日，西南投资持有严牌股份3,000万股股票（占公司总股本的14.65%）处于质押状态。具体情况如下：

股东名称	质押数量 (万股)	占其所持 股份比例	占公司总 股本比例	限售类型	质押 起始日	质权人	质押用途
西南投资	3,000.00	41.67%	14.65%	首次公开发行前限售股	2021/12/29	中国农业银行股份有限公司天台县支行	股权类投资、债权类投资、不动产投资

除上述情况外，截至2023年9月30日，控股股东、实际控制人股权不存

在被质押或冻结的情况。

（三）控股股东、实际控制人对外投资情况

1、公司控股股东西南投资对外投资的其他企业

截至 2023 年 9 月 30 日，公司控股股东西南投资除持有严牌股份 35.16% 股权外，还持有浙江久合地产开发有限公司 9.00% 的股权。除此之外，未投资其他企业。久合地产公司基本情况如下：

公司名称	浙江久合地产开发有限公司
注册资本	10,000.00 万元
实收资本	10,000.00 万元
成立日期	2021 年 5 月 13 日
住所	浙江省台州市天台县始丰街道法华路 588 号 901 室
法定代表人	陈能卯
经营范围	许可项目：房地产开发经营（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：商业综合体管理服务；园区管理服务；物业管理；非居住房地产租赁；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
主营业务	从事商业综合体管理服务、园区管理服务、物业管理、非居住房地产租赁、企业管理咨询等业务

截至 2023 年 9 月 30 日，久合地产公司股权情况如下：

单位：万元

股东名称	认缴金额	认缴比例
天台银聚投资中心合伙企业（有限合伙）	4,400	44.00%
浙江天台和致祥投资有限公司	1,600	16.00%
天台西南投资管理有限公司	900	9.00%
浙江天台瑞辉房地产开发有限公司	900	9.00%
天台县万思置业有限公司	600	6.00%
台州吉立装饰有限公司	600	6.00%
浙江圣达集团有限公司	600	6.00%
浙江天成科投有限公司	200	2.00%
浙江天台永贵投资有限公司	200	2.00%
合计	10,000	100.00%

2、实际控制人控制的其他企业基本情况

截至募集说明书签署之日，公司实际控制人孙世严和孙尚泽控制西南投资、友凤投资和西南工艺品厂，此外无控制的其他企业。西南投资和友凤投资的基本情况请参见本节“二、公司控股股东、实际控制人基本情况”之“（一）控股股东、实际控制人简历及最近三年变动情况”，西南工艺品厂基本情况如下：

公司名称	天台县西南工艺品厂（曾用名：天台县西南滤布厂）
企业类型	股份合作制
注册资本	300.00 万元
成立日期	1991 年 5 月 28 日
住所	天台县平桥镇后村
法定代表人	孙世严
经营范围	竹木工艺品制造、销售（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）。
主营业务	无实际经营。
股权结构	孙世严持股 50%、孙尚泽持股 30%、孙春娥持股 20%

2、实际控制人控制的其他企业基本情况

截至募集说明书出具日，公司实际控制人孙世严和孙尚泽控制西南投资、友凤投资和西南工艺品厂，此外无控制的其他企业。西南投资的基本情况请参见本节“二、公司控股股东、实际控制人基本情况”之“（一）控股股东、实际控制人简历及最近三年变动情况”，友凤投资和西南工艺品厂基本情况如下：

（1）友凤投资

友凤投资持有公司 10.55%的股份，其基本情况如下：

公司名称	天台友凤投资咨询管理有限公司
注册资本	200.00 万元
实收资本	200.00 万元
成立日期	2014 年 5 月 21 日
住所	天台县始丰街道何方村
法定代表人	孙世严
经营范围	投资咨询、商务咨询（国家有专项专营规定的，按规定执行；涉及行业许可的，凭批准文件、证件经营）。
主营业务	股权投资

对外投资情况	持有严牌股份 10.55%股权
--------	-----------------

(2) 西南工艺品厂

西南工艺品厂基本情况如下：

公司名称	天台县西南工艺品厂（曾用名：天台县西南滤布厂）
企业类型	股份合作制
注册资本	300.00 万元
成立日期	1991 年 5 月 28 日
住所	天台县平桥镇后村
法定代表人	孙世严
经营范围	竹木工艺品制造、销售（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）。
主营业务	无实际经营。
股权结构	孙世严持股 50%、孙尚泽持股 30%、孙春娥持股 20%

三、公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员所作出的重要承诺及承诺的履行情况

报告期内公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的重要承诺及承诺的履行情况如下：

(一) 首次公开发行股票并在创业板上市时的承诺

公司首次公开发行股票并在创业板上市时已作出的重要承诺及其履行情况参见公司已于 2022 年 4 月 26 日在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.com.cn>）披露的《浙江严牌过滤技术股份有限公司 2021 年年度报告》之“第六节 重要事项”之“一、承诺事项履行情况”之“1、公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末尚未履行完毕的承诺事项”部分，以及 2022 年 8 月 29 日披露的《浙江严牌过滤技术股份有限公司 2022 年半年度报告》之“第六节 重要事项”之“一、承诺事项履行情况”之“一、公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末超期未履行完毕的承诺事项”部分。截至募集说明书签署日，上述承诺正常履行或已履行完毕，公司及相关承诺主体不存在违反公开承诺的情形。

（二）本次发行可转换公司债券的承诺

本次拟向不特定对象发行可转债，根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、和中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的相关要求，为保障中小投资者利益，公司全体董事、高级管理人员及公司控股股东西南投资、实际控制人孙世严先生和孙尚泽先生对公司填补即期回报措施能够得到切实履行作出承诺，具体内容如下：

1、公司控股股东、实际控制人对公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺

公司控股股东西南投资，和实际控制人孙世严、孙尚泽承诺：

“（1）不会越权干预公司的经营管理活动，不会侵占公司利益。

（2）切实履行公司制定的有关填补回报的相关措施以及对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

（3）自本承诺出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”

2、董事、高级管理人员承诺对公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺

为确保公司填补回报措施能够得到切实履行，公司全体董事、高级管理人员作如下承诺：

“（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）对职务消费行为进行约束；

(3) 不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动；

(4) 由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(5) 如公司未来实施股权激励方案，则未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

(6) 本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任；

(7) 本承诺出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会、深圳证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会、深圳证券交易所该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会、深圳证券交易所的最新规定出具补充承诺。”

3、公司主要股东、董事、监事和高级管理人员关于不进行短线交易的承诺

(1) 公司主要股东西南投资、友凤投资、孙世严、孙尚泽就不进行短线交易事项承诺如下：

“本人/本单位作为浙江严牌过滤技术股份有限公司（以下简称“严牌股份”）主要股东，现就不进行短线交易事项进行如下承诺：

若本人/本单位或本人/本单位一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月存在股票减持情形，本人/本单位及本人/本单位一致行动人承诺将不参与本次可转债的发行认购；

若本人/本单位或本人/本单位一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月不存在股票减持情形，本人/本单位将根据市场情况决定是否参与本次可转债的认购，若成功认购，本人/本单位及本人/本单位一致行动人将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次可转债发行首日（募集说明书公告日）至本次可转债发行完成后六个月内，本人/本单位及本人/本单位一致行动人不减持所持发行人股份和认购的本次可转债；

本人/本单位自愿作出上述承诺并接受承诺约束。若本人/本单位及本人/本

单位一致行动人违反上述承诺减持发行人股票、可转债，本人/本单位及本人/本单位一致行动人因减持发行人股票、可转债的所得收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

(2) 公司董事、监事和高级管理人员就不进行短线交易事项承诺如下：

“若本人或本人关系密切的家庭成员（包括配偶、父母、子女）、一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月存在股票减持情形，本人承诺将不参与本次可转债的发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债的认购；

若本人或本人关系密切的家庭成员、一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月不存在股票减持情形，本人将根据市场情况决定是否参与本次可转债的认购，若成功认购，本人及本人关系密切的家庭成员、一致行动人将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次可转债发行首日（募集说明书公告日）至本次可转债发行完成后六个月内，本人及本人关系密切的家庭成员、一致行动人不得以任何方式减持所持发行人股份和认购的本次可转债；

本人自愿作出上述承诺并接受承诺约束。若本人及本人关系密切的家庭成员、一致行动人违反上述承诺减持发行人股票、可转债，本人及本人关系密切的家庭成员、一致行动人因减持发行人股票、可转债的所得收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

4、关于申报后累计债券余额持续满足相关要求的承诺

为保证公司累计债券余额占最近一期末净资产比例持续符合相关规定，公司已作出如下承诺：“自本次可转债申报后，公司每一期末将持续满足发行完成后累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%的要求。”

5、关于前次募集资金按照计划投入使用的承诺

针对前次募投资金尚未使用完毕的事项，公司已出具承诺：“对于尚未使用完毕的前次募集资金，公司将依据市场情况和项目实际需求，按照募投项目相关投入计划投入募集资金。”

6、关于未从事房地产业务的承诺

公司已出具承诺《关于未从事房地产业务的承诺函》，具体如下：

①截至本承诺函出具日，本公司及本公司下属控股子公司均未从事房地产相关业务，未持有任何房地产业务相关资质。

②截至本承诺函出具日，本公司及本公司下属控股子公司所持资产中，除1处性质为商品房房产实际用于公司办公外，不存在其他自行开发建设形成或外购的住宅及商业地产情形，以上房产均用于公司实际生产经营活动，不存在员工宿舍、员工集资房等房地产开发项目。

③本次募投项目拟购买土地的性质为工业用地，不涉及购买住宅、商业或商服用地。公司本次募投项目购买的土地、新建厂房及配套建筑等均为自用，为公司建设募投项目所需，购买具有必要性及合理性。本次募投项目拟购买的土地，不向公司合并报表范围之外的主体出租或出售，不存在将募集资金直接或变相用于房地产开发等情形，亦不存在将募集资金用于研发中心、办公楼、员工宿舍且相应土地用途为住宅、商业或商服的房地产开发项目。

④本公司将严格按照相关法律、法规规定以及募集资金管理办法的相关要求，规范使用募集资金，不以任何形式将募集资金用于房地产开发及经营业务，亦不会将募集资金用于投资房地产开发项目。

第四节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况、经营业绩与现金流量；如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司经审计的 2020 年度、2021 年度、2022 年度财务报告及公司披露的未经审计的 2023 年 1-9 月财务报告。

一、会计师事务所的审计意见类型及重要性水平

（一）审计意见类型

公司 2020 年度、2021 年度及 2022 年度财务报告已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了报告号为“中汇会审[2021]1276 号”、“中汇会审[2022]1979 号”、“中汇会审[2023]3242 号”标准无保留意见的审计报告。公司根据《企业会计准则》规定编制了 2023 年 1-9 月财务报告，该报告未经审计。

（二）与财务会计信息相关的重要性水平的判断标准

公司在本节披露的与财务会计信息相关的重要事项判断标准为：根据自身所处的行业和发展阶段，公司首先判断项目性质的重要性，主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素。在此基础上，公司进一步判断项目金额的重要性，采用税前利润的 5% 确认财务报表整体的重要性水平。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年 9 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
流动资产：				
货币资金	14,222.81	17,803.47	23,110.08	5,484.73
交易性金融资产	6,000.00	9,000.00	17,009.74	56.13
应收票据	641.28	501.84	1,017.87	595.35
应收账款	27,948.08	29,525.24	25,658.06	18,395.35
应收款项融资	4,383.85	1,398.45	1,021.92	251.74

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
预付款项	759.34	237.93	1,167.58	800.95
其他应收款	533.73	629.65	454.55	561.85
存货	26,798.02	29,929.02	24,612.04	16,473.29
合同资产	2,285.83	2,276.85	2,510.48	1,662.68
持有待售资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	138.18	-	-
其他流动资产	690.40	1,944.59	102.07	316.55
流动资产合计	84,263.34	93,385.23	96,664.40	44,598.62
非流动资产：				
长期应收款	-	-	307.05	495.15
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	30,468.69	28,181.26	22,905.23	10,852.81
在建工程	18,854.19	12,468.39	3,712.12	10,182.81
使用权资产	143.83	97.82	158.58	-
无形资产	11,324.08	11,519.49	5,163.32	5,295.65
长期待摊费用	22.75	37.57	52.40	-
递延所得税资产	1,645.95	2,088.73	672.10	584.07
其他非流动资产	6,885.15	5,730.51	2,504.03	1,169.46
非流动资产合计	69,344.64	60,123.78	35,474.83	28,579.94
资产总计	153,607.98	153,509.01	132,139.23	73,178.56
流动负债：				
短期借款	16,618.14	17,590.01	700.70	12,526.56
交易性金融负债	75.60	141.44	11.28	-
应付票据	21,543.59	23,815.31	20,402.26	8,234.24
应付账款	3,969.27	7,717.74	6,805.24	3,380.61
预收款项	-	-	-	-
合同负债	894.10	1,138.15	941.60	721.43
应付职工薪酬	782.39	1,087.41	922.53	768.43
应交税费	629.27	874.47	1,026.46	1,743.51
其他应付款	244.46	135.30	1,366.94	329.44
一年内到期的非流动负债	-	26.57	102.16	-

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
其他流动负债	83.91	114.94	87.53	70.53
流动负债合计	44,840.74	52,641.35	32,366.70	27,774.76
非流动负债：				
长期借款	7,876.62	900.90	-	2,944.16
租赁负债	120.93	27.06	26.57	-
长期应付款	-	-	-	-
预计负债	1,424.71	1,382.01	1,269.83	1,382.88
递延收益	1,879.89	1,021.48	352.56	346.63
递延所得税负债	806.94	823.02	1.46	8.42
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	12,109.10	4,154.47	1,650.41	4,682.09
负债合计	56,949.85	56,795.81	34,017.11	32,456.84
所有者权益：				
股本	20,480.40	17,067.00	17,067.00	12,800.00
资本公积	55,341.23	58,195.59	58,102.72	13,463.64
其他综合收益	87.59	6.23	-111.82	-103.13
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	3,986.67	3,986.67	3,390.82	2,669.71
未分配利润	15,799.24	16,579.05	19,339.59	11,891.49
归属于母公司所有者权益合计	95,695.12	95,834.54	97,788.31	40,721.72
少数股东权益	963.02	878.66	333.81	-
所有者权益合计	96,658.14	96,713.20	98,122.12	40,721.72
负债和所有者权益总计	153,607.98	153,509.01	132,139.23	73,178.56

(二) 合并利润表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、营业总收入	53,653.43	75,395.85	70,864.46	57,227.00
其中：营业收入	53,653.43	75,395.85	70,864.46	57,227.00
二、营业总成本	47,562.07	67,828.88	61,032.97	47,230.86
其中：营业成本	37,634.92	56,995.22	51,161.64	37,936.56
税金及附加	476.84	437.04	336.58	320.28

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
销售费用	2,912.09	2,992.78	2,621.57	2,493.29
管理费用	4,070.41	4,335.64	3,502.62	3,392.47
研发费用	2,451.90	3,769.82	2,549.75	2,011.64
财务费用	15.90	-701.61	860.81	1,076.62
其中：利息费用	499.79	328.06	498.29	647.79
利息收入	164.13	270.89	145.35	53.03
加：其他收益	408.75	353.80	508.50	409.19
投资收益（损失以“－”号填列）	172.66	260.03	79.65	110.76
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）	-	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-75.60	-127.90	-43.15	30.05
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-666.12	-1,021.15	-749.82	-918.00
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-450.24	-704.09	-451.50	-503.69
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-0.38	-	-	-
三、营业利润	5,480.44	6,327.66	9,175.16	9,124.46
加：营业外收入	94.35	265.83	2.04	374.59
减：营业外支出	363.37	181.12	126.93	171.38
四、利润总额	5,211.42	6,412.37	9,050.27	9,327.67
减：所得税费用	786.77	-4.43	877.25	1,118.64
五、净利润	4,424.65	6,416.80	8,173.01	8,209.03
（一）按经营持续性分类				
持续经营净利润	4,424.65	6,416.80	8,173.01	8,209.03
终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
归属于母公司所有者的净利润	4,340.29	6,368.81	8,169.20	8,209.03
少数股东损益	84.36	47.99	3.81	-
六、其他综合收益的税后净额	81.36	118.05	-8.69	41.14
七、综合收益总额（综合亏损总额以“－”号填列）	4,506.01	6,534.85	8,164.32	8,250.18
归属于母公司所有者的综合收益总额	4,421.65	6,486.86	8,160.51	8,250.18

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
归属于少数股东的综合收益总额	84.36	47.99	3.81	-

(三) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	47,899.98	64,207.44	44,713.65	39,873.73
收到的税费返还	2,237.06	1,742.85	1,059.39	808.68
收到其他与经营活动有关的现金	3,352.52	3,981.69	2,643.00	2,258.17
经营活动现金流入小计	53,489.56	69,931.98	48,416.03	42,940.58
购买商品、接受劳务支付的现金	29,476.78	53,899.64	24,801.04	23,621.26
支付给职工以及为职工支付的现金	8,619.74	10,871.88	9,271.85	7,464.66
支付的各项税费	1,926.64	2,141.60	2,403.42	1,332.06
支付其他与经营活动有关的现金	6,057.51	5,991.47	4,849.21	5,244.83
经营活动现金流出小计	46,080.66	72,904.60	41,325.52	37,662.80
经营活动产生的现金流量净额	7,408.90	-2,972.61	7,090.51	5,277.78
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	15,500.00	43,000.00	-	68.85
取得投资收益收到的现金	111.49	337.42	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	71.43	9.70	14.30	0.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	30.06	94.15	1,016.78
投资活动现金流入小计	15,682.92	43,377.18	108.46	1,086.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,716.90	18,587.37	7,619.29	7,386.60
投资支付的现金	12,500.00	35,000.00	17,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	129.94	83.94	-	-
投资活动现金流出小计	28,346.85	53,671.31	24,619.29	7,386.60
投资活动产生的现金流量净额	-12,663.93	-10,294.13	-24,510.83	-6,300.53
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	500.00	51,819.61	-

项目	2023年 1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	330.00	-
取得借款收到的现金	27,489.80	25,930.00	15,790.00	22,800.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,364.00	-	683.68	-
筹资活动现金流入小计	31,853.80	26,430.00	68,293.30	22,800.00
偿还债务支付的现金	21,520.00	7,490.00	31,240.00	18,550.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,598.94	8,797.51	662.86	1,969.44
支付其他与筹资活动有关的现金	3,051.16	2,010.86	1,423.41	219.18
筹资活动现金流出小计	30,170.10	18,298.37	33,326.28	20,738.62
筹资活动产生的现金流量净额	1,683.70	8,131.63	34,967.02	2,061.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4.96	283.38	-154.89	-170.03
五、现金及现金等价物净增加额	-3,576.29	-4,851.73	17,391.81	868.60
加：期初现金及现金等价物余额	15,685.63	20,537.36	3,145.56	2,276.96
六、期末现金及现金等价物余额	12,109.34	15,685.63	20,537.36	3,145.56

三、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

财务指标	2023年9月末 /2023年1-9月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
流动比率（倍）	1.88	1.77	2.99	1.61
速动比率（倍）	1.27	1.17	2.22	1.00
应收账款周转率（次）	2.22	2.48	2.93	2.96
存货周转率（次）	1.72	2.04	2.43	2.60
资产负债率（合并）	37.07%	37.00%	25.74%	44.35%
资产负债率（母公司）	32.89%	35.33%	24.80%	42.94%
利息保障倍数（倍）	11.43	20.55	19.16	15.40
息税折旧摊销前利润（万元）	7,826.75	9,186.90	11,248.98	11,382.26
归属于发行人股东的净利润（万元）	4,340.29	6,368.81	8,169.20	8,209.03
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	4,108.01	5,058.90	7,803.39	7,545.95
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.36	-0.17	0.42	0.41
每股净现金流量（元/股）	-0.17	-0.28	1.02	0.07

财务指标	2023年9月末 /2023年1-9月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
每股净资产（元/股）	4.67	5.62	5.73	3.18
研发投入占营业收入比例	4.57%	5.00%	3.60%	3.52%

注：上述财务指标，若无特别说明，均以合并口径计算，计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货-持有待售资产-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债；
- 3、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2023年1-9月已年化处理；
- 4、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2023年1-9月已年化处理；
- 5、资产负债率=总负债/总资产；
- 6、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；
- 7、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧费用+无形资产摊销费用+长期待摊费用摊销额；
- 8、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股份总数；
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数；
- 10、每股净资产=归属于发行人股东的所有者权益/期末普通股股份数；
- 11、研发投入占营业收入的比例=研发费用/营业收入。

（二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

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

项目	报告期	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2023年1-9月	4.52%	0.21	0.21
	2022年度	6.68%	0.31	0.31
	2021年度	15.43%	0.50	0.50
	2020年度	22.17%	0.53	0.53
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2023年1-9月	4.28%	0.20	0.20
	2022年度	5.31%	0.25	0.25
	2021年度	14.74%	0.48	0.48
	2020年度	20.38%	0.49	0.49

注：上述财务指标，若无特别说明，均以合并口径计算。

上述指标的计算公式如下：

1、加权平均净资产收益率（ROE）

$$ROE = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东

的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为当期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为当期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为当期月份数；Mi 为新增净资产次月起至当期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至当期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至当期期末的累计月数。

2、基本每股收益

基本每股收益=P0÷S

$S=S_0+S_1+Si \times Mi \div M_0 - Sj \times Mj \div M_0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为当期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为当期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为当期因回购等减少股份数；Sk 为当期缩股数；M0 当期月份数；Mi 为增加股份次月起至当期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至当期期末的累计月数。

3、稀释每股收益

稀释每股收益=P1/（S0+S1+Si×Mi÷M0-Sj×Mj÷M0-Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中：P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整；其他字母指代的意义同本注释“2、基本每股收益”中各字母的意义。

4、发行在外普通股或潜在普通股的数量因派发股票股利、公积金转增资本、拆股而增加或因并股而减少，但不影响所有者权益金额的，应当按调整后的股数重新计算各列报期间的每股收益。

（三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

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

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
非流动性资产处置损益	-0.38	-	-87.81	-
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免		823.02	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	403.23	551.97	506.20	776.71
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益	97.06	132.13	36.49	140.81

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	28.56	5.33	10.88	26.88
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-270.49	-115.29	-37.39	-164.31
其他符合非经常性损益定义的损益项目	6.99	1.83	2.60	-
税前非经常性损益合计	264.97	1,398.99	430.98	780.09
减：所得税影响额	18.51	89.10	65.17	117.01
非经常性损益净额	246.46	1,309.88	365.81	663.08
其中：归属于母公司股东的非经常性损益净额	232.28	1,309.91	365.81	663.08
归属于少数股东的非经常性损益净额	14.18	-0.02	-	-

四、财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，公司的资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	84,263.34	54.86%	93,385.23	60.83%	96,664.40	73.15%	44,598.62	60.94%
非流动资产	69,344.64	45.14%	60,123.78	39.17%	35,474.83	26.85%	28,579.94	39.06%
资产总计	153,607.98	100.00%	153,509.01	100.00%	132,139.23	100.00%	73,178.56	100.00%

随着公司业务规模的不断扩大，公司资产总额持续增长。报告期内各期末，资产总额分别为 73,178.56 万元、132,139.23 万元、153,509.01 万元及 153,607.98 万元。

报告期各期末，公司流动资产分别为 44,598.62 万元、96,664.40 万元、93,385.23 万元和 84,263.34 万元，占总资产比例分别为 60.94%、73.15%、60.83%和 54.86%。2021 年，公司流动资产规模较 2020 年大幅增长，主要系当年公司首次公开发行的募集资金到位所致。

报告期各期末，公司的非流动资产分别为 28,579.94 万元、35,474.83 万元、60,123.78 万元和 69,344.64 万元，占总资产的比例分别为 39.06%、26.85%、

39.17%和 45.14%。公司非流动资产的规模持续增长，2021 年末非流动资产占总资产的比重大幅下降，主要系当年流动资产增长迅速所致。2022 年末和 2023 年 9 月末非流动资产较上年末增幅较大，主要系公司随着生产经营规模扩大新增购置固定资产和土地使用权，以及建设首次公开发行股票募集资金投资项目新增在建工程相对较多所致。

1、流动资产结构的分析

报告期各期末，公司流动资产分别为 44,598.62 万元、96,664.40 万元、93,385.23 万元和 84,263.34 万元，主要为货币资金、应收账款和存货，流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	14,222.81	16.88%	17,803.47	19.06%	23,110.08	23.91%	5,484.73	12.30%
交易性金融资产	6,000.00	7.12%	9,000.00	9.64%	17,009.74	17.60%	56.13	0.13%
应收票据	641.28	0.76%	501.84	0.54%	1,017.87	1.05%	595.35	1.33%
应收账款	27,948.08	33.17%	29,525.24	31.62%	25,658.06	26.54%	18,395.35	41.25%
应收款项融资	4,383.85	5.20%	1,398.45	1.50%	1,021.92	1.06%	251.74	0.56%
预付款项	759.34	0.90%	237.93	0.25%	1,167.58	1.21%	800.95	1.80%
其他应收款	533.73	0.63%	629.65	0.67%	454.55	0.47%	561.85	1.26%
合同资产	2,285.83	2.71%	2,276.85	2.44%	2,510.48	2.60%	1,662.68	3.73%
存货	26,798.02	31.80%	29,929.02	32.05%	24,612.04	25.46%	16,473.29	36.94%
一年内到期的非流动资产	-	-	138.18	0.15%	-	-	-	-
其他流动资产	690.40	0.82%	1,944.59	2.08%	102.07	0.11%	316.55	0.71%
流动资产合计	84,263.34	100.00%	93,385.23	100.00%	96,664.40	100.00%	44,598.62	100.00%

(1) 货币资金

报告期内各期末，公司货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	7.39	0.05%	6.18	0.03%	2.54	0.01%	5.41	0.10%

银行存款	12,101.95	85.09%	15,679.45	88.07%	20,534.83	88.86%	4,379.26	79.84%
其他货币资金	2,113.47	14.86%	2,117.83	11.90%	2,572.71	11.13%	1,100.06	20.06%
合计	14,222.81	100.00%	17,803.47	100.00%	23,110.08	100.00%	5,484.73	100.00%
其中：存放在境外的款项总额	1,253.62	8.81%	802.58	4.51%	643.73	2.79%	641.87	11.70%

报告期内各期末，公司货币资金由银行存款及其他货币资金构成，其中，其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金及海关保证金等。存放在境外的款项主要为子公司中大西洋的账面货币资金。

报告期内各期末，公司货币资金余额分别为 5,484.73 万元、23,110.08 万元、17,803.47 万元和 14,222.81 万元，占公司流动资产的比例分别为 12.30%、23.91%、19.06%和 16.88%。报告期内，随着主营业务的稳步增长，公司货币资金整体呈上升趋势。2021 年公司首次公开发行募集资金到账，截至 2021 年底公司存在部分未使用募集资金，使得公司 2021 年末的货币资金规模较以前年度有大幅度增长。2022 年至 2023 年 9 月末，随着募集资金的不断投入，货币资金规模较 2021 年末有所下降。

(2) 交易性金融资产

单位：万元

项目	2023 年 9 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,000.00	9,000.00	17,009.74	56.13
其中：结构性存款	6,000.00	9,000.00	17,000.00	-
合计	6,000.00	9,000.00	17,009.74	56.13

2020 年 12 月末，交易性金融资产金额为 56.13 万元，系公司为降低汇兑损失风险与银行开展了远期结售汇业务，期末余额为未到期的远期结售汇合约因人民币对美元升值而形成的公允价值变动。

2021 年公司首次公开发行募集资金到账，同时公司的募投项目需按计划逐步投产，因此公司有较大规模的暂时性闲置募集资金，2021 年底、2022 年底及 2023 年 9 月末，公司持有的交易性金融资产主要为利用暂时闲置募集资金购买的结构性存款等理财产品。

(3) 应收票据及应收款项融资

单位：万元

应收票据及应收款项融资		2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
应收票据	商业承兑汇票	747.51	519.25	1,403.87	661.47
	应收票据余额	747.51	519.25	1,403.87	661.47
	坏账准备	106.23	17.40	386.00	66.13
	应收票据净额	641.28	501.84	1,017.87	595.35
应收款项融资	银行承兑汇票	4,383.85	1,398.45	1,021.92	251.74
余额合计		5,131.36	1,917.70	2,425.79	913.21

报告期内，公司销售收款以直接收款为主，与部分客户采用承兑汇票结算货款。报告期各期末，应收票据余额分别为661.47万元、1,403.87万元、519.25万元和747.51万元。2021年末，公司应收票据余额较以前年度增加较多，主要系部分大型终端客户使用商业承兑汇票支付货款，使得应收票据余额亦相应增加。

公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则，将信用等级较高的商业银行出具的银行承兑票据重分类至应收款项融资核算，报告期各期末，应收款项融资金额分别为251.74万元、1,021.92万元、1,398.45万元和4,383.85万元。综合“应收款项融资”科目余额，报告期应收票据和应收款项融资金额分别为913.21万元、2,425.79万元、1,917.70万元和5,131.36万元，合计占流动资产比例分别为2.05%、2.51%、2.05%和6.09%，占比相对较小。

公司应收票据已按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》关于应收项目的减值计提要求计提坏账准备，公司按照账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备。

报告期期末，公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据（含计入应收款项融资的银行承兑汇票）如下所示：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	期末终止确认金额	期末未终止确认金额	期末终止确认金额	期末未终止确认金额	期末终止确认金额	期末未终止确认金额	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑	12,432.06	-	14,104.27	-	12,774.93	-	9,751.45	-

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
汇票								
商业承兑 汇票	-	-	-	-	-	700.70	-	18.20
合计	12,432.06	-	14,104.27	-	12,774.93	700.70	9,751.45	18.20

(4) 应收账款

报告期各期末，发行人应收账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月 /2023年9月末	2022年度/ 2022年末	2021年度/ 2021年末	2020年度/ 2020年末
应收账款余额	31,768.98	32,818.17	28,016.09	20,313.90
减：坏账准备	3,820.90	3,292.93	2,358.03	1,918.55
应收账款净额	27,948.08	29,525.24	25,658.06	18,395.35
主营业务收入	50,495.74	71,270.97	68,454.88	55,906.27
应收余额/主 营业务收入	47.19%	46.05%	40.93%	36.34%

注：2023年9月末应收账款余额占当期主营业务收入比例时已年化处理。

报告期内，伴随着公司经营规模的扩大，营业收入的增长，公司的应收账款规模呈上升趋势，报告期各期末公司应收账款余额分别为 20,313.90 万元、28,016.09 万元、32,818.17 万元和 31,768.98 万元，占主营业务收入的比例分别为 36.34%、40.93%、46.05%和 47.19%。

报告期内，公司应收账款余额占主营业务收入的比例较以前年度有所上升，主要系公司向国内大型终端客户市场的滤袋销售收入增加，在受到市场谈判地位、付款审批流程要求等因素影响下，该等客户的信用期相对较长，使得相应的应收账款规模增加较多。

1) 应收账款账龄及坏账准备计提分析

自 2019 年 1 月 1 日起，根据财政部颁布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（修订）》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（修订）》，对于划分为组合的应收账款，公司采用预期信用损失法计算预期信用损失从而计提坏账准备。报告期各期末，公司计提坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末
----	----------	--------

	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
按单项计提坏账准备	1,151.23	356.66	794.57	963.30	192.66	770.64
按组合计提坏账准备	30,617.75	3,464.24	27,153.51	31,854.87	3,100.27	28,754.60
合计	31,768.98	3,820.90	27,948.08	32,818.17	3,292.93	29,525.24
项目	2021 年末			2020 年末		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
按单项计提坏账准备	554.35	110.87	443.48	373.63	74.73	298.90
按组合计提坏账准备	27,461.74	2,247.16	25,214.58	19,940.27	1,843.83	18,096.44
合计	28,016.09	2,358.03	25,658.06	20,313.90	1,918.55	18,395.35

报告期各期末，公司应收账款按单项计提坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末			2022 年末		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
YP Brasil	993.21	198.64	20.00%	963.3	192.66	20.00%
其他	158.02	158.02	100.00%	-	-	-
合计	1,151.23	356.66	30.98%	963.3	192.66	20.00%
项目	2021 年末			2020 年末		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
YP Brasil	554.35	110.87	20.00%	373.63	74.73	20.00%
其他	-	-	-	-	-	-
合计	554.35	110.87	20.00%	373.63	74.73	20.00%

自 2020 年，因受到巴西外部环境因素以及巴西货币大幅贬值影响，YP Brasil 对公司的回款有所延迟，并针对截止 2019 年末尚未支付的货款 106.41 万美元提出了计划在未来三年内逐步归还该等货款的明确延期还款计划。因此，公司将该等款项计入长期应收款并结合 YP Brasil 的资信、经营状况，估计预期信用损失，按照 20%的比例单项计提坏账准备。基于谨慎性和一致性原则，报告期各期末公司仍采用该比例对 YP Brasil 按单项计提坏账准备。截至 2023 年 9 月末，上述延期还款的相关款项已全部回收。

报告期各期末，公司按组合计提坏账准备的应收账款账龄分类如下：

单位：万元

项目	计提比例	2023年9月末			2022年末		
		应收账款余额	占比	坏账准备	应收账款余额	占比	坏账准备
1年以内	3%	23,125.18	75.53%	693.76	25,242.47	79.24%	757.27
1至2年	20%	4,493.40	14.68%	898.68	4,392.28	13.79%	878.46
2至3年	50%	2,254.74	7.36%	1,127.37	1,511.17	4.74%	755.58
3年以上	100%	744.43	2.43%	744.43	708.95	2.23%	708.95
合计		30,617.75	100.00%	3,464.24	31,854.87	100.00%	3,100.27
项目	计提比例	2021年末			2020年末		
		应收账款余额	占比	坏账准备	应收账款余额	占比	坏账准备
1年以内	3%	22,892.71	83.36%	686.78	15,617.21	78.32%	468.52
1至2年	20%	3,284.76	11.96%	656.95	3,126.86	15.68%	625.37
2至3年	50%	761.68	2.77%	380.84	892.53	4.48%	446.26
3年以上	100%	522.58	1.90%	522.58	303.68	1.52%	303.68
合计		27,461.73	100.00%	2,247.16	19,940.27	100.00%	1,843.83

报告期各期末，公司应收账款账龄以一年内为主，各期末1年以内的应收账款余额占应收账款余额总金额的比例分别为78.32%、83.36%、79.24%和75.53%。公司账龄超过1年的应收账款主要为针对部分火电、化工、水泥等终端客户，公司给予一定的信用期，该等客户付款审批流程周期较长，针对账龄较长的应收账款，公司计提了比例较高的坏账准备。

同行业上市或挂牌公司应收账款坏账计提比例情况如下：

公司	账龄					
	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
中创环保（300056.SZ）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
景津装备（603279.SH）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
元琛科技（688659.SH）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
东方滤袋（831824.OC）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
蓝天集团（837443.OC）	1.96%	5.23%	9.97%	24.35%	65.32%	100.00%
泰鹏环保（832076.OC）	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
平均值	4.49%	9.21%	25.00%	45.73%	77.55%	100.00%
严牌股份	3.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%

公司同行业公司蓝天集团账龄5年以内的坏账计提比例均低于其他公司，

同行业公司泰鹏环保账龄 2-3 年的坏账计提比例除高于蓝天集团外，也低于其他同行业公司，由此可见，公司所处行业并无严格的坏账准备计提比例惯例。

公司的坏账准备计提比例与同行业上市或挂牌公司相比有一定差异，账龄 1 年以内的坏账准备计提比例虽然低于同行业公司平均水平，1 年以上账龄的坏账计提比例高于同行业公司平均水平，该坏账准备计提比例是发行人结合自身的经营特点和历史坏账经验制定，并且一贯执行未发生过变动，符合发行人自身应收账款回款的实际情况，符合谨慎性原则。

2) 公司主要客户应收账款规模的合理性

①2023 年 9 月末

单位：万元

序号	单位名称	应收账款	当期销售收入	收入排名
1	Yanpai Deutschland	2,935.59	1,883.47	2
2	福建龙净环保股份有限公司	1,359.56	686.35	8
3	上海菲尔特工业用布有限公司	1,016.36	447.75	13
4	YP Brasil	993.21	506.18	11
5	浙江菲达环保科技股份有限公司	913.91	1,508.67	4

②2022 年末

单位：万元

序号	单位名称	应收账款	当期销售收入	收入排名
1	Yanpai Deutschland	2,990.54	2,937.13	1
2	福建龙净环保股份有限公司	1,423.39	1,720.67	4
3	YP Brasil	963.30	1,118.30	7
4	浙江菲达环保科技股份有限公司	931.79	1,110.14	8
5	上海菲尔特工业用布有限公司	881.30	604.75	15

③2021 年末

单位：万元

序号	单位名称	应收账款	当期销售收入	收入排名
1	Yanpai Deutschland	1,799.67	1,785.08	1
2	上海菲尔特工业用布有限公司	776.16	564.45	14
3	国家电投集团远达环保装备制造有限公司	677.63	13.32	-

序号	单位名称	应收账款	当期销售收入	收入排名
4	浙江菲达环保科技股份有限公司	637.54	552.43	16
5	苏州恒清环保科技有限公司	636.20	563.01	15

④2020 年末

单位：万元

序号	单位名称	应收账款	当期销售收入	收入排名
1	YP Brasil	373.63	686.34	1
	Yanpai Deutschland	1,640.59	1,218.00	
2	国家电投集团远达环保装备制造有限公司	1,360.61	506.69	13
3	浙江菲达环保科技股份有限公司	1,072.27	1,361.97	2
4	南方水泥集团	627.35	1,306.86	3
5	首钢京唐钢铁联合有限责任公司	558.10	495.98	14

注 1：浙江菲达环保科技股份有限公司的具体交易对象为浙江菲达环保科技股份有限公司、浙江菲达脱硫工程有限公司和浙江菲达环境工程有限公司。

注 2：福建龙净环保股份有限公司旗下交易主体包括：西安龙净环保科技有限公司（曾用名：西安西矿环保科技有限公司）、武汉龙净环保工程有限公司、天津龙净环保科技有限公司、福建龙净环保智能输送工程有限公司、江苏龙净科杰环保技术有限公司、福建龙净高精设备制造有限公司；

注 3：山东山水水泥集团有限公司旗下交易主体包括：潍坊山水水泥有限公司、山东山水重工有限公司；

注 6：公司与南方水泥旗下公司的具体交易对象为湖州小浦南方水泥有限公司等 42 家分子公司进行交易。

报告期内，公司对主要客户的信用政策保持一致，不存在放宽信用政策突击确认收入的情形。主要应收账款方与公司主要客户基本相匹配。部分大型的终端用户或设备商，系央企下属子公司或上市公司子公司，该等客户由于付款审批周期较长等原因存在推迟付款的情况，但公司主要客户资信情况良好，款项回收风险较小。

3) 应收账款前五名客户

截至 2023 年 9 月 30 日，公司应收账款余额前五名客户合计为 7,218.63 万元，占应收账款总额比例为 22.72%，占比相对较小。截至 2023 年 10 月 20 日，公司应收账款余额前五名客户合计期后回款比例为 0.79%，应收账款回款比例较低主要系期后时间较短，部分客户应收账款尚在信用期内，具体情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数比例	期后回款	回款比例
1	Yanpai Deutschland	2,935.59	9.24%	-	-
2	福建龙净环保股份有限公司	1,359.56	4.28%	-	-
3	上海菲尔特工业用布有限公司	1,016.36	3.20%	-	-
4	YP Brasil	993.21	3.13%	50.64	5.10%
5	浙江菲达环保科技股份有限公司	913.91	2.88%	6.38	0.70%
合计		7,218.63	22.72%	57.02	0.79%

注 1：浙江菲达环保科技股份有限公司的具体交易对象为浙江菲达环保科技股份有限公司、浙江菲达脱硫工程有限公司和浙江菲达环境工程有限公司。

注 2：福建龙净环保股份有限公司旗下交易主体包括：西安龙净环保科技有限公司（曾用名：西安西矿环保科技有限公司）、武汉龙净环保工程有限公司、天津龙净环保科技有限公司、福建龙净环保智能输送工程有限公司、江苏龙净科杰环保技术有限公司；

4) 报告期应收账款期后回款及逾期情况

单位：万元

项目	应收账款账面余额	应收账款逾期金额		应收账款回收情况	
		逾期金额	逾期比例	回款金额	回款比例
2023年9月末	31,768.98	8,250.59	25.97%	1,991.13	6.27%
2022年末	32,818.17	8,156.52	24.85%	23,024.61	70.16%
2021年末	28,016.09	7,593.91	27.11%	24,252.32	86.57%
2020年末	20,313.90	7,983.84	39.30%	18,778.96	92.44%

注：期后回款截止日为 2023 年 10 月 20 日。

截至 2023 年 10 月 20 日，发行人报告期各期末应收账款回款比例分别为 92.44%、86.57%、70.16%和 6.27%，2023 年 9 月末期后回款比例较低，主要系期后时间较短，部分客户应收账款尚在信用期内。总体来看，发行人应收账款期后回款情况良好。报告期内，发行人应收账款的逾期金额基本稳定，占总体应收账款的比例整体呈现下降趋势；一方面，是公司加强对逾期账款的回收，积极通过司法手段收回应收款，回收了部分账龄较长的应收账款；另一方面，随着公司规模扩大，整体客户质量也得到提升；发生逾期的情况也在减少。

(5) 应收款项融资

公司报告期各期末，应收款项融资余额情况如下所示：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
银行承兑汇票	4,383.85	1,398.45	1,021.92	251.74
减：坏账准备	-	-	-	-
合计	4,383.85	1,398.45	1,021.92	251.74

报告期各期末，应收款项融资金额分别为 251.74 万元、1,021.92 万元、1,398.45 万元和 4,383.85 万元。主要由于执行新金融工具准则，应收票据科目重分类所致。报告期内，公司应收票据的变动情况，具体参见本节“四、财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“1、流动资产结构的分析”之“（3）应收票据及应收款项融资”部分。

（6）预付账款

公司预付账款主要为材料采购款，报告期内，公司预付账款具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	749.77	98.74%	221.29	93.00%	1,155.25	98.94%	796.66	99.46%
1至2年	-	-	6.79	2.85%	8.04	0.69%	4.30	0.54%
2至3年	8.04	1.06%	8.33	3.50%	4.30	0.37%	-	-
3年以上	1.52	0.20%	1.52	0.64%	-	-	-	-
合计	759.34	100.00%	237.93	100.00%	1,167.58	100%	800.95	100.00%

报告期内，公司账龄一年以内的预付账款占比平均为 97.54%。公司 2021 年末和 2023 年 9 月末预付账款金额较高，主要系预付供应商丝线采购款金额较大。

截至 2023 年 9 月末，公司预付账款前 5 名情况如下：

单位：万元

单位名称	期末数	账龄	占预付款项期末余额合计数的比例	未结算原因
商丘市天宏化纤有限公司	630.42	1年以内	83.02%	产品尚未提供
Southport Road,LLC	15.94	1年以内	2.10%	产品尚未提供
中国石化销售有限公司浙江台州石油分公司	15.41	1年以内	2.03%	服务尚未提供
台州市椒江铭升通风设备有限公司	10.00	1年以内	1.32%	产品尚未提供

单位名称	期末数	账龄	占预付款项期末余额合计数的比例	未结算原因
台州市商务发展有限公司	8.40	1年以内	1.11%	产品尚未提供
小计	680.17		89.58%	

(7) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款金额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
押金及保证金	560.27	511.16	517.26	596.55
备用金	15.61	5.35	20.05	16.59
往来款	89.39	212.04	0.67	1.11
其他	21.89	37.24	13.71	12.58
账面余额合计	687.17	765.79	551.70	626.83
坏账准备	153.44	136.14	97.15	64.98
其他应收款账面价值	533.73	629.65	454.55	561.85

报告期各期末，公司其他应收款账面分别为 561.85 万元、454.55 万元、629.65 万元和 533.73 万元，占流动资产的比例分别为 1.26%、0.47%、0.67%和 0.63%，占比很小。其他应收款中的主要为押金保证金，系提交给客户的投标保证金。截至 2023 年 9 月末，公司其他应收款中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东欠款。

(8) 存货

报告期内各期末，公司存货账面金额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
在途物资	-	-	-	-	66.28	0.26%	-	-
原材料	10,532.41	38.07%	13,346.88	43.39%	13,303.18	52.96%	6,391.25	37.54%
在产品	503.65	1.82%	424.62	1.38%	273.27	1.09%	237.31	1.39%
库存商品	14,556.38	52.61%	15,109.31	49.12%	9,403.93	37.44%	9,084.84	53.37%
发出商品	904.05	3.27%	635.98	2.07%	1,529.58	6.09%	756.51	4.44%
委托加工物资	333.17	1.20%	536.22	1.74%	244.63	0.97%	344.87	2.03%

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
周转材料	836.58	3.02%	708.48	2.30%	296.10	1.18%	208.39	1.22%
账面余额	27,666.24	100.00%	30,761.49	100.00%	25,116.98	100.00%	17,023.18	100.00%
存货跌价准备	868.22		832.47		504.93		549.89	
存货净额	26,798.02		29,929.02		24,612.04		16,473.29	

报告期各期末，公司存货账面金额分别为 16,473.29 万元、24,612.04 万元、29,929.02 万元和 26,798.02 万元，总体随着公司生产经营规模的扩大而保持增长，占流动资产比例分别为 36.94%、25.46%、32.05%和 31.80%。公司存货主要由原材料和库存商品构成，主要为准备向客户交付的产成品和一定量的生产备货，公司存货的内部结构总体保持相对稳定。伴随着公司生产经营规模的扩大，报告期各期末的存货规模亦增长。一方面，发行人高温产品的需求和订单有所提升，由于高温产品的原材料及成品价值相对较高，从而导致存货金额有所提升等；另一方面，由于 2021 年原材料价格上涨，公司经营性备货增加，导致原材料余额在 2021 年度有所上升；此外，发行人在手订单较多，部分产品制成后尚未发货，部分产品亦备原材料，从而导致存货上升。

报告期各期末，公司一年以内存货占比分别为 89.86%、89.83%、91.62%和 88.13%，一年以上存货以库存商品和原材料为主，存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2023-9-30		2022-12-31		2021-12-31		2020-12-31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1年以内	24,382.80	88.13%	28,184.30	91.62%	22,562.13	89.83%	15,297.86	89.86%
1-2年	2,002.24	7.24%	1,482.70	4.82%	1,874.22	7.46%	1,243.73	7.31%
2年以上	1,281.20	4.63%	1,094.49	3.56%	680.62	2.71%	481.6	2.83%
合计	27,666.24	100.00%	30,761.49	100.00%	25,116.97	100.00%	17,023.18	100.00%

公司的存货跌价准备计提政策如下：

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。

根据同行业可比公司公开披露信息，同行业公司存货跌价准备计提政策基本一致，具体如下：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。

同行业可比公司具体计提情况如下表所示：

单位：万元

可比公司	期末	存货余额	跌价准备	计提比例
东方滤袋 (831824.OC)	2022年12月31日	5,100.99	-	-
	2021年12月31日	4,540.29	-	-
	2020年12月31日	2,988.89	-	-
蓝天集团 (837443.OC)	2022年12月31日	-	-	-
	2021年12月31日	6,147.15	-	-
	2020年12月31日	4,091.30	-	-
泰鹏环保 (832076.OC)	2022年12月31日	-	-	-
	2021年12月31日	-	-	-

可比公司	期末	存货余额	跌价准备	计提比例
	2020年12月31日	3,851.01	452.00	11.74%
2022年12月31日存货跌价准备计提比例加权平均		5,100.99	-	-
2021年12月31日存货跌价准备计提比例加权平均		5,343.72	-	-
2020年12月31日存货跌价准备计提比例加权平均		3,643.73	150.67	4.13%
发行人	2023年9月30日	27,666.24	868.22	3.14%
	2022年12月31日	30,761.49	832.47	2.71%
	2021年12月31日	25,116.98	504.93	2.01%
	2020年12月31日	17,023.18	549.89	3.23%

注1：因中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为滤料业务，上表未包括上述三公司。
注2：泰鹏环保于2020年8月在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，数据源于其2021年12月披露的招股说明书；蓝天集团于2023年3月申请终止挂牌，未披露2022年度数据。
注3：泰鹏环保2020年末计提跌价准备较多，主要由于外部环境因素，导致相关医疗卫生材料市场需求减少且市场价格下降，其相关原材料丙纶纤维及库存商品熔喷非织造布减值较多。

公司存货跌价准备计提政策、可变现净值确定依据与同行业可比公司会计政策一致。最近三年，同行业可比公司存货跌价准备计提比例水平较低，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司基本一致。

报告期内，公司主要产品平均毛利率在25%以上，具备持续盈利能力。公司综合考虑产品市场供需状况、同行业市场价格、未来销售趋势等因素，预计产品获得一定的毛利率水平的原则下，确定产品销售价格。在既定的定价模式下，销售价格已涵盖各项成本费用、税负和合理的利润空间。

综上，存货跌价准备计提充分。

(9) 合同资产

报告期各期末，公司合同资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
质量保证金	2,558.87	2,565.14	2,720.68	1,795.02
账面余额	2,558.87	2,565.14	2,720.68	1,795.02
减值准备	273.04	288.28	210.20	132.34
账面价值	2,285.83	2,276.85	2,510.48	1,662.68

公司自 2020 年起实施新收入准则，将客户尚未支付合同对价，但公司已经依据合同履行了履约义务，且不属于无条件（即仅取决于时间流逝）向客户收款的权利，在资产负债表中列示为合同资产。合同资产均为公司的应收质保金款项。公司对于应收质保金按照组合计提预期信用损失。

（10）其他流动资产

报告期内各期末，公司其他流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
发行费用	111.68	-	-	316.55
待摊费用	12.05	159.70	40.11	-
增值税待抵扣进项税额	395.50	1,206.50	61.96	-
预缴企业所得税	171.17	578.39	-	-
合计	690.40	1,944.59	102.07	316.55

报告期内各期末，公司其他流动资产金额分别为 316.55 万元、102.07 万元、1,944.59 万元和 690.40 万元，占各期流动资产比例分别为 0.71%、0.11%、2.08%及 0.82%，占比较小，主要为待抵扣进项税、预缴企业所得税、待摊费用和 IPO 发行费用。

2、非流动资产结构的分析

报告期各期末，公司非流动资产分别为 28,579.94 万元、35,474.83 万元、60,123.78 万元和 69,344.64 万元，主要为固定资产、在建工程、无形资产，非流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	-	-	-	-	307.05	0.87%	495.15	1.73%
固定资产	30,468.69	43.94%	28,181.26	46.87%	22,905.23	64.57%	10,852.81	37.97%
在建工程	18,854.19	27.19%	12,468.39	20.74%	3,712.12	10.46%	10,182.81	35.63%
使用权资产	143.83	0.21%	97.82	0.16%	158.58	0.45%	-	-
无形资产	11,324.08	16.33%	11,519.49	19.16%	5,163.32	14.55%	5,295.65	18.53%
长期待摊费用	22.75	0.03%	37.57	0.06%	52.40	0.15%	-	-

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税资产	1,645.95	2.37%	2,088.73	3.47%	672.10	1.89%	584.07	2.04%
其他非流动资产	6,885.15	9.93%	5,730.51	9.53%	2,504.03	7.06%	1,169.46	4.09%
非流动资产合计	69,344.64	100.00%	60,123.78	100.00%	35,474.83	100.00%	28,579.94	100.00%

(1) 长期应收款

报告期内，公司2020年末和2021年末长期应收款账面金额分别为495.15万元、307.05万元，金额较小，2022年末和2023年9月末无长期应收款，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年末			
	账面余额	坏账准备	账面价值	折现率区间
YP Brasil	383.82	76.76	307.05	-
分期收款销售商品	-	-	-	-
合计	383.82	76.76	307.05	-
项目	2020年末			
	账面余额	坏账准备	账面价值	折现率区间
YP Brasil	618.94	123.79	495.15	-
分期收款销售商品	-	-	-	-
合计	618.94	123.79	495.15	-

报告期内，公司客户YP Brasil经营所在地外部环境因素及汇率波动影响，与发行人约定106.41万美元贷款在三年内按月分期付款。截至2022年末，YP Brasil依照延期还款计划持续正常回款，剩余部分改列至一年内到期的非流动资产；截至2023年9月末，上述相关款项已全部回收。

(2) 固定资产

报告期内各期末，公司固定资产账面金额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
固定资产	30,468.69	28,143.90	22,905.23	10,852.81
固定资产清理	-	37.36	-	-
合计	30,468.69	28,181.26	22,905.23	10,852.81

报告期内各期末，公司固定资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面原值								
房屋、建筑物	17,574.38	42.92%	17,587.89	47.82%	15,820.49	53.56%	7,162.15	44.68%
机器设备	22,435.01	54.79%	18,445.66	50.16%	13,187.44	44.65%	8,481.30	52.91%
通用设备	315.31	0.77%	194.21	0.53%	98.11	0.33%	66.90	0.42%
运输设备	621.97	1.52%	549.30	1.49%	430.50	1.46%	320.36	2.00%
合计	40,946.67	100.00%	36,777.06	100.00%	29,536.55	100.00%	16,030.71	100.00%
累计折旧								
房屋、建筑物	3,114.47	29.72%	2,603.80	30.16%	2,038.63	30.90%	1,711.38	33.27%
机器设备	6,864.17	65.51%	5,609.55	64.98%	4,258.83	64.56%	3,198.30	62.18%
通用设备	132.02	1.26%	93.87	1.09%	52.73	0.80%	43.24	0.84%
运输设备	367.31	3.51%	325.94	3.78%	246.85	3.74%	190.70	3.71%
合计	10,477.98	100.00%	8,633.16	100.00%	6,597.04	100.00%	5,143.62	100.00%
减值准备								
房屋、建筑物	-	-	-	-	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-	34.27	100.00%	34.27	100.00%
通用设备	-	-	-	-	-	-	-	-
运输设备	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	-	-	-	-	34.27	100.00%	34.27	100.00%
账面价值								
房屋、建筑物	14,459.91	47.46%	14,984.09	53.24%	13,781.85	60.17%	5,450.78	50.22%
机器设备	15,570.83	51.10%	12,836.10	45.61%	8,894.34	38.83%	5,248.72	48.36%
通用设备	183.29	0.60%	100.35	0.36%	45.38	0.20%	23.66	0.22%
运输设备	254.66	0.84%	223.36	0.79%	183.65	0.80%	129.65	1.19%
合计	30,468.69	100.00%	28,143.90	100.00%	22,905.23	100.00%	10,852.81	100.00%

报告期各期末，公司固定资产金额分别为 10,852.81 万元、22,905.23 万元、28,181.26 万元和 30,468.69 万元，占非流动资产的比例分别为 37.97%、64.57%、46.87%和 43.94%，主要构成为房屋建筑物和机器设备，与公司主营业务和行业特征相符。报告期内，随着公司生产经营规模的扩大，公司对厂房和机器投入增多，导致公司固定资产规模逐年增大。

2020年末，公司固定资产减值准备34.27万元，系因公司不再从事口罩材料业务，对仅能用于口罩生产的机器设备按净值全额计提减值准备，除上述情况外，报告期各期末，公司固定资产不存在因出现减值迹象而需计提减值准备的情况。

发行人各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	3.00	3.23-4.85
机器设备	年限平均法	3-10	3.00	9.7-32.33
通用设备	年限平均法	3-5	3.00	19.40-32.33
运输工具	年限平均法	3-4	3.00	24.25-32.33

公司固定资产折旧政策与同行业可比公司的比较情况如下：

资产类别	房屋建筑物	机器设备	运输工具	办公及其他设备
中创环保（300056.SZ）	20年	10-20年	5年	5-10年
景津装备（603279.SH）	20年	20、10年	4、5年	3-5年
元琛科技（688659.SH）	10-40年	5-15年	3-10年	3-8年
东方滤袋（831824.OC）	20年	5-10年	4年	3-5年
蓝天集团（837443.OC）	20年	10年	4年	3-5年
泰鹏环保（832076.OC）	10-20年	10年	4-5年	3-5年
发行人	20-30年	3-10年	3-4年	3-5年

公司参考同行业公司折旧政策并结合自身房屋建筑物实际情况采用20-30年的折旧年限，公司的固定资产折旧政策和同行业可比公司不存在重大差异。

（3）在建工程

报告期各期末，公司的在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
高性能过滤材料生产基地建设项目	5,770.37	6,272.77	2,060.54	4,806.73
高性能过滤带生产基地项目	3,906.55	4,094.05	1,248.20	5,359.12
设备安装工程	434.22	915.12	393.91	16.95
其他	8,743.04	1,186.46	9.48	-

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
合计	18,854.19	12,468.39	3,712.12	10,182.81

报告期各期末，公司在建工程余额分别为 10,182.81 万元、3,712.12 万元、12,468.39 万元和 18,854.19 万元。高性能过滤材料生产基地建设项目和高性能过滤带生产基地项目均为公司首次公开发行股票募投项目，2021 年末公司在建工程较 2020 年末大幅下降，主要系募投项目部分厂房和生产线完工转固所致。2022 年末和 2023 年 9 月末，公司在建工程增加较多，主要系“高性能过滤材料生产基地建设项目”和“高性能过滤带生产基地项目及子公司商丘严牌“新型过滤材料产业园项目”和严牌技术“年产 10,000 吨高性能纤维项目”投入建设导致。报告期内，公司在建工程正常实施，不存在减值迹象。

(4) 使用权资产

报告期内，公司 2021 年末、2022 年末和 2023 年 9 月末拥有的使用权资产分别为 158.58 万元、97.82 万元和 143.83 万元，主要系 2021 年 1 月 1 日起，公司执行新租赁准则，对于除短期租赁及低价值资产租赁外的其他租赁，在租赁期开始日确认使用权资产和租赁负债。

(5) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面金额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
原值：				
土地使用权	12,139.22	12,138.36	5,600.09	5,600.09
软件	167.16	167.16	141.14	121.49
合计	12,306.38	12,305.52	5,741.23	5,721.58
累计摊销：				
土地使用权	827.58	634.26	474.59	347.61
软件	154.72	151.77	103.32	78.32
合计	982.29	786.03	577.91	425.93
账面价值：				
土地使用权	11,311.64	11,504.10	5,125.50	5,252.48
软件	12.44	15.39	37.82	43.17

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
合计	11,324.08	11,519.49	5,163.32	5,295.65

报告期各期末，公司无形资产账面金额分别为 5,295.65 万元、5,163.32 万元、11,519.49 万元和 11,324.08 万元，占非流动资产的比例分别为 18.53%、14.55%、19.16%和 16.33%，由土地使用权及软件使用权构成。报告期内，公司无形资产不存在减值迹象，未计提减值准备。2022 年末，公司无形资产账面价值较以前年度增加较多，主要系全资子公司商丘严牌新增购置土地使用权所致。

公司无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况如下：

项目	预计使用寿命依据	期限（年）
土地使用权	土地使用权证登记使用年限	50.00
软件使用权	预计受益期限	5.00

公司无形资产摊销政策与同行业可比公司的比较情况如下：

资产类别	土地使用权	软件使用权
中创环保（300056.SZ）	50 年	5 年
景津装备（603279.SH）	50 年	5 年
元琛科技（688659.SH）	50 年	5 年
东方滤袋（831824.OC）	50 年	-
蓝天集团（837443.OC）	50 年	-
泰鹏环保（832076.OC）	50 年	3-10 年
发行人	50 年	5 年

公司与同行业可比上市公司无形资产摊销年限基本保持一致。

（6）递延所得税资产

报告期内各期末，公司递延所得税资产账面余额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税	可抵扣暂时性差异	递延所得税	可抵扣暂时性	递延所得税	可抵扣暂时性	递延所得税

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
		资产		资产	差异	资产	差异	资产
坏账准备	4,022.31	604.12	3,425.63	514.69	2,884.03	432.60	2,151.87	322.78
合同资产减值准备	273.04	40.96	288.28	43.24	210.20	31.53	132.34	19.85
存货跌价准备	661.53	99.23	632.58	94.89	349.63	52.44	457.94	68.69
递延收益	1,174.89	176.23	1,021.48	153.22	352.56	52.88	346.63	51.99
同一控制业务合并转入资产账面价值与评估价值的差异	243.64	36.55	250.07	37.51	258.65	38.80	267.23	40.08
内部交易未实现利润	1,495.52	224.33	1,177.47	176.62	414.25	62.14	517.77	77.67
预计负债	-	-	-	-	-	-	20.00	3.00
计入当期损益的公允价值变动（损失）	75.60	11.34	141.44	21.22	11.28	1.69	-	-
使用权资产折旧计提及租赁负债利息摊销与对应按直线法摊销的租金的可抵扣差异净额	1.62	0.29	2.20	0.41	0.05	0.01	-	-
可抵扣亏损	2,373.06	355.96	6,889.77	1,033.47	-	-	-	-
未解锁的股权激励费用	645.55	96.96	89.73	13.46	-	-	-	-
合计	10,966.75	1,645.95	13,918.66	2,088.73	4,480.64	672.10	3,893.77	584.07

报告期内各期末，公司递延所得税资产净额分别为 584.07 万元、672.10 万元、2,088.73 万元和 1,645.95 万元，分别占非流动资产的 2.04%、1.89%、3.47%和 2.37%，递延所得税资产主要系由坏账准备、递延收益、内部交易未实现利润等对应的可抵扣暂时性差异产生。

（7）其他非流动资产

报告期内各期末，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
预付长期资产购置款	6,885.15	5,730.51	2,504.03	1,169.46
合计	6,885.15	5,730.51	2,504.03	1,169.46

报告期各期末，公司其他非流动资产余额分别为 1,169.46 万元、2,504.03 万元、5,730.51 万元和 6,885.15 万元，占非流动资产的比例分别为 4.09%、

7.06%、9.53%和 9.93%，主要为公司购置设备、基建支出等预付的款项。2022 年末和 2023 年 9 月末，公司预付长期资产购置款金额较高，主要系预付 IPO 募投项目所需安德里茨生产设备采购款金额较大。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	44,840.74	78.74%	52,641.35	92.69%	32,366.70	95.15%	27,774.76	85.57%
非流动负债	12,109.10	21.26%	4,154.47	7.31%	1,650.41	4.85%	4,682.09	14.43%
负债总额	56,949.85	100.00%	56,795.81	100.00%	34,017.11	100.00%	32,456.84	100.00%

报告期各期末，公司的负债总额分别为 32,456.84 万元、34,017.11 万元、56,795.81 万元和 56,949.85 万元，整体呈现增长趋势，主要原因是随着经营规模的扩大，公司增加了短期借款，经营性流动负债也随经营规模的扩大而增加。流动负债是公司负债的主要组成部分，报告期各期末占总负债的比例平均为 88.04%。2022 年末，公司流动负债规模有较大幅度上升，主要是公司新增 16,889.31 万元的短期借款所致。公司非流动负债报告期各期末总体占比较小，2021 年末较 2020 年末，非流动负债规模有所下降，主要系当年归还长期借款所致。

1、流动负债结构的分析

报告期各期末，公司流动负债分别为 27,774.76 万元、32,366.70 万元、52,641.35 万元和 44,840.74 万元，主要为短期借款、应付票据、应付账款，流动负债具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	16,618.14	37.06%	17,590.01	33.41%	700.70	2.16%	12,526.56	45.10%
交易性金融负债	75.60	0.17%	141.44	0.27%	11.28	0.03%	-	-
应付票据	21,543.59	48.04%	23,815.31	45.24%	20,402.26	63.03%	8,234.24	29.65%
应付账款	3,969.27	8.85%	7,717.74	14.66%	6,805.24	21.03%	3,380.61	12.17%

项目	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	-	-	-	-	-	-	-	-
合同负债	894.10	1.99%	1,138.15	2.16%	941.60	2.91%	721.43	2.60%
应付职工薪酬	782.39	1.74%	1,087.41	2.07%	922.53	2.85%	768.43	2.77%
应交税费	629.27	1.40%	874.47	1.66%	1,026.46	3.17%	1,743.51	6.28%
其他应付款	244.46	0.55%	135.30	0.26%	1,366.94	4.22%	329.44	1.19%
一年内到期的非流动负债	-	-	26.57	0.05%	102.16	0.32%	-	-
其他流动负债	83.91	0.19%	114.94	0.22%	87.53	0.27%	70.53	0.25%
流动负债合计	44,840.74	100.00%	52,641.35	100.00%	32,366.70	100.00%	27,774.76	100.00%

(1) 短期借款

报告期内各期末，公司短期借款余额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
抵押借款	-	-	-	7,330.00
保证借款	600.00	1,550.00	-	5,180.00
信用借款	15,940.00	15,990.00	-	-
未到期应付利息	78.14	50.01	-	16.56
商业承兑汇票贴现	-	-	700.70	-
合计	16,618.14	17,590.01	700.70	12,526.56

报告期内各期末，公司短期借款余额分别为 12,526.56 万元、700.70 万元、17,590.01 万元和 16,618.14 万元，占流动负债比例分别为 45.10%、2.16%、33.41%和 37.06%。随着公司经营规模的扩大，资金需求增多，短期借款规模总体增长。2021 年末，公司短期借款余额下降较多，系随着公司首次公开发行募集资金到位，资金压力有所缓解，公司将短期借款清偿完毕。报告期末，公司不存在已逾期未偿还的短期借款。

(2) 交易性金融负债

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	75.60	141.44	11.28	-

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
合计	75.60	141.44	11.28	-

2021年末、2022年末和2023年9月末，公司交易性金融负债余额分别为11.28万元、141.44万元和75.60万元，系公司为应对潜在汇率风险，以自有资金与金融机构进行的组合期权交易等外汇衍生品交易业务，所形成的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

(3) 应付票据

报告期内各期末，公司应付票据余额情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
银行承兑汇票	19,425.54	20,822.40	20,088.27	7,734.69
信用证	2,118.06	2,992.91	313.99	499.55
合计	21,543.59	23,815.31	20,402.26	8,234.24

公司应付票据由银行承兑汇票和信用证构成。报告期各期末，公司应付票据余额分别8,234.24万元、20,402.26万元、23,815.31万元和21,543.59万元，占流动负债比例分别为29.65%、63.03%、45.24%和48.04%。主要为随着公司业务规模的扩张，公司原材料采购金额持续增长，同时由于更多的供应商接受票据支付方式，因此报告期各期末发行人应付票据的规模较为快速的增长。2023年9月末，公司应付票据余额相对减少，主要当期系公司原材料采购的金额相对较少，同时支付了部分到期的承兑汇票。报告期末，公司不存在逾期未支付的应付票据。

(4) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款结构情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
应付材料采购款	3,425.90	5,730.67	5,407.16	3,195.14
应付长期资产采购款	369.47	1,901.99	1,032.83	170.21
应付费用款	173.91	85.08	365.25	15.26
合计	3,969.27	7,717.74	6,805.24	3,380.61

报告期各期末，公司应付账款分别为 3,380.61 万元、6,805.24 万元、7,717.74 万元和 3,969.27 万元，占各期末流动负债的比例分别为 12.17%、21.03%、14.66%和 8.85%。公司应付账款主要为应付材料采购款。2023 年 9 月末，公司应付账款余额相对减少，主要系公司当期原材料的采购金额相对较少，同时支付了部分到期的应付账款。截至报告期末，公司无账龄超过 1 年的大额应付账款。

（5）预收账款及合同负债

公司对部分国内客户采用在合同签订时预收一定比例款项的销售方式，同时，公司对部分海外客户实施款到发货的销售政策。自 2020 年起，发行人的预收客户的货款且相关履约义务预计将于 1 年内履行完毕的计入合同负债科目，预收货款中相应的增值税计入其他流动负债。2020 年末至 2023 年 9 月末，公司合同负债金额分别为 721.43 万元、941.60 万元、1,138.15 万元和 894.10 万元，占流动负债的比例分别为 2.60%、2.91%、2.16%和 1.99%。

（6）应付职工薪酬

公司应付职工薪酬分为短期薪酬、离职后福利等，报告期各期末，公司应付职工薪酬具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期薪酬	729.31	1,034.79	875.99	765.36
离职后福利-设定提存计划	53.09	52.62	46.54	3.07
合计	782.39	1,087.41	922.53	768.43

报告期内各期末，公司应付职工薪酬分别为 768.43 万元、922.53 万元、1,087.41 万元和 782.39 万元，占公司流动负债的比例分别为 2.77%、2.85%、2.07%和 1.74%，报告期内，公司应付职工薪酬逐年增加，整体受员工人数变动和薪酬水平提升的影响。2023 年 9 月末应付职工薪酬较 2022 年末下降 28.05%，主要系 2022 年末计提年终奖金已在 2023 年初发放所致。

（7）应交税费

报告期内各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
增值税	212.54	0.75	188.09	556.27
城市维护建设税	22.40	9.07	30.99	34.68
企业所得税	139.42	582.69	615.16	982.01
房产税	153.01	195.37	107.03	86.73
印花税	9.05	12.95	5.35	3.09
土地使用税	64.64	48.61	40.31	40.31
教育费附加	13.43	5.44	18.56	20.80
地方教育附加	8.95	3.63	12.38	13.86
代扣代缴个人所得税	5.84	10.11	8.61	5.78
残疾人保障金	-	5.87	-	-
车船税	-	-	-	-
合计	629.27	874.47	1,026.46	1,743.51

报告期内各期末，公司应交税费分别为 1,743.51 万元、1,026.46 万元、874.47 万元和 629.27 万元，占公司流动负债的比例分别为 6.28%、3.17%、1.66%和 1.40%。2020 年度，发行人业绩有较大幅度提升，使得应交增值税和企业所得税有一定提升；2021 年度，公司原材料采购金额增长相对较快，进项税金额随之增长，期末应交增值税余额较上年有所下降；2022 年度，应交税费主要由美国子公司中大西洋所计提的所得税构成。

(8) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	244.46	135.30	1,366.94	329.44
其中：押金保证金	60.13	36.63	10.30	96.50
其他	184.33	98.68	1,356.64	232.94
合计	244.46	135.30	1,366.94	329.44

报告期各期末，公司其他应付款金额分别为 329.44 万元、1,366.94 万元、135.30 万元和 244.46 万元，主要由押金保证金和应付中介机构发行费用构成。

其中 2021 年末公司其他应付款金额较大，系公司首次公开发行股票并上市完成后部分中介费用未支付所致，截至 2023 年 9 月末，其他应付余额为 244.46 万元，主要为应付报销款。

(9) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
一年内到期的租赁负债	-	26.57	102.16	-
合计	-	26.57	102.16	-

2021 年末至 2022 年末，公司一年内到期非流动负债金额分别为 102.16 万元和 26.57 万元，系自 2021 年起，公司执行新租赁准则，将一年内到期的租赁负债重分类至一年内到期的非流动负债所致。

(10) 其他流动负债

报告期内各期末，公司其他流动负债均为待转销项税额，分别为 70.53 万元、87.53 万元、114.94 万元和 83.91 万元，系由于 2020 年公司执行新收入准则，公司将预收合同款项中对应的税费调整至其他流动负债所致。

2、非流动负债结构的分析

报告期各期末，公司非流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	7,876.62	65.05%	900.90	21.69%	-	-	2,944.16	62.88%
租赁负债	120.93	1.00%	27.06	0.65%	26.57	1.61%	-	-
预计负债	1,424.71	11.77%	1,382.01	33.27%	1,269.83	76.94%	1,382.88	29.54%
递延所得税负债	806.94	6.66%	823.02	19.81%	1.46	0.09%	8.42	0.18%
递延收益	1,879.89	15.52%	1,021.48	24.59%	352.56	21.36%	346.63	7.40%
非流动负债合计	12,109.10	100.00%	4,154.47	100.00%	1,650.41	100.00%	4,682.09	100.00%

(1) 长期借款

报告期内各期末，公司长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
质押、保证借款	6,869.80	900.00	-	2,940.00
未到期的应付利息	6.82	0.90	-	4.16
信用借款	1,000.00	-	-	-
合计	7,876.62	900.90	-	2,944.16

2020年末，公司长期借款为2,944.16万元，系因发行人工程建设、扩张产能需要，新增长期借款用于固定资产投资，截至2021年末，该笔借款已还清。截至2023年9月末，公司长期借款7,876.62万元，其中质押保证借款6,869.80万元系子公司严牌技术、商丘严牌项目借款，用于固定资产投资；信用借款1,000万元为公司日常经营所需的2年期流动性贷款。

(2) 租赁负债

2021年起，公司执行新租赁准则，对于除短期租赁及低价值资产租赁外的其他租赁，在租赁期开始日确认使用权资产和租赁负债。2021年末、2022年末和2023年9月末，公司租赁负债余额分别为26.57万元、27.06万元和120.93万元。

(3) 预计负债

报告期内各期末，公司预计负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
子公司中大西洋与美国海关关税异议事项	1,424.71	1,382.01	1,269.83	1,362.88
未决诉讼	-	-	-	20.00
合计	1,424.71	1,382.01	1,269.83	1,382.88

报告期各期末，公司因子公司中大西洋与美国海关关税异议事项而计提的预计负债余额分别为1,382.88万元、1,269.83万元、1,382.01万元和1,424.71万元，具体情况参见募集说明书“第五节 财务会计信息与管理层分析”之“十、担保、仲裁、诉讼、其他或有和重大期后事项”之“（三）其他或有事项”。

2020年末公司因未决诉讼事项计提预计负债20.00万元，系公司与中创环保诉讼纠纷事项。2020年7月，公司收到福建省厦门市中级人民法院传票，中创环保以公司实施虚假宣传行为并侵犯其利益为由向福建省厦门市中级人民法院起诉，要求公司停止侵权、发布声明并赔偿经济损失人民币100万元；2020年10月23日，由福建省厦门市中级人民法院开庭审理；2021年2月20日，公司收到福建省厦门市中级人民法院送达的一审民事判决书（（2020）闽02民初528号），判决公司停止侵权并销毁相关宣传材料，在公司网站刊登声明并赔偿经济损失20万元；2021年3月5日，公司向福建省高级人民法院提出上诉，根据二审法院传票，公司于2021年6月25日到庭接受询问，并于2021年7月6日向二审法院提交了上诉撤回申请，一审判决于二审法院同意撤诉申请后生效。截至2021年末，公司已严格按照一审判决执行，在网站公开刊登了声明并支付了损失赔偿金。

（4）递延收益

报告期各期末，发行人递延收益余额分别为346.63万元、352.56万元、1,021.48万元和1,879.89万元。报告期内，公司递延收益均来自于与资产相关的政府补助。2022年度，公司获得“机器换人项目补助”297.84万元、“募投用地奖励”455.50万元，2023年1-9月，公司获得“新型过滤材料产业园项目基础建设补助”705.00万元、“2023年度省制造方式转型示范项目计划（绿色化方向）”221.25万元，均为与资产相关的政府补助，因此2022年末和2023年9月末公司的递延收益较以前年度大幅增加。

（三）偿债能力分析

1、主要财务指标

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示：

财务指标	2023年9月末 /2023年1-9月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
流动比率（倍）	1.88	1.77	2.99	1.61
速动比率（倍）	1.27	1.17	2.22	1.00
资产负债率（合并）	37.07%	37.00%	25.74%	44.35%
资产负债率（母公司）	32.89%	35.33%	24.80%	42.94%

财务指标	2023年9月末 /2023年1-9月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
利息保障倍数（倍）	11.43	20.55	19.16	15.40
息税折旧摊销前利润（万元）	7,826.75	9,186.90	11,248.98	11,382.26

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=（流动资产-存货-持有待售资产-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债；

3、资产负债率（母公司）=总负债（母公司）/总资产（母公司）

4、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

5、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧费用+无形资产摊销费用+长期待摊费用摊销额

报告期内，公司的流动比率分别为 1.61 倍、2.99 倍、1.77 倍和 1.88 倍，速动比率分别为 1.00 倍、2.22 倍、1.17 倍和 1.27 倍。报告期内，公司的合并资产负债率分别为 44.35%、25.74%、37.00%和 37.07%，母公司资产负债率分别为 42.94%、24.80%、35.33%和 32.89%。2021 年末，公司的流动比率和速动比率均较 2020 年末有较大提升，同时资产负债率较 2020 年末显著下降，主要系 2021 年公司在创业板上市，首次公开发行股票募集资金到位，同时随着公司经营积累的流动资产增加，负债的偿还所致。2022 年末，随着首次公开发行募集资金投入使用，货币资金规模下降，2022 年末流动比率与速动比率下降。

报告期内，公司的利息保障倍数分别为 15.40 倍、19.16 倍、20.55 倍和 11.43 倍，公司的息税前利润能够较好地覆盖公司的利息支出，付息能力较强。

2、同行业上市公司相关指标对比

（1）流动比率、速动比率

报告期内，发行人与同行业上市公司的流动比率、速动比率指标对比情况具体如下：

名称	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
中创环保 (300056.SZ)	0.87	0.45	0.90	0.57	1.33	0.76	2.34	1.61
景津装备 (603279.SH)	1.45	0.73	1.46	0.78	1.71	0.96	1.79	1.08
元琛科技 (688659.SH)	1.35	1.02	1.28	0.99	2.06	1.49	2.04	1.62
东方滤袋 (831824.OC)	-	-	6.18	4.53	6.24	4.69	6.60	5.47

名称	2023年9月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
蓝天集团 (837443.OC)	-	-	-	-	1.63	1.18	1.58	1.30
泰鹏环保 (832076.OC)	-	-	-	-	-	-	1.56	1.30
算术平均	1.22	0.73	2.45	1.72	2.59	1.82	2.65	2.06
扣除中创环保、景津装备、元琛科技和东方滤袋后的平均值	-	-	-	-	1.63	1.18	1.57	1.30
严牌股份	1.88	1.27	1.77	1.17	2.99	2.22	1.61	1.00

注1：上述指标取自公开披露的数据或根据公开披露的数据计算。

注2：中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为过滤材料，上表数据为其整体情况。

注3：泰鹏环保于2020年8月在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，数据源于其2021年12月披露的招股说明书；蓝天集团于2023年3月申请终止挂牌，未披露2022年度数据。东方滤袋为全国股转系统挂牌公司，未披露2023年三季度财务数据。

同行业公司中，考虑到一方面中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为过滤材料，另一方面东方滤袋报告期内应收账款（含应收款项融资）占流动资产的平均比例达到67.37%，保持高位水平，因此，剔除上述影响后，报告期内公司流动比率和速动比率与同行业公司基本相当。其中2021年，因公司首次公开发行募集资金到位后，相应流动比率和速动比率均高于同行业公司。

（2）资产负债率

报告期内，发行人与同行业上市公司的资产负债率指标对比情况具体如下：

名称	2023年9月末	2022年末	2021年末	2020年末
中创环保(300056.SZ)	66.13%	60.64%	51.29%	35.37%
景津装备(603279.SH)	50.19%	49.67%	43.37%	51.18%
元琛科技(688659.SH)	50.45%	49.53%	38.06%	42.42%
东方滤袋(831824.OC)	-	11.90%	11.66%	11.42%
蓝天集团(837443.OC)	-	-	45.48%	48.72%
泰鹏环保(832076.OC)	-	-	-	33.93%
算术平均	55.59%	42.94%	37.97%	37.17%
严牌股份(合并)	37.07%	37.00%	25.74%	44.35%
严牌股份(母公司)	32.89%	35.33%	24.80%	42.94%

注1：上述指标取自公开披露的数据或根据公开披露的数据计算。

注2：中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为过滤材料，上表数据为其整体情况。

注3：泰鹏环保于2020年8月在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，数据源于其2021

年12月披露的招股说明书；蓝天集团于2023年3月申请终止挂牌，未披露2022年度数据。东方滤袋为全国股转系统挂牌公司，未披露2023年三季度财务数据。

2021年10月，公司在创业板首次公开发行股票并上市，受益于IPO募集资金到位，公司相应资产负债率整体优于同行业公司平均水平。

（四）营运能力分析

1、主要财务指标

报告期内，反映公司营运能力的主要财务指标如下表所示：

财务指标	2023年9月末 /2023年1-9月	2022年末/ 2022年度	2021年末/ 2021年度	2020年末/ 2020年度
应收账款周转率（次）	2.22	2.48	2.93	2.96
存货周转率（次）	1.72	2.04	2.43	2.60

注：2023年1-9月数据已年化处理。

报告期内，公司的应收账款周转率分别为2.96次、2.93次、2.48次和2.22次。2020年至2021年，公司应收账款周转率总体保持基本稳定，2022年至2023年9月公司应收账款周转率较其他年度有所下降，主要系公司向部分国内主要大型终端客户市场的销售收入增加，使得相应的应收账款规模增加所致。报告期内，存货周转率分别为2.60次、2.43次、2.04次和1.72次。报告期内，公司存货周转率呈现一定的下降趋势，主要系随着公司经营规模的扩大，原材料、库存商品等备货量相应增加，使得存货余额增长幅度高于营业成本的幅度。

2、同行业上市公司相关指标对比

报告期各期末，同行业上市公司的营运能力指标情况如下表所示：

名称	2023年9月末 /2023年1-9月		2022年末/ 2022年度		2021年末/ 2021年度		2020年末/ 2020年度	
	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率
中创环保（300056.SZ）	1.71	1.40	3.54	3.16	4.11	2.97	6.09	6.42
景津装备（603279.SH）	7.28	1.54	7.53	1.80	7.59	1.85	5.51	1.55
元琛科技（688659.SH）	1.45	2.61	2.23	3.29	2.61	2.76	2.78	3.13
东方滤袋（831824.OC）	-	-	1.30	2.60	1.65	4.02	1.77	4.47
蓝天集团（837443.OC）	-	-	-	-	1.04	2.13	1.01	2.79
泰鹏环保（832076.OC）	-	-	-	-	-	-	19.44	5.85
算术平均	3.48	1.85	3.65	2.71	3.40	2.75	6.10	4.04

名称	2023年9月末 /2023年1-9月		2022年末/ 2022年度		2021年末/ 2021年度		2020年末/ 2020年度	
	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率	应收账款 周转率	存货周 转率
扣除中创环保、景津装备和元琛科技后的平均值	-	-	1.30	2.60	1.34	3.08	7.41	4.37
严牌股份	2.22	1.72	2.48	2.04	2.93	2.43	2.96	2.60

注1：上述指标取自公开披露的数据或根据公开披露的数据计算。

注2：中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为过滤材料，上表数据为其整体情况。

注3：泰鹏环保于2020年8月在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，数据源于其2021年12月披露的招股说明书；蓝天集团于2023年3月申请终止挂牌，未披露2022年度数据；东方滤袋为全国股转系统挂牌公司，未披露2023年三季度财务数据。

注4：2023年1-9月数据已年化处理。

同行业公司中，考虑到中创环保、景津装备和元琛科技仅部分业务为过滤材料。剔除上述影响后，2020年公司应收账款周转率略低于同行业公司平均水平，主要系泰鹏环保当年新增用于医疗卫生领域的熔喷非织造布收入贡献较多且市场供不应求，使得其应收账款周转率较高，其余年度公司应收账款周转率高于同行业可比公司，主要系公司收入规模高于同行业公司，应收账款周转能力相对较强。报告期内，公司存货周转率低于同行业公司水平，主要原因为公司对于部分需求量大且稳定的滤布产品以及需求量较大的滤袋产品生产所用滤布，存在提前备货生产的情况，同时公司海外客户主要采购滤布产品，考虑对海外客户供货的及时性，美国子公司对于需求量大且稳定的产品通常保有一定规模库存，因此公司库存商品金额相对较高，存货周转率较低。

（五）财务性投资情况

1、关于财务性投资及类金融业务的相关认定标准

（1）财务性投资

根据中国证监会2023年2月发布的《〈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》（以下简称“《证券期货法律适用意见第18号》”）第一条：

“（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）。

（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。”

此外，根据中国证监会 2020 年 7 月发布的《监管规则适用指引——上市类第 1 号》，对上市公司募集资金投资产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应当认定为财务性投资：（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

（2）类金融

根据中国证监会 2023 年 2 月发布的《监管规则适用指引——发行类第 7 号》规定：“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。”

2、本次发行相关董事会决议日前六个月至今实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司实施或拟实施的其他财务性投资或类金融业务情况如下：

（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募集说明书签署之日，发行人不存在经营或投资类金融业务的情形。

（2）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募集说明书签署之日，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

（3）拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司不存在对外拆借资金的情况。

（4）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司不存在委托贷款的情况。

（5）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司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况。

（6）购买收益波动大且风险较高的金融产品

1) 外汇衍生品交易

报告期内，公司存在境外采购及境外销售，结算币种主要采用美元、欧元等，为提高外汇资金使用效率，合理降低财务费用，减少汇率波动带来的不利影响，公司与银行等金融机构开展外汇衍生品交易业务。报告期各期末，公司交易性金融资产中与外汇衍生品交易相关的金额分别 56.13 万元、9.74 万元、0 万元和 0 万元，交易性金融负债中与外汇衍生品交易相关的金额分别为 0 万元、

11.28 万元、141.44 万元和 75.60 万元。发行人与银行等金融机构开展外汇衍生品交易业务是为满足正常生产经营需要，规避汇率波动带来的外汇风险，系风险管理手段和措施，与发行人主营业务相关，并非为了获得投资收益，不属于财务性投资。

2) 银行理财产品

自本次发行相关董事会决议日（2023 年 2 月 23 日）前六个月至募集说明书签署之日，公司购买的金融产品详细情况如下：

单位：万元

序号	主体	产品名称	产品类型	本金	年化收益率	购买日期	赎回日期	是否赎回	期限	是否为财务性投资
1	严牌股份	挂钩型结构性存款（机构客户）	保本保最低收益型	2,000	3.31%	2022-8-30	2022-11-4	是	64 天	否
2	严牌股份	挂钩型结构性存款（机构客户）	保本保最低收益型	3,000	3.15%	2022-10-10	2022-11-4	是	23 天	否
3	严牌股份	挂钩型结构性存款（机构客户）	保本保最低收益型	6,000	1.30%	2022-11-4	2023-2-16	是	101 天	否
4	严牌股份	2022 年单位结构性存款	保本浮动收益型	3,000	2.79%	2022-11-10	2023-2-8	是	90 天	否
5	严牌股份	挂钩型结构性存款（机构客户）	保本保最低收益型	1,500	3.17%	2023-2-22	2023-3-31	是	35 天	否
6	严牌股份	挂钩型结构性存款（机构客户）	保本保最低收益型	1,500	1.4%或 3.63%	2023-4-10	2023-7-10	是	91 天	否

注：本表已赎回产品的收益率为实际年化收益率，未赎回产品的收益率为预计年化收益率。

自本次发行相关董事会决议日（2023 年 2 月 23 日）前六个月至募集说明书签署之日，公司购买的大额存单详细情况如下：

单位：万元

序号	主体	存放机构	金额	收益率	购买日期	赎回日期	是否赎回	期限	是否为财务性投资
1	严牌股份	宁波银行	1,000	3.40%	2023-2-17	2023-9-26	是	3 年	否
2	严牌股份	宁波银行	1,000	3.40%	2023-2-17	-	否	3 年	否
3	严牌股份	中国工商银行	500	3.00%	2023-2-16	2023-8-16	是	3 年	否

序号	主体	存放机构	金额	收益率	购买日期	赎回日期	是否赎回	期限	是否为财务性投资
4	严牌股份	中国工商银行	500	3.00%	2023-2-16	2023-8-16	是	3年	否
5	严牌股份	中国工商银行	500	3.00%	2023-2-16	2023-8-16	是	3年	否
6	严牌股份	中国工商银行	500	3.00%	2023-2-16	2023-8-16	是	3年	否
7	严牌股份	中国工商银行	500	3.00%	2023-2-16	2023-8-16	是	3年	否
8	严牌股份	招商银行	1,000	3.30%	2023-2-17	-	否	3年	否
9	严牌股份	中国工商银行	500	2.80%	2023-7-13	-	否	3年	否
10	严牌股份	中国工商银行	1000	2.80%	2023-7-13	-	否	3年	否
11	严牌股份	中国工商银行	500	2.80%	2023-8-18	-	否	3年	否
12	严牌股份	中国工商银行	1000	2.80%	2023-8-18	-	否	3年	否
13	严牌股份	中国工商银行	1000	2.80%	2023-8-18	-	否	3年	否

注：大额存单存续期间可转让，根据发行人关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告，大额存单持有期限不超过12个月

自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，公司新购买的结构性存款、大额存单等金融产品发生额为26,500.00万元，截至募集说明书签署之日，上述金融产品余额为6,000.00万元且均为固定利率型产品，该等产品收益率最高不超过3.40%。上述金融产品的风险等级为低风险水平，收益率水平与风险水平相匹配，因此上述理财不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

(7) 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至募集说明书签署之日，公司不存在非金融企业投资金融业务情形。

综上，自本次发行相关董事会决议日前六个月至募集说明书签署之日，发行人不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

3、最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至2023年9月30日，公司合并资产负债表中相关科目中可能存在财务性投资，具体分析如下

单位：万元

序号	项目	账面价值/投资金额	财务性投资金额	财务性投资占归属母公司净资产比例
----	----	-----------	---------	------------------

序号	项目	账面价值/投资金额	财务性投资金额	财务性投资占归属母公司净资产比例
1	交易性金融资产	6,000.00	-	-
2	其他应收款	533.73	-	-
3	其他流动资产	690.40	-	-
4	其他非流动资产	6,885.15	-	-

(1) 交易性金融资产

截至 2023 年 9 月末，公司交易性金融资产金额为 6,000.00 万元，系使用首次公开发行股票暂时闲置募集资金购买的大额存单等保本理财产品，不属于财务性投资。

(2) 其他应收款

截至 2023 年 9 月末，公司其他应收款金额为 533.73 万元，主要由押金及保证金、备用金、往来款等构成，不构成财务性投资。

(3) 其他流动资产

截至 2023 年 9 月末，公司其他流动资产金额为 690.40 万元，主要为待摊费用和增值税待抵扣进项税额构成，不构成财务性投资。

(4) 其他非流动资产

截至 2023 年 9 月末，公司其他非流动资产金额为 6,885.15 万元，主要为公司购置设备、基建支出等预付的款项，不构成财务性投资。

综上，公司最近一期末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，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关要求。

五、经营成果分析

报告期内，公司盈利能力相关指标如下所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 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
营业收入	53,653.43	-4.36%	75,395.85	6.39%	70,864.46	23.83%	57,227.00
营业成本	37,634.92	-11.82%	56,995.22	11.40%	51,161.64	34.86%	37,936.56

项目	2023年1-9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
营业利润	5,480.44	-1.90%	6,327.66	-31.03%	9,175.16	0.56%	9,124.46
利润总额	5,211.42	-9.59%	6,412.37	-29.15%	9,050.27	-2.97%	9,327.67
净利润	4,424.65	-10.64%	6,416.80	-21.49%	8,173.01	-0.44%	8,209.03
归属于母公司所有者的净利润	4,340.29	-11.30%	6,368.81	-22.04%	8,169.20	-0.49%	8,209.03
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,108.01	-7.50%	5,058.90	-35.17%	7,803.39	3.41%	7,545.95

注：2023年1-9月变动比率系较上年同期变动比率。

报告期内，公司的营业收入分别为 57,227.00 万元、70,864.46 万元、75,395.85 万元和 53,653.43 万元；公司归属于母公司所有者的净利润分别为 8,209.03 万元、8,169.20 万元、6,368.81 万元和 4,340.29 万元。近年来，公司所处行业下游市场需求的增长以及公司行业竞争能力以及市场地位持续巩固和不断提升，最近三年公司营业收入持续增长，最近三年年均复合增长率为 14.78%；2022 年受原材料价格上涨、市场竞争激烈等因素影响使得公司的经营业绩规模有所下降。2023 年 1-9 月，受外部环境因素影响，公司营业收入有所下滑，同时，在人员薪酬水平整体上升、实施限制性股票激励计划确认股份支付、利息费用等影响下，使得经营业绩有所下降。

（一）营业收入

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	50,495.74	94.11%	71,270.97	94.53%	68,454.88	96.60%	55,906.27	97.69%
其他业务收入	3,157.69	5.89%	4,124.88	5.47%	2,409.58	3.40%	1,320.73	2.31%
合计	53,653.43	100.00%	75,395.85	100.00%	70,864.46	100.00%	57,227.00	100.00%

报告期内，公司主营业务收入占营业收入比例分别为 97.69%、96.60%、94.53%和 94.11%，公司营业收入主要源于主营业务收入，主营业务突出。公司主营环保用过滤关键部件和材料的研发、生产与销售，产品广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等行业的工业除

尘、废水处理、工业生产过滤纯化等领域。报告期内，公司整体收入规模呈现稳步增长的趋势。

1、主营业务收入按产品类别划分

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无纺滤布	13,503.54	26.74%	18,351.58	25.75%	15,339.62	22.41%	15,808.42	28.28%
其中：口罩材料产品	-	-	10.62	0.01%	109.36	0.16%	6,422.29	11.49%
无纺滤袋	13,680.16	27.09%	22,826.10	32.03%	25,836.17	37.74%	18,218.23	32.59%
其他无纺产品	34.06	0.07%	68.04	0.10%	152.66	0.22%	73.66	0.13%
无纺系列产品小计	27,217.76	53.90%	41,245.72	57.87%	41,328.45	60.37%	34,100.32	61.00%
机织滤布	16,016.38	31.72%	21,661.82	30.39%	19,590.29	28.62%	15,318.03	27.40%
机织滤袋	5,329.85	10.56%	5,964.90	8.37%	6,038.10	8.82%	4,637.04	8.29%
其他机织产品	675.67	1.34%	820.41	1.15%	1,008.41	1.47%	1,198.46	2.14%
机织系列产品小计	22,021.91	43.61%	28,447.13	39.91%	26,636.80	38.91%	21,153.52	37.84%
其他主营产品	1,256.07	2.49%	1,578.12	2.21%	489.64	0.72%	652.43	1.17%
主营业务收入	50,495.74	100.00%	71,270.97	100.00%	68,454.88	100.00%	55,906.27	100.00%

注：其他无纺产品主要包括褶皱滤袋、汽车罩等，其他机织产品主要包括漏斗、板框等。

注：其他产品主要包括外购的成品过滤布、过滤袋等。

注：公司自2020年开始，分产品主营业务收入已将CIF及CFR模式下收回的运费、保险费等金额，由原列示于“主营业务收入-其他主营产品”改为按照分产品类型进行了分摊。

报告期内，公司主营业务收入主要来自于多种材质质的无纺系列和机织系列过滤产品，占主营业务收入的比例平均为58.29%和40.07%；主营业务收入中的其他主营产品，系为满足客户需求外购袋笼及成品过滤布/袋并与现有产品配套销售，其收入规模较小。

2021年，发行人主营业务收入较2020年增加12,548.61万元，增长率为22.45%。主要系公司下游各行业对环保过滤材料需求的增长，以及公司在研发、产能和营销等方面的持续投入，使得公司在无纺系列产品和机织系列产品均保持了快速增长，其中无纺系列产品较上年增长7,228.13万元，增长率为21.20%，机织系列产品较上年增长5,483.28万元，增长率为25.92%。

2022年，公司主营业务收入71,270.97万元，较2021年同期增加2,816.09万元，增长率为4.11%，主要因公司下游火电、水泥、化工等主要工业领域客户在外部环境影响反复的情况下需求有所减弱，过滤材料产品的部分行业供应市场竞争激烈，使得占比较高的无纺系列产品收入增速放缓；此外，机织系列整体收入占比有所提升，主要系海外客户需求在外部环境影响减弱下逐步恢复，同时公司保持与境外客户的良好沟通下亦加强了市场开拓力度，使得机织系类产品收入持续增长。

2023年1-9月，公司主营业务收入为50,495.74万元，较2022年同期下降4.86%，主要系2023年年初受外部环境因素影响，公司订单生产和销售发货有所延迟，使得2023年前三季度整体收入水平较去年同期有所降低。

2、主营业务收入按地区划分

报告期内各期，公司主营业务收入按地区分类情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、境内销售	30,157.93	59.72%	43,985.26	61.72%	47,311.70	69.11%	41,116.49	73.55%
华东地区	15,492.24	30.68%	20,113.55	28.22%	22,430.30	32.77%	24,709.78	44.20%
华南地区	1,217.10	2.41%	3,631.13	5.09%	2,359.59	3.45%	2,433.27	4.35%
华中地区	2,360.56	4.67%	3,217.78	4.51%	2,854.41	4.17%	2,760.21	4.94%
华北地区	5,665.42	11.22%	11,205.90	15.72%	12,868.93	18.80%	7,123.28	12.74%
西北地区	2,385.19	4.72%	3,324.16	4.66%	3,099.53	4.53%	1,226.40	2.19%
东北地区	1,089.46	2.16%	1,059.10	1.49%	1,813.74	2.65%	1,658.13	2.97%
西南地区	1,947.97	3.86%	1,433.65	2.01%	1,885.18	2.75%	1,205.41	2.16%
二、境外销售	20,337.81	40.28%	27,285.71	38.28%	21,143.19	30.89%	14,789.77	26.45%
北美洲	8,301.73	16.44%	10,043.95	14.09%	7,752.91	11.33%	6,500.57	11.63%
亚洲	4,219.97	8.36%	5,865.56	8.23%	4,674.73	6.83%	2,882.48	5.16%
欧洲	3,824.73	7.57%	5,918.74	8.30%	3,397.28	4.96%	2,588.20	4.63%
南美洲	2,509.13	4.97%	3,729.79	5.23%	3,323.69	4.86%	1,494.09	2.67%
非洲	1,238.00	2.45%	1,425.60	2.00%	1,671.46	2.44%	1,059.32	1.89%
大洋洲	244.25	0.48%	302.08	0.42%	323.11	0.47%	265.11	0.47%
合计	50,495.74	100.00%	71,270.97	100.00%	68,454.88	100.00%	55,906.27	100.00%

公司专注于在全球范围提供环保用过滤布和袋等工业过滤关键部件和材料等产品，客户范围覆盖我国主要工业区和欧美、东南亚等主要国际市场。报告期内，公司来源于境内和境外的收入平均占比分别为 66.02%和 33.98%，其中境外销售收入占比整体呈现上升趋势，主要随着全球部分地区外部环境影响转为相对平稳，公司海外客户需求逐步恢复同时公司积极进行市场开拓与客户维护，使得境外销售收入占比不断提高。

（二）营业成本

报告期内，公司主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	35,569.44	94.51%	54,064.50	94.86%	49,173.74	96.11%	36,897.77	97.26%
其他业务成本	2,065.48	5.49%	2,930.72	5.14%	1,987.90	3.89%	1,038.79	2.74%
合计	37,634.92	100.00%	56,995.22	100.00%	51,161.64	100.00%	37,936.56	100.00%

报告期内，公司主营业务成本分别为 36,897.77 万元、49,173.74 万元、54,064.50 万元和 35,569.44 万元，占营业成本的比例分别为 97.26%、96.11%、94.86%和 94.51%，系公司营业成本的主要构成部分。报告期内，公司营业成本随着营业收入而增长，最近三年的年均复合增长率为 22.57%。

1、主营业务成本按产品类别划分

报告期内，公司主营业务成本按产品类别划分如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无纺滤布	9,743.48	27.39%	14,274.89	26.40%	11,901.54	24.20%	8,766.06	23.76%
无纺滤袋	10,217.34	28.73%	18,657.98	34.51%	18,231.58	37.08%	13,411.04	36.35%
其他无纺产品	25.20	0.07%	52.48	0.10%	131.33	0.27%	61.79	0.17%
无纺系列产品小计	19,986.03	56.19%	32,985.35	61.01%	30,264.44	61.55%	22,238.88	60.27%
机织滤布	11,051.08	31.07%	15,335.10	28.36%	14,024.73	28.52%	10,525.85	28.53%
机织滤袋	3,253.74	9.15%	3,980.34	7.36%	3,979.64	8.09%	2,834.15	7.68%

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他机织产品	395.87	1.11%	520.82	0.96%	635.54	1.29%	788.05	2.14%
机织系列产品小计	14,700.69	41.33%	19,836.26	36.69%	18,639.91	37.91%	14,148.05	38.34%
其他主营产品	882.72	2.48%	1,242.88	2.30%	269.38	0.55%	510.84	1.38%
主营业务成本	35,569.44	100.00%	54,064.50	100.00%	49,173.74	100.00%	36,897.77	100.00%

注：公司自2020年开始，分产品主营业务成本已将运费由原列示于“主营业务成本-其他主营产品”改为按照分产品进行了分摊。

报告期内，公司无纺系列和机织系列产品成本占主营业务成本的比例平均为59.75%和38.57%，报告期内，公司主营业务成本随主营业务收入而增长，最近三年的复合增长率为21.05%。

2、主营业务成本按构成划分

报告期内，公司的主营业务成本按构成分类情况如下：

单位：万元

主营业务成本	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无纺系列	19,960.83	100.00%	32,932.87	100.00%	30,133.12	100.00%	22,177.10	100.00%
直接材料	16,710.28	83.72%	27,702.71	84.12%	25,010.22	83.00%	18,870.40	85.09%
直接人工	1,469.45	7.36%	2,153.17	6.54%	1,855.34	6.16%	1,382.83	6.24%
制造费用	1,310.03	6.56%	1,928.83	5.86%	1,615.13	5.36%	1,205.89	5.44%
运输费用	471.07	2.36%	1,148.16	3.49%	1,652.43	5.48%	717.98	3.24%
机织系列	14,304.81	100.00%	19,315.44	100.00%	18,004.37	100.00%	13,360.00	100.00%
直接材料	9,815.91	68.62%	13,440.41	69.58%	12,805.13	71.12%	9,350.68	69.99%
直接人工	2,364.17	16.53%	2,968.73	15.37%	2,762.05	15.34%	2,168.38	16.23%
制造费用	1,758.86	12.30%	2,260.31	11.70%	1,691.42	9.39%	1,484.35	11.11%
运输费用	365.88	2.56%	645.99	3.34%	745.78	4.14%	356.59	2.67%
合计	34,265.64		52,248.31		48,137.49	-	35,537.10	-

注：上表计算口径扣除了主营业务产品中包括的少量委外加工产品和外购后直接销售产品，该等产品未经公司滤布生产工序，原材料在成本中占比很高；2020年度无纺产品中含口罩材料产品。

报告期各期，公司主营业务成本由直接材料、直接人工、制造费用和运输费用构成，无纺系列产品和机织系列产品的直接材料占比主营业务成本平均比例分别为83.98%和69.83%，其中无纺系列产品的直接材料占比高于机织系列，

主要系无纺产品机械化程度较高且产量较高。报告期各期，公司主营业务成本的内部结构在总体保持相对稳定的基础上略有波动。

报告期各期，公司按销量折算的单位成本中料、工、费的整体变动情况如下表所示：

单位：元/平方米

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度
	单位成本	变动	单位成本	变动	单位成本	变动	单位成本
无纺产品：	17.93	-12.20%	20.43	6.37%	19.20	40.85%	13.63
直接材料	15.01	-12.62%	17.18	7.80%	15.94	37.39%	11.60
直接人工	1.32	-1.14%	1.34	12.95%	1.18	39.08%	0.85
制造费用	1.18	-1.61%	1.20	16.23%	1.03	38.84%	0.74
运输费用	0.42	-40.57%	0.71	-32.38%	1.05	138.57%	0.44
机织产品：	9.71	-0.53%	9.77	5.20%	9.28	2.89%	9.02
直接材料	6.67	-1.91%	6.80	2.93%	6.60	4.56%	6.31
直接人工	1.61	6.96%	1.50	5.40%	1.42	-2.75%	1.46
制造费用	1.19	4.51%	1.14	31.05%	0.87	-13.00%	1.00
运输费用	0.25	-23.93%	0.33	-15.06%	0.38	59.68%	0.24

注：上表计算口径扣除了主营业务产品中包括的少量委外加工产品和外购后直接销售产品，该等产品未经公司滤布生产工序，原材料在成本中占比很高；2020年度无纺产品中含口罩材料产品。

报告期各期，直接材料占产品成本的比例均超过70%，单位直接材料变动是影响公司产品单位成本变动的主要因素，并总体呈现先上升后下降的趋势。公司产品的直接材料主要为丙纶、涤纶、PPS、芳纶、PTFE等各种材质的大宗商品化学纤维（无纺产品用）和丝线（机织产品用），其部分主要原材料采购价格变动情况如下：

单位：万元，元/kg

项目	2023年1-9月				2022年			
	采购金额	占比	均价	均价变动	采购金额	占比	均价	均价变动
丙纶纤维	666.67	3.02%	8.00	-9.60%	934.82	2.33%	8.85	-6.05%
涤纶纤维	2,203.94	9.98%	6.67	-4.99%	3,351.15	8.35%	7.02	12.14%
PPS纤维	2,716.79	12.30%	45.84	-18.42%	7,018.91	17.49%	56.19	2.95%
PTFE纤维	1,292.20	5.85%	45.18	-21.71%	4,037.06	10.06%	57.71	-8.13%

PI 纤维	129.90	0.59%	162.07	30.66%	1,530.41	3.81%	124.04	-6.74%
芳纶纤维	1,855.13	8.40%	61.15	-21.21%	4,463.27	11.12%	77.61	46.16%
主要纤维合计	8,864.63	40.15%			21,335.62	53.16%	-	-
涤纶丝线	1,089.59	4.93%	9.59	1.70%	1,523.31	3.80%	9.43	13.75%
丙纶丝线	2,800.97	12.69%	10.02	-9.16%	5,419.91	13.51%	11.03	3.76%
芳纶丝线	323.46	1.46%	89.07	-14.03%	187.23	0.47%	103.61	23.99%
锦纶丝线	383.52	1.74%	15.84	1.67%	1,219.93	3.04%	15.58	3.66%
PTFE 丝线	1,510.56	6.84%	73.30	-20.59%	2,580.32	6.43%	92.3	-16.08%
主要丝线合计	6,108.10	27.66%			10,930.70	27.25%	-	-
项目	2021 年				2020 年			
	采购金额	占比	均价	均价变动	采购金额	占比	均价	均价变动
丙纶纤维	1,120.92	2.55%	9.42	11.08%	697.00	2.29%	8.48	-
涤纶纤维	2,171.11	4.94%	6.26	12.18%	2,558.90	8.42%	5.58	-
PPS 纤维	6,752.16	15.37%	54.58	21.68%	4,649.05	15.29%	44.86	-
PTFE 纤维	4,630.00	10.54%	62.82	12.94%	1,440.97	4.74%	55.62	-
PI 纤维	1,186.48	2.70%	133.00	6.01%	1,568.86	5.16%	125.46	-
芳纶纤维	3,478.94	7.92%	53.10	-32.54%	2,210.36	7.27%	78.71	-
主要纤维合计	19,339.60	44.03%	-	-	13,125.13	43.17%	-	-
涤纶丝线	1,456.73	3.32%	8.29	0.38%	1,263.22	4.16%	8.26	-
丙纶丝线	9,963.23	22.68%	10.63	4.63%	6,133.33	20.18%	10.16	-
芳纶丝线	206.86	0.47%	83.56	-7.07%	473.11	1.56%	89.92	-
锦纶丝线	2,935.32	6.68%	15.03	20.24%	2,102.51	6.92%	12.50	-
PTFE 丝线	924.28	2.10%	109.99	2.08%	320.03	1.05%	107.75	-
主要丝线合计	15,486.42	35.26%	-	-	10,292.21	33.87%	-	-

注 1：上表“占比”为占原材料采购总额的比例。

报告期内，在受到市场大宗商品价格影响下，公司主要原材料纤维和丝线采购价格总体呈现先上升后下降的趋势，与无纺产品和机织产品单位成本中直接材料的变动趋势保持基本一致。

报告期内，运输费用占产品成本的比例较小。2021 年，单位运输费用较 2020 年大幅上涨，主要是受外部因素影响，国际物流运力下降，导致集装箱船运费大涨，使得境外运费大幅增长，同时为满足客户的需要，部分紧急货物在

没有合适船期的情况下采用成本较高的空运发货导致。随着外部环境因素的消除，海运费价格逐步回归合理区间，公司主要产品的单位运输费用也有所下降。

（三）营业毛利及毛利率

1、主营业务毛利总体情况

报告期内，发行人的主营业务毛利情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利金额	占比	毛利金额	占比	毛利金额	占比	毛利金额	占比
主营业务毛利	14,926.31	93.18%	17,206.47	93.51%	19,281.15	97.86%	19,008.50	98.54%
其他业务毛利	1,092.21	6.82%	1,194.16	6.49%	421.67	2.14%	281.94	1.46%
合计	16,018.51	100.00%	18,400.63	100.00%	19,702.82	100.00%	19,290.44	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利占公司总体毛利的比例平均为95.77%，是公司营业毛利水平和变化的主要影响因素。

2、主营业务毛利构成情况

报告期内，公司主营业务毛利及其构成情况如下：

单位：万元

产品种类	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利金额	占比	毛利金额	占比	毛利金额	占比	毛利金额	占比
无纺滤布	3,760.06	25.19%	4,076.69	23.69%	3,438.08	17.83%	7,042.36	37.05%
其中：口罩材料产品	-	-	1.80	0.01%	16.40	0.09%	4,652.45	24.48%
无纺滤袋	3,462.81	23.20%	4,168.12	24.22%	7,604.59	39.44%	4,807.20	25.29%
其他无纺产品	8.86	0.06%	15.56	0.09%	21.34	0.11%	11.88	0.06%
无纺系列合计	7,231.74	48.45%	8,260.37	48.01%	11,064.00	57.38%	11,861.44	62.40%
机织滤布	4,965.31	33.27%	6,326.72	36.77%	5,565.56	28.87%	4,792.18	25.21%
机织滤袋	2,076.12	13.91%	1,984.56	11.53%	2,058.46	10.68%	1,802.88	9.48%
其他机织产品	279.80	1.87%	299.59	1.74%	372.87	1.93%	410.41	2.16%
机织系列合计	7,321.22	49.05%	8,610.87	50.04%	7,996.89	41.48%	7,005.47	36.85%
其他产品	373.35	2.50%	335.24	1.95%	220.26	1.14%	141.59	0.74%
合计	14,926.31	100.00%	17,206.47	100.00%	19,281.15	100.00%	19,008.50	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利分别为 19,008.50 万元、19,281.15 万元、17,206.47 万元和 14,926.31 万元。公司主营业务毛利由无纺系列产品和机织系列产品构成。报告期内，无纺系列产品毛利分别为 11,861.44 万元、11,064.00 万元、8,260.37 万元和 7,231.74 万元，占比分别为 62.40%、57.38%、48.01%和 48.45%；机织系列产品的毛利分别为 7,005.47 万元、7,996.89 万元、8,610.87 万元和 7,321.22 万元，占比分别为 36.85%、41.48%、50.04%和 49.05%。2020 年，公司为应对外部环境影响因素突发以及我国防控物资市场供不应求，公司利用自身技术和既有产能生产销售口罩材料，虽收入规模相对有限，但因毛利率水平较高贡献较多毛利。随着外部环境影响因素逐步减弱，公司逐步退出口罩材料业务并继续专注于环保工业过滤材料领域，无纺系列和机织系列两大类产品的主营业务毛利总体呈均衡并进发展态势。

3、主营业务毛利率总体变动情况分析

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 34.00%、28.17%和 24.14%和 29.56%，整体呈现先下降后上升趋势，各产品收入占比及毛利率情况如下：

单位：万元

产品种类	2023 年 1-9 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
无纺滤布	26.74%	27.84%	25.75%	22.21%	22.41%	22.41%	28.28%	44.55%
其中：口罩材料产品	0	0	0.01%	16.95%	0.16%	15.00%	11.49%	72.44%
无纺滤袋	27.09%	25.31%	32.03%	18.26%	37.74%	29.43%	32.59%	26.39%
其他无纺产品	0.07%	26.02%	0.10%	22.87%	0.22%	13.98%	0.13%	16.13%
无纺系列	53.90%	26.57%	57.87%	20.03%	60.37%	26.77%	61.00%	34.78%
机织滤布	31.72%	31.00%	30.39%	29.21%	28.62%	28.41%	27.40%	31.28%
机织滤袋	10.56%	38.95%	8.37%	33.27%	8.82%	34.09%	8.29%	38.88%
其他机织产品	1.34%	41.41%	1.15%	36.52%	1.47%	36.98%	2.14%	34.24%
机织系列	43.61%	33.25%	39.91%	30.27%	38.91%	30.02%	37.84%	33.12%
其他主营产品	2.49%	29.72%	2.21%	21.24%	0.72%	44.98%	1.17%	21.70%
合计	100.00%	29.56%	100.00%	24.14%	100.00%	28.17%	100.00%	34.00%

产品种类	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度
	对主营毛利率贡献	对毛利率贡献的变化	对主营毛利率贡献	对毛利率贡献的变化	对主营毛利率贡献	对毛利率贡献的变化	对主营毛利率贡献
无纺滤布	7.44%	1.72%	5.72%	0.70%	5.02%	-7.58%	12.60%
其中：口罩材料产品	-	-	0.00%	-0.02%	0.02%	-8.30%	8.32%
无纺滤袋	6.86%	1.01%	5.85%	-5.26%	11.11%	2.51%	8.60%
其他无纺产品	0.02%	0.00%	0.02%	-0.01%	0.03%	0.01%	0.02%
无纺系列	14.32%	2.73%	11.59%	-4.57%	16.16%	-5.06%	21.22%
机织滤布	9.83%	0.95%	8.88%	0.75%	8.13%	-0.44%	8.57%
机织滤袋	4.11%	1.33%	2.78%	-0.23%	3.01%	-0.21%	3.22%
其他机织产品	0.55%	0.13%	0.42%	-0.12%	0.54%	-0.19%	0.73%
机织系列	14.50%	2.42%	12.08%	0.40%	11.68%	-0.85%	12.53%
其他主营产品	0.74%	0.27%	0.47%	0.15%	0.32%	0.07%	0.25%
合计	29.56%	5.42%	24.14%	-4.03%	28.17%	-5.83%	34.00%

注：对当年主营业务毛利率的贡献=该项业务收入/主营业务收入*该项业务毛利率；对主营业务毛利率贡献的变化=当年“对毛利率的贡献”-上年“对毛利率的贡献”

报告期内，公司毛利率的波动主要受产品结构的变动以及其毛利率的波动影响。具体如下：

项目	2023年1-9月较2022年毛利率变动			2022年较2021年毛利率变动			2021年较2020年毛利率变动		
	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动
无纺滤布	1.45%	0.28%	1.73%	-0.04%	0.74%	0.70%	-6.26%	-1.32%	-7.58%
其中：口罩材料产品	-	-	-	-0.00%	-0.03%	-0.02%	-6.60%	-1.70%	-8.30%
无纺滤袋	2.26%	-1.25%	1.01%	-4.22%	-1.04%	-5.26%	0.99%	1.52%	2.51%
无纺系列产品	3.78%	-1.05%	2.73%	-4.07%	-0.50%	-4.57%	-4.89%	-0.17%	-5.06%
机织滤布	0.54%	0.41%	0.96%	0.23%	0.52%	0.75%	-0.79%	0.35%	-0.44%
机织滤袋	0.48%	0.85%	1.33%	-0.07%	-0.15%	-0.22%	-0.40%	0.18%	-0.21%
机织系列产品	1.19%	1.23%	2.42%	0.10%	0.30%	0.40%	-1.17%	0.32%	-0.85%
合计	5.16%	0.26%	5.42%	-4.14%	0.12%	-4.02%	-5.79%	-0.05%	-5.83%

注：1、毛利率贡献变动=本年毛利率贡献-上年毛利率贡献=毛利率变动对毛利率贡献的影响+收入占比变动对毛利率贡献的影响；

2、毛利率变动对毛利率贡献的影响=上年收入占比×（本年毛利率-上年毛利率）；

3、收入占比变动对毛利率贡献的影响=本年毛利率×（本年收入占比-上年收入占比）。

4、由于其他无纺产品、其他机织产品以及其他主营产品收入占比较小，对毛利率波动的

影响相对有限，故未列示。

2021年，公司主营业务毛利率为28.17%，较2020年度下降5.83%，主要系2020年口罩材料无纺产品贡献毛利率较高，2021年由于公司逐步退出口罩材料市场而继续深耕主业，无纺系列产品的收入占比及毛利率的下降使公司整体毛利率下降5.06%；剔除口罩材料影响后，公司2020年主营业务毛利率为29.01%，2021年主营业务毛利率水平与2020年保持基本稳定。

2022年，公司主营业务毛利率为24.14%，较2021年下降4.03%，主要系在无纺系列产品原材料价格上涨以及市场竞争相对激烈的影响下使得公司整体毛利率下降4.57%，而机织系列产品收入占比和毛利率小幅上升使公司整体毛利率上升0.40%。

2023年1-9月，公司主营业务毛利率为29.56%，较2022年上升5.42%，主要系无纺系列产品在其主要原材料价格逐步回落的影响下，使得公司整体毛利率上升2.73%；另一方面，机织系列收入占比和毛利率进一步上升使公司整体毛利率上升2.42%。

综上，2021年，随着公司逐步退出口罩材料业务继续深耕主业，与2020年剔除口罩材料影响后的毛利率水平保持基本稳定。2022年，公司无纺系列产品在受到原材料价格与市场竞争的综合影响下，其收入占比及其毛利率均出现下降，进而使得公司整体毛利率水平有所下降。2023年1-9月，随着产品主要原材料价格回落，公司整体毛利率水平有所上升。

4、分主要产品的毛利率变动情况分析

报告期内，公司产品种类较多，主营业务毛利率水平和变化主要受细分产品毛利率情况影响，系各主要产品毛利率变化的综合反映。报告期各期，公司各类产品中，主要包括无纺系列产品（涤纶无纺滤布、芳纶无纺滤布和PPS无纺滤袋）、机织系列产品（丙纶机织滤布、锦纶机织滤布和丙纶机织滤袋），上述主要产品收入合计占比分别为66.72%、61.01%、59.53%和59.78%，平均占比为61.76%，系公司无纺和机织系列的主要产品，其收入占比及毛利率变动具体情况如下：

产品	2023年1-9月		2022年度		2021年度		2020年度	
	主营收入占比	毛利率	主营收入占比	毛利率	主营收入占比	毛利率	主营收入占比	毛利率
无纺滤布	26.74%	27.84%	25.75%	22.21%	22.41%	22.41%	28.28%	44.55%
其中：涤纶无纺滤布	10.49%	21.92%	10.35%	15.17%	8.47%	21.52%	7.38%	28.15%
芳纶无纺滤布	6.33%	31.06%	5.51%	23.07%	5.56%	19.71%	4.21%	15.03%
口罩材料	-	-	0.01%	16.95%	0.16%	15.00%	11.49%	72.44%
无纺滤袋	27.09%	25.31%	32.03%	18.26%	37.74%	29.43%	32.59%	26.39%
其中：PPS无纺滤袋	12.64%	17.75%	14.83%	13.16%	19.31%	30.00%	16.88%	24.23%
机织滤布	31.72%	31.00%	30.39%	29.21%	28.62%	28.41%	27.40%	31.28%
其中：丙纶机织滤布	19.56%	29.27%	19.22%	26.87%	17.18%	23.45%	16.68%	25.32%
锦纶机织滤布	4.79%	26.53%	4.93%	26.31%	5.25%	29.46%	5.26%	36.37%
机织滤袋	10.56%	38.95%	8.37%	33.27%	8.82%	34.09%	8.29%	38.88%
其中：丙纶机织滤袋	5.98%	40.30%	4.68%	31.47%	5.08%	30.45%	4.82%	33.55%
上述主要产品收入合计占比	59.78%		59.53%		61.01%	-	66.72%	-

(1) 无纺滤布产品毛利率情况

报告期内，公司无纺滤布的毛利率分别为 44.55%、22.41%、22.21% 和 27.84%，总体呈现先下降后上升的趋势，其中 2020 年无纺滤布毛利率较高，系当年外部环境影响突发，防控物资市场供不应求，公司为响应国家号召生产口罩材料无纺滤布，因毛利率相对较高且贡献收入较大，因而拉高了整体毛利率水平。扣除口罩材料后，2020 年无纺滤布的毛利率为 25.46%。

2021 年，随着国内防疫物资供需逐渐恢复，公司逐步退出口罩材料业务并消化以前年度库存，剔除口罩材料影响后，2021 年度无纺滤布毛利率为 22.47%，较 2020 年无纺滤布毛利率下降 3.00%，主要系涤纶无纺滤布销售单价有所下降，且其原材料采购价格上涨，同时其收入占比较上年度有所上升，使得整体无纺滤布毛利率水平均有所下降。

2022 年，公司无纺滤布毛利率为 22.21%，较上年度下降 0.26%，主要系涤纶无纺滤布的毛利率下降。2022 年，涤纶无纺滤布毛利率 15.17%，较上年下降 6.35%，系因原材料采购价格上升，以及因市场竞争激烈，其销售均价涨幅较小所致。

2023 年 1-9 月，公司无纺滤布毛利率为 27.84%，较 2022 年上涨 5.63%；主

要系涤纶无纺滤布和芳纶无纺滤布在其原材料价格回落的影响下，单位成本均有所下降，使得整体无纺滤布毛利率水平有所上升。

（2）无纺滤袋产品毛利率情况

报告期内，公司无纺滤袋的毛利率分别为 26.39%、29.43%、18.26%和 25.31%，总体呈现先下降后上升的趋势，具体情况分析如下：

2021 年，无纺滤袋毛利率为 29.43%，较 2020 年上升 3.05%，主要系 PPS 无纺滤袋整体毛利率和收入占比均有所上升所致。2021 年 PPS 无纺滤袋毛利率 30.00%，较上年上升 5.77%，主要系该产品由原 PPS 混纺 PTFE 纤维、PI 纤维或利用 PTFE 网筋产品转为混纺单价相对较低的材料，使得单位成本降幅大于单位售价的降幅，同时 PPS 无纺滤袋整体收入规模及占比均有所上升，因而带动了无纺滤袋整体毛利率的上升。

2022 年，无纺滤袋毛利率为 18.26%，较 2021 年下降 11.17%，主要系 PPS 无纺滤袋毛利率下降所致。2022 年，PPS 无纺滤袋毛利率为 13.16%，较 2021 年下降 16.84%，主要系滤袋产品定制化程度较高，但由于受到市场竞争等因素影响，其产品销售均价未能随原材料价格同幅度上升，同时原材料采购价格上涨以及 PPS 无纺滤袋混纺单价相对较高原材料的占比所有上升，使得单位成本的涨幅远大于平均单位售价的涨幅。

2023 年 1-9 月，无纺滤袋毛利率为 25.31%，较 2022 年上升 7.05%，系包括 PPS 无纺滤袋、丙纶无纺滤袋、涤纶无纺滤袋在内的主要产品单位成本受其原材料价格回落影响均有所下降，其中，收入占比较高的 PPS 无纺滤袋毛利率为 17.75%，较 2022 年上升 4.59%，使得整体无纺滤袋毛利率水平呈现一定程度的回升。

（3）机织滤布产品毛利率情况

报告期内，公司机织滤布的毛利率分别为 31.28%、28.41%、29.21%和 31.00%，呈现先下降后上升的趋势。

2021 年，机织滤布毛利率较 2020 年小幅下降 2.87%，主要系一方面，收入占比较高的丙纶机织滤布的毛利率由于其原材料丙纶丝线价格的上涨而下降，另一方面，锦纶机织滤布 2021 年毛利率较上年下降 6.91%，主要系锦纶丝线原

材料价格上升，导致收入占比较高的常规产品锦纶机织布毛利率下降，同时，毛利率较高的特定行业专用锦纶机织滤布收入占比有所下降。2022年和2023年1-9月，公司机织滤布毛利率较2021年保持总体稳定且略有小幅上涨，系丙纶机织滤布的销售占比及其毛利率水平均保持上升所致。

(4) 机织滤袋产品毛利率情况

报告期内，公司机织滤袋的毛利率分别为38.88%、34.09%、33.27%和38.95%，总体先下降后上升趋势。

2021年，公司机织滤袋产品毛利率较上年下降4.79%，主要系收入占比较高的丙纶机织滤袋的毛利率因原材料价格上涨而下降3.10%。2022年，公司机织滤袋产品毛利率较上年下降0.82%，降幅较2021年有所收窄，在单位售价保持基本稳定下，因原材料价格上涨因素使得平均单位成本有所上升，进而使得机织滤袋的毛利率略有下降。2023年1-9月，在受到下游行业应用领域逐步回暖使得单位售价有所上升，以及原材料价格回落的综合影响下，公司整体机织滤袋毛利率较2022年上涨5.68%，其中丙纶机织滤袋毛利率较2022年上涨8.83%。

5、分销售地域毛利率变动情况

报告期内，公司内销及外销产品毛利率、收入占比情况如下：

地域	2023年1-9月		2022年		2021年度		2020年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
境内	25.64%	59.72%	20.25%	61.72%	27.49%	69.11%	34.24%	73.55%
境外	35.37%	40.28%	30.42%	38.28%	29.67%	30.89%	33.34%	26.45%
主营业务收入毛利率：	29.56%	100.00%	24.14%	100.00%	28.17%	100.00%	34.00%	100.00%

报告期内，公司境内市场主要以滤袋产品为主，境外需求主要以滤布为主，境内外销售产品存在一定的类别差异，同时，受到境内外市场环境因素影响，境外产品定价空间相对较高，使得公司境外毛利率水平整体略高于境内，但总体差异不大，毛利率变动趋势和主营毛利率基本保持一致。2022年，境内销售毛利率下降7.02%，主要系无纺滤袋产品定制化程度较高且受到部分下游应用领域过滤材料供应市场竞争激烈等因素影响，其产品销售均价未能随原材料价

格同幅度上升，导致其毛利率出现一定程度的下降。2023年1-9月，随着下游行业应用领域逐步回暖以及原材料价格回落因素影响，境内外销售毛利率较2022年均有所回升。

6、公司与同行业上市公司毛利率对比情况

根据同行业公司公开披露资料，同行业公司相关产品毛利率情况如下：

公司名称	相关产品	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
中创环保 (300056.SZ)	高温工业除尘滤料	-	21.26%	25.95%	29.15%
景津装备 (603279.SH)	聚丙烯固液过滤材料	-	22.69%	22.80%	29.31%
元琛科技 (688659.SH)	工业烟气除尘滤袋	-	20.07%	25.26%	25.95%
蓝天集团 (837443.OC)	高温及中常温除尘滤袋	-	-	23.33%	28.47%
东方滤袋 (831824.OC)	无纺针刺毡及无纺玻纤毡等除尘过滤材料	-	27.01%	28.52%	35.61%
泰鹏环保 (832076.OC)	高温过滤材料	-	-	-	29.67%
算术平均		-	22.76%	25.17%	29.67%
严牌股份 (301081.SZ)	无纺除尘产品	26.57%	20.03%	26.39%	26.05%
	其中：高温工业除尘过滤材料	27.54%	22.07%	28.62%	25.54%
	丙纶机织液体过滤产品	31.85%	27.77%	25.04%	27.16%
	主营业务（无纺工业除尘和机织液体过滤）	29.56%	24.14%	28.17%	29.01%

注1：上述指标取自公开披露的数据或根据公开披露的数据计算；同行业公司未披露2023年三季度分业务毛利率。

注2：公司数据2020年不包括口罩材料产品。

注3：泰鹏环保于2020年8月在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，数据源于其2021年12月披露的招股说明书；蓝天集团于2023年3月申请终止挂牌，未披露2022年度数据；东方滤袋为全国股转系统挂牌公司，未披露2023年三季度财务数据。

同行业公司中，中创环保、元琛科技、蓝天集团和东方滤袋主要产品为无纺除尘产品，与公司无纺除尘产品类似。最近三年，同行业上市公司平均毛利率呈现持续下降趋势，公司毛利率变化趋势与同行业总体一致。

中创环保无纺除尘产品中高温工业除尘产品占比较高，与公司高温除尘过滤材料产品类似，最近三年，公司高温无纺滤布平均毛利率25.41%，与中创环保25.45%的平均毛利率基本相当。

景津装备滤料业务主要产品为聚丙烯固液过滤材料，即丙纶机织液体过滤

产品并主要用于压滤机配套使用，与公司丙纶机织液体过滤产品类似。最近三年。公司丙纶机织液体过滤产品平均毛利率为 26.66%，略高于景津装备同类产品 24.93%的平均毛利率水平，主要系近年来公司部分客户对产品过滤精度要求有所提高，毛利率相对较高的高过滤精度产品需求增加，整体拉高了公司丙纶机织液体过滤产品的毛利率。

元琛科技主营工业烟气治理业务，脱硝催化剂和滤袋同属工业烟气治理材料，其过滤产品以高温除尘产品为主，并有少量常温产品，整体上与公司高温无纺产品类似，最近三年，公司无纺除尘产品平均毛利率 25.41%，高于元琛科技 23.76%的平均毛利率水平，主要系公司生产规模较大，与元琛科技相比更具成本优势。

东方滤袋与蓝天集团主要产品兼有中常温和高温产品，与公司整体无纺除尘产品类似；东方滤袋主要产品为无纺针刺毡、无纺玻纤毡和网布等产品，与公司产品在材质和结构上存在较大差异；蓝天集团毛利水平与公司无纺系列产品毛利率基本相当。此外，泰鹏环保主要产品为环保过滤用涤纶纺粘系列产品为主的非织造布产品，其高温过滤材料系以不锈钢纤维为主要原材料，与公司产品差异较大。

（四）期间费用

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入比例变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	2,912.09	5.43%	2,992.78	3.97%	2,621.57	3.70%	2,493.29	4.36%
管理费用	4,070.41	7.59%	4,335.64	5.75%	3,502.62	4.94%	3,392.47	5.93%
研发费用	2,451.90	4.57%	3,769.82	5.00%	2,549.75	3.60%	2,011.64	3.52%
财务费用	15.90	0.03%	-701.61	-0.93%	860.81	1.21%	1,076.62	1.88%
合计	9,450.30	17.61%	10,396.63	13.79%	9,534.75	13.45%	8,974.02	15.68%

报告期内，公司期间费用合计分别为 8,974.02 万元、9,534.75 万元、10,396.63 万元和 9,450.30 万元，占营业收入的比例分别为 15.68%、13.45%、13.79%和 17.61%，由于营业收入增长所形成的规模效应，公司期间费用规模总

体保持稳定。2023年1-9月，在受到外部环境因素使得公司营业收入较同期略有下降，以及人员薪酬、股份支付、利息费用等增加影响下，公司期间费用率有所上升。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
员工薪酬	1,139.51	39.13%	1,480.41	49.47%	1,344.92	51.30%	1,179.54	47.31%
办公费用	153.73	5.28%	43.00	1.44%	74.68	2.85%	58.26	2.34%
差旅交通车辆费	542.46	18.63%	484.85	16.20%	582.72	22.23%	639.02	25.63%
仓储及租赁费	224.34	7.70%	218.71	7.31%	210.15	8.02%	223.91	8.98%
佣金费用	401.69	13.79%	287.52	9.61%	20.67	0.79%	18.74	0.75%
广告宣传费	277.52	9.53%	306.72	10.25%	212.48	8.11%	274.33	11.00%
股权激励费用	146.35	5.03%	-	-	-	-	-	-
其他	26.49	0.91%	171.56	5.73%	175.95	6.71%	99.48	3.99%
合计	2,912.09	100.00%	2,992.78	100.00%	2,621.57	100.00%	2,493.29	100.00%

公司销售费用主要由员工薪酬、差旅交通车辆费、广告宣传费、仓储及租赁费等构成，该等费用合计占销售费用的比例分别为92.92%、89.65%、83.22%和74.99%。报告期内，销售费用分别为2,493.29万元、2,621.57万元、2,992.78万元和2,912.09万元，占营业收入的比例分别为4.36%、3.70%、3.97%和5.43%。报告期内，随着公司经营规模的扩大，公司销售费用规模亦保持增长趋势。2023年1-9月，公司销售费用率较以前年度有所提高，主要系一方面公司加强市场营销力度，差旅交通车辆费和广告宣传费相应增加，同时销售人员薪酬水平亦较同期有所上升，另一方面，公司实施限制性股票激励计划，增加了一部分股权激励费用所致。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
----	-----------	-------	-------	-------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
员工薪酬	2,031.43	49.91%	2,351.74	54.24%	2,047.20	58.45%	1,935.63	57.06%
办公费用	377.47	9.27%	446.05	10.29%	240.88	6.88%	276.60	8.15%
折旧摊销费	308.37	7.58%	347.54	8.02%	291.25	8.32%	264.03	7.78%
差旅交通车辆费	285.43	7.01%	193.95	4.47%	169.27	4.83%	101.23	2.98%
业务招待费	572.94	14.08%	611.73	14.11%	595.38	17.00%	713.03	21.02%
中介服务费	193.73	4.76%	254.98	5.88%	120.25	3.43%	54.93	1.62%
股权激励费用	257.71	6.33%	89.73	2.07%	-	-	-	-
其他	43.33	1.06%	39.91	0.92%	38.38	1.10%	47.02	1.39%
合计	4,070.41	100.00%	4,335.64	100.00%	3,502.62	100.00%	3,392.47	100.00%

公司管理费用主要由员工薪酬、办公费用和业务招待费等构成，该等费用合计占管理费用的比例分别为 86.23%、82.32%、78.64%和 73.26%。报告期内，管理费用分别为 3,392.47 万元、3,502.62 万元、4,335.64 万元和 4,070.41 万元，占营业收入的比例分别为 5.93%、4.94%、5.75%和 7.59%，报告期内，公司管理费用规模随着营业收入增长而呈稳步上升趋势。2022 年至 2023 年 9 月，公司管理费用率有所上升，一方面系公司经营规模扩大及新设子公司，公司管理费用增速高于营业收入增速；另一方面，公司实施限制性股票激励计划，增加了一部分股权激励费用所致。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
员工薪酬	899.09	36.67%	1,332.94	35.36%	1,060.65	41.60%	722.02	35.89%
直接消耗的材料	967.37	39.45%	1,700.95	45.12%	1,069.56	41.95%	973.22	48.38%
燃动和动力费用	86.25	3.52%	139.63	3.70%	83.70	3.28%	93.39	4.64%
折旧与摊销费	237.29	9.68%	282.44	7.49%	191.49	7.51%	113.96	5.67%
委托外部机构或个人进行研发活动所发生的费用	92.86	3.79%	257.14	6.82%	101.67	3.99%	102.06	5.07%
股权激励费用	154.98	6.32%	-	-	-	-	-	-
其他	14.07	0.57%	56.72	1.50%	42.68	1.67%	6.98	0.35%

项目	2023年1-9月		2022年		2021年		2020年	
合计	2,451.90	100.00%	3,769.82	100.00%	2,549.75	100.00%	2,011.64	100.00%

公司研发费用主要由研发人员薪酬和消耗的直接材料构成，该等费用合计占销售费用的比例分别为84.27%、83.55%、80.48%和76.12%。报告期内，研发费用分别为2,011.64万元、2,549.75万元、3,769.82万元和2,451.90万元，占营业收入的比例分别为3.52%、3.60%、5.00%和4.57%。发行人为保持技术、工艺先进性和及时满足客户对定制化新产品的需求，需要不断加强研发投入，研发费用支出与营业收入变动基本保持一致，2022年，主要公司研发项目增多，材料领用金额增长，导致研发费用占比较以往年度有所上升。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
利息费用	499.79	328.06	498.29	647.79
减：利息收入	164.13	270.89	145.35	53.03
汇兑净损益	-421.62	-862.62	452.53	443.73
银行手续费及其他	101.86	103.83	55.34	38.13
合计	15.90	-701.61	860.81	1,076.62

报告期内，公司财务费用分别为1,076.62万元、860.81万元、-701.61万元和15.90万元。公司财务费用主要由利息费用和汇兑净损益构成。报告期内，公司财务费用波动较大，主要是一方面受各期公司借款规模变化导致的利息费用波动；另一方面，公司涉及境外销售及采购，主要结算为美元和欧元，汇兑损益的变动受美元、欧元兑人民币汇率波动影响所致。

（五）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
合同资产减值损失	15.24	-78.08	-77.86	-0.89
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-465.48	-626.01	-373.64	-468.52

固定资产减值损失	-	-	-	-34.27
合计	-450.24	-704.09	-451.50	-503.69

报告期内，公司资产减值损失金额分别为-503.69万元、-451.50万元、-704.09万元和-450.24万元。公司资产减值损失由主要由存货跌价损失及合同资产减值损失构成。报告期内，公司存货规模随着业务规模增长，存货跌价准备亦呈增长趋势。公司自2020年1月1日起执行新收入准则，将不满足无条件收款权的应收账款重分类到合同资产，并计提相应的合同资产减值损失。

（六）信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
应收票据坏账损失	-88.82	368.60	-319.88	-53.99
应收账款坏账损失	-594.53	-1,392.97	-444.81	-708.53
其他应收款坏账损失	-17.31	-38.99	-32.16	-31.69
长期应收款坏账损失	34.54	42.22	47.02	-123.79
合计	-666.12	-1,021.15	-749.82	-918.00

报告期内，公司信用减值损失金额分别为-918.00万元、-749.82万元、-1,021.15万元和-666.12万元。

报告期内，公司应收账款和应收票据余额随着公司业务规模扩大而持续增长，相应计提的坏账损失金额也呈上升趋势。2020年度，由于YP Brasil经营地巴西受外部环境因素及汇率波动影响，按期支付货款存在一定的困难，双方约定在三年内按月分期支付106.41万美元货款，从而形成长期应收款，并对应收YP Brasil的款项单项计提减值准备。随着YP Brasil依照延期还款计划持续正常回款冲减长期应收款以及汇率变化影响，使得2021年、2022年和2023年1-9月的长期应收款坏账损失为正。

（七）其他利润表科目

1、其他收益

报告期内，公司其他收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年度	2020年
本期收到的政府补助	333.92	267.56	456.42	357.18
递延收益摊销	67.84	84.41	49.47	45.98
其他	6.99	1.83	2.60	6.03
合计	408.75	353.80	508.50	409.19

报告期内，公司其他收益主要为政府补助。公司根据财政部于2017年度修订的《企业会计准则第16号-政府补助》，对于报告期存在的与公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。公司获得的政府补助占利润总额的比例较低，政府补助对公司报告期内及未来期间的影响较小。

（1）收到的政府补助

报告期内各期，公司取得的主要政府补助情况如下（5万元及5万元以上）：

单位：万元

2023年1-9月主要政府补助情况			
补助项目	金额	列报项目	计入当期损益的金额
2023年省中小企业发展天台专项资金	33.02	其他收益	33.02
2023年支持制造业项目复工扩投资奖励	30.00	其他收益	30.00
2022年度外经贸发展扶持资金	64.64	其他收益	64.64
毕业生社保补贴	12.01	其他收益	12.01
天台县职业培训补贴	18.61	其他收益	18.61
2022年度科技创新奖励资金	108.99	其他收益	108.99
2022年天台县工业经济和信息化专项扶持资金兑现	11.44	其他收益	11.44
2022年月度上规奖励（严牌技术）	12.00	其他收益	12.00
工业经济奖励-天台县平桥镇人民政府	5.65	其他收益	5.65
建筑业奖励	16.88	其他收益	16.88
2022年月度上规奖励（严立新材料）	12.00	其他收益	12.00
2022年主要政府补助情况			
补助项目	金额	列报项目	计入当期损益的金额
21年天台县外经贸发展扶持拨付	73.40	其他收益	73.40
2021年度高质量发展奖励	59.00	其他收益	59.00

2021 失业保险稳岗返还补贴	29.56	其他收益	29.56
2021 年度科技创新奖励资金	20.00	其他收益	20.00
2021 年工业经济扶持资金兑现	18.24	其他收益	18.24
2020 年外经贸发展扶持	17.44	其他收益	17.44
付 2022 年一季度企业生产奖励兑现	5.00	其他收益	5.00
2022 年“支持企业节后尽快复工复产”奖励	5.00	其他收益	5.00
2021 年天台县工业企业技术改造财政专项补助	5.66	其他收益	5.66
职业培训补贴	20.55	其他收益	20.55
通过国家贯标认证奖励	5.00	其他收益	5.00
2021 年主要政府补助情况			
补助项目	金额	列报项目	计入当期损益的金额
省级企业研究院建设奖励	20.00	其他收益	20.00
科技合作奖励资金	33.60	其他收益	33.60
2019 年度科技型企研发投入补助	53.54	其他收益	53.54
2020 年度天台县工业经济和信息化专项资金兑现	118.43	其他收益	118.43
2019 年度外经贸促进专项资金（2019 年展会补助、2019 年投标出口信用保险、SGS 产品检测补助）	30.10	其他收益	30.10
ppp 补助贷款豁免	52.60	其他收益	52.60
2020 年主要政府补助情况			
补助项目	金额	列报项目	计入当期损益的金额
2018 年度外贸促进专项资金	40.90	其他收益	40.90
2018 年度科技创新奖励资金	94.00	其他收益	94.00
天台县工业企业结构调整专项奖补资金	48.56	其他收益	48.56
2019 年工业经济奖励资金	33.70	其他收益	33.70
2019 年社保返还	74.98	其他收益	74.98
2020 年度中央外经贸发展专项资金	11.99	其他收益	11.99

（2）递延收益

递延收益主要是公司收到的与资产相关的政府补助，各期摊销情况具体如下：

单位：万元

补助项目	初始确认金额	2023 年 1-9 月	2022 年	2021 年	2020 年

补助项目	初始确认金额	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
新型过滤材料产业园项目基础建设补助-	705.00	-	-	-	-
2023年度省制造方式转型示范项目计划（绿色化方向）	221.25	0.73			
新取得募投用地奖励	455.50	7.30	8.12	-	-
机器换人补助	37.99	2.85	1.27	-	-
	259.85	22.06	24.51	-	-
	55.40	4.16	5.54	2.77	-
	87.25	6.54	8.73	8.73	8.00
	81.80	6.14	8.18	8.18	8.18
	102.89	9.45	12.60	12.60	12.60
信息化补助	24.80	0.00	4.00	5.72	5.72
契税返还	132.23	4.86	6.48	6.48	6.48
节能专项补助资金	50.00	3.75	5.00	5.00	5.00
合计	-	67.84	84.41	49.48	45.98

2、投资收益

报告期内，公司投资收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的投资收益	61.17	-77.39	79.65	94.93
理财产品投资收益	111.49	337.42	0.00	15.83
合计	172.66	260.03	79.65	110.76

报告期内，公司投资收益主要是暂时闲置资金的银行理财相关收益，金额较小，对公司经营成果影响较小。

3、公允价值变动收益

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
交易性金融资产	-	-	-46.39	30.05
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益	-	-	-46.39	30.05

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
交易性金融负债	-75.60	-127.90	3.23	-
合计	-75.60	-127.90	-43.15	30.05

2021年、2022年和2023年1-9月，公司公允价值变动收益为负，主要系公司为应对汇率波动风险所购买的外汇衍生品工具形成一定的公允价值变动损失。

4、资产处置收益

报告期内，公司资产处置损益为公司固定资产处置产生的净损益，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
处置未划分为持有待售的非流动资产时确认的收益	-0.38	-	-87.81	-
其中：固定资产	-	-	-87.81	-
使用权资产	-0.38			
合计	-0.38	-	-87.81	-

报告期内，公司资产处置损益金额很小，对经营成果影响很小。

5、营业外收入

报告期内，公司营业外收入具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
政府补助	1.47	200.00	0.30	373.55
其他	90.66	65.79	1.51	1.04
非流动资产毁损报废利得	2.22	0.04	0.23	-
合计	94.35	265.83	2.04	374.59

报告期内，公司营业外收入主要为公司收到的政府补助，计入营业外收入的政府补助具体明细、相关文件及确认依据如下：

单位：万元

补助项目	金额
2023年1-9月	

补助项目	金额
2022 年经营管理研修班补助	1.47
2022 年度	
县府办（县外事办、县金融办、县大数据局）上市奖励	200.00
2021 年度	
天台县人民政府始丰街道办事处-2020 年民营企业党组织补助资金	0.30
2020 年度	
天台县财政局 2019 年度金融业及上市工作奖励基金	373.55

6、营业外支出

报告期内，公司营业外支出具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
赔偿金、违约金	41.59	62.78	-	20.00
对外捐赠	172.96	43.90	35.28	151.00
资产毁损报废损失	145.44	35.07	88.04	-
罚款支出	-	31.00	3.50	-
其他	3.38	8.37	0.12	0.38
合计	363.37	181.12	126.93	171.38

报告期内，公司营业外支出金额分别为 171.38 万元、126.93 万元、181.12 万元和 363.37 万元，对公司经营成果影响很小。其中，2020 年度，营业外支出主要包括对外捐赠，以及因与中创环保纠纷诉讼所支付赔偿金 20.00 万元；2021 年度，营业外支出主要为资产毁损报废损失、对外捐赠以及罚款支出；2022 年，营业外支出主要为赔偿金、违约金和对外捐赠；赔偿金主要为与部分客户因产品质量问题而产生的赔偿金。罚款支出的具体情况，参见募集说明书“第六节 合规经营与独立性”之“一、公司的违法违规行及受处罚情况”。2023 年 1-9 月，营业外支出主要为对外捐赠、资产毁损报废损失以及赔偿金、违约金。

7、所得税费用

报告期内各期，公司所得税费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
当期所得税费用	360.07	590.65	972.24	1,273.73
递延所得税费用	426.70	-595.08	-94.99	-155.09
合计	786.77	-4.43	877.25	1,118.64

报告期各期，公司持续取得《高新技术企业证书》，均按15%的税率计缴企业所得税。2020年至2022年，公司子公司上海严牌、严牌技术、严立新材料、北京严牌、商丘严牌适用小微企业所得税优惠政策。2023年1-9月，随着公司子公司严牌技术和商丘严牌资产规模的增加，不再符合小微企业的认定标准，不再适用小微企业所得税优惠政策。报告期内发行人对税收优惠不存在重大依赖。

（八）非经常性损益分析

报告期内的非经常性损益情况详见募集说明书“第五节 财务会计信息与管理层分析”之“四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表”。报告期内，非经常性损益主要是计入当期损益的政府补助，金额分别为776.71万元、506.20万元、551.97万元和403.23万元，主要源自于政府补助以及2022年四季度固定资产投资加计扣除政策形成的收益。

（九）净利润分析

报告期内，公司营业收入及净利润的情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9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
营业收入	53,653.43	-4.36%	75,395.85	6.39%	70,864.46	23.83%	57,227.00
营业毛利	16,018.51	19.35%	18,400.63	-6.61%	19,702.82	2.14%	19,290.44
期间费用	9,450.30	35.39%	10,396.63	9.04%	9,534.75	6.25%	8,974.02
净利润	4,424.65	-10.64%	6,416.80	-21.49%	8,173.01	-0.44%	8,209.03

注：2023年1-9月变动比率系较上年同期变动比率。

1、净利润波动分析

报告期内，公司净利润分别为8,209.03万元、8,173.01万元、6,416.80万元和4,424.65万元。2021年度，公司净利润降低-0.44%，营业收入增长23.83%，

主要系外部环境因素影响逐步减弱，公司逐步退出口罩材料业务并继续专注于环保工业过滤材料领域使得收入增长较快的同时，无纺系列产品的收入占比及毛利率的下降使公司整体毛利率有所下降，进而导致 2021 年度净利润与营业收入变动趋势不一致。2022 年度，公司营业收入同比增加 6.39%，净利润同比下降 21.49%，主要系一方面，公司原材料价格在受上游大宗商品价格影响下出现上涨，以及国内工业过滤领域竞争相对激烈使得 2022 年毛利率有所下降。此外，由于公司新设子公司以及持续增加技术研发投入，使得管理费用率和研发费用率较同期均有所增长。2023 年 1-9 月，公司营业收入同比降低 4.36%，净利润同比下降 10.64%，主要系 2023 年年初受外部环境因素影响，公司订单生产和销售发货有所延迟，使得 2023 年 1-9 月整体收入水平较去年同期有所降低；同时，在人员薪酬水平整体上升、实施限制性股票激励计划确认股份支付、利息费用等影响下，使得期间费用较同期上涨 35.39%。

2、扣非前后净利润差异分析

报告期内，公司扣除非经常性损益前后净利润及差异情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
扣非前归属于母公司股东的净利润	4,340.29	6,368.81	8,169.20	8,209.03
扣非后归属于母公司股东的净利润	4,108.01	5,058.90	7,803.39	7,545.95
归属于母公司股东的非经常性损益净额	232.28	1,309.91	365.81	663.08
归属于少数股东的非经常性损益净额	14.18	-0.02	-	-

报告期内，公司扣非前归属于母公司的净利润均高于扣非后归属于母公司的净利润，主要系公司收到的政府补助所致。报告期内，公司归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 663.08 万元、365.81 万元、1,309.91 万元和 232.28 万元，占扣非前归属于母公司股东净利润的比例分别为 8.08%、4.48%、20.57%和 5.35%。2022 年，公司净利润水平较同期有所下降，且当期因计入非经常性损益的“第四季度设备、器具类固定资产税前 100%加计扣除”和“2022 年度科技创新奖励资金”分别为 823.02 万元和 108.99 万元，使得非经常性损益净额占归属于母公司股东净利润的比例较高。

3、净利润与经营活动产生的现金流量净额的对比情况

报告期内，公司净利润的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-9月		2022年		2021年		2020年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
净利润	4,424.65	-10.64%	6,416.80	-21.49%	8,173.01	-0.44%	8,209.03
经营活动产生的现金流量净额	7,408.90	256.22%	-2,972.61	-141.92%	7,090.51	34.35%	5,277.78
经营活动产生的现金流量净额/净利润	167.45%		-46.33%		86.76%		64.29%

注：2023年1-9月变动比率系较上年同期变动比率。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值分别为64.29%、86.76%、-46.33%和167.45%，2020年，公司经营活动产生的现金流量净额稳步增长且均低于净利润，主要系伴随着公司经营规模的扩大，营业收入的增长，公司的应收账款余额和存货余额规模随之增加。2021年，公司经营活动产生的现金流净额与净利润的差异较小，一方面公司经营规模扩大，应收账款和存货余额规模随之增加，另一方面，由于公司更多的供应商接受票据支付方式，公司应付票据的规模较为快速的增长，抵消了一部分应收账款、存货余额增长对经营活动现金流的影响。2022年公司的经营活动现金流量净额为负，主要系随着公司经营规模扩大经营性备货增加、部分原材料价格上涨，应收账款和存货余额规模随之增加，但当期的应付票据规模相对稳定，使得经营活动现金流出增加。2023年1-9月，随着外部环境因素逐渐消除，公司毛利率有所好转，公司经营活动产生的净现金流由负转正，主要系一方面，公司加强了对应收账款的回收管理，回收了部分账龄较长的应收账款，使得公司经营活动现金流入较同期有所增长；另一方面，随着主要原材料价格逐步回落，公司当期购买商品支付现金亦同步减少，使得公司2023年1-9月净利润下降的同时经营活动现金流有所好转。

六、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	7,408.90	-2,972.61	7,090.51	5,277.78
投资活动产生的现金流量净额	-12,663.93	-10,294.13	-24,510.83	-6,300.53
筹资活动产生的现金流量净额	1,683.70	8,131.63	34,967.02	2,061.38
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4.96	283.38	-154.89	-170.03
现金及现金等价物净增加额	-3,576.29	-4,851.73	17,391.81	868.60

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量有关情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
销售商品、提供劳务收到的现金	47,899.98	64,207.44	44,713.65	39,873.73
收到的税费返还	2,237.06	1,742.85	1,059.39	808.68
收到其他与经营活动有关的现金	3,352.52	3,981.69	2,643.00	2,258.17
经营活动现金流入小计	53,489.56	69,931.98	48,416.03	42,940.58
购买商品、接受劳务支付的现金	29,476.78	53,899.64	24,801.04	23,621.26
支付给职工以及为职工支付的现金	8,619.74	10,871.88	9,271.85	7,464.66
支付的各项税费	1,926.64	2,141.60	2,403.42	1,332.06
支付其他与经营活动有关的现金	6,057.51	5,991.47	4,849.21	5,244.83
经营活动现金流出小计	46,080.66	72,904.60	41,325.52	37,662.80
经营活动产生的现金流量净额	7,408.90	-2,972.61	7,090.51	5,277.78

报告期内各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,277.78 万元、7,090.51 万元、-2,972.61 万元和 7,408.90 万元。

公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2020 年至 2021 年，公司经营活动产生的现金流量净额均为正且随着公司业务规模扩大而稳步增长。2022 年，公司经营活动现金流净额为负，主要系一方面随着公司经营规模扩大经营性备货增加、部分原材料价格上涨等因素，使得本期购买商品、接受劳务支出

有所增加，另一方面，公司 2022 年的经营性应付项目余额保持稳定，没有随本期购买商品、接受劳务支出同步增加，进而拉低了经营活动现金流量净额。2023 年 1-9 月，公司的经营活动现金流量净额由负转正，主要系一方面，公司加强了对应收账款的回收管理，回收了部分账龄较长的应收账款，使得公司经营活动现金流入较同期有所增长；另一方面，随着主要原材料价格逐步回落，公司当期购买商品支付现金亦同步减少。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量有关情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
收回投资收到的现金	15,500.00	43,000.00	-	68.85
取得投资收益收到的现金	111.49	337.42	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	71.43	9.7	14.3	0.44
收到其他与投资活动有关的现金	-	30.06	94.15	1,016.78
投资活动现金流入小计	15,682.92	43,377.18	108.46	1,086.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,716.90	18,587.37	7,619.29	7,386.60
投资支付的现金	12,500.00	35,000.00	17,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	129.94	83.94	-	-
投资活动现金流出小计	28,346.85	53,671.31	24,619.29	7,386.60
投资活动产生的现金流量净额	-12,663.93	-10,294.13	-24,510.83	-6,300.53

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6,300.53 万元、-24,510.83 万元、-10,294.13 万元和-12,663.93 万元。报告期内，公司投资活动现金流入主要为收回的理财产品本金及收益。公司投资活动现金流出主要为投资理财产品支付的现金、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

报告期内，公司投资活动现金流量净额持续为负，主要是近年来公司经营规模扩大，机器设备投入和进行首发募投项目等投入持续增长，使购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较高。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量有关情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年度	2021年度	2020年度
吸收投资收到的现金	-	500.00-	51,819.61	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	330	-
取得借款收到的现金	27,489.80	25,930.00	15,790.00	22,800.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,364.00	-	683.68	-
筹资活动现金流入小计	31,853.80	26,430.00	68,293.30	22,800.00
偿还债务支付的现金	21,520.00	7,490.00	31,240.00	18,550.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,598.94	8,797.51	662.86	1,969.44
支付其他与筹资活动有关的现金	3,051.16	2,010.86	1,423.41	219.18
筹资活动现金流出小计	30,170.10	18,298.37	33,326.28	20,738.62
筹资活动产生的现金流量净额	1,683.70	8,131.63	34,967.02	2,061.38

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 2,061.38 万元、34,967.02 万元、8,131.63 万元和 1,683.70 万元。报告期内，公司筹资活动现金流入主要为吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金，其中 2021 年度，公司吸收投资收到的现金主要为发行人首发上市募集资金；筹资活动现金流出主要为偿还银行借款支付的现金和发行人分红、偿付利息支付的现金等。

七、资本性支出分析

（一）报告期内资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,716.90	18,587.37	7,619.29	7,386.60
合计	15,716.90	18,587.37	7,619.29	7,386.60

报告期内，公司资本性支出主要包括公司经营发展需求而构建固定资产、

无形资产等。报告期内，公司生产规模不断扩大，期间的重大资本性支出均投向与主营业务密切相关的项目，主要用于购买土地使用权、兴建厂房和购置机器设备等。

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的资本性支出项目为公司首次公开发行募集资金投资项目的继续投入以及本次募集资金计划投资的项目，具体内容参见募集说明书“第七节 本次募集资金运用”。截至 2023 年 9 月 30 日，除首次公开发行募集资金投资项目以及本次募集资金计划投资的项目外，公司目前在建项目具体如下：

1、商丘严牌“新型过滤材料产业园项目”

2022 年 6 月 2 日，公司召开第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十二次会议，审议通过《关于拟设立全资子公司购买土地使用权并投资建设新型过滤材料产业园项目基地的议案》。公司子公司商丘严牌计划以自有资金或自筹资金投资约 5 亿元人民币，用于“新型过滤材料产业园项目”建设，建设地点位于河南省商丘市梁园。该项目主要产品为新型过滤材料。该项目的顺利实施，有利于满足公司业务扩展及产能布局的战略发展需要，增强公司的核心竞争力。

截至募集说明书签署之日，该项目已取得土地使用权及建设用地规划许可证，该项目已于 2023 年 3 月开工建设，分两期投资，预计建设期为 4-5 年。

2、严牌技术“年产 10,000 吨高性能纤维项目”

2022 年 8 月 26 日，公司召开第三届董事会第十四次会议和第三届监事会第十三次会议，审议通过《关于全资子公司投资建设高性能纤维生产基地项目的议案》。公司子公司严牌技术计划以自有资金或自筹资金投资约 2.45 亿元（以项目备案投资总额为准），用于“年产 10,000 吨高性能纤维项目”建设，建设地点位于浙江省天台县。该项目主要产品为高性能纤维材料，是公司现有主营业务向上游关键原材料领域的纵向延伸，产品既可作为关键原材料用于公司现有过滤产品的生产，也可以单独面向下游应用领域客户进行销售。该项目的顺利实施，有利于公司拓展在高性能纤维材料领域的业务布局，有利于增强公司的核心竞争力。

截至募集说明书签署之日，该项目已取得土地使用权和项目施工许可证书，公司正在按照施工计划有序开展项目建设，预计建设期为 2 年。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 46,788.89 万元（含），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目拟投资金额	拟以募集资金投入金额
1	高性能过滤材料智能化产业项目	47,322.08	34,788.89
2	补充流动资金	12,000.00	12,000.00
	合计	59,322.08	46,788.89

二、高性能过滤材料智能化产业项目可行性分析

（一）项目概况

本项目总投资 47,322.08 万元，拟建设地点位于浙江省天台县“天台数字经济产业园”，实施主体为严牌股份。本项目将通过购置土地、新建生产厂房及配套设施，引进先进生产设备进行实施。项目建设完成后，公司新增年产 919 万平方米高性能过滤材料的生产能力。

（二）项目经营前景

公司自成立以来一直专注于过滤材料和部件的研发、生产和销售，主要经营管理团队在滤料行业经营超过 30 年，持续跟踪和研发滤料前沿技术，在行业内积累了丰富的技术和生产经验、覆盖多领域的客户资源以及良好的口碑，严牌股份已发展成为过滤材料行业的重要企业。本次募投项目产品为针对公司下游重要领域的较高过滤要求或特殊工况的高性能过滤材料，顺应未来市场对过滤材料较高性能的需求，具有良好的市场前景。

（三）项目与现有业务及发展战略的关系

公司主营产品为环保用固气分离和固液分离过滤材料等工业过滤关键部件和材料，广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等行业的工业除尘、废水处理、工业生产过滤纯化等领域。

高性能过滤材料智能化产业项目的建设，将使公司高性能产品产能的进一

步扩大，主营业务产品品类将更加齐全，进一步提升公司在环保过滤行业的核心竞争力；同时，将进一步增强公司对大型客户和有综合需求的集团客户的服务能力，提升公司与国内外大型同业企业竞争的综合实力；另一方面，通过购置一批自动化、智能化程度较高的设备，推动公司在生产和管理方面的智能化、信息化升级，进而促进公司生产效率提升和业务高效持续发展。

（四）本项目产品方案情况

本项目产品具体为高性能玻纤 PTFE 复合滤料、无纺脱硫超净排放滤料、无纺高精度液体过滤材料、聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料、聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料等高性能过滤材料，具体如下：

单位：万平方米

序号	产品名称	年产量
1	高性能玻纤 PTFE 复合滤料	108
2	无纺脱硫超净排放过滤材料	117
3	无纺高精度液体过滤材料	90
4	聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料	280
5	聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	324
合计		919

（五）项目投资概算

本项目总投资 47,322.08 万元，其中建设投资 37,548.54 万元（含基本预备费 1,596.74 万元），铺底流动资金 9,773.54 万元，项目具体投资概算情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	项目拟投资金额	拟以募集资金投入金额
1	建设投资	37,548.54	34,788.89
1.1	建筑安装工程费	17,279.71	17,279.71
1.2	设备购置费	13,595.69	13,595.69
1.3	设备运输安装费	657.08	-
1.4	土地购置费	3,913.50	3,913.50
1.5	工程建设其他费用	505.83	-
1.6	基本预备费	1,596.74	-
2	铺底流动资金	9,773.54	-
3	项目总投资	47,322.08	34,788.89

1、建筑安装工程费

本项目建筑工程主要包括厂房、综合楼及宿舍、门卫等配套建筑等。本项目建筑工程投资共计 17,279.71 万元，具体投资金额依据各部分建设面积等情况以及当地建筑工程指标和以往招标价格测算，公司建筑安装工程具体安排如下：

序号	工程项目	工程量（平方米）	金额（万元）
(一)	单体建安费用		
1	1#、2#联合厂房（含连廊面积）（钢筋混凝土）		
1.1	基础	93,060.00	1,250.52
1.2	上部砼结构	93,060.00	6,186.99
1.3	砌体及脚手架	93,060.00	1,487.39
1.4	外装修	93,060.00	108.41
1.5	室内装修	93,060.00	158.20
1.6	给排水工程	93,060.00	84.41
1.7	消火栓及消防喷淋系统	93,060.00	527.65
1.8	照明工程	93,060.00	294.81
1.9	消防报警系统	93,060.00	1,116.16
1.10	电话通讯系统	93,060.00	18.61
1.11	网络及综合布线	93,060.00	148.90
1.12	监控系统	93,060.00	65.05
1.13	通风空调工程	93,060.00	819.86
1.14	电梯工程	93,060.00	246.61
小计		93,060.00	12,513.57
2	综合楼、宿舍、门卫		
2.1	基础	9,540.00	72.53
2.2	上部砼结构	9,540.00	482.04
2.3	砌体及脚手架	9,540.00	107.98
2.4	外装修	9,540.00	11.09
2.5	室内装修	9,540.00	228.57
2.6	给排水工程	9,540.00	8.66
2.7	消火栓及消防喷淋系统	9,540.00	48.68
2.8	照明工程	9,540.00	30.22
2.9	消防报警系统	9,540.00	25.41

序号	工程项目	工程量（平方米）	金额（万元）
2.10	电话通讯系统	9,540.00	4.77
2.11	网络及综合布线	9,540.00	17.55
2.12	监控系统	9,540.00	5.72
2.13	通风空调工程	9,540.00	114.20
2.14	电梯工程	9,540.00	28.10
小计		9,540.00	1,185.53
3	3#联合厂房（钢结构）		
3.1	基础及地面	13,730.00	1,092.89
3.2	钢梁、钢柱、檩条	13,730.00	735.93
3.3	屋面板	13,730.00	279.02
3.4	墙面板	13,730.00	202.53
3.5	室内装修	13,730.00	49.43
3.6	给排水工程	13,730.00	18.54
3.7	消火栓及消防喷淋系统	13,730.00	64.12
3.8	照明工程	13,730.00	43.50
3.9	消防报警系统	13,730.00	25.57
3.10	电话通讯系统	13,730.00	6.87
3.11	网络及综合布线	13,730.00	37.85
3.12	监控系统	13,730.00	24.73
小计		13,730.00	2,580.96
(二)	总体工程费用		
1	室外围墙	2,652.00	117.54
2	道路及硬铺地	18,475.00	299.51
3	绿化及景观工程	5,920.00	37.31
4	室外管线综合	24,395.00	257.9
5	室外照明	24,395.00	40.98
6	10KV 的外线电缆工程	1,088 米	60.04
7	变配电（SCB14-1250/10、SCB14-1000/10）	1 项	186.36
小计		-	999.64
合计	建筑安装工程费	-	17,279.71

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括倍捻机、织机、定型机等关键玻纤设备，高温针

刺流水线、PTFE 针刺流水线等关键无纺生产设备，透气仪、电子显微镜等配套研发设备，以及信息化系统、光伏发电设备和公用工程设备等配套设备，共计 13,595.69 万元。本项目拟购置的设备类型和设备数量根据本项目产品方案确定，主要设备价格向有关设备制造厂家询价获取，具体设备投资测算如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
一	生产设备	-	-	-	
(一)	玻纤设备小计	-	-	-	
1	倍捻机	台	14	20.00	280.00
2	膨化机	台	20	5.00	100.00
3	整经机	台	2	68.00	136.00
4	拉轴车	台	1	2.90	2.90
5	织机	台	20	30.00	600.00
6	下布车	台	1	20.00	20.00
7	经轴	套	15	0.64	9.60
8	打结机	台	2	9.00	18.00
9	大卷取	台	20	1.50	30.00
10	玻纤专用定型机	台	1	112.00	112.00
11	覆膜机	台	2	50.00	100.00
12	切边	台	2	10.00	20.00
小计		-	-	-	1,428.50
(二)	无纺设备				
1	高温针刺流水线	台	2	4,000.00	8,000.00
2	PTFE 针刺流水线	台	2	700.00	1,400.00
3	拉幅定型机	台	2	150.00	300.00
4	烧毛压光机	台	2	50.00	100.00
5	切边机	台	2	10.00	20.00
6	吊挂加工生产线（带缝纫机）	位	20	4.50	90.00
7	直筒生产线	套	3	12.00	36.00
小计		-	-	-	9,946.00
生产设备合计		-	-	-	11,374.50
二	公用工程设备				
1	叉车	台	1	12.50	12.50

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
2	叉车	台	2	18.00	36.00
3	电动搬运车	台	3	1.10	3.30
4	螺杆空压机	台	1	15.50	15.50
小计		-	-	-	67.30
三	信息化系统	套	1	298.70	298.70
四	光伏发电系统				
1	光伏发电配套设备	套	1.00	1,552.55	1,552.55
2	光伏变压器	套	1.00	199.14	199.14
小计		-	-	-	1,751.69
五	研发检测设备				
1	透气仪	台	5	6.50	32.50
2	电热烘箱	台	2	0.50	1.00
3	织物强力机	台	1	10.00	10.00
4	电子显微镜	台	1	60.00	60.00
小计		-	-	-	103.50
总计					13,595.69

3、设备运输安装费

设备运输安装费为使购置的各类需运输安装设备达到预定可使用状态所发生的各项支出，按照该等设备购置费之和的 5.00%进行测算。

4、土地购置费

本次募投项目土地购置地点为浙江省天台县“天台数字经济产业园”，土地购置费用参考当地邻近区域地块土地价格进行测算，预计为 3,913.50 万元。

5、工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括城市基础设施建设配套费、工程设计费、工程勘察费、前期工作咨询费、工程监理费、环评/能评费、工程造价咨询费、办公家具/电脑购置费等与项目直接相关的费用，系依据项目实际情况，基于市场报价、建设项目其他费用有关标准及历史建造经验测算。

6、基本预备费

基本预备费 1,596.74 万元，按建筑安装工程费、设备运输安装费、工程建设其他费用之和的 5%进行估算。

7、铺底流动资金

本项目铺底流动资金按照达产年所需流动资金 32,578.45 万元的 30%进行估算，为 9,773.54 万元。

（六）项目进度安排

公司于 2023 年 2 月 23 日召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》。截至公司第三届董事会第十八次会议决议日，本次募投项目尚未开工建设，不存在董事会前投入的情况。本项目建设期为 24 个月，具体项目实施进度计划如下：

序号	项目	时间（月）											
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
1	初步设计及审批	■											
2	地质勘探	■											
3	施工图设计及审批	■	■										
4	施工图预算编制		■										
5	设备考察及谈判	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■		
6	施工前证件办理及合同谈判		■										
7	厂房建设			■	■	■	■	■	■	■	■	■	
8	竣工验收												■
9	设备安装及调试									■	■	■	■
10	员工招聘										■	■	■

（七）发行人的实施能力

1、人员储备

截至 2023 年 9 月 30 日，公司拥有在职员工 1,120 人，其管理、行政人员 84 人，生产人员 723 人，技术人员 184 人，销售人员 111 人，财务人员 18 人。经过多年的经营和培养，公司具备了一支拥有丰富行业经验且稳定的管理和研发团队，具备良好的生产组织经验，同时公司形成了一套较为完善的人才内部

培养和引进机制，并可以通过员工持股等方式稳定人才队伍，能够为募投项目的顺利实施提供良好的保障。

2、技术储备

公司系国家高新技术企业，工信部专精特新“小巨人”企业。近年来，公司在产品生产工艺、技术研发、设备引进和改造等方面不断投入，发展和储备了多种应用于滤料生产的核心技术，截至2023年9月30日，公司拥有专利93项，其中发明专利9项。经过多年发展，公司培养了以核心技术人员为带头的研发团队，并积累了丰富的产业化经验，面对不同行业不同客户的不同要求和复杂多样的工况环境，能够迅速提出切实可行的产品解决方案，充分满足客户需求，较好地实现研发成果的产业化。公司核心技术人员及相关重要研发人员，多在过滤材料行业从业多年，具备丰富的行业研究经验，公司具备实施募投项目的技术基础和经验。

3、市场储备

自上世纪90年代以来，公司实际控制人及公司核心团队便开始从事环保过滤材料的研发、生产和销售。经过多年积累和发展，公司已在业内树立了良好的品牌形象和较高的市场知名度，建立了广泛的销售网络，客户遍布全国各地以及美国、巴西、德国、西班牙、南非、马来西亚、英国、加拿大等多个国家，涉及燃煤发电、水泥、钢铁、化工、采矿、垃圾焚烧、食品、污水处理、金属等多个行业。

随着公司本次募投项目的实施，公司将进一步加强与现有客户及潜在客户的合作，实现产能消化。此外，本次募投项目产品融入了公司研发的较为先进的生产工艺，系公司根据客户需求和市场未来方向对现有产品的改进，提升了产品性能和过滤效率，募投项目产品销售具备广泛的客户基础。公司现有客户和未来开发客户的需求为募投项目新增产能的消化提供了丰富的市场储备。

（八）资金缺口的解决方式

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，

公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

（九）项目预计经济效益情况

1、测算假设

本次募投项目效益测算假设：（1）公司所处的国内及国际宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；（2）公司各项业务所遵循的法律、法规、行业政策、税收政策无重大不利变化；（3）募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；（4）行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；（5）在项目计算期内上游原材料供应商不会发生剧烈变动，下游用户需求变化趋势遵循市场预测；（6）人力成本价格不存在重大变化；（7）公司能够继续保持现有管理层、核心技术团队人员的稳定性和连续性；（8）募投项目未来能够按预期及时达产；（9）无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、测算过程

（1）收入测算

公司预计在项目建设期为2年，第2.5年内达产率为37.5%，第3.5年内达产率为85.00%，第4.5年内起达产率为95.00%。在第5年起可实现满负荷生产。

本次募投产品为高性能玻纤PTFE复合过滤材料、无纺脱硫超净排放过滤材料、无纺高精度液体过滤材料、聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料和聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料，销售价格主要参考历史相同材质类似产品的平均售价进行估算，产品销量综合考虑相关产品市场发展情况、客户需求情况、公司产品竞争优势等因素。项目收入测算具体情况如下：

单位：万元

类别	建设期			投产期			达产期各年度平均
	T	T+1.5	+T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5
高性能玻纤PTFE	-	-	-	2,111.67	4,786.45	5,349.56	5,631.12

类别	建设期			投产期			达产期各年度平均
	T	T+1.5	+T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5
复合滤料							
无纺脱硫超净排放滤料	-	-	-	2,402.16	5,444.89	6,085.46	6,405.75
无纺高精度液体过滤材料	-	-	-	296.66	672.44	751.55	791.10
聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料	-	-	-	9,492.00	21,515.20	24,046.40	25,312.00
聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	-	-	-	8,506.22	19,280.75	21,549.08	22,683.24
合计	-	-	-	22,808.71	51,699.73	57,782.05	60,823.21

（2）营业成本测算

本项目营业成本主要包括直接材料、燃料及动力、职工薪酬、固定资产折旧及维修费和其他制造费用等，总体金额预测情况如下：

单位：万元

类别	建设期			投产期			达产期各年度平均
	T	T+1.5	T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5
直接材料	-	-	-	14,157.84	32,091.10	35,866.53	37,754.24
直接人工	-	-	-	607.74	1,377.54	1,539.61	1,620.64
制造费用	-	-	-	2,041.42	3,884.43	4,061.67	4,061.62
合计	-	-	-	16,807.00	37,353.08	41,467.80	43,436.50

1) 原材料成本主要参考历史期原材料市场价格或采购均价，采用耗用量计算得出。

2) 人工成本根据需要使用的人员数量、以及公司现有生产人员薪酬水平，并参考项目所在地职工薪酬福利水平进行测算。

3) 制造费用主要包括：燃料及动力（水、电、天然气）、固定资产折旧、固定资产维修费及其他制造费用。其中：燃料及动力成本主要结合产品生产工艺及类似产品历史耗用情况，以项目所在地市场价格为基础进行预计测算；固定资产折旧综合考虑公司现有折旧政策进行估算；固定资产维修费按照固定资产原值 3%进行测算；其他制造费用按照其他制造费用按销售收入 1.5%进行测

算。

（3）税金及附加、期间费用测算

本项目的营业税金及附加包括：城市维护建设税（按应纳增值税的 5%估算）、教育费附加及地方教育费附加（按应纳增值税的 5%估算）。本项目收入预测年度的管理费用、研发费用、销售费用参考公司历史年度各项期间费用占营业收入的比例进行测算。

（4）税费测算

本项目所得税率 15%测算，预计项目达产年所得税费用为 1,040.12 万元。

（5）项目效益总体情况

本项目完全达产后，达产年的预计净利润情况如下：

单位：万元

项目	金额
销售收入	60,823.21
营业成本	43,522.24
毛利率	28.44%
税金及附加	470.03
利润总额	9,318.39
所得税	1,040.12
净利润	8,278.27
净利润率	13.61%

（十）效益测算合理性分析

经测算，本项目达产后，预计每年可实现营业收入约 60,823.21 万元，本项目税后内部收益率为 12.21%，税后静态投资回收期为 8.73 年，项目预期效益良好。

1、毛利率合理性分析

经测算，本项目达产后综合毛利率为 28.44%，报告内公司的主营业务毛利率分别为 29.01%、28.17%、24.14%和 29.56%，本次募投项目测算毛利率整体与公司历史水平相近。分产品毛利率与历史期间近似产品毛利率对比情况如下：

本次募投项目产品			历史期间近似产品				
产品	项目达产期收入(万元)	项目达产期毛利率	平均毛利率	2023年1-9月	2022年	2021年	2020年
高性能玻纤PTFE复合滤料	5,631.12	42.39%	38.86%	45.27%	41.13%	32.86%	36.20%
无纺脱硫超净排放过滤材料	6,405.75	25.13%	22.67%	20.63%	15.24%	29.34%	25.45%
无纺高精度液体过滤材料	791.10	31.44%	31.20%	30.02%	29.37%	27.73%	37.68%
聚四氟乙烯(PTFE)过滤材料	25,312.00	28.86%	26.98%	28.76%	27.36%	28.43%	23.38%
聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	22,683.24	25.35%	25.88%	31.12%	23.37%	23.70%	25.33%

注：现有类似产品选取公司产品近似材质滤布滤袋产品。

本次募投项目产品“聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料”毛利率与历史期间近似产品毛利率水平保持基本一致。“高性能玻纤PTFE复合滤料”、“无纺脱硫超净排放过滤材料”、“无纺高精度液体过滤材料”和“聚四氟乙烯(PTFE)过滤材料”高于历史期间平均毛利率水平，主要原因如下：

(1) 面对相对分散客户和产品定制化，可获得相对较高毛利率

公司在多年的经营实践中，公司积累了众多产品方案，具备面对不同客户及多种不同要求迅速形成有效产品方案的能力，以贴合客户需求的产品。一方面，通常情况下，公司所销售的定制化产品，是公司依据多年积累的产品方案，根据客户要求及使用工况环境，专门组织研发并进行多种工艺的再加工进行生产，该种产品往往能够获得较高毛利率。

另一方面，对于公司针对性研发的过滤材料，公司选取部分对于改进现行客户过滤效果或适应工况环境更好的产品，经评估客户群体规模和客户接受度后，对类似客户群体进行针对性推广，使该特殊要求产品产量得以提高，生产上成本可以进一步降低，也可以使公司在一定时间内保持相对较高的产品毛利空间。

此外，公司根据以前期间销售情况，选取通常情况出货量较大的产品所需滤布进行定期批量备货生产，在接受滤袋或滤布客户具体订单时，选择对应特

性滤布，按照客户要求有针对性加工，如以客户要求材质和克重的滤布实施后处理工序提升过滤精度，达到客户要求后出售。因此，公司可以在满足客户定制化需求前提下，可以批量生产以降低成本。

（2）本次募投项目部分产品毛利率相对高于历史期间近似产品的合理性

“高性能玻纤 PTFE 复合滤料”预测达产期毛利率为 42.39%，高于历史期间 38.86% 的平均毛利率水平，主要系公司当前以外购玻纤过滤布并通过覆膜等后处理加工工序后对外销售，毛利率相对较低。本次该募投项目产品生产工艺，一方面由原外购玻纤过滤布更改为自产玻纤过滤布降低生产成本，另一方面由 PTFE 乳液涂层处理更改为浸渍防油水处理可大幅提高生产效率，并在三维微孔结构、微孔膜结构方向进行拓展，以适应在水泥厂、生物质电厂等高温应用领域的工况环境，进一步提升过滤精度，因此预测毛利率相对高于现有近似产品的毛利率水平。

“无纺脱硫超净排放过滤材料”预测达产期毛利率为 25.13%，高于历史期间 22.67% 的平均毛利率水平，主要系一方面本次该募投产品设计克重低于历史期间类似产品，使得产品的直接材料耗用有所下降，同时，募投产品通过购买成套安德里茨进口设备实施，以流水线方式生产，提升纤维均匀度，提升产品质地均匀性和过滤效果稳定性，提高生产效率；另一方面，本次募投产品有部分使用 PTFE 网筋作为基布，由于历史期间产能受限，公司通过外购 PTFE 网筋来应对产能不足的情况，本次募投项目公司通过自产代替外购，也会进一步降低该产品的单位材料成本。

“无纺高精度液体过滤材料”预测达产期毛利率为 31.44%，略高于历史期间 31.20% 的平均毛利率水平，主要系该产品采用热风粘合和超声波焊接技术，可实现 0.5 微米以下的高精度过滤效果，同时该技术可有效节省人力、缩短生产周期，实现无缝线杂质的高效过滤效果。

“聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料”预测达产期毛利率为 28.86%，高于历史期间 26.98% 的平均毛利率水平，主要系公司当前与现有产品共线生产滤布并经覆膜等后处理工序加工后对外销售，考虑到 PTFE 纤维所具有比重大、摩擦系数小、表面光滑、缠结抱合性差、生产过程静电大、难以梳理成网等相较其

他材质纤维所不同的特性，需要专门调整产线参数和设备设置，同时历史部分期间需要外购半成品滤布/网筋来应对产能不足的情况，因此当前近似产品的生产效率相对较低，毛利率亦相对较低。本次该募投项目产品，一方面通过购置专用 PTFE 针刺流水线生产设备独立生产成品滤布，另一方面将使用高温覆膜工艺设备，无需压光、烧毛等后整理工序，以满足在垃圾焚烧等高温应用领域的工况环境，产品性能和工况适应性进一步提升，进一步提升议价空间。

2、内部收益率合理性分析

公司本次募投项目主要效益数据与同行业可比公司近年募投项目效益数据对比如下：

企业名称	项目类型	募投项目名称	静态投资回收期	财务内部收益率(税后)
元琛科技	2021年IPO项目	年产460万平方米高性能除尘滤料产业化项目	未披露	未披露
景津装备	2019年IPO变更后项目	环保专用高性能过滤材料产业化项目	7.96年	未披露
	2019年IPO项目	年产200万米高性能过滤材料项目	6.61年	14.86%
泰鹏环保	2021年拟IPO项目	多组份纺粘非织造新型环保复合滤材生产项目	7.05年	19.07%
公司前次募投项目		高性能过滤材料生产基地建设项目	8.34年	20.54%
		高性能过滤带生产基地项目	7.56年	17.61%
公司本次募投项目		高性能过滤材料智能化产业项目	8.73年	12.21%

如上表所示，公司本次募投项目税后内部收益率略低于景津装备和泰鹏环保，主要系景津装备项目未包括工程建设及土地购置相关支出，泰鹏环保项目的产品为纺黏法非织造布，与公司产品不同。与公司前次IPO募投项目相比，本次募投项目的内部收益率相对较低，主要系两次募投项目产品结构种类不同所致。此外，公司本次募投项目的投资回收期，与同行业公司募投项目以及公司前次IPO募投项目，无显著差异。因此，本次募投项目预计效益具有合理性。

(十一) 本次募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响

1、本次募投项目新增固定资产的金额、转固时点

本次高性能过滤材料智能化产业项目的投资进度计划如下：

序号	项目名称	建设期			投产期			达产期	合计
		T	T+1.5	T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5	
1	建设投资	13,468.19	20,659.35	3,421.00	-	-	-	-	37,548.54
1.1	建筑安装工程费	8,803.26	8,476.44	-	-	-	-	-	17,279.70
1.2	设备购置费	-	10,793.75	2,801.94	-	-	-	-	13,595.69
1.3	设备运输安装费	-	525.67	131.42	-	-	-	-	657.08
1.4	土地购置费	3,913.50	-	-	-	-	-	-	3,913.50
1.5	工程建设其他费用	352.25	65.12	88.46	-	-	-	-	505.83
1.6	基本预备费	399.19	798.37	399.19	-	-	-	-	1,596.74
2	铺底流动资金	-	-	-	781.89	2,736.59	3,029.80	3,225.26	9,773.54
3	合计	13,468.19	20,659.35	3,421.00	781.89	2,736.59	3,029.80	3,225.26	47,322.08

注：表中 T 为募投项目投入开始时间

本次募投项目计划总投资 47,322.08 万元，其中，建筑安装工程费 17,279.7 万元、设备购置费 13,595.69 万元、设备运输安装费 657.08 万元、土地购置费 3,913.50 万元、工程建设其他费用 505.83 万元、基本预备费 1,596.74 万元和铺底流动资金 9,773.54 万元。

本次募投项目根据投资进度计划，建筑工程和设备购置将集中于 T 年、T+1.5 年和 T+2 年完成，形成固定资产后将在后续期间产生固定资产折旧。建设用地投资将在 T 年完成，形成无形资产后将在后续期间产生无形资产摊销。

2、公司现有及本次募投项目的折旧摊销政策

报告期内，公司采用年限平均法计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，公司各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	3.00	3.23-4.85
机器设备	年限平均法	3-10	3.00	9.7-32.33
通用设备	年限平均法	3-5	3.00	19.40-32.33
运输工具	年限平均法	3-4	3.00	24.25-32.33

公司无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的

经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况如下：

项目	预计使用寿命依据	期限（年）
土地使用权	土地使用权证登记使用年限	50.00
软件使用权	预计受益期限	5.00

本次募投项目的折旧摊销政策参考了发行人现行的会计政策，与发行人现行的折旧摊销政策基本保持一致，具体情况如下：

类别	本次募投项目		发行人现行政策	
	折旧或摊销年限	残值率	折旧或摊销年限	残值率
房屋及建筑物	20年	3.00%	20-30年	3.00%
机器设备	10年	3.00%	3-10年	3.00%
通用设备	3年	3.00%	3-5年	3.00%
运输工具	4年	3.00%	3-4年	3.00%
土地使用权	50年	-	50年	-
软件使用权	5年	-	5年	-

注：房屋及建筑物出于谨慎性考虑，选择折旧年限20年，残值率3%；机器设备属于新购置设备，按照10年直线法计提折旧，残值率3%。

发行人本次募投项目采用的折旧或摊销方法、折旧或摊销年限、残值率与发行人现有政策不存在显著差异，本次募投项目折旧及摊销的测算方法具备合理性。

3、本次募投项目折旧或摊销对发行人未来经营业绩的影响

本次募投项目折旧摊销对公司现有及未来经营业绩的影响如下：

项目	建设期			投产期			达产期							
	T	T+1.5	T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5	T+6.5	T+7.5	T+8.5	T+9.5	T+10.5	T+11.5	T+12.5
固定资产折旧				1,047.32	2,094.65	2,094.65	2,076.93	2,053.64	2,048.08	2,048.08	2,048.08	2,048.08	2,048.08	1,454.79
无形资产摊销	39.13	78.27	39.13	66.39	132.77	132.77	132.77	132.77	105.52	78.27	78.27	78.27	78.27	78.27
1、本次募投项目新增折旧摊销合计 (a)	39.13	78.27	39.13	1,113.71	2,227.42	2,227.42	2,209.70	2,186.42	2,153.61	2,126.35	2,126.35	2,126.35	2,126.35	1,533.06
2、对营业收入的影响														
现有营业收入-不含本次募投项目 (b)	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85	75,395.85
新增营业收入 (c)	-	-	-	22,808.70	51,699.73	57,782.05	60,823.21	60,823.21	60,823.21	60,823.21	60,823.21	60,823.21	60,823.21	60,823.21
预计营业收入-含募投项目 (d=b+c)	75,395.85	75,395.85	75,395.85	98,204.55	127,095.58	133,177.90	136,219.06	136,219.06	136,219.06	136,219.06	136,219.06	136,219.06	136,219.06	136,219.06
折旧摊销占预计营业收入比重 (a/d)	0.05%	0.10%	0.05%	1.13%	1.75%	1.67%	1.62%	1.61%	1.58%	1.56%	1.56%	1.56%	1.56%	1.13%

项目	建设期			投产期			达产期							
	T	T+1.5	T+2	T+2.5	T+3.5	T+4.5	T+5.5	T+6.5	T+7.5	T+8.5	T+9.5	T+10.5	T+11.5	T+12.5
3、对净利润的影响														
现有净利润-不含募投项目 (e)	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80	6,416.80
新增净利润 (f)				2,382.43	6,867.97	7,748.37	8,278.27	8,285.48	8,313.37	8,336.53	8,336.53	8,336.53	8,336.53	8,840.83
预计净利润-含募投项目 (g=e+f)	6,416.80	6,416.80	6,416.80	8,799.23	13,284.77	14,165.17	14,695.07	14,702.28	14,730.17	14,753.33	14,753.33	14,753.33	14,753.33	15,257.63
折旧摊销占预计净利润比重 (a/g)	0.61%	1.22%	0.61%	12.66%	16.77%	15.72%	15.04%	14.87%	14.62%	14.41%	14.41%	14.41%	14.41%	10.05%

注：1、假设现有业务营业收入=2022年度收入，并假设未来保持不变；

2、假设现有业务净利润=2022年度净利润，并假设未来保持不变；

3、上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

在项目建设初期，募投项目新增折旧摊销金额较小。随着主要设备的陆续投入，折旧摊销金额在投产期第二年（表中 T+3.5 年）开始达到峰值水平，预计新增折旧摊销金额 2,227.42 万元，占预计营业收入的 1.75%、占预计净利润 16.77%。项目建成后第一年进入达产期（表中 T+5.5 年）预计募投项目新增折旧摊销 2,209.70 万元，占预计营业收入的 1.62%、占预计净利润 15.04%，其后期间折旧摊销金额占比将保持相对稳定。虽然本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增加，但随着本次募投项目的顺利实施，项目新增营业收入金额将大幅超过折旧摊销金额，本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩和盈利能力不会造成重大不利影响。

综上所述，虽然本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增加，但随着本次募投项目的顺利实施，项目新增营业收入金额将大幅超过折旧摊销金额，本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩和盈利能力不会造成重大不利影响。

（十二）项目用地、项目备案及报批事项

1、项目用地情况

本项目拟建于浙江省天台县“天台数字经济产业园”，所需土地拟以出让方式取得，截至募集说明书签署日，公司已就本项目用地与天台县平桥镇人民政府签署了《天台县平桥镇人民政府与浙江严牌过滤技术股份有限公司投资意向书》，初步约定项目投资和土地取得意向，将在履行招拍挂等必要程序后正式取得土地使用权。根据《投资意向书》约定，天台县平桥镇人民政府将为公司取得项目用地使用权提供全力支持和保障，用地审批流程正常情况下，尽力确保公司取得项目用地使用权不存在重大不确定性或实质性障碍。若因国家法律、政策等非公司原因导致公司无法取得项目用地的，天台县平桥镇人民政府承诺将努力为公司寻找并协助取得位于天台县平桥镇的其他相应合适地块。

2、项目备案及报批事项

本次募投项目已于 2023 年 3 月 24 日取得天台县行政审批局出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》（项目代码：2303-331023-89-01-946321）。本次募投项目已于 2023 年 5 月 15 日取得天台县行政审批局出具的

《关于浙江严牌过滤技术股份有限公司高性能过滤材料智能化生产项目环境影响报告表的批复》（天行审〔2023〕79号）。

三、补充流动资金项目可行性分析

（一）项目概况

公司拟将本次募集资金中的 12,000.00 万元将用于补充公司流动资金，满足公司日常生产经营及业务快速发展对营运资金的需求。

（二）项目实施的必要性

1、为公司业务规模扩大提供保障

公司专注于环保过滤材料的研发、生产和销售业务，在全球范围提供环保用过滤布和过滤袋等工业过滤关键部件和材料，产品广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等各行业的工业除尘、废水处理、生产过滤纯化等领域。2020-2022 年公司分别实现营业收入 57,227.00 万元、70,864.46 万元和 75,395.85 万元，三年复合增长率为 14.78%，经营规模持续扩大，通过将本次募集资金用于补充流动资金，有利于为公司业务规模扩大提供保障。

2、优化财务结构，增强公司抗风险能力

本次募集资金用于补充公司流动资金，将满足公司未来业务快速增长的营运资金需求，有效保障业务发展的稳定性。本次募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，有助于优化公司的财务结构，公司的资金实力亦将得到有效提升，抵御财务风险的能力进一步增强。

本次发行募集资金部分用于补充流动资金符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和企业的健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金部分用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

（三）补充流动资金规模的合理性

根据销售百分比法，公司 2023 年至 2025 年新增流动资金缺口规模为 16,056.23 万元，具体测算依据及测算过程如下：

1、测算依据

2020 年到 2022 年，公司的营业收入分别为 57,227.00 万元、70,864.46 万元和 75,395.85 万元，最近三年年均复合增长率为 14.78%。公司以 2022 年度营业收入为基础，结合公司报告期内业务开展情况和经营战略，假设 2023 年至 2024 年公司营业收入增长率维持在 14.78%，且主营业务、经营模式保持稳定不发生较大变化，公司各项经营性资产和经营性负债占公司营业收入的比例保持不变（以 2020 年、2021 年度、2022 年度各项指标占营业收入比重的平均水平确认），综合考虑各项经营性资产、经营性负债与销售收入的比例关系等因素，利用销售百分比法对流动资金缺口进行计算。该方法的具体计算过程为：估算 2023 年至 2025 年公司营业收入增长所导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而估算公司未来生产经营对流动资金的需求量。公司未来几年新增流动资金缺口计算公式如下：

①流动资金占用额=营业收入×（应收票据及应收账款销售百分比+应收款项融资销售百分比+合同资产销售百分比+预付款项销售百分比+存货销售百分比+其他流动资产-待抵扣进项税百分比-应付票据及应付账款销售百分比-合同负债销售百分比）；

②补充流动资金需求规模=2025 年预计流动资金占用额-2022 年流动资金占用额；

③应收票据及应收账款销售百分比=（应收票据及应收账款期末账面价值/当期营业收入）×100%；其他科目以此类推。

2、测算过程

根据上述假设，公司未来三年新增流动资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

项目	占营业收入比例				2022年营业收入	2023-2025年营业收入预测		
	2020年	2021年	2022年	平均数		2023年	2024年	2025年
营业收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	75,395.85	86,540.76	99,333.09	114,016.36
应收票据及应收账款	33.18%	37.64%	39.83%	36.88%	30,027.08	31,920.37	36,638.80	42,054.69
应收款项融资	0.44%	1.44%	1.85%	1.25%	1,398.45	1,077.95	1,237.29	1,420.18
预付账款	1.40%	1.65%	0.32%	1.12%	237.93	970.06	1,113.46	1,278.05
合同资产	2.91%	3.54%	3.02%	3.16%	2,276.85	2,731.21	3,134.93	3,598.33
存货	28.79%	34.73%	39.70%	34.40%	29,929.02	29,773.73	34,174.84	39,226.52
其他流动资产-待抵扣进项税	-	0.09%	1.60%	0.56%	1,206.50	486.84	558.80	641.40
经营性流动资产合计	66.72%	79.09%	86.31%	77.37%	65,075.84	66,960.16	76,858.12	88,219.17
应付票据及应付账款	20.30%	38.39%	41.82%	33.50%	31,533.05	28,994.94	33,280.93	38,200.47
合同负债	1.26%	1.33%	1.51%	1.37%	1,138.15	1,182.42	1,357.20	1,557.82
经营性流动负债合计	21.56%	39.72%	43.33%	34.87%	32,671.20	30,177.36	34,638.14	39,758.30
流动资产占用	45.16%	39.37%	42.98%	42.50%	32,404.64	36,782.80	42,219.98	48,460.88
2025年营运资金需求较2022年增加额								16,056.23

注 1：上表仅为依据特定假设进行的财务测算，不构成公司对于未来业绩的预测或承诺；

根据上述测算，公司 2023 年至 2025 年营运资金需求为 16,056.23 万元。公司拟使用本次募集资金中的 12,000.00 万元用于补充流动资金，未超过公司资金缺口，测算具有谨慎性、合理性。

《证券期货法律适用意见第 18 号》规定：“通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。”

公司本次发行补充流动资金占本次拟募集资金总额的比例为 25.65%，符合上述法规的要求。

（四）项目备案及报批事项

补充流动资金项目不涉及固定资产投资，不属于《企业投资项目核准和备案管理办法》规定的核准或备案的范围，无需履行备案手续，也不属于《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021 年版）》规定的建设项目，无需办理环境影响评价审批手续。

四、本次募集资金用于扩大既有业务的情况

本次募集资金投资项目为高性能过滤材料智能化产业项目和补充流动资金，其中高性能过滤材料智能化产业项目属于公司现有主营产品的产能扩建，补充流动资金系满足公司现有业务持续发展的资金需求，本次募集资金均用于扩大公司既有主营业务规模。

（一）公司现有业务发展情况

报告期公司主要产品的产能、产能利用率情况如下：

单位：万平方米

产品类别	指标	2023 年 1-9 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
针刺无纺布	产能	1,498.07	1,923.50	1,812.02	1,469.66
	产能利用率	73.43%	83.36%	80.49%	78.02%
机织滤布	产能	2,044.53	2,709.72	2,345.22	1,856.93
	产能利用率	75.27%	81.77%	85.62%	80.73%

报告期内，公司针刺无纺产品产能利用率分别为 78.02%、80.49%、83.36%

和 73.43%，机织产品产能利用率分别为 80.73%、85.62%、81.77%和 75.27%，报告期内在受到外部环境的影响下整体仍达到 80%左右的产能利用率（2023 年前三季度公司的产能利用率偏低，主要系受到外部环境以及老旧产线逐步淘汰等因素的影响，整体产能利用率偏低），考虑公司一直实施 24 小时不间断生产模式，整体处于高负荷生产状态。本次募投项目实施，将依托公司在生产、研发、管理和营销等方面的丰富经验，将引进国外先进的生产和研发设备，组建高效生产线，以丰富公司产品种类和增强公司的竞争力。项目建成后将新增 919 万平方米高性能过滤材料产能，补充高性能过滤材料产能和丰富产品种类，有利于进一步缓解高负荷生产运行状态和促进公司整体生产效率提升，进而满足下游应用领域广阔的市场空间需求。

（二）本次募投项目与公司现有业务的区别和联系

本次“高性能过滤材料智能化产业项目”系围绕公司现有主营业务展开，本次募投项目所涉及的产品均属于高性能过滤材料，并包括高性能玻纤 PTFE 复合滤料、无纺脱硫超净排放滤料、无纺高精度液体过滤材料、聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料、聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料。

本次募投项目的顺利实施，主营业务产品品类将更加齐全，进一步提升公司在环保过滤行业的核心竞争力；同时，将进一步增强公司对大型客户和有综合需求的集团客户的服务能力，提升公司与国内外大型同业企业竞争的综合实力；另一方面，通过购置一批自动化、智能化程度较高的设备，推动公司在生产和管理方面的智能化、信息化升级，进而促进公司生产效率提升和业务高效持续发展。

（三）本次募投项目与前次募投项目的区别和联系

本次募投项目与前次募投项目的产品均属于无纺系列和机织系列类别中的高性能过滤材料。本次募投项目与前次募投项目的产品均在性能与特征、生产工艺及原材料、应用领域等方面有所不同，不具有替代作用，具体的区别与联系情况如下：

1、项目基本情况对比

项目名称	高性能过滤材料智能化产业项目		高性能过滤材料生产基地建设项目		高性能过滤带生产基地项目	
项目类型	可转债募投项目		IPO 募投项目		IPO 募投项目	
实施地点	浙江天台县平桥镇“天台数字经济产业园”		浙江天台县始丰街道永兴路		浙江天台县平桥镇后村	
产品类型	机织系列、无纺系列		无纺系列		机织系列	
主要产品及设计 年产能	设计总产能 919 万平方米		设计总产能 800 万平方米		设计总产能 1,920 万平方米	
	高性能玻纤 PTFE 复合滤料	108	PPS 梯度结构工业过滤材料	430	三维立体结构高效抗阻输送带	20
	无纺脱硫超净排放滤料	117	PTFE/PPS 复合过滤材料	220	新型抗拉高模滤布	160
	无纺高精度液体过滤材料	90	芳纶覆膜过滤材料	120	新型高效抗折皱过滤布	70
	聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料	280	PI/芳纶微孔涂层复合过滤材料	30	立体结构单丝滤布	600
	聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	324	-	-	高效耐磨抗堵塞丙纶过滤布	100
	-	-	-	-	超细丙纶纤维双面对称斜纹滤布	970
投资金额	47,322.08 万元		35,412.04 万元		50,513.68 万元	
募集资金拟投资金额	34,788.89 万元		25,291.31 万元		23,614.77 万元	

注：公司于 2022 年 9 月 16 日召开第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第十四次会议，并经 2022 年第三次临时股东大会审议通过了《关于调整公司募投项目募集资金使用金额的议案》，将原计划用于“高性能过滤带生产基地项目”的部分募集资金调整用于“高性能过滤材料生产基地建设项目”，以加快推进高性能过滤材料生产基地建设项目的顺利实施，以及优化资金配置。

2、产品性能与特征对比

产品名称	高性能玻纤 PTFE 复合滤料	无纺脱硫超净排放滤料	无纺高精度液体过滤材料	聚四氟乙烯 (PTFE) 过滤材料	聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	PPS 梯度结构工业过滤材料	PTFE/PPS 复合过滤材料	芳纶覆膜过滤材料	PI/芳纶微孔涂层复合过滤材料
项目类型	可转债募投项目	可转债募投项目	可转债募投项目	可转债募投项目	可转债募投项目	IPO 募投项目	IPO 募投项目	IPO 募投项目	IPO 募投项目
关键原材料	玻纤丝线	PPS 纤维	丙纶纤维、涤纶纤维	PTFE 纤维	PI 纤维、芳纶纤维	PPS 纤维	PPS 纤维、PTFE 纤维	芳纶纤维	PI 丝线、芳纶丝线
环境工况	高温、高湿、高粉尘	高温、耐酸碱	中低温	高温、高湿、耐腐蚀、抗氧化	高温、防明火、耐磨	高温、低硫	高温、高硫	高温、高粉尘	高温、高粉尘
关键技术	浸渍防油水处理技术提高滤料的覆膜牢度，增加防油性性能，提高生产效率	零针孔粘合工艺，实现近零超净排放	热粘合工艺，实现 0.5 微米高精度过滤	利用纳米催化技术结合自身制袋工艺，具有催化性	PTFE 乳液发泡涂层技术，提高涂层均匀性和滤料耐磨性、耐高温性、耐腐蚀性及抗氧化性，实现 5mg 超低排放，易于清灰，降低运行阻力	多层次多梯度结构生产技术，改变滤料常规“三明治”风格结构，满足 10mg 排放	滤袋针眼硅胶固化密封技术，有效避免针眼漏灰，提高过滤精度，满足 10mg 排放	PTFE 覆膜表面过滤技术，具有耐高温、耐腐蚀、长寿命等优点	PTFE 刮涂涂层技术，提高滤料耐磨性和耐腐蚀性，延长使用寿命
关键技术参数	粉尘排放浓度低于 5mg/Nm ³ ；VDI 过滤效率≥99.99%；克重≥750g；	粉尘排放浓度低于 2mg/Nm ³	过滤精度达 0.5 微米，克重≥500g	粉尘排放浓度低于 5mg/Nm ³ ；克重≥750g	粉尘排放浓度低于 5mg/Nm ³	粉尘排放浓度低于 10mg/Nm ³ ；克重≥550g	粉尘排放浓度低于 10mg/Nm ³ ；克重≥650g	粉尘排放浓度低于 10mg/Nm ³ ；克重≥550g	粉尘排放浓度低于 10mg/Nm ³

产品名称	高性能玻纤 PTFE 复合滤料	无纺脱硫超净排放滤料	无纺高精度液体过滤材料	聚四氟乙烯 (PTFE) 过滤材料	聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	PPS 梯度结构工业过滤材料	PTFE/PPS 复合过滤材料	芳纶覆膜过滤材料	PI/芳纶微孔涂层复合过滤材料
	透气 \leq 50mm/s								
关键生产设备	进口织机	安德里茨设备	安德里茨设备	安德里茨设备	安德里茨设备	安德里茨设备或常规设备	安德里茨设备或常规设备	安德里茨设备或常规设备	进口织机
重点应用领域	水泥窑尾、炭黑行业、硅铁行业、电石行业	燃煤电厂半干法脱硫、钢铁厂烧结机、球团半干法脱硫	食品、饮料、酒、医疗；石化、化工行业、石油行业等液体过滤领域	垃圾焚烧、玻璃窑炉、钛白粉、焦化行业、有色金属冶炼、废物处置	水泥窑尾、石灰窑	燃煤锅炉、火力发电厂、热源厂、自备锅炉	生物质电厂、火力发电厂（高硫高氧）	水泥窑头、沥青搅拌、高炉煤气、篦冷机	水泥窑尾、石灰窑

注：本次募投项目产品中“高性能玻纤 PTFE 复合滤料”系基于玻纤机织滤布的制造工艺，经覆膜等后处理工序加工后，用于固气分离领域，在关键技术、应用场景以及评价过滤效果方面，与前次募投项目中的机织系列产品有所不同，因此，在对比产品性能与特征时归入无纺系列产品。

(四) 本次及前次募投项目未来新增产能情况

随着 IPO 募投项目、本次可转债募投项目建成后，公司整体产能将逐步提升，未来期间，公司本次和前次募投项目新增产能规划情况如下：

单位：万平方米

无纺系列：			2022年	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
无纺系列现有产能			1,923.50	2,062.10	2,256.14	2,256.14	2,256.14	2,256.14	2,256.14	2,256.14
IPO募投项目	高性能过滤材料生产基地建设项目	在建	-	332.64	665.28	665.28	665.28	665.28	665.28	665.28
本次可转债募投项目	高性能过滤材料智能化产业项目	拟建	-	-	-	304.13	689.35	770.45	811.00	811.00
合计			1,923.50	2,394.74	2,921.42	3,225.55	3,610.77	3,691.87	3,732.42	3,732.42
机织系列：			2022年	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
机织系列现有产能			2,709.72	2,709.72	2,709.72	2,709.72	2,709.72	2,709.72	2,709.72	2,709.72
IPO募投项目	高性能过滤带生产基地项目	在建	-	603.53	802.22	920.80	920.80	920.80	920.80	920.80
本次可转债募投项目	高性能过滤材料智能化产业项目	拟建	-	-	-	40.50	91.80	102.60	108.00	108.00
合计			2,709.72	3,313.25	3,511.94	3,671.02	3,722.32	3,733.12	3,738.52	3,738.52

注 1：本次可转债募投项目“高性能过滤材料智能化产业项目”设计产能为 919 万平方米过滤材料，其中包括 811 万平方无纺过滤材料和 108 万平方米机织过滤材料。

注 2：IPO 募投项目“高性能过滤材料生产基地建设项目”、“高性能过滤带生产基地项目”设计产能分别为 800 万平方米无纺过滤材料和 1,920 万平方米机织过滤材料。该两个项目随着主要生产设备的陆续购入并转固，部分设计产能已在现有产能中体现。

注 3：2022 年 9 月 16 日，经公司董事会、股东大会审议通过《关于调整公司募投项目募集资金使用金额的议案》，将原计划用于“高性能过滤带生产基地项目”的部分募集资金调整用于“高性能过滤材料生产基地建设项目”，即“高性能过滤材料生产基地建设项目”相应增加投入募集资金 6,000 万元，以加快推进高性能过滤材料生产基地建设项目实施。因此，“高性能过滤材料生产基地建设项目”预计 2024 年达产产能为 997.92 万平方米，相较原设计产能 800 万平方米有所增加。

如上所示，公司现有无纺系列产能 2,062.10 万平方米/年，机织系列产能

2,709.72 万平方米/年。本次发行募投项目主要投向“高性能过滤材料智能化产业项目”，项目达产后，将新增年产 811 万平方米无纺过滤材料和 108 万平方米机织过滤材料产能，占公司现有无纺和机织产能的比例分别为 39.33%和 3.99%；考虑到前次募投项目暂未完全投产，本次募投和前次募投达产后，本次募投项目新增产能占公司达产后无纺和机织总产能比例分别为 21.73%和 2.89%；本次募投项目和前次募投项目合计新增产能占公司达产后无纺和机织总产能分别为 39.55%和 27.52%。

（五）扩大业务规模必要性及新增产能规模的合理性

1、国家产业政策的大力支持

近年来，我国已将环境保护确立为一项基本国策，提出一系列支持环保行业、环保企业发展的政策，如中共中央《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，加快壮大绿色环保产业，推进重点行业 and 重要领域绿色化改造，增强全社会生态环保意识，深入打好污染防治攻坚战。同时，《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》《“十四五”工业绿色发展规划》及《关于产业用纺织品行业高质量发展的指导意见》等重要政策或规划大力支持环保企业、环保材料的持续发展。公司募投项目主要产品用于工业除尘、废水处理和生产过滤，能够有效促进工业企业环保处理能力提升、节能减排或生产效率提高，顺应国家产业政策方向。

2、顺应行业未来发展需求，下游市场空间广阔

本次募集资金投资项目产品为高性能过滤材料，是对公司当前产品体系中耐高温、耐腐蚀、高过滤效率或具备抗拉耐磨等特性的高性能产品的进一步改进升级和产能进一步扩大，下游客户范围广泛，包含火电、水泥、钢铁、冶金、化工、采矿、医药、垃圾焚烧、食品、环境保护等多种行业，重点领域行业受到国家环保政策的大力支持下，环保过滤材料的市场需求不断增长。募投产品作为该等行业企业环保和生产过滤的不可或缺的关键部件和材料，下游应用领域广阔。

根据《中国环保产业分析报告》（中国环境保护产业协会、生态环境部环境规划院），“十四五”期间，火电行业和钢铁、水泥、玻璃、垃圾焚烧、焦

化等主要非电行业烟气治理工程市场容量为 2,390 亿—3,250 亿元，陶瓷、生物质锅炉、炭素、砖瓦、有色、工业锅炉、铸造工业和石油炼制等其它非电行业烟气治理工程市场容量约为 500 亿元，市场空间广阔。

序号	重点应用领域	市场趋势	烟气治理市场容量空间
1	燃煤电厂	我国预计在 2025 年前将增加燃煤电厂装机容量 150GW。	510 亿-610 亿元
2	钢铁烟气治理	“十四五”我国将完成钢铁行业烟气超低改造市场。	900 亿-1,300 亿元
3	水泥行业烟气治理	将在“十四五”期间完成烟气超低改造。	620 亿-870 亿元
4	垃圾焚烧行业烟气治理	主要集中在未来新建垃圾焚烧和潜在超低排放改造烟气。	240 亿-320 亿元
5	焦化行业	市场将在“十四五”期间全部释放。	60 亿-70 亿元
6	玻璃行业	预计未来五年将完成玻璃行业烟气改造。	60 亿-80 亿元
合计			2,390 亿-3,250 亿元

3、募投产品具备高性能特征，充分满足客户需求

本次募投产品以实现超低排放为目标，同时具备耐高温、耐酸碱、耐腐蚀或微米级过滤精度等特性，充分满足客户对过滤材料过滤精度和质量、特性的较高要求。

本次募投产品高性能玻纤 PTFE 复合滤料运用浸渍防油水处理技术，重点针对水泥厂、炭黑行业、硅铁行业、电石行业等高温、高湿、高粉尘领域行业；无纺脱硫超净排放滤料运用零针孔粘合工艺，具备耐高温、耐酸碱特性，重点针对燃煤电厂、生物质电厂、钢铁厂、金属冶炼、煤化工等行业；无纺高精度液体过滤材料采用热粘合工艺，可实现 0.5 微米高精度过滤，重点针对食品、饮料、石油化工等液体过滤领域；聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料利用纳米催化技术结合自身制袋工艺，具备耐腐蚀、抗氧化的优点，重点针对垃圾焚烧、玻璃窑炉、钛白粉、有色金属冶炼等高温、高湿工况环境；聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料通过乳液发泡涂层技术，提高涂层均匀性和滤料耐磨性、耐高温性、耐腐蚀性及抗氧化性，广泛应用于水泥窑尾、石灰窑等高温过滤行业。

4、募投产品符合公司产品销售发展方向

近年来，公司紧跟市场需求方向，因受外部环境以及部分下游应用领域过滤材料供应市场竞争激烈等因素影响，公司整体无纺系列产品收入增速有所放

缓，但报告期内高温无纺除尘系列产品仍保持较高占比，具体情况如下：

单位：万元

产品	2023年1-9月		2022年		2021年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
PI无纺产品（滤布和滤袋）	1,128.70	4.15%	2,986.50	7.25%	2,313.56	5.62%	2,434.83	7.16%
PPS无纺产品（滤布和滤袋）	8,441.17	31.05%	12,374.75	30.05%	15,044.90	36.54%	10,512.20	30.89%
PTFE无纺产品（滤布和滤袋）	3,033.77	11.16%	4,371.61	10.62%	4,556.84	11.07%	2,028.06	5.96%
芳纶无纺产品（滤布和滤袋）	3,673.88	13.51%	5,846.71	14.20%	5,206.01	12.64%	3,423.77	10.06%
玻纤无纺产品（滤布和滤袋）	2,058.99	7.57%	2,833.66	6.88%	2,338.69	5.68%	726.05	2.13%
合计	18,336.50	67.45%	28,413.23	69.00%	29,460.00	71.55%	19,124.91	56.21%

注：上表占比为占整体无纺系列产品收入的比例

本次募投项目产品主要以 PPS、PTFE、PI 和芳纶等具备耐高温、耐腐蚀等特性材料生产的具备特殊过滤性能的产品为主，进一步增强公司高性能除尘产品的产能，符合公司产品销售发展方向。

5、公司客户基础广泛，在手订单较为充足，为产能消化提供有力保障

公司产品下游应用领域较多，公司一方面选取现有客户使用效果较好且公司生产较有优势的产品，经评估客户群体规模后，对相应行业或类似潜在客户进行推广，另一方面，公司持续努力进入新的应用行业或领域，不断有针对性进行新产品开发，拓宽公司产品的下游市场规模。

自上世纪 90 年代开始，公司创始人及核心管理团队便专注从事环保过滤材料业务的经营，逐步在行业内树立了良好的品牌效应。经过多年的积累和探索，公司具备了针对不同行业、不同过滤要求和不同工况环境提供精准贴合客户需求的产品方案的核心竞争力，为抓住市场机遇、实现快速增长创造了有利条件。近年来，公司凭借在技术研发、产品方案定制化能力等方面的优势，不断开发新产品并持续改良，并在工业除尘产品领域建立了较强的竞争优势，不断提升市场占有率。根据中国产业用纺织品协会出具的说明，2020-2022 年，公司在国内工业用过滤材料行业市场占有率排名前三。

同时，公司已建立了分行业、分地域的终端领域销售团队，不断加强在环

保设备厂商、终端使用行业等领域的开拓，提高客户粘性和市场渗透度。报告期内，发行人累计客户达 2,000 余家，遍布全国各地以及北美洲、亚洲、欧洲、南美洲等，且主要为过滤设备企业、终端行业使用厂商及过滤材料生产加工企业等终端客户。截至 2023 年 10 月 20 日，公司在手订单金额约为 1.66 亿元，在手订单较为充足。

综上，未来，在“碳达峰”、“碳中和”等国家政策导向，以及下游市场对具备优异性能、适应严苛环境的高性能过滤材料需求将持续增长的大环境下，公司将继续依托自身市场的领先地位及广泛的客户基础，集中在研发、产品定制化方面的优势力量，不断加强对客户营销与服务，扩大公司在高性能产品领域的市场份额和影响力。高性能除尘领域广阔的应用及市场空间，将为产能消化奠定市场基础，有力支撑公司募投项目投资建设，公司本次新建产能具有必要性及合理性。

6、公司产品下游市场空间广阔，整体稳定增长；本次募投项目产能扩张集中于垃圾焚烧、水泥等重点细分领域，有利于公司更好地满足细分市场需求，同时强化规模效应和巩固市场地位，具有合理性及必要性

(1) 公司产品下游市场空间广阔，市场整体稳定增长，部分产品竞争加剧，毛利率下降，但其他领域产品整体稳步发展

我国对环保产业持续大力政策支持，环保产业持续稳定增长，2022 年，我国生态环保产业营业收入约 2.22 万亿元，较 2015 年增长约 131.25%，年均复合增长率达 12.72%。公司产品下游应用广阔，2020 年至 2022 年，公司的营业收入分别为 57,227.00 万元、70,864.46 万元和 75,395.85 万元，与环保产业整体发展趋势一致，呈现稳步上升趋势。

2022 年开始，公司主要应用于火电领域的 PPS 无纺滤袋产品，国内市场竞争激烈程度提升，产品市场价格有一定下滑，加之原材料 PPS 纤维 2021 年及 2022 年价格连续上升，2022 年公司 PPS 无纺滤袋毛利率较上年大幅下降，毛利额较 2021 年下降 2,574.07 万元，亦拉低了整体毛利率水平。剔除 PPS 无纺滤袋的影响，2022 年公司其他主营业务产品产生的毛利额为 15,815.29 万元，较 2021 年上升 499.40 万元，毛利率为 26.06%，与 2021 年毛利率水平基本相当。

(2) 本次募投项目新增产能有的放矢，产能分配集中于水泥、垃圾焚烧等重点领域，同时，火电领域竞争相对激烈，但鉴于市场空间较大，公司适当少量配置改进产品方案产能。

本次募投产品的规划产能，达产年收入情况以及主要应用领域具体如下：

产品	新增年产量 (万平方米)	项目达产期年 收入(万元)	项目达产期 收入占比	主要应用领域
高性能玻纤 PTFE 复合滤料	108	5,631.12	9.26%	水泥窑尾、炭黑行业、硅铁行业、电石行业
无纺脱硫超净排放过滤材料	117	6,405.75	10.53%	燃煤电厂半干法脱硫、钢铁厂烧结机、球团半干法脱硫
无纺高精度液体过滤材料	90	791.10	1.30%	食品、饮料、酒、医疗；石化、化工行业、石油行业等液体过滤领域
聚四氟乙烯 (PTFE) 过滤材料	280	25,312.00	41.62%	垃圾焚烧、玻璃窑炉、钛白粉、焦化行业、有色金属冶炼、废物处置
聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料	324	22,683.24	37.29%	水泥窑尾、石灰窑
合计	919	60,823.21	100.00%	

1) 本次募投项目新增产能主要应用领域受到国家政策的大力支持，产品技术壁垒相对较高，市场竞争状况较好

本次募投项目计划新增产能主要为聚酰亚胺/芳纶微孔涂层复合过滤材料、聚四氟乙烯（PTFE）过滤材料和高性能玻纤 PTFE 复合滤料，占募投项目达产年收入的 88.17%，产品主要应用于垃圾焚烧、水泥、钢铁等领域。

①该等领域国家产业政策大力支持，市场空间广阔

2022 年初、工信部等三部委联合发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》指出，全国力争到 2025 年 80%以上钢铁产能完成超低排放改造，吨钢综合能耗降低 2%以上，水资源消耗强度降低 10%以上，确保 2030 年前碳达峰。

2022 年 11 月生态环境部、国家发展改革委等多个部门联合下发《关于印发<深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方

案>的通知》，要求到 2025 年，基本消除重度及以上污染天气，全国重度及以上污染天数比率控制在 1%以内，70%以上的地级及以上城市全面消除重污染天气。同时指出，加快实施工业污染排放深度治理，2025 年底前，高质量完成钢铁行业超低排放改造，全面开展水泥、焦化行业全流程超低排放改造。实施玻璃、煤化工、无机化工、化肥、有色、铸造、石灰、砖瓦等行业深度治理。

2022 年 11 月，国家发展改革委发布的《国家发展改革委等部门关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》提出，到 2025 年，全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖；到 2030 年，全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提高，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求。

2023 年 6 月，生态环境部发布的《关于推进实施水泥行业超低排放的意见（征求意见稿）》中提出推动现有水泥企业超低排放改造，到 2025 年底前，重点区域取得明显进展，50%左右的水泥熟料产能完成改造；到 2028 年底前，重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造，全国力争 80%左右水泥熟料产能完成超低排放改造。

②该等领域产品有一定技术壁垒，市场竞争情况较好

垃圾焚烧场景烟气成分复杂，工况环境对过滤材料耐高温、耐腐蚀及机械强度和过滤精度等要求较高，水泥等行业环节众多，对于过滤材料工况适应性、机械强度，耐高温、耐腐蚀和过滤效率和精度要求较高，同时，扩产产品拟应用的炭黑、硅铁、电石、玻璃窑炉、钛白粉、焦化等行业，对过滤材料性能均有一定特殊要求，产品生产不仅需要一定技术研发突破，还需要生产实践积累，产品细分市场有一定壁垒，市场竞争环境较好。公司本次募投项目产能主要分配于上述产品，产能扩张具备合理性。

综上，伴随着大气污染超低排放逐渐常态化的要求，本次募投项目主要产品的重要应用市场环保政策亦逐渐收严，对过滤材料要求相应不断提高。本次

募投项目新增产品在耐高温、耐腐蚀性、耐酸碱、过滤效率、过滤精度等方面具有竞争优势，对于复杂的工况环境有更好的适应性，同时能够实现超低排放，契合环保行业以及重点应用领域的发展趋势。

2) 鉴于火电领域市场空间较大，本次募投无纺脱硫超净排放过滤材料主要应用于火电领域，且公司对产品技术方案完成升级，目标定为半干法脱硫应用场景，除应用于火电外，亦可应用于钢铁等领域，因此本次募投亦适当少量扩展产能

①火电行业仍具备发展空间

根据《中国电力统计年鉴》，我国用电量从 2013 年的 53,423 亿千瓦时上升到了 2022 年的 86,372 亿千瓦时，年均复合增长率为 4.92%，总体呈现上升趋势。根据中国电力企业联合会发布的《2022 年中国电力行业经济运行报告》，正常气候情况下，预计 2023 年全国全社会用电量 9.15 万亿千瓦时，比 2022 年增长 6%左右。

煤电是当前中国电力系统中最重要的支撑性电源，在用电需求量的上升以及 2021 年经历的用电紧张的背景下，煤电的保障作用引发重视，火电投资迎来新一轮增长机会。根据国家能源局和中国电力企业联合会数据统计，2021-2022 年，我国火电投资完成额分别为 672 及 909 亿元，同比增长 18.31%及 35.27%。全球能源监测组织（GEM）的最新统计显示，2022 年中国燃煤电厂的审批、开工显著加速，新项目核准达到 2015 年以来的最高水平，核准煤电共计 106GW，超过了 2021 年总核准量的三倍。

因此，未来新增煤电将同步带来相应的烟气治理等环保治理需求，预计将会对该产品的市场需求产生积极影响。

②本次募投产品中的“无纺脱硫超净排放过滤材料”与现有产品相比，在生产工艺与下游应用场景方面有所不同，可满足客户的差异化需求。

本次募投产品“无纺脱硫超净排放过滤材料”主要应用于烟气半干法脱硫场景，具体主要应用于燃煤电厂、钢铁厂烧结机及球团等高温且具有酸碱环境的半干法脱硫领域，该领域对过滤材料的均匀稳定性等技术要求相对较高，本次募投项目通过对设备的定制改造以及生产工艺的提升，可以有效提升产品的

均匀性、稳定性和使用寿命，从而促使产品满足半干法脱硫应用的要求。而现有 PPS 产品主要应用在采用湿法脱硫场景。下游客户通常会结合自身项目的投资维护成本以及应用场景适应性，对其所使用的过滤材料进行差异化选择。

(3) 公司为行业内的领先企业，通过对高性能产品的进一步扩产，可以有效强化自身的规模效应，从而更好的应对市场竞争，巩固领先地位。

公司作为环保过滤材料市场的重要企业，自成立以来一直专注于过滤材料和部件的研发、生产和销售，在行业内积累了丰富的技术和生产经验、覆盖多领域的客户资源以及良好的口碑。我国过滤材料市场需求广阔，但过滤材料生产企业起步相对较晚，行业内中小企业较多，相较于其他竞争对手，公司在规模、资金、技术、工艺、产品质等方面具有一定优势。

根据中国产业用纺织品协会出具的说明，2018 年至 2020 年，公司主营产品无纺和机织工业用过滤材料产品销量在国内市场占有率排名前五，机织过滤材料销量在全国市场占有率排名前三。2020-2022 年，公司在国内工业用过滤材料行业市场占有率排名前三。因此，近年来尽管部分应用领域的竞争较为激烈，公司的市场地位仍取得进一步的巩固和提升。

通过本次募投项目对公司高性能过滤材料进行扩产，将进一步丰富公司产品种类，充分发挥公司为客户提供多样化、一站式高品质产品方案和提供全流程服务的竞争优势，同时强化规模效应，加强生产效率、降低产品成本，从而进一步巩固公司在行业内的领先地位。

五、本次发行募集资金规模具有合理性

截至 2023 年 9 月 30 日，公司首次公开发行募投项目累计已投入 41,965.05 万元，占计划投入的 85.81%。公司对于尚未使用完毕的前次募集资金，公司将依据市场情况和项目实际需求，按照募投项目相关投入计划使用募集资金，预计于 2024 年上半年建成投产。

近年来，随着环保标准不断提高，特殊排放和超低排放常态化，下游客户对具备优异性能、适应严苛环境的高效过滤材料需求持续增长，公司也将继续致力于深耕过滤材料主业，通过技术研发创新，拓宽产品应用领域，有利于公司保持在行业内的持续领先地位和竞争优势。

此外，公司自 2021 年 10 月上市公司以来，随着整体经营规模的扩大，所需营运资金规模不断增加。未来，随着公司本次募投项目的建成和投产，和首发募投项目“高性能过滤材料生产基地建设项目”、“高性能过滤带生产基地项目”，以及商丘严牌“新型过滤材料产业园项目”和严牌技术“年产 10,000 吨高性能纤维项目”陆续投产运营，公司经营规模将进一步扩大，营运资金需求将进一步增加，但公司仅依靠自身积累和间接融资难以完全满足业务规模扩大与开拓市场的资金需求，因而需通过本次向不特定对象发行可转债募集资金。

因此，公司本次不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 46,788.89 万元（含）是以发行人现有实际经营情况为基础，合理测算得出，具备充分的合理性。

六、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金建设项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和盈利空间。高性能过滤材料智能化产业项目建设的顺利实施有助于进一步提升公司在环保过滤行业的核心竞争力并推动公司在生产和管理方面的智能化、信息化升级，符合公司的战略发展方向。补充流动资金符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和企业的可持续发展，有助于优化公司的财务结构，公司的资金实力亦将得到有效提升，满足公司经营规模扩张后营运资金的周转需求。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产规模相应增加，资金实力得到进一步提升，为公司的可持续发展提供有力的保障。可转换公司债券的票面利率较低，在转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，随着可转换公司债券持有人转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。同时，随着公司募集资金投资项目的推进，公司相关项目效益将逐步释放，公司整体经营规模、盈利能力将得到一定提升。

七、本次发行募集资金符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定

发行人所属行业为《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）规定的“C35专用设备制造业—C359环保、邮政社会公共服务及其他专用设备制造—C3591环境保护专用设备制造”，主营业务为环保用过滤关键部件和材料的研发、生产与销售。本次募集资金投向高性能过滤材料智能化产业项目和补充流动资金，均围绕主营业务展开，符合国家产业政策要求，不存在需要取得主管部门意见的情形。

报告期内，与发行人关系密切的国家政策主要有：2020年11月，中共中央在关于《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》中指出，加快推动绿色低碳发展，支持绿色技术创新，发展环保产业，推进重点行业和重要领域绿色化改造；2022年4月，工业和信息化部、国家发展改革委在《关于产业用纺织品行业高质量发展的指导意见》提出加快精细过滤、超滤微滤等高性能产品的研发和应用，推动产品在医药、食品、化工等领域的应用。开展超净过滤等高性能材料的研发攻关，加快多功能一体化过滤材料、工业烟尘碳捕集过滤材料等新产品新技术的研发攻关和应用示范，加快废旧过滤材料及产品回用技术的研发推广。

公司募投项目主要产品用于工业除尘、废水处理和生产过滤，产品广泛应用于火电、水泥、化工、冶金、采矿、垃圾焚烧、食品、医药、环境保护等行业的工业除尘、废水处理、工业生产过滤纯化等领域，能够有效促进工业企业环保处理能力提升、节能减排或生产效率提高，与上述产业政策相契合，因此本次募集资金投向符合国家政策要求。同时，此次募投项目与公司主营业务完全相同，该类业务的实施不存在需要取得主管部门意见的情形。

第六节 备查文件

- (一) 公司最近三年审计报告及最近一期财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书、上市保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告、关于发行人的内部控制鉴证报告、经注册会计师核验的发行人非经常性损益明细表；
- (五) 资信评级报告；
- (六) 其他与本次发行有关的重要文件。

（本页无正文，为《浙江严牌过滤技术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摘要》之盖章页）

发行人：浙江严牌过滤技术股份有限公司



2024年7月8日