

开源证券股份有限公司

关于平顶山东方碳素股份有限公司

2025 年年报问询函回复的核查意见

北京证券交易所上市公司管理部：

贵部于近期出具的《关于对平顶山东方碳素股份有限公司的年报问询函》（以下简称“《问询函》”）已收悉。开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“保荐机构”）作为平顶山东方碳素股份有限公司（以下简称“东方碳素”或“公司”）向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的保荐机构，对《问询函》中有关问题进行了核查，现就核查情况回复如下：

6、关于偿债能力

报告期末，你公司货币资金余额 4,828.40 万元，较期初下降 47.89%，主要系上市募集资金和政府补助资金投入项目建设使用、偿还短期银行贷款所致。报告期末，你公司资产负债率 42.73%，流动比率 1.57，利息保障倍数-8.03，已连续两年为负值。

请你公司：

（1）结合货币资金、有息负债的金额、债务到期分布、未来资金支出计划、经营性活动现金流情况、融资渠道及能力等，说明公司的偿债计划、资金来源及筹措安排，是否存在流动性风险和债务违约风险；

（2）结合资产负债率、流动比率与同行业公司对比情况，说明公司偿债能力是否处于合理水平，以及应对偿债风险的具体措施。

请年审会计师、保荐机构就上述问题进行核查并发表明确意见。

一、公司回复

（一）结合货币资金、有息负债的金额、债务到期分布、未来资金支出计划、经营性活动现金流情况、融资渠道及能力等，说明公司的偿债计划、资金来源及筹措安排，是否存在流动性风险和债务违约风险。

1、货币资金金额、有息负债的金额和债务到期分布情况

截止 2025 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 4,828.40 万元，其中现金及现金等价物余额 4,228.40 万元；有息负债余额为 28,081.33 万元，其中短期借款余额为 11,576.15 万元，一年内到期的非流动负债余额 883.15 万元，长期借款余额为 15,622.03 万元，债务到期分布具体情况如下：

单位：万元

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	小计
2026 年第 1 季度	3,806.15	526.54	22.03	3,828.18
2026 年第 2 季度	2,300.00	356.60		3,183.15
2026 年第 3 季度	2,300.00			2,300.00
2026 年第 4 季度	3,170.00		1,950.00	5,120.00
2027 年及之后			13,650.00	13,650.00
合计	11,576.15	883.15	15,622.03	28,081.33

2026 年度，不考虑日常经营活动所需资金流入流出和新增有息负债情况下累计到期的有息债务余额为 14,431.33 万元，扣除 2025 年末货币资金余额 4,828.40 万元，2025 年末有息债务对应的资金缺口为 9,602.93 万元。

2、未来资金支出计划、经营性活动现金流情况和融资渠道及能力

（1）未来资金支出计划

公司 2026 年资金支出主要用于原材料采购支出、能源动力支出、职工薪酬支出、偿还短期负债等同日常经营相关的支出。

（2）经营活动现金流情况

2025 年经营活动产生的现金流量净额为 12,734.07 万元，2026 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额为 2,129.02 万元。

预计 2026 年能够实现经营净现流累计为正。

（3）融资渠道及能力

2026 年公司融资渠道主要为金融机构借款、股东借款，2026 年尚具备一定的融资能力，具体如下：

1) 2026 年上半年金融机构借贷情况

针对银行短期借款，公司积极与银行沟通，争取到期银行贷款正常续贷。公司 2026 年 1-6 月完成续贷金额 2,200 万元，新增银行贷款 1,500 万元。

2) 股东借款

股东张秋民先生为支持公司业务发展，于 2026 年 6 月向公司提供 3,000 万元的股东借款。

综上，截至 2025 年末，有息债务资金缺口为 9,602.93 万元，公司通过银行续贷、股东借款及经营现金流偿还等方式解决上述资金缺口。从现有经营状况及资金筹措状况估算，到 2026 年底，公司流动性风险和债务违约风险较低。

2027 年及之后,公司尚有 13,650.00 万元长期贷款尚需偿还，若外部经营环境进一步恶化、公司不能持续维持经营净的现金流为正及银行不能正常续贷，公司未来将存在较大的流动性风险和债务违约风险。

（二）结合资产负债率、流动比率与同行业公司对比情况，说明公司偿债能力是否处于合理水平，以及应对偿债风险的具体措施。

2025 年末，同行业可比公司资产负债率和流动比率对比情况具体如下：

项目	资产负债率	流动比率
宁新新材	88.10%	0.60
成都炭材	13.72%	5.11
新成新材	63.08%	1.05
五星新材	28.16%	2.55
平均值	48.27%	2.33
发行人	42.73%	1.57

注：宁新新材、成都炭材、新成新材数据来源于公开披露的 2025 年年度报告，五星新材资产负债率、流动比率数据来源于其在深交所披露的招股说明书 2025 年 9 月 30 日数据

公司 2025 年末资产负债率为 42.73%，虽然与同行业可比公司均值不存在重大差异，但仍远高于可比公司五星新材的 28.16%和成都炭材的 13.72%，资产负债率处于相对较高的水平；2025 年末流动比率为 1.57，低于同行业可比公司均值，主要是成都炭材 2025 年末短期借款余额较低，其流动比率较高。

综上所述，公司的资产负债率与同行业可比公司均值相比不存在重大差异，但与同行业可比公司五星新材、成都炭材相比存在较大差异；流动比率低于同行业可比公司均值，且与成都炭材差距较为显著。短期内公司流动性风险和债务违

约风险较低，但随着时间的推移公司长期借款逐渐到期，如果外部经营环境进一步恶化，公司未来将存在较大的流动性风险和债务违约风险。

针对公司可能存在的偿债风险，公司主要采取如下措施：

1、持续压缩不必要的经营性支出。公司通过压缩日常行政支出、优化人员和岗位配置等方式，持续压缩不必要的经营性支出。

2、减少资本性支出。除必要的产线优化改造等资产性支出外，自 2026 年开始公司已暂停资本性支出。

3、加大销售投入，做好信用风险管理。公司持续加大销售投入，增加经营性现金流入；严格审批客户授信情况，持续关注应收账款回收情况，防范应收账款管理过程中的信用风险。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

1、查阅公司 2025 年度报告和 2026 年第 1 季度报告，了解公司相关现金及现金等价物储备、有息负债和经营活动现金流情况；

2、访谈公司管理层，了解债务到期分布、未来资金支出计划和融资渠道及能力等相关事项；查阅银行贷款到期情况统计表，检查相关贷款合同；

3、查询公司与股东签订的借款协议；

4、查询同行业可比公司有关公开信息披露情况。

（二）核查结论

1、公司合理安排借款偿还，资金主要来源于日常经营、银行融资借款和股东借款，预计到 2026 年底，公司流动性风险和债务违约风险较低；2027 年及之后，若外部经营环境进一步恶化、公司不能持续维持经营净的现金流为正及银行不能正常续贷，公司未来将存在较大的流动性风险和债务违约风险；

2、公司的资产负债率与同行业可比公司均值相比不存在重大差异，但与同行业可比公司五星新材、成都炭材相比存在较大差异；流动比率低于同行业可比

公司均值，且与成都炭材差距较为显著。

7、关于募投项目进展

你公司于 2023 年 6 月上市，募集资金净额 3.69 亿元，全部投向“年产 1.8 万吨高端特种石墨碳材项目”。你公司陆续对该项目进行两次延期，目前该项目达到预定可使用状态日期为 2026 年 12 月 31 日。截至 2025 年 12 月 31 日，该项目累计投入募集资金 30,041.31 万元，投资进度 81.48%。截至 2025 年 12 月 31 日，募集资金账户余额 132.20 万元，另有 7,000 万元暂时补充流动资金。根据 2026 年一季报，你公司在建工程中与该项目相关的投入未见显著增加。

请你公司：

（1）结合期后建设进度，说明募投项目是否已于 2026 年底前达到预定可使用状态，是否存在效益不达预期或再次延期的风险，并说明上市以来项目多次延期的具体原因，项目实施环境是否发生重大不利变化；

（2）结合行业产能过剩、公司产品售价及毛利率持续下降的背景，以及市场竞争格局、订单储备情况、现有产品的产能利用率等，量化分析募投项目达产后新增产能的消化计划，是否存在产能过剩风险，预期经济效益与可行性研究是否存在重大差异；

（3）结合募投项目达产后新增折旧及运营成本，测算对公司未来经营业绩的潜在影响，并说明是否存在项目投产后进一步加剧亏损的风险。

请年审会计师、保荐机构就上述问题进行核查并发表明确意见。

一、公司回复

（一）结合期后建设进度，说明募投项目是否已于 2026 年底前达到预定可使用状态，是否存在效益不达预期或再次延期的风险，并说明上市以来项目多次延期的具体原因，项目实施环境是否发生重大不利变化。

1、结合期后建设进度，说明募投项目是否已于 2026 年底前达到预定可使用状态，是否存在效益不达预期或再次延期的风险

募投项目投资金额具体情况如下：

单位：万元

项目	累计投入金额	投资进度
2025 年末	30,041.31	81.48%
2026 年 6 月末	30,106.33	81.65%

截止 2026 年 6 月末，公司募投项目“年产 1.8 万吨高端特种石墨碳材项目”已经投入 30,106.33 万元，投资进度 81.65%，因公司流动资金较为紧张，2026 年 1-6 月募投项目未进一步投入。

考虑到公司现有资金紧张的情形尚未缓解，募投项目于 2026 年底前达到预定可使用状态具有较大的不确定性，募投项目存在效益不达预期或再次延期的风险。

2、说明上市以来项目多次延期的具体原因，项目实施环境是否发生重大不利变化

光伏行业是特种石墨重要下游应用领域，近年来，国内光伏行业受价格下跌、结构性供需失衡、技术升级压力等多重因素影响，光伏行业的盈利空间逐渐缩小，导致特种石墨生产行业亦面临周期性影响。

外部经营环境出现较大变化是上市以来募投项目多次延期的主要原因，项目实施环境存在一定的不利变化。

（二）结合行业产能过剩、公司产品售价及毛利率持续下降的背景，以及市场竞争格局、订单储备情况、现有产品的产能利用率等，量化分析募投项目达产后新增产能的消化计划，是否存在产能过剩风险，预期经济效益与可行性研究是否存在重大差异。

1、行业产能过剩、公司产品售价和毛利率情况

近年来锂电、光伏下游产能过剩引发需求萎缩，拉低石墨整体订单量，特种石墨生产行业面临周期性调整。

最近三年，公司主要产品等静压石墨售价及毛利率情况具体如下：

单位：万元/吨

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产品售价	1.90	2.66	3.57
毛利率	-10.53%	16.51%	36.80%

受市场需求下降及行业产能增长影响，公司主要产品等静压石墨售价和毛利率呈现下降趋势。

2、市场竞争格局、订单储备情况、现有产品的产能利用率等

特种石墨行业市场竞争较为充分。目前，国内特种石墨行业大致分为三类：第一类系具备整条特种石墨生产线的一体化生产企业，此类企业采购煅后石油焦、煅后沥青焦、改质沥青等原材料，自主加工生产特种石墨材料，其下游多为后续机加工企业；第二类系特种石墨后续机加工企业，采购特种石墨材料进行切割、加工，并销售给终端下游用户；第三类系仅含部分生产工序的企业，主要系焙烧与石墨化工序，此类企业主营业务多为接受第一类企业委托工序加工。相较于第一类企业而言，第二类、第三类企业规模较小、自主创新能力较弱。

公司属于第一类企业，具备特种石墨一体化生产能力，公司在特种石墨行业深耕多年，对国内外行业发展现状及趋势有全面的认识，掌握了特种石墨生产的核心技术，具有明显的技术与研发优势，同时公司生产规模较大，产品规格较为齐全。

未来随着下游产品升级和应用领域的不断拓展，市场将会对特种石墨的质量和性能提出更高的要求。行业内不具备规模优势的企业预计将逐步被整合、并购或淘汰，行业逐步向标准化、规模化方向发展，行业集中度将进一步提高，市场竞争将进一步加剧。

截止 2026 年 6 月末，公司在手订单金额为 2,188.96 万元。2025 年公司现有各工序产能利用率情况如下：

单位：吨

工序	产能	产量	产能利用率
煅烧	14,400.00	772.50	5.36%
磨粉、混捏	32,920.00	7,892.70	23.98%
压型	27,200.00	8,003.70	29.43%
焙烧	11,040.00	4,348.98	39.39%
石墨化	9,730.00	0.00	0.00%

公司 2025 年产能利用率相对较低，主要是因为公司目前下游需求疲软，公司主动控产去库存，当期产量偏低。募投项目达产后新增产能的消化计划主要包括：①原有委外加工的产品转移至自有新建产线生产；②加强销售团队建设，加

大市场开拓力度；③如有产能富余，对外承接行业内企业石墨受托加工业务。

近年来，特种石墨行业产能存在周期性过剩，公司产品售价和毛利率持续走低，市场竞争加剧，在手订单金额较小，现有产能利用率较低，募投项目达产后存在产能过剩风险，预期经济效益与可行性研究存在一定差异。

（三）结合募投项目达产后新增折旧及运营成本，测算对公司未来经营业绩的潜在影响，并说明是否存在项目投产后进一步加剧亏损的风险。

募投项目投资构成及项目达产后年折旧摊销金额测算如下表：

单位：万元、万元/年

序号	总投资构成	投资额	税率	折旧年限	年折旧额
1	建设投资	38,403.06			2,820.18
1.1	建设工程费	9,356.89	9%	20	429.22
1.2	设备购置及安装费	26,803.00	13%	10	2,371.95
1.3	工程建设及其他费用	414.45	9%	20	19.01
1.4	预备费	1,828.72			
2	土地购置费	4,000.00		50	80.00
3	铺底流动资金	8,146.86			
合计		50,549.91			2,900.18

以 2023 年募投项目投入当年的数据来看，公司 2023 年产能为 10,000 吨，2023 年折旧及摊销金额为 2,590.77 万元，单位产品折旧摊销成本为 2,590.77 元/吨；募投项目年产能为 18,000 吨，年折旧摊销额为 2,900.18 万元。

因外部市场需求不及预期，公司产能利用率较低，募投项目实施后，至少将新增年折旧金额 2,900.18 万元，将进一步增加单位产品折旧成本，存在项目投产后进一步加剧亏损的风险。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、获取募投项目投入情况，了解募投项目状况，分析项目多次延期的具体原因；
- 2、查询行业市场情况，获取公司产能利用率情况；
- 3、了解募投项目达产后新增折旧及运营成本的情况，分析募投项目对公司

未来经营业绩的影响。

（二）核查结论

1、募投项目于 2026 年底前达到预定可使用状态具有较大的不确定性，募投项目存在效益不达预期或再次延期的风险；上市以来项目多次延期主要原因为下游市场环境发生变化，项目实施外部环境发生较大不利变化；

2、特种石墨行业产能存在周期性过剩，公司产品售价和毛利率持续走低，市场竞争加剧，在手订单金额较小，现有产能利用率较低，募投项目达产后存在产能过剩风险，预期经济效益与可行性研究存在一定差异；

3、募投项目投产后存在进一步加剧亏损的风险。

9、关于高级管理人员变动

2026 年 4 月 20 日，你公司披露《2025 年年度报告》，显示财务负责人为姜春田。2026 年 4 月 24 日，你公司披露《高级管理人员变动公告》，称姜春田因个人原因辞任财务负责人，不再担任公司及其控股子公司任何职务，并于同日聘任马集磊接任财务负责人。2026 年 4 月 28 日，你公司披露《2026 年一季度报告》，显示财务负责人为马集磊。2026 年 5 月 12 日，你公司举办年度业绩说明会，称姜春田辞任系个人原因，与公司经营、财务状况及合规风险无关。

请你公司：

（1）说明姜春田在 2025 年年度报告披露后四天辞任财务负责人的具体原因，是否存在因财务数据与预期存在重大差异而引发的责任承担问题，是否与公司管理层就财务会计和年报编制的相关事项存在重大意见分歧，是否存在应披露未披露信息；

（2）结合新任财务负责人马集磊任职资历及公司当前面临的经营困境，说明其是否具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验，公司聘任其为财务总监的主要考量及决策依据；

（3）说明相关人员变更是否对公司财务报告质量及内部控制产生不利影响，以及拟采取的应对措施。

请年审会计师、保荐机构就上述事项核查并发表明确意见。

一、公司回复

（一）说明姜春田在 2025 年年度报告披露后四天辞任财务负责人的具体原因，是否存在因财务数据与预期存在重大差异而引发的责任承担问题，是否与公司管理层就财务会计和年报编制的相关事项存在重大意见分歧，是否存在应披露未披露信息。

姜春田先生由于个人原因辞任公司财务负责人。姜春田先生在 2026 年初，已向公司表达因其个人原因辞任财务负责人的意愿。公司考虑处于年度报告审计期间，姜春田先生长期作为公司财务负责人，熟悉公司财务工作，故公司与其协商，待年报披露后，再辞任财务负责人；同时公司在此期间筛选合适财务负责人，与其进行工作交接。年报披露后，姜春田先生于 2026 年 4 月 24 日正式辞任。

姜春田先生已签字确认 2025 年度财务报告的真实、准确、完整。同时经向姜春田先生确认，其与公司不存在因财务数据与预期存在重大差异而引发的责任承担问题，不存在与公司管理层就财务会计和年报编制的相关事项存在重大意见分歧，不存在应披露未披露信息。

（二）结合新任财务负责人马集磊任职资历及公司当前面临的经营困境，说明其是否具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验，公司聘任其为财务总监的主要考量及决策依据。

1、马集磊任职资历

马集磊先生，2020 年 7 月毕业于河南师范大学会计学专业，是中国注册会计师非执业会员。2020 年 7 月至 2023 年 9 月，马集磊先生先后就职于北京中天银会计师事务所（特殊普通合伙）河南分所、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）郑州分所，从事审计工作；2023 年 9 月，马集磊先生加入公司，先后担任成本会计、财务部长等职务，熟悉公司财务工作。

2、公司当前面临的经营困境

公司所处的石墨及碳素制品制造行业正处于周期性、阶段性调整，受市场需

求影响，公司产品销售价格不断承压，毛利率持续下降，公司 2024 年、2025 年归属于上市公司股东的净利润分别为-6,142.49 万元、-12,019.20 万元，连续两年亏损，市场环境和连续亏损对公司的成本管理、现金流管理、风险管理等问题提出了更高的要求。

3、是否具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验

2023 年 9 月马集磊先生加入公司之后，历任成本会计、财务部长，精通全链条成本核算与业财融合管理，同时全程参与上市公司定期报告、信息披露、内控自评、资金管控等合规工作，熟悉市场监管及内控治理要求。马集磊先生具备会计学专业背景、注册会计师资质、审计经验及公司一线财务实操经验，具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验。

4、公司聘任其为财务总监的主要考量及决策依据

马集磊先生属于公司内部培养的专业化人才，成长路径稳健合理。其认同公司发展战略，履职稳定性强，熟悉企业文化与管理模式，相较于外部招聘人员，无需磨合过渡期，更利于财务工作平稳衔接、财务团队稳定及中长期财务战略落地，有效保护公司及全体中小股东合法权益。

综上所述，马集磊先生具备会计学专业背景、注册会计师资质、审计经验及公司一线财务实操经验，公司当前面临的经营困境对财务负责人的专业性、稳定性有很高的要求，其具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验

（三）说明相关人员变更是否对公司财务报告质量及内部控制产生不利影响，以及拟采取的应对措施。

1、相关人员变更不会对公司财务报告质量及内部控制产生不利影响

公司内部控制体系已形成标准制度文件，资金审批、采购付款、销售收款、存货盘点、资产减值、对外担保、财务报告编制、印章管理等关键内控流程已有效实施，不依赖单一个人管控，岗位职责、审批权限、不相容岗位分离机制长期有效运行，不会因人员调整导致内控流程失效。

审计委员会、独立董事持续履行内控监督职责，定期审阅内控执行报告、核查财务关键风险点；重大资金支出、资产处置、会计政策变更、对外投融资、担保等重大事项履行多层级审批及董事会审议程序，内控制衡机制充分有效。

综上所述，公司内控体系已形成标准化流程、内控制衡机制充分有效，相关人员变更不会对公司财务报告质量及内部控制产生不利影响。

2、后续拟采用的应对措施

后续公司将进一步发挥审计委员会、独立董事专业作用，并与年审会计师和保荐机构保持常态化沟通，确保公司财务报告质量和内部控制的有效性不受相关人员变动而产生不利影响。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

1、查询公司公开披露的财务负责人变更公告，了解公开披露的姜春田先生离职原因；访谈原财务负责人姜春田先生，了解其离职具体原因，了解其与公司是否存在因财务数据与预期存在重大差异而引发的责任承担问题，是否与公司管理层就财务会计和年报编制的相关事项存在重大意见分歧，是否存在应披露未披露信息；

2、查阅公司披露的 2025 年度业绩预告、业绩快报数据，分析其与 2025 年年度报告数据差异；获取 2025 年度财务报告，了解原财务负责人姜春田签字情况；获取与年报披露相关董事会决议等会议文件材料，了解姜春田先生对 2025 年度财务报告的意见情况；

3、访谈新任财务负责人马集磊先生，了解其从业经历、任职资历等信息；

4、查看公司相关内控制度，获取公司内部控制评价报告。

（二）核查结论

1、姜春田先生主要因个人原因辞任财务负责人，2025 年度业绩预告、业绩快报和 2025 年年度报告数据不存在重大差异，其与公司不存在因财务数据与预期存在重大差异而引发的责任承担问题，不存在与公司管理层就财务会计和年报

编制的相关事项存在重大意见分歧，不存在应披露未披露信息；

2、新任财务负责人马集磊先生具备会计学专业背景、注册会计师资质、审计经验及公司一线财务实操经验，具备担任上市公司财务负责人所需的专业胜任能力及管理经验；

3、公司已建立一套运行良好的内部控制制度，财务负责人变更不会对公司财务报告质量及内部控制产生不利影响。

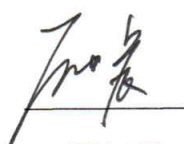
（以下无正文）

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于平顶山东方碳素股份有限公司 2025 年年报问询函回复的核查意见》之签章页）

保荐代表人：



程昌森



顾旭晨

