

关于南京威尔药业集团股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件的审核问询函的专项说明

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

关于南京威尔药业集团股份有限公司向不特定对象发行 可转换公司债券申请文件的审核问询函的专项说明

XYZH/2023NJAA1F0086

上海证券交易所:

贵所于 2023 年 9 月 8 日出具的《关于南京威尔药业集团股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（上证上审（再融资）（2023）650 号）（简称“问询函”）已收悉。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）对审核问询函中涉及会计师的问题进行了审慎核查，依照相关的法律、法规规定，形成我们的相关判断。南京威尔药业集团股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的责任是提供真实、合法、完整的会计资料。现对问询函所列问题回复如下，请予审核。

一、如无特别说明，本文中所用的术语、名称、简称与南京威尔药业集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请文件具有相同含义。

二、本回复所用字体对应内容如下：

问询函所列问题	黑体、加粗
对问题的回复	宋体

本回复若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

三、我们提醒本回复审阅者关注

我们没有接受委托审计或审阅 2023 年 1-6 月的财务报表。以下所述的核查程序及实施核查程序的结果仅为协助发行人回复贵会问询目的，不构成对该报表的审计或审阅。

（本页无正文，为《信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）关于南京威尔药业集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的专项说明》签字盖章页）

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二三年十一月二日

关于问询函中与会计师相关的问题回复

一、关于融资规模和效益测算（问题 2）

根据申报材料，1) 发行人本次募集资金不超过 3.06 亿元，其中用于“年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目” 2.36 亿元、补充公司流动资金 0.7 亿元。2) 本次募投项目建成且达产后，预计内部收益率（税前）为 22.71%。

请发行人说明：(1) 建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性，建筑单价、设备单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；(2) 结合本次募投项目非资本性支出情况、说明实质上用于补流的规模及其合理性，相关比例是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入的情形；(3) 结合公司现有资金余额、用途、缺口和预计未来现金流入情况，说明本次融资规模的合理性；(4) 效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据，与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况，相关预测是否审慎、合理。

请保荐机构和申报会计师根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条、《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

（一）发行人说明

1. 建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性，建筑单价、设备单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异

1.1 建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性

本次年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目投资总额为 29,319.50 万元，拟投入募集资金 23,600.00 万元，项目建筑工程费、设备购置及安装费投资明细如下：

单位：万元

序号	项目	总投资额	占总投资比例	以募集资金投入金额
1.1	建筑工程费	2,001.16	6.83%	1,723.00
1.2	设备购置费	16,325.95	55.68%	16,325.95
1.3	安装工程费	5,299.41	18.07%	5,299.41

(1) 建筑工程费

本项目的建筑工程费用主要包括生产车间，生产配套设施，公用工程等建筑工程所需费用，投资金额为 2,001.16 万元，占总投资额的 6.83%。本次募投项目依据本次拟建设产能生产工艺所必须的设备和空间占地、生产流程布局以及其他必须的设施占地等测算厂房需求面积，并最终根据建设规划以及厂房设计图等确定，公司已取得南京江北新区管理委员会行政审批局出具的《建设工程规划许可证》（建字第 320116202200282 号），确认本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求；建筑工程费单价主要根据公司历史建造经验及当地市场公允价格综合确定，具有合理性。本项目建筑工程明细如下：

项目	面积（平方米）	单价（元/平方米）	投资金额（万元）
主体建筑	5,070.00	2,677.08	1,357.28
辅助设施区	1,800.00	2,761.61	497.09
消防工程	-	-	146.79
合计	-	-	2,001.16

(2) 设备购置费

本项目设备购置费合计为 16,325.95 万元，主要包括新增生产设备、生产配套设备、公用工程设备的购置费用，占投资总额的比例为 55.68%。在设备种类及数量方面，公司系根据项目工艺流程和生产环节确定；在设备单价方面，公司系结合询价、招标报价及市场行情确定，具有合理性。本项目设备投资明细如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	金额（万元）	具体内容
1	反应设备	19	1,604.60	高聚设备、搪瓷釜、反应釜
2	换热及真空设备	35	1,809.73	真空泵、真空捕集器、换热器
3	分离设备	2	516.46	塔器
4	提纯设备	6	1,359.29	熔融结晶器
5	干燥设备	2	119.29	结晶除湿干燥一体机、洗涤过滤干燥机

序号	设备名称	数量 (台/套)	金额 (万元)	具体内容
6	环保设备	1	124.56	尾气检测设备
7	包装设备	4	233.19	造粒机、切片机、包装机
8	机泵	56	195.27	苏尔寿循环泵、计量齿轮泵、离心泵
9	罐区及储存设备	42	1,613.33	储罐
10	公用工程设备	13	268.81	纯化水装置、导热油加热器
11	净化厂房设备	1	15.87	净化厂房设备
12	工艺管道、阀门	-	4,998.98	管道、管件、阀门
13	电气仪器仪表	-	3,115.04	电气设备、仪表设备
14	其它设备	15	351.53	防爆货梯、其他辅助设备
合计		196	16,325.95	-

(3) 安装工程

本项目安装工程费合计为 5,299.41 万元，包含新增生产设备、配套设备安装、公用工程设备安装，主要包括：工艺设备安装、管道安装、电气及控制仪表安装、净化厂房安装以及安装工程涉及的辅料采购。安装工程价格主要考虑当地安装工程的市场价格以及工程具体工作量，具有合理性。具体明细如下：

序号	项目	金额 (万元)
1	工艺设备安装	666.94
2	管道安装	2,783.67
3	电气及控制仪表安装	1,703.52
4	净化厂房安装	145.28
合计		5,299.41

1.2 建筑单价、设备单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异

(1) 建筑单价与公司已投产项目比较情况

公司主要已投产项目为前次募投项目“20000t/a 注射用药用辅料及普通药用辅料产业基地项目”，前次募投项目主要建筑的建筑工程明细如下：

项目	面积 (m ²)	单价 (元/m ²)	投资金额 (万元)
仓库、车间办公楼、公用工程站、循环水站等	14,500.00	1,517.24	2,200.00
药用辅料合成厂房	9,344.00	1,536.82	1,436.00
药用辅料精烘包厂房	9,896.00	1,529.91	1,514.00

公司本次募投项目建筑工程明细如下：

项目	面积 (m ²)	单价 (元/m ²)	投资金额 (万元)
主体建筑	5,070.00	2,677.08	1,357.28
辅助设施区	1,800.00	2,761.61	497.09
消防工程	-	-	146.79
合计	-	-	2,001.16

公司本次募投项目的建筑单价高于前次募投项目，主要原因如下：

一方面，受宏观环境和市场供给情况的综合影响，建筑工程的用工成本、建材成本、材料成本等在近年来呈现出上涨的趋势，由于公司前次募投项目主要建筑工程自 2018 年起开始建设，至今已超过 5 年，因此区域内建筑工程单价有所上升；另一方面，本次募投项目与前次募投项目在产品、生产设备、工艺技术方面均存在较大的差异，因此在厂房建筑的设计需求方面也存在一定的差异，由于本次募投项目相关产品设备荷载要求更高，建筑的设计规范标准也有所提高，相应混凝土用量也有所增加，因此，本次募投项目的建筑单价高于前次募投项目具有合理性。

(2) 建筑单价与同行业公司可比项目比较

公司年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目的主要建筑根据其用途和构造不同，主体建筑与辅助设施区单位造价分别为 2,677.08 元/m² 与 2,761.61 元/m²，平均值为 2,719.35 元/m²。考虑到不同地区建筑造价存在一定差异，因此选择与本项目同处于江苏地区的上市公司最近两年建设项目单位造价进行对比如下：

公司名称	项目名称	建筑面积 (m ²)	建筑工程费用 (万元)	单位造价 (元/m ²)	项目地址
富淼科技	年产 3.3 万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套 1.6 万吨单体扩建项目	24,174.50	5,880.00	2,432.32	江苏省苏州市
亚太科技	年产 1,200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目	28,298.00	7,640.46	2,700.00	江苏省南通市

世华科技	新建高效密封胶项目	22,726.00	6,817.80	3,000.00	江苏省张家港市
广大特材	大型高端装备用核心精密零部件项目（一期）	163,795.49	50,822.00	3,102.77	江苏省张家港市
江南奕帆	储能减速电机及房车减速电机生产基地建设项目	23,064.00	7,257.13	3,146.52	江苏省无锡市
派克新材	环锻项目	88,642.00	22,901.16	2,583.56	江苏省无锡市
金辰股份	金辰智能制造华东基地项目	55,730.19	17,273.40	3,099.47	江苏省苏州市
天奈科技	锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期）	30,781.50	9,061.33	2,943.76	江苏省镇江市
世华科技	新建高效密封胶项目	22,726.00	6,817.80	3,000.00	江苏省苏州市
苏博特	高性能建筑高分子材料产业化基地项目（一期）	17,522.20	4,842.52	2,763.65	江苏省南京市
平均值		47,745.99	13,931.36	2,877.21	
威尔药业	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	6,870.00	1,854.37	2,719.35	江苏省南京市

注：以上信息来源于上市公司公开披露文件。上述建筑单价仅包含主要建筑工程建设单价，未包含道路、绿化等配套工程单价。

可以看出，公司本次年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目建筑工程单位造价处于同地区项目的合理范围内，与同行业公司不存在显著差异，具有合理性。

（3）设备单价与公司已投产项目比较情况

本次募投项目所涉及的设备定制化程度较高，且与前次募投项目产品的工艺路线、生产设备等方面均存在差异，因此与前次募投项目难以通过分析设备单价和设备数量体现设备投资的合理性。故本回复采用分析单位产能设备购置费及安装费以比较募投项目与公司已投产项目的差异性。公司本次募投项目与前次募投项目单位产能设备及安装费投入对比如下：

项目名称	设备购置及安装费金额（万元）	产能规模（吨/年）	单位产能设备及安装费投入（万元/吨）
年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	21,625.36	11,000	1.97
20000t/a 注射用药用辅料及普通药用辅料产业基地项目	37,846.10	20,000	1.89

通过对比，本次募投项目单位产能设备及安装费投入略高于前次募投项目，主要原因系本次募投项目设备定制化程度更高，且设备、管线的材质要求更高，本次募投项目单位产能设备及安装费投入与前次募投项目不存在较大差异。

（4）设备单价与同行业公司可比项目比较

公司本次募投项目的主要产品为乙交酯丙交酯共聚物，目前 A 股上市公司中，从事乙交酯丙交酯共聚物生产的公司较少，尚不存在完全可比的项目，故选取同为生物基新材料的聚乳酸相关项目以及同行业公司山河药辅投资项目进行比较。近年来发行人同行业可比上市公司投资项目的单位产能设备及安装费投入对比如下：

公司名称	项目名称	主要产品	设备购置及安装费金额（万元）	产能（吨/年）	单位产能设备及安装费投入（万元/吨）
金丹科技	年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目	聚乳酸	46,257.00	75,000	0.62
山河药辅	新型药用辅料系列生产基地一期项目	微晶纤维素、羟丙甲纤维素、交联聚维酮、交联羧甲纤维素钠和硬脂富马酸钠	15,890.00	9,000	1.77
发行人	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	乙交酯丙交酯共聚物	21,625.36	11,000	1.97

如上所示，公司本次年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目单位产能设备投入远高于金丹科技，主要是公司本次项目产品为乙交酯丙交酯共聚物，与聚乳酸产品相比工艺复杂程度较高，且工艺介质对材料要求高；此外，本次募投项目产品主要应用于医药领域，对于产品参数与质量的要求相对更高，因此相较于金丹科技，本次募投项目整体设备价格更高，同时，由于金丹科技年产 7.5 万吨聚乳酸生物

降解新材料项目产能为每年 75,000 吨，公司年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目产能为每年 11,000 吨，项目存在较大的规模效益差异。公司与同行业可比公司山河药辅投资项目产能水平较为接近，单位产能设备及安装费投入与山河药辅不存在重大差异。

综上所述，公司本次募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量具有合理性，建筑单价、设备单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目差异原因具有合理性。

2. 结合本次募投项目非资本性支出情况、说明实质上用于补流的规模及其合理性，相关比例是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入的情形

2.1 结合本次募投项目非资本性支出情况、说明实质上用于补流的规模及其合理性，相关比例是否超过本次募集资金总额的 30%

公司本次募投项目中属于实际用于补充流动资金的拟投入募集资金的金额及占比情况如下：

单位：万元

序号	募投项目	非资本性支出	募集资金拟投入金额
1	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	基本预备费	-
		铺底流动资金	-
2	补充流动资金	补充流动资金	7,000
合计			7,000
拟募集资金总额			30,600
实际补充流动资金总额占拟募集资金总额的比例			22.88%

由上表可知，本次募投项目中实际补充流动资金金额占募集资金总额比例为 22.88%，未超过 30.00%。通过本次可转债募集资金补充流动资金，有利于减少公司利息支出，改善公司财务结构，提升公司抗风险能力。

2.2 是否存在置换董事会前投入的情形

本次可转债董事会决议日前，公司已投入的资金情况如下：

序号	项目名称	董事会决议以前已投入金额（万元）	是否列入募集资金投入构成
1	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	549.50	否

上述董事会前已投入的资金未列入本次募集资金的投资构成中，公司不存在将董事会前已投入的资金列入募集资金投资构成的情形。

3. 结合公司现有资金余额、用途、缺口和预计未来现金流入情况，说明本次融资规模的合理性

综合考虑公司的日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排等，截至 2022 年 12 月 31 日，公司未来三年（2023 年-2025 年）的资金缺口为 86,919.08 万元，超过本次募集资金规模 30,600.00 万元，本次融资规模具有合理性。具体测算过程如下：

（1）公司现有资金余额

截至 2022 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 9,982.76 万元，交易性金融资产余额为 110.61 万元。公司不存在受限资金，可自由支配资金金额为 10,093.37 万元。

（2）未来预计自身经营活动现金流入

以公司 2020-2022 年经营活动产生的现金流量净额平均数作为基数进行预测。2020 年至 2022 年，公司营业收入年均复合增长率为 22.86%，假定 2023-2025 年公司的经营活动产生的现金流量净额增长率与报告期内公司营业收入复合增长率保持一致，则公司未来三年预计自身经营活动现金流入为 29,202.15 万元，上述预测数据仅用于公司预测未来资金缺口数额，不构成发行人、保荐机构对未来业绩、盈利水平的承诺。

(3) 公司未来主要资金用途

1) 偿还借款

截至 2022 年 12 月 31 日，公司短期借款为 36,045.33 万元，一年内到期的非流动负债为 922.24 万元，长期借款为 4,000.00 万元，偿还借款资金需求合计为 40,967.58 万元。

2) 最低货币资金持有量

最低货币资金持有量为公司用于维持日常经营的现金金额，主要用于购买商品、接受劳务和支付给职工的相关支出等。2020-2022 年，公司每月平均经营活动现金流支出金额为 5,283.87 万元。为保证公司稳定运营，公司通常预留满足未来 2 个月经营活动所需现金。因此，公司为维持日常经营需要的最低货币资金持有量为 10,567.74 万元。具体测算依据如下：

项目	2020-2022 年经营活动现金流金额 (万元)	2020-2022 年月平均 现金流金额 (万元)
销售商品、提供劳务收到的现金	197,113.34	5,475.37
收到的税费返还	10,269.64	285.27
收到的其他与经营活动有关的现金	1,912.09	53.11
经营活动现金流入小计	209,295.07	5,813.75
购买商品、接受劳务支付的现金	121,121.46	3,364.48
支付给职工以及为职工支付的现金	30,280.79	841.13
支付的各项税费	16,848.90	468.02
支付的其他与经营活动有关的现金	21,968.26	610.23
经营活动现金流出小计	190,219.41	5,283.87
预留经营支出所需资金		10,567.74

3) 未来固定资产投资需求

公司本次募集资金投资项目实施地点位于江苏省南京市，项目规划实现年产 11,000 吨生物基医药用新材料乙交酯丙交酯共聚物产品，总投资额为 29,319.50 万元，拟使用募集资金 23,600.00 万元。

此外，截至 2022 年 12 月 31 日，公司在建项目 20000t/a 药用辅料产业基地项目、高端生物制品药用辅料产业化装置项目和江北研发中心实验室等其他固定资产未来预计投资需求共计 20,336.75 万元。

综上，未来固定资产投资需求金额为 49,656.25 万元。

4) 未来三年预计现金分红所需资金

公司 2020 年-2022 年现金分红情况如下表所示：

单位：万元

分红年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
现金分红金额（含税）	3,793.40	4,064.35	3,920.00
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	9,502.87	10,137.02	10,044.67
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	39.92%	40.09%	39.03%
最近三年累计现金分红合计	11,777.75		
最近三年年均可分配利润	9,894.85		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	119.03%		

根据公司的《公司章程》第一百五十六条（三）现金分红的具体比例，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 15%。以 2020-2022 年合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润平均值为基础数据，假定 2023-2025 年公司净利润与报告期内公司营业收入复合增长率保持一致，即 22.86%，公司 2023-2025 年归属于上市公司普通股股东的净利润预计为 45,442.89 万元。选定未来三年公司现金分红比例为 15%，则公司未来三年现金分红金额为 6,816.43 万元。

5) 未来三年新增营运资金需求金额

本次新增营运资金需求测算假设公司在主营业务、经营模式保持稳定不发生较大变化的情况下，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，以公司 2022 年末各项经营性流动资产和经营性流动负债项目占收入的比重为计算依据，利用销售百分比法估算 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，进而估算公司未来三年新增营运资金需求金额。

2020 年至 2022 年，公司营业收入分别为 73,606.37 万元、104,230.59 万元和 111,101.07 万元，年均复合增长率为 22.86%，假定 2023 年至 2025 年年公司的营

业收入增长率与报告期内公司营业收入复合增长率保持一致，即 22.86%。

根据上述基本假设及营业收入预测，2023-2025 年新增营运资金需求的测算如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2023E	2024E	2025E
营业收入	111,101.07	136,495.91	167,695.36	206,026.20
应收票据	-	-	-	-
应收账款	15,113.70	18,568.30	22,812.54	28,026.90
应收款项融资	1,765.70	2,169.29	2,665.14	3,274.32
预付账款	1,280.06	1,572.65	1,932.11	2,373.75
存货	16,512.94	20,287.37	24,924.54	30,621.65
合同资产	-	-	-	-
经营性流动资产小计	34,672.40	42,597.61	52,334.33	64,296.61
应付票据	-	-	-	-
应付账款	12,454.08	15,300.76	18,798.12	23,094.88
预收账款	-	-	-	-
合同负债	909.18	1,117.00	1,372.31	1,685.99
经营性流动负债小计	13,363.26	16,417.76	20,170.43	24,780.87
经营营运资本	21,309.14	26,179.86	32,163.90	39,515.74
新增营运资金缺口	-	4,870.72	5,984.04	7,351.84
未来三年总营运资金缺口		18,206.60		

注：以上假设与数据仅用于计算公司新增营运资金需求，并不代表公司对 2023 年至 2025 年度及以后年度的经营情况及趋势的判断，亦不构成公司盈利预测。

(5) 资金缺口

项目	计算公式	金额（万元）
货币资金及交易性金融资产余额	①	10,093.37
减：受限货币资金	②	0.00
可自由支配资金	③=①-②	10,093.37
未来三年预计自身经营活动现金流入	④	29,202.15
偿还借款	⑤	40,967.58

最低货币资金持有量	⑥	10,567.74
未来固定资产投资需求	⑦	49,656.25
未来三年新增营运资金需求金额	⑧	18,206.60
未来三年预计现金分红所需资金	⑨	6,816.43
总体资金需求合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	126,214.60
总体资金缺口	⑪=⑩-③-④	86,919.08

综上，截至 2022 年 12 月 31 日，经测算，公司可自由支配的资金余额为 10,093.37 万元，预计未来三年资金需求为 126,214.60 万元，总体资金缺口为 86,919.08 万元。经测算，未来三年公司现金流入金额预计为 29,202.15 万元，因此，公司自有资金和未来现金流入难以满足营运资金、偿还借款和未来固定资产投资的资金需求，本次融资规模符合公司实际需求，通过本次可转债发行可为公司相关募投项目的建设和未来业务发展提供资金保障，进一步降低公司的资金压力、流动性及经营风险，提高公司的持续盈利能力，本次融资具有必要性和合理性。

4. 效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据，与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况，相关预测是否审慎、合理

4.1 本次募投项目效益测算中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据

本项目效益测算的计算期包括建设期和生产经营期。根据项目实施进度计划，本项目建设期为 24 个月，生产运营期按 10 年计算。项目计算期第 3 年生产负荷为 25%，第 4 年为 60%，第 5 年及以后各年的生产负荷均按 100% 计算。整体效益测算如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7-10 年
销售收入	8,506.73	20,416.16	34,026.93	34,026.93	34,026.93	34,026.93	34,026.93
生产成本	8,344.23	15,995.72	24,740.28	24,740.28	24,740.28	24,740.28	24,740.28
管理费用	173.97	389.53	635.89	635.89	635.89	635.89	635.89
财务费用	70.80	118.00	236.00	354.00	472.00	590.00	0.00
销售费用	187.15	449.16	748.59	748.59	748.59	748.59	748.59

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7-10年
利润总额	-269.42	3,463.75	7,633.11	7,354.97	7,236.97	7,118.97	7,708.97
净利润	-269.42	2,665.17	5,724.84	5,516.23	5,427.73	5,339.23	5,781.73

本项目具体效益测算过程如下：

(1) 营业收入

1) 营业收入构成

本项目主要从事乙交酯丙交酯共聚物的生产、销售，预计达产年营业收入34,026.93万元，乙交酯丙交酯共聚物是一种可降解的功能性高分子有机化合物，具有良好的生物相容性、无毒、良好的成囊和成膜的性能，可作为高端药用辅料、医药用新材料广泛应用于制药、植入类可吸收医疗器械、可降解医用耗材、包材等领域，其功能性由乳酸嵌段与乙醇酸嵌段的比例及分子量大小决定。根据产品适用范围不同，乙交酯丙交酯共聚物产品在杂质含量、安全性和稳定性等产品品质方面差异较大，产品销售价格也存在较大的差异。

根据公司对于乙交酯丙交酯共聚物产品各应用领域需求量的预测，本项目达产后预计产品构成如下：

序号	产品名称	平均单价	年产量（吨）	年营业收入（万元）
1	用于高端药用辅料的乙交酯丙交酯共聚物	100 元/克	0.1	1,000.00
2	用于植入类可吸收医疗器械的乙交酯丙交酯共聚物	3.60 万元/千克	1	3,600.00
3	用于可降解医用耗材、包材的乙交酯丙交酯共聚物	2.64 万元/吨	10,998.90	28,989.06
4	副产品	0.40 万元/吨	1,100.00	437.87
合计		-	-	34,026.93

2) 产品单价测算依据

各应用领域的乙交酯丙交酯共聚物产品单价测算依据如下：

序号	产品名称	平均单价	测算依据
1	用于高端药用辅料的乙交酯丙交酯共聚物	100 元/克	报告期内，发行人实现了少量用于高端药用辅料的乙交酯丙交酯共聚物产品的销售，平均销售单价为 126.76 元/克。此外，同行业竞争对手相关产品的市场销售价格为 110-180 元/克。公司基于对未来市场行情、行业竞争状况的判断以及测算的谨慎性，本项目对用于高端药用辅料的乙交酯丙交酯共聚物以 100 元/克的价格进行测算。
2	用于植入类可吸收医疗器械的乙交酯丙交酯共聚物	3.60 万元/千克	同行业竞争对手相关产品的市场销售价格约为 3-6 万元/千克。此外，根据医疗器械企业天助畅运的公开信息披露文件，2020 年-2022 年天助畅运乙交酯丙交酯共聚物平均采购单价为 4.89 万元/千克、3.13 万元/千克和 5.36 万元/千克，平均值为 4.46 万元/千克。 公司基于对未来市场行情、行业竞争状况的判断以及测算的谨慎性，本项目对用于植入类可吸收医疗器械的乙交酯丙交酯共聚物以 3.60 万元/千克的价格进行测算。
3	用于可降解医用耗材、包材的乙交酯丙交酯共聚物	2.64 万元/吨	由于用于可降解医用耗材、包材的乙交酯丙交酯共聚物当前市场供给相对较少，尚无公开市场价格及公司销售价格，因此本次募投项目产品销售单价主要结合公司销售定价策略，参考可降解材料行业毛利率平均水平，按照成本加成方式进行测算。 根据公司与行业主要客户的初步沟通，乙交酯丙交酯共聚物凭借更为优异的产品性能，可以实现优于聚乳酸、PBAT 等其他可降解材料行业的溢价水平，因此本着谨慎的原则，本次募投项目产品销售价格参考可降解材料行业平均产品毛利率水平进行成本加成测算，推算达产年毛利率达到 15%，并结合达产年成本估算确定用于可降解医用耗材、包材的乙交酯丙交酯共聚物的销售价格。

（2）成本和费用

本项目生产成本主要包括外购原辅材料、外购燃料动力、人员工资及福利、折旧和摊销以及其他制造费用；期间费用主要包括管理费用、财务费用与销售费用。

1) 原辅材料及燃料动力

本项目达产年原辅材料费 19,837.38 万元，燃料动力费 2,024.02 万元。各类外购原辅材料、燃料动力的数量根据本次募投项目生产工艺设计的单耗测算，原辅材料费价格参考国内市场近期实际价格水平及变化趋势确定，燃料动力价格参考报告期内发行人历史燃料动力价格确定。

2) 工资与福利

本项目生产工人工资与福利参考公司现阶段同类员工薪酬水平及项目人员规划进行测算，根据预计项目需要的人数及人员工资水平进行估算，本项目每年工资及福利费总额为 288.00 万元。

3) 折旧

本项目新增固定资产执行公司目前的折旧政策，按年限平均法计算；房屋建筑物按残值率 5%、折旧年限 40 年计算；机器设备按残值率 5%、折旧年限 10 年计算。

4) 其他制造费用

本项目其他制造费用按机器设备原值的 2%估算，每年其他制造费用为 484.15 万元。

5) 销售费用

2020 年-2023 年，发行人平均销售费用率为 1.2%，考虑到本项目为新产品，在市场开拓方面需要进行更多的投入，因此本项目销售费用按照营业收入的 2.2%计算。

6) 管理费用

本项目管理费用包括专利授权使用费、安全生产费及其他管理费，其中专利授权使用费为每年 18 万元，安全生产费及其他管理费在达产后为每年 617.89 万元。

7) 财务费用

本项目财务费用按照本次可转债预计发生的利息费用进行测算，预计利息费用的利率主要参考近期市场相同或相近评级等级可转债平均利率。

(3) 营业税金及附加、所得税

产品增值税率以 13%计算，城建维护税按增值税额的 7%计算，教育附加费按增值税额的 5%计算。本项目按照 25%的所得税率预测应缴纳的企业所得税额。

(4) 测算结果

结合目前实际经营情况和公司经营发展的基础，综合考虑市场发展趋势预测本项目的收入、成本、费用等各项指标，经测算，本项目完全达产后，预计可实现年销售收入 34,026.93 万元（不含税），本项目全部投资内部收益率 18.50%（所得税后），静态回收期为 6.50 年（所得税后），财务经济效益较好。

综上，本募投项目的效益测算依据、过程适当合理。

4.2 与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况

(1) 与公司现有水平的对比分析

本次募投项目产品毛利率与公司报告期内毛利率对比情况如下：

产品类型	历史毛利率					募投毛利率
	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	平均值	
合成润滑基础油	19.47%	15.86%	16.52%	19.45%	17.83%	27.29%
药用辅料	50.36%	55.54%	63.43%	65.33%	58.67%	
综合毛利率	28.26%	27.34%	28.50%	34.33%	29.61%	

如上所示，本次募投项目的整体毛利率低于公司药用辅料业务的毛利率，高于公司合成润滑基础油业务的毛利率，与公司报告期内平均综合毛利率水平较为接近。主要原因为本次募投项目“年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目”主要产品为乙交酯丙交酯共聚物，与公司当前的主要销售的产品在原材料、合成工艺、产品用途等方面均存在一定的差异。本次募投项目拟将 100 千克产能用于高端药用辅料

领域，1,000 千克产能用于植入类可吸收医疗器械领域，剩余 10,998.90 吨产能用于可降解医用耗材、包材领域，其中用于可降解医用耗材、包材领域的乙交酯丙交酯共聚物采用成本加成法预估销售价格，参考生物基新材料行业的毛利率水平，成本加成率假设为 15%，低于公司药用辅料与合成润滑基础油的毛利率。虽然基于上述原因使得本次募投项目的整体毛利率低于公司药用辅料业务的毛利率，但与公司报告期内平均综合毛利率水平较为接近，经测算，本项目完全达产后，预计可实现年销售收入 34,026.93 万元（不含税），实现年净利润本超 5,000.00 万元，能为公司带来较好的财务经济效益。

（2）与前次募投项目水平的对比分析

本次募投项目与公司前次募投项目收益情况对比如下表：

投资项目	静态投资回收期	内部收益率
20000t/a 注射药用辅料及普通药用辅料产业基地项目	6.25	27.50%
年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	6.50	18.50%

根据上表，本次募投项目的静态投资回收期与前次募投项目较为接近，而内部收益率低于前次募投项目。主要原因系本次募投项目产品毛利率低于公司药用辅料业务毛利率，具体原因详见本回复之“一、关于融资规模和效益测算”之“4. 效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据，与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况，相关预测是否审慎、合理。”之“4.2 与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况”之“（1）与公司现有水平的对比分析”。

（3）与同行业公司可比项目对比分析

本次募投项目与同行业公司可比项目收益情况对比如下表：

公司名称	投资项目	静态投资回收期	内部收益率
金丹科技	年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目	6.12	20.71%
发行人	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目	6.50	18.50%

根据上表，本次募投项目的静态投资回收期略高于金丹科技的年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目，内部收益率略低于金丹科技的年产 7.5 万吨聚乳酸生物

降解新材料项目。主要原因系本次募投项目的产品及其应用领域与金丹科技均存在差异。

综上，本次募投项目效益指标与公司现有水平、公司前次募投项目水平及同行业可比公司类似项目水平相比存在差异，主要是因为产品及应用领域存在一定的差异，但仍能为公司带来较好的财务经济效益，本项目的效益测算谨慎，具有合理性。

5. 公司符合《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条、《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条情况

5.1 公司符合《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条

通过逐项比对《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条的具体规定，发行人符合相关规定的要求，具体情况如下：

序号	《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条“募投项目预计效益披露要求”规定	年产 11,000 吨生物基医药用新材料项目符合情况
1	对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。	公司已结合可研报告、内部决策文件等文件的内容，披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程，公司出具的募集资金使用可行性分析报告未超过一年。
2	发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响。	公司本次募投项目内部收益率及投资回收期的测算过程以及使用的收益数据明确，发行人已在募集说明书中披露本次向特定对象发行对公司经营管理和财务状况等情况的预计影响。
3	上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性。	公司已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行了纵向对比，并与同行业上市公司的经营情况进行了横向对比。经对比，本次募投项目的效益预测中毛利率、内部收益率等关键指标具备合理

		性。
4	保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益。	公司本次募投项目效益预测具有谨慎性、合理性；截至本回复出具日，发行人效益预测基础或经营环境未发生重大变化，发行人已在募集说明书中披露募投项目预计效益情况、效益测算的主要过程及影响要素，并提示募投项目实施相关风险。

5.2 公司符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条

通过逐项比对《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条的具体规定，发行人符合相关规定的要求，具体情况如下：

序号	《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条“募关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条“主要投向主业”的理解与适用”规定	公司符合情况
1	通过配股、发行优先股或者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。对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入。	公司本次募集资金总额为 30,600 万元，其中 7,000 万元用于补充流动资金，占本次募集资金投资总额的 22.88%，未超过本次募集资金总额的 30%。
2	金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金。	公司不属于金融类企业，不适用。
3	募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。	除补充流动资金项目外，公司未使用募集资金支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出。
4	募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记，本次募集资金用途视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记，本次募集资金用途视为收购资产。	本次募集资金未用于收购资产，不适用。
5	上市公司应当披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金的比例，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。	发行人已披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金总额的比例，并

		已就本次补充流动资金的原因及规模的合理性进行说明。
--	--	---------------------------

（二）核查程序及结论

1. 核查程序：

（1）查阅发行人本次募投项目相关的可行性研究报告及本次募投项目的建筑工程费、设备购置及安装费相关合同、招投标文件及报价单，了解本次募投项目中的建筑工程费、设备购置及安装费相关费用明细的具体情况及其确定依据；

（2）查阅发行人前次募投项目可行性研究报告，对比本次募投项目与前次募投项目建筑单价、设备及安装费投入情况；

（3）查阅同地区或同行业上市公司公告，了解同地区或同行业上市公司建筑单价、设备及安装费投入情况；

（4）查阅可行性研究报告中关于预计效益的测算数据，对于单价、销量等关键指标，了解其测算依据，并取得发行人报告期内乙交酯丙交酯共聚物销售台账、乙交酯丙交酯共聚物市场报价单，参考公司报告期内销售情况、市场公开价格及同行业可比上市公司情况，分析测算的审慎性；

（5）查阅发行人董事会关于本次募集资金使用的可行性分析报告及募投项目可行性研究报告，核查发行人本次募投项目中非资本性支出的情况；

（6）访谈发行人募投项目负责人，了解募投项目是否包含本次发行董事会决议日前已投入资金；

（7）查阅发行人未来三年资本性支出计划，了解公司未来资本性支出情况，结合现有资金余额、用途、缺口和现金流入净额测算公司资金缺口、分析本次融资规模的合理性。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

（1）本次募投项目相关建筑物建筑面积依据本次拟建设产能生产工艺所必须的设备和空间占地、生产流程布局以及其他必须的设施占地等测算确定，并根据建设规划以及建筑设计图等确定，建筑工程费单价根据施工图单项工程造价定额及地区市场价格综合确定，具有合理性；

（2）本次募投项目的设备种类及数量系根据募投项目工艺流程和生产环节确定，

设备单价系结合市场行情及询价、招标报价等综合确定，具有合理性；

（3）本次募投项目建筑单价因工程设计差异及用工成本、建材成本、材料成本上涨等原因整体高于公司前次募投项目，但本次募投项目建筑单价与近两年江苏省上市公司投资项目相比不存在明显差异，符合公司建筑物造价的实际情况，具有合理性；

（4）本次募投项目单位产能设备购置费及安装费与公司前次募投项目不存在重大差异，因存在规模效益的差异以及产品差异，本次募投项目产能设备购置费及安装费高于金丹科技年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目，但与规模较为接近的山河药辅投资项目较为接近，具有合理性；

（5）本次募投项目拟使用募集资金中仅补充流动资金为非资本性支出，实际补充流动资金金额占募集资金总额比例为 22.88%，未超过 30.00%，不存在置换董事会前投入的情形；

（6）根据发行人测算，截至 2022 年 12 月 31 日，发行人的资金缺口为 86,919.08 万元，高于本次融资规模，本次融资规模具有合理性；

（7）发行人产品价格主要基于相关领域产品市场报价或成本加成法确定，成本费用测算主要基于报告期内历史成本费用情况进行调整，相关预测和测算符合公司的实际情况，具有审慎性和合理性；

（8）本次募投项目效益指标与公司现有水平、公司前次募投项目水平及同行业可比公司类似项目水平相比存在一定差异，主要由于产品及应用领域存在一定的差异所致，发行人本次募投项目能为公司带来较好的财务经济效益，效益测算谨慎，具有合理性；

（9）发行人融资规模和效益符合《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条、《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条相关要求。

二、关于业绩及经营情况（问题 4.1 和 4.2）

1. 根据申报材料，1)公司主营业务收入包括合成润滑基础油、药用辅料两大类，其中合成润滑基础油收入在 2021 年大幅增长。2)报告期内公司主营业务毛利率分别为 34.21%、28.24%、27.28%和 30.26%，呈下降趋势。3) 2023 年半年报显示，公司营业收入为 5.23 亿元，同比下滑 11.08%，净利润为 0.52 亿元，同比下滑 13.10%。4) 报告期内公司经营性现金流分别为 0.93 亿元、-0.12 亿元、1.09 亿元和-0.12 亿元，呈现持续波动，且与净利润差异较大。

请发行人说明：(1)结合各类别产品的市场供需情况、单价、销量等，说明公司报告期内营业收入变化的原因，结合主要产品的竞争格局、行业相关政策影响、客户及市场开拓情况、下游销售及储备产品情况等，分析公司未来收入增长是否存在可持续性；(2)结合原材料价格、产品成本结构、定价模式等因素，分析各类主要产品毛利率的变化原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况；(3)分析 2023 年半年度公司净利润下降的原因及合理性，说明公司未来业绩是否存在持续下滑的风险；(4)报告期内公司经营活动产生的现金流净额与净利润差异较大的合理性，是否存在明显异常。

（一）发行人说明

1. 结合各类别产品的市场供需情况、单价、销量等，说明公司报告期内营业收入变化的原因，结合主要产品的竞争格局、行业相关政策影响、客户及市场开拓情况、下游销售及储备产品情况等，分析公司未来收入增长是否存在可持续性

1.1 结合各类别产品的市场供需情况、单价、销量等，说明公司报告期内营业收入变化的原因

报告期各期，公司按照产品类别分类的主营业务收入情况如下所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合成润滑基础油	35,817.03	68.77%	74,664.66	67.71%	73,707.75	71.42%	47,373.76	64.93%
其中：机械类	26,204.29	50.31%	54,010.55	48.98%	52,334.86	50.71%	31,610.36	43.33%
非机械类	9,612.74	18.46%	20,654.11	18.73%	21,372.89	20.71%	15,763.40	21.61%

药用辅料	14,150.52	27.17%	31,577.02	28.64%	26,565.37	25.74%	22,535.15	30.89%
其中：注射用	4,905.66	9.42%	11,847.58	10.74%	12,154.69	11.78%	9,028.64	12.37%
非注射用	9,244.86	17.75%	19,729.44	17.89%	14,410.68	13.96%	13,506.51	18.51%
其他业务	2,118.30	4.07%	4,023.89	3.65%	2,933.45	2.84%	3,050.30	4.18%
合计	52,085.85	100%	110,265.56	100%	103,206.57	100%	72,959.21	100%

从上表可知，报告期内公司销售收入主要来源于合成润滑基础油及药用辅料，最近三年产品销售收入均呈现持续增长，收入贡献比合计在 95%以上。

2021 年度，公司主营业务收入较 2020 年增加 30,247.36 万元，主要系公司合成润滑基础油产品收入较 2020 年度增加 26,333.99 万元，同比增长 55.59%。此外，药用辅料收入增加 4,030.22 万元，同比增长 17.88%。

2022 年度，公司主营业务收入较 2021 年增长 7,058.99 万元，主要系药用辅料收入较 2021 年度增加 5,011.65 万元，同比增长 18.87%。

2023 年 1-6 月，公司主营业务收入同比减少 6,207.17 万元，其中，合成润滑基础油产品收入较上年同期减少 3,734.70 万元，同比下降 9.44%；药用辅料产品收入较上年同期减少 2,472.49 万元，同比下降 14.87%。

(1) 合成润滑基础油类产品收入变动原因

报告期各期，公司合成润滑油基础油产品的销售收入、销售单价及销量情况如下：

产品类型	项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
机械类合成润滑基础油	销售收入（万元）	26,204.29	54,010.55	52,334.86	31,610.36
	销售收入同比变动比率	-7.00%	3.20%	65.56%	-
	平均销售单价（万元/吨）	1.79	1.89	1.96	1.59
	销售单价同比变动比率	-10.72%	-3.61%	23.01%	-
	销量（吨）	14,648.25	28,575.57	26,690.25	19,830.80
	销量同比变动比率	4.17%	7.06%	34.59%	-
非机械类合成润滑基础油	销售收入（万元）	9,612.74	20,654.11	21,372.89	15,763.40
	销售收入同比变动比率	-15.50%	-3.36%	35.59%	-
	平均销售单价（万元/吨）	1.20	1.36	1.52	1.28
	销售单价同比变动比率	-15.98%	-10.60%	18.87%	-
	销量（吨）	8,023.83	15,211.90	14,072.96	12,338.31
	销量同比变动比率	0.57%	8.09%	14.06%	-

由上表可知，2021 年度，公司合成润滑基础油产品收入较 2020 年度增加 26,333.99

万元，同比增长 55.59%，其中机械类及非机械类销售收入分别增加 20,724.50 万元、5,609.49 万元，同比分别增长 65.56%、35.59%。大幅增长的主要原因系当期机械类及非机械类合成润滑基础油产品销量及平均销售单价均实现增长。

其中，2021 年度，机械类合成润滑基础油产品销量同比增长 34.59% 主要原因为：

1) 国内钢铁行业产能调整对合成液压油的需求增加，使得当期销售增量较大；2) 公司持续推进产品创新。在空调制冷领域，公司与下游客户合作开发的新能效压缩机所适配的润滑基础油产品，获得了评价通过，并实现较大销售增量；

报告期内，机械类合成润滑基础油中钢铁领域和空调制冷领域收入占比情况

如下：

产品类型	项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
钢铁领域	销售收入（万元）	5,785.02	15,889.73	15,659.06	9,142.21
	销售收入占比	22.08%	29.42%	29.92%	28.92%
	销售收入同比变动比率	-38.69%	1.47%	71.28%	-
空调制冷领域	销售收入（万元）	10,112.90	15,281.65	14,648.22	8,266.50
	销售收入占比	38.59%	28.29%	27.99%	26.15%
	销售收入同比变动比率	34.79%	4.32%	77.20%	-
其他	销售收入（万元）	10,306.37	22,839.17	22,027.58	14,201.65
	销售收入占比	39.33%	42.29%	42.09%	44.93%
	销售收入同比变动比率	-8.28%	3.68%	55.11%	-
机械类合成润滑基础油合计	销售收入（万元）	26,204.29	54,010.55	52,334.86	31,610.36
	销售收入同比变动比率	-7.00%	3.20%	65.56%	-

3) 2021 年度，非机械类合成润滑基础油产品销量同比增长 14.06%，主要原因系受全球突发重大公共卫生事件的影响，国际航线运力较为紧张，海运费上涨，部分国内客户采购时以内需替代进口，公司积极跟进，新增涂料行业销量所致。

2021 年度，公司合成润滑基础油类产品平均销售单价较 2020 年有所增长，机械类及非机械类产品平均销售单价分别增长 23.01%、18.87%，主要系合成润滑基础油类产品销售价格受原材料价格波动影响较大，2021 年机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷和 J 型油酸及非机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷和三羟甲基丙烷价格均有所上涨所致。

2022 年度，公司合成润滑基础油产品收入较 2021 年度增加 956.91 万元，同比增

长 1.30%，波动幅度较小，但机械类合成润滑基础油和非机械类合成润滑基础油销售单价均同比分别下降 3.61%和 10.60%，主要系受机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷及非机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷和三羟甲基丙烷的价格回落影响所致。

2023 年 1-6 月，公司合成润滑基础油产品收入较上年同期下降 3,734.70 万元，同比下降 9.44%，其中机械类及非机械类销售收入分别下降 1,971.37 万元、1,763.34 万元，同比分别下降 7.00%、15.50%，主要系受原材料价格回落影响，公司合成润滑基础油产品平均销售单价较上年同期有一定程度下降，其中机械类及非机械类合成润滑基础油产品销售平均单价分别下降 10.72%、15.98%。

(2) 药用辅料类产品收入变动原因

报告期各期，公司药用辅料类产品的销售收入、销售单价及销量情况如下：

产品类型	项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
注射类药用辅料	销售收入（万元）	4,905.66	11,847.58	12,154.69	9,028.64
	销售收入同比变动比率	-30.76%	-2.53%	34.62%	-
	平均销售单价（万元/吨）	18.62	21.00	26.83	26.15
	销售单价同比变动比率	-12.30%	-21.74%	2.62%	-
	销量（吨）	263.53	564.21	453.01	345.33
	销量同比变动比率	-21.05%	24.55%	31.18%	-
非注射类药用辅料	销售收入（万元）	9,244.86	19,729.44	14,410.68	13,506.51
	销售收入同比变动比率	-3.07%	36.91%	6.69%	-
	平均销售单价（万元/吨）	2.28	2.24	2.12	2.11
	销售单价同比变动比率	0.48%	5.30%	0.71%	-
	销量（吨）	4,049.29	8,822.12	6,785.09	6,404.22
	销量同比变动比率	-3.54%	30.02%	5.95%	-

受益于下游市场对药品需求增加，医药企业积极生产备货，推动公司药物制剂的相关辅料销售持续增长，其中 2021 年度，公司药用辅料收入较 2020 年度增加 4,030.22 万元，同比增长 17.88%，主要系公司注射类药用辅料销量同比增长 31.18%，使得注射类药用辅料收入增加 3,126.05 万元所致。2022 年度，公司药用辅料收入较 2021 年度增加 5,011.65 万元，同比增长 18.87%，主要系公司非注射类药用辅料销量同比增长 30.02%，使得非注射类药用辅料收入增加 5,318.76 万元所致。2023 年 1-6 月，公司药用辅料较上年同期小幅下降 14.87%，主要原因为注

射类药用辅料销量下滑 21.05%所致。2023 年 1-6 月，受市场因素影响，2022 年末药企加大采购及库存以应对突如其来的需要，2023 年上半年受下游药企去库存影响，公司药用辅料销量出现一定下滑，随着药企消化前期库存影响逐步消除，预计将逐步恢复去年同期水平。

①注射药用辅料与非注射药用辅料自 2022 年以来价格走势不一致的原因

报告期内，公司注射用及非注射药用辅料主要产品销售单价、单位成本、销量情况如下：

单位：万元/吨、吨

产品名称	2023 年 1-6 月			2022 年度			2021 年度			2020 年度		
	销售单价	单位成本	销量	销售单价	单位成本	销量	销售单价	单位成本	销量	销售单价	单位成本	销量
注射药用辅料：	18.62	3.18	263.53	21.00	3.21	564.21	26.83	1.99	453.01	26.15	1.58	345.33
其中：聚山梨酯 80（注射级）	183.25	10.18	13.15	173.99	13.41	41.27	186.89	11.68	41.96	177.53	10.78	35.37
聚乙二醇 300（供注射用）	88.10	1.61	11.43	87.21	3.82	23.05	84.61	1.38	14.12	85.72	1.18	12.90
丙二醇（供注射用）	3.57	2.47	163.81	3.71	2.47	354.60	2.97	2.07	303.42	3.09	1.46	236.04
非注射药用辅料：	2.28	1.53	4,049.29	2.24	1.39	8,822.12	2.12	1.30	6,785.09	2.11	1.14	6,404.22
其中：聚乙二醇 400	1.53	1.23	1,213.15	1.67	1.02	2,947.56	1.63	1.07	1,734.89	1.62	0.94	1,691.53
聚乙二醇 4000	1.93	1.29	634.52	1.92	1.15	1,652.29	2.01	1.15	1,367.58	1.98	1.05	1,241.92
聚山梨酯 80	2.62	1.57	574.04	2.61	1.45	1,029.31	2.44	1.29	1,071.04	2.41	1.16	995.27
丙二醇	2.01	1.77	464.93	2.53	2.05	1,309.94	2.04	1.95	1,035.78	1.78	1.36	827.84

2022 年度，公司非注射药用辅料平均销售单价较 2021 年度小幅上升 5.30%，但注射药用辅料平均销售单价较 2021 年度下降 21.74%，主要系 2022 年度平均销售单价相对较低的如丙二醇（供注射用）等销量有所增加，拉低了注射药用辅料的平均销售单价。同时，公司售价较高的聚山梨酯 80（注射级）产品平均销售单价小幅下降 6.90%所致。

2023年1-6月,公司非注射药用辅料平均销售单价较2022年度小幅上升0.48%,但注射药用辅料平均销售单价较2022年度下降12.30%,主要系受下游客户去库存影响,2023年1-6月公司售价较高的聚山梨酯80(注射级)产品销量下降所致。

②2021年度、2022年度注射药用辅料销量及非注射药用辅料销量增加的原因

2021年度、2022年度,注射药用辅料销量分别较上年同期增加107.68吨和111.20吨,分别同比增长31.18%和24.55%,其中丙二醇(供注射用)销量分别较上年同期增加67.38吨和51.18吨,主要原因为:

A、随着医药行业开展化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价工作,国家药监局药审中心发布了《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求》,其中在“原辅包质量控制技术要求”部分提到“辅料应符合注射用要求,制定严格的内控标准。除特殊情况外,应符合现行中国药典要求。”,使得公司注射药用辅料,特别是丙二醇(供注射用)市场需求量增加;

B、公司加大市场开发力度,加强潜在客户挖掘,使得客户数量有所增加。

2021年度、2022年度,非注射药用辅料销量分别较上年同期增加380.87吨和2,037.03吨,分别同比增长5.95%和30.02%,其中2021年度增幅较小,2022年度主要为聚乙二醇400销量较上年同期大幅增加1,212.67吨所致。

2022年度聚乙二醇400销售较上年同期大幅增加的主要原因为:

A、2021年底以来,国家出台了《“十四五”医药工业发展规划》、《“十四五”生物经济规划》等一系列政策支持医药行业创新发展,公司顺应医药行业需求,积极推动仿制药质量及疗效一致性评价工作,与制剂生产及研发企业紧密合作,有效的推动了非注射药用辅料销量的增长;

B、公司加大了聚乙二醇400国内外推广力度,使得其国内外销量均有所增长。

③2023年半年度注射药用辅料与非注射药用辅料销量走势不一致的原因

2023年1-6月,受市场因素影响,2022年末药企加大采购及库存以应对突如其来的需要,2023年上半年受下游药企去库存影响,公司注射药用辅料销量和非注

射药用辅料销量均出现一定下滑，其中，非注射药用辅料销量较上年同期仅小幅下滑 3.54%，但注射药用辅料销量较上年同期减少 70.26 吨，同比下滑 21.05%，下滑幅度较大，主要原因为受下游客户需求影响丙二醇（供注射用）和聚乙二醇 400（供注射用）分别较上年同期减少 45.52 吨和 22.69 吨，具体变动情况如下：

单位：吨

产品名称	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动量	变动比例
注射药用辅料：	263.53	333.78	-70.25	-21.05%
其中：丙二醇（供注射用）	163.81	209.33	-45.52	-21.74%
聚乙二醇 400（供注射用）	33.92	56.61	-22.69	-40.08%

1.2 结合主要产品的竞争格局、行业相关政策影响、客户及市场开拓情况、下游销售及储备产品情况等，分析公司未来收入增长是否存在可持续性

（1）主要产品的竞争格局

1) 药用辅料产品竞争格局

相较于国外医药工业发达国家，我国药用辅料行业起步较晚，质量标准不完善，市场还处于逐步规范化的阶段。

目前我国药用辅料市场整体呈现“小、散、乱”的阶段特征。我国药用辅料市场的参与者可分为三类：第一类为国际大型药用辅料生产企业，如德国默克集团、德国美剂乐集团、法国罗盖特公司、美国卡乐康等，凭借高品牌知名度、雄厚的资金实力和研发实力、稳定的产品质量、先进的技术水平，该类企业在药用辅料尤其是新型和复杂药用辅料市场占据优势，价格也较高；第二类为经过多年的发展，我国已形成一批具有一定规模、规范运作的专业药用辅料企业，如山河药辅、黄山胶囊、威尔药业，该类企业技术水平、产品质量较高，具备一定的研发能力，在市场上具备较强的竞争能力；第三类为数量众多的非专业化企业，该类企业普遍规模小、产品单一、规范化程度差，只能生产工艺简单的药用辅料，随着行业监管的趋严，该类企业将逐渐失去市场竞争力。

受药用辅料生产企业专业化程度低、规模小、技术水平不高的影响，我国药用辅

料的供需存在结构化差异。工艺简单、技术要求低的药用辅料产品供给充足，市场竞争激烈；工艺复杂、技术要求高、质量要求高的药用辅料，特别是新型药用辅料的供给不足，部分新型药用辅料只能依靠进口。

随着仿制药一致性评价和药用辅料关联审评审批的推进，我国药用辅料行业将进入整合阶段、行业集中度将提高，竞争主要在行业内专业化大型药用辅料生产企业和国际药用辅料企业之间。国内药用辅料生产企业需不断提高产品质量、技术水平、研发能力，丰富产品结构，才能在竞争中取得并保持竞争优势。

2) 润滑油基础油产品竞争格局

美国石油协会（API）的基础油分类标准，根据硫含量、饱和烃含量、粘度指数以及加工方法等，将基础油分为 I 类至 V 类。总体来说，级别越高，基础油的性能越好。

分类	指标			主要型号	工艺及特点
	硫含量 S (%)	饱和 烃 (%)	黏度 指数		
I 类	>0.03	<90	80-120	150SN、400SN	原油生产制得。该类基础油的理化性质较一般，含硫量较高
II 类	≤0.03	≤90	80-120	150N、100N	通过组合工艺（溶剂工艺和加氢工艺结合）制得 杂质少，热安定性和抗氧化性好，低温和烟炱分散性能均优于 I 类基础油
III 类	≤0.03	≥90	>120	100N、150N	全加氢工艺制得 在性能上远超过 I 类基础油和 II 类基础油，尤其是具有很高的黏度指数和很低的挥发性
IV 类	聚 α 烯烃			PA04、PA06、 PA08、PA010	由化学反应制得 具有高粘度指数、高闪点、高燃点、热稳定性好、氧化稳定性好、低倾点、低挥发性、水解稳定性好等特点
V 类	I-IV 之外的其他基础油			合成酯、聚醚 等合成润滑基 础油	

公司生产的合成润滑基础油包括合成酯及聚醚类，为 V 类基础油。

润滑油基础油行业是竞争较为激烈的行业。行业的市场参与者可分为三类：一，跨国润滑油基础油生产企业，如埃克森美孚、巴斯夫、英国禾大等，该类企业品

牌知名度高、研发实力雄厚、销售渠道广泛，主要从事高端润滑油基础油；二，国内大型石化产业集团，主要为中国石化、中国石油，该类企业资产规模庞大、原材料供给充足、产业结构较为完整，主要生产矿物基础油；三，民营润滑油基础油生产企业，该类企业的经营机制更加灵活，通过持续提高产品技术水平、完善产品结构，争取细分市场优势地位。

优质基础油是生产高品质润滑油的基础。目前我国基础油产能主要集中于 I 类、II 类基础油及其他基础油。受制于基础油生产加工能力，国产 III 类、IV 类和 V 类基础油尚不能满足国内润滑油生产企业的需求，需要大量进口。我国润滑油基础油行业呈现低端基础油供大于求而高端基础油难以有效满足市场需求的局面。

公司与合成润滑油竞争对手产品的差异情况如下：

公司名称	主要基础油产品	产品情况
发行人	聚醚与合成酯	<p>公司生产聚醚类基础油包含水溶与水不溶全系列产品，合成酯类基础油包括单酯，双酯，多元酸酯，多元醇酯以及复酯等系列产品。</p> <p>相较竞争对手，公司产品规格与品类更齐全，服务的客户范围更广，能够更好的满足不同细分领域客户的需求，公司合成润滑油产品与国外竞争对手相比，化学结构与制造工艺相似，相关参数均符合相关产品参数标准要求。</p> <p>同时，公司高度重视产品的研发创新，在饱和多元醇酯方面，公司不断根据下游客户的应用需求推出新产品，从而巩固公司的竞争优势。</p>
埃克森美孚	聚 α 烯烃与合成酯	<p>聚α烯烃产品属于 IV 类基础油，是埃克森美孚的优势产品，聚α烯烃产品倾点较低，与矿油互溶性较好，在低温情况下流动性好，适合应用于低温下传动领域，但是在高温下聚α烯烃产品热安定性和润滑性不及 V 类基础油。在合成酯方面，埃克森美孚依托其产业链优势，可直接生产各种合成醇，因此将合成醇结构的产品作为其发展重点，以合成酯产品中的多元酸酯与双酯类产品为主，相关产品主要应用增塑剂相关领域。</p>
巴斯夫	聚醚与合成酯	<p>巴斯夫生产的聚醚产品系列规格少于发行人，公司聚醚产品能够更好的满足部分客户在细分市场的需求，此外，巴斯夫聚醚相关产品主要依赖进口，成本相对较高。在合成酯产品方面，巴斯夫主要产品为多元醇酯，由于巴斯夫自产部分中短碳链合成酸，因此巴斯夫部分饱和多元醇酯产品具备一定的成本优势。</p>

英国禾大	聚醚与合成酯	在国内市场，英国禾大聚醚产品规格相对较少。合成酯产品方面，英国禾大主要产品为脂肪酸酯类，由于英国禾大具备油酸自产优势，因此在油酸酯类产品方面具备一定的竞争优势。
中国石化	III类基础油，部分合成酯	中国石化生产的基础油产品主要为 III 类基础油和合成酯产品，其中 III 类基础油产品粘温性，低温流动性，热氧化安定性，耐挥发性和化学稳定性均不及 V 类基础油，与发行人生产的 V 类基础油产品性能与应用领域均存在差异，中国石化合成酯产品主要用于航空发动机油产品及特种润滑脂产品生产，相关产品主要应用于航空领域，与公司应用领域存在差异。对于应用于其他工业领域的合成酯产品，中国石化通常通过外部采购获取，发行人为其主要供应商之一。
中国石油	III类基础油	中石油生产的基础油产品主要为 III 类基础油，III 类基础油产品粘温性，低温流动性，热氧化安定性，耐挥发性和化学稳定性均不及 V 类基础油，因此与发行人生产的 V 类基础油产品性能与应用领域均存在差异。发行人为其聚醚类产品与部分合成酯产品的主要供应商之一。

3) 公司的市场地位

公司一直专注于药用辅料及合成润滑基础油产品的研发、生产和销售。

公司历经二十年来的不懈努力，形成了醚类精准聚合、酯类定向合成、高效分离提纯等核心技术。公司积极推进创新发展理念，与科研院所、药品检验机构等成立联合实验室，建立多个国家级及省市级研发平台：国家药品监督管理局药物制剂及辅料研究与评价重点实验室、江苏省水溶性药用辅料工程技术研究中心、江苏省产业技术研究院联合创新中心、江苏省博士后创新实践基地、江苏省外国专家工作室、南京市合成润滑新材料工程技术研究中心等，为产品的技术开发、标准提升、应用研究等工作提供有力支撑。先后获江苏省科学技术奖二等奖、市场监管科研成果奖二等奖、中华中医药科技进步二等奖等多项荣誉。

美国石油协会将润滑基础油分为 5 类，公司所生产合成润滑基础油属于最高等级。公司产品适用于高温、低温、高压、高湿等苛刻工况环境，可用于制造航空、航天、航海、风电、高铁，机器人等高科技领域用润滑油。

(2) 行业相关政策

近年来，国家制定了一系列鼓励和促进药用辅料行业、润滑油行业发展的政策，公司主营业务及本次募投项目符合该等产业政策文件，具体如下：

序号	政策名称	发文时间	发文机构	与公司主营业务及募投项目的相关性
药用辅料行业				
1	《工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》	2022年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国务院国有资产监督管理委员会	推动医药等重点产业链补短板，加快关键原辅料、设备配件和生产工艺研发攻关，促进集群化发展。
2	《“十四五”医药工业发展规划》	2021年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生健康委员会、应急管理部、国家医疗保障局、国家药品监督管理局、国家中医药管理局	健全药用辅料、包装材料的标准体系和质量规范，促进产品有效满足仿制药一致性评价、制剂国际化等要求。
3	《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》	2021年	国家药品监督管理局、国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部、国家卫生健康委员会、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家中医药管理局	加强标准的国际协调，牵头中药国际标准制定，化学药品标准达到国际先进水平，生物制品标准与国际水平保持同步，药用辅料和药包材标准紧跟国际标准。加强药品标准技术支撑体系建设，提升药品标准研究能力。
4	《国务院办公厅关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》	2018年	国务院办公厅	加强药用原辅料、包装材料和制剂研发联动，促进药品研发链和产业链有机衔接。推动企业等加强药用原辅料和包装材料研发，运用新材料、新工艺、新技术，提高质量水平。通过提高自我创新能力、积极引进国外先进技术等措施，推动技术升级，突破提纯、质量控制等关键技术，淘汰落后技术和产能，改变部分药用原辅料和包装材料依赖进口的局面，满足制剂质量需求。
5	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016版）	2017年	国家发展和改革委员会	新型固体制剂用辅料、新型包衣材料、新型注射用辅料、药用制剂预混辅料被列入该目录。
6	《医药工业发展规划指南》	2016年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会	加强药用辅料和直接接触药品的包装材料和容器的标准体系

序号	政策名称	发文时间	发文机构	与公司主营业务及募投项目的相关性
			员会、科学技术部、商务部、国家卫生和计划生育委员会、国家食品药品监督管理局	建设，增加国家标准收载品种，鼓励企业提高规范生产能力，提升质量控制水平。发展基于“功能相关性指标”的系列化药用辅料，细分产品规格，提高质量水平，满足仿制药质量和疗效一致性评价的需要。
润滑油行业				
1	《工业和信息化部、发展改革委、科技部、生态环境部、应急部、能源局关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》	2022年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部、生态环境部、应急管理部、国家能源局	加快推进传统产业改造提升，大力发展化工新材料和精细化学品，加快产业数字化转型，提高本质安全和清洁生产水平，加速石化化工行业质量变革、效率变革、动力变革，推进我国由石化化工大国向强国迈进。
2	《“十四五”节能减排综合工作方案》	2021年	国务院	重点行业绿色升级工程。以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。深化石化化工等行业挥发性有机物污染治理，全面提升废气收集率、治理设施同步运行率和去除率。
3	《“十四五”原材料工业发展规划》	2021年	工业和信息化部、科学技术部、自然资源部	推动高选择性催化、高效膜分离、危险工艺本质安全等技术，特种茂金属聚烯烃、高端润滑油、高纯/超高纯化学品及工业特种气体、甲烷偶联制烯烃等新产品研发。
4	《中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》	2021年	中国共产党中央委员会、国务院	到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。到 2030 年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。到 2060 年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重达到 80% 以上。
5	《关于促进石化产业绿色发展的指导意见》	2017年	国家发展改革委、工业和信息化部	为满足人民群众对安全环保、绿色生产生活的需要，围绕汽车、轨道交通、航空航天、国防军工、电子信息、新能源、节能环保等关键领域，重点发展高性能润滑

序号	政策名称	发文时间	发文机构	与公司主营业务及募投项目的相关性
				油等绿色石化产品。突破上游关键配套原料供应瓶颈，加快国内空白品种产业化及推广应用，引导绿色产品生产企业集聚发展，打造一批特色鲜明的产业集聚区。
6	《国务院办公厅关于加强内燃机工业节能减排的意见》	2013年	国务院办公厅	开发适于内燃机应用替代燃料专用润滑油和排气后处理技术。
新型药用辅料及生物基医药用新材料行业				
1	《“十四五”医药工业发展规划》	2021年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家卫生健康委员会、应急管理部、国家医疗保障局、国家药品监督管理局、国家中医药管理局	健全药用辅料、包装材料的标准体系和质量规范，促进产品有效满足仿制药一致性评价、制剂国际化等要求。重点发展可降解材料、组织器官诱导再生和修复材料、新型口腔材料等生物医用材料。
2	《“十四五”生物经济发展规划》	2021年	国家发展和改革委员会	重点围绕生物基材料等方向，构建生物质循环利用技术体系，推动生物资源严格保护、高效开发、永续利用，加快规模化生产与应用，推动生物工艺在化工、医药、轻纺、食品等行业推广应用。

相关行业政策具体影响如下：

1) 合成润滑基础油行业

国务院在《“十四五”节能减排综合工作方案》《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》等多个政策指导性文件中均强调，要以经济社会发展全面绿色转型为引领，以能源绿色低碳发展为核心，加快形成节约资源和保护环境的产业结构、生产方式，坚定不移走绿色低碳的高质量发展道路。在此背景之下，清洁油品、高性能润滑油等绿色石化产品将成为行业的重要发展方向。

润滑油及合成润滑油以优异的性能在绿色发展进程中体现优势。一方面，润滑油因润滑减摩、冷却、导热等诸多功能在工业及汽车节能环保的功能中能够发挥一

定作用，随着国家环保政策趋严，对润滑油质量的要求越来越高，由此将大大提升对高端润滑油的需求。另一方面，国家大力推广“合理润滑”的理念，倡导通过选择高品质润滑油产品减少因润滑不当导致的各类损耗，提高经济效益，这也推动了润滑油向高端化发展。基础油作为润滑油的重要组成部分，是润滑油品质、性能的关键决定因素，高端润滑油市场发展也必然推动基础油向高端化发展。

2) 药辅行业

新型药用辅料的研究与应用已成为现代制剂生产中重要的一环。国家医药行业主管部门近年来出台了多项产业政策加大对药用辅料的研究和应用力度，鼓励和促进药用辅料行业的健康快速发展，药物制剂正向高效、速效、长效和服用剂量小、毒副作用小的方向发展，口服速释、缓控释等口服调释给药系统，脂质体、脂微球、纳米制剂等新型注射给药系统，经皮和粘膜给药系统等新型高端制剂技术成为趋势，高端药物制剂的开发带来新型药用辅料需求，药用辅料行业将在产业升级中迎来新的发展机遇。

同时，我国药用辅料管理制度和标准也在不断完善，药用辅料生产企业在资质、标准、经营渠道等方面受到的监管将越来越严格，药辅行业的准入门槛将逐步提高。此外，随着国家医药体制改革的进一步深入，关联审评审批、集中采购、一致性评价的持续推进，具有规模效应、产品美誉度高、品牌影响大、科技创新和规范运作的企业将占据主要市场，而缺乏技术创新、服务能力和独特商业应用模式的企业将逐步被淘汰，竞争实力较弱的中小企业数量将大幅减少，行业集中度将进一步提升。

(3) 客户、市场开拓与下游销售情况

威尔药业作为药用辅料行业的龙头企业之一，有着 20 余年的行业从业经验，在行业内拥有较高品牌知名度和美誉度，公司依托公司在技术、研发、质量等方面的综合优势，公司已在药用辅料和合成润滑基础油领域积累了一批优质客户，并建立了稳固的合作关系。

在药用辅料方面，公司为华润三九医药、神威药业、步长制药、太极集团、国药集团、天津市医药集团、扬子江药业、恒瑞医药、仁和药业、人福医药等国内知

名大型制药公司或其子公司，及赫力昂-惠氏制药（英国）、强生公司（美国）、葛兰素史克（英国）等国际一流的医药健康集团或其子公司提供药用辅料产品。

大型药企出于自身产品品质保证的需求，非常重视采购的质量和供应商的规模化供应能力，将供应商纳入其供应商管理体系，对于供应商有严格的审核程序及较长的考察周期，一旦确定了供应商不会轻易更换。公司与客户建立了较为稳定的合作关系。实施药用辅料关联评审制度后，药企在申请药品注册时要同时申报所使用的药用辅料，药企在确定药用辅料供应商后不会轻易变更，增加了公司与药企合作的稳定性，为公司的持续发展奠定了坚实的基础。后续，公司将进一步加强新产品如磷脂类、角鲨烯等品种的市场开发力度，确保更多新产品在 CDE 平台完成备案，并与客户广泛进行药物制剂-药用辅料关联审评审批，从而推动药用辅料产品销量的上升。

在合成润滑基础油方面，公司已成为瑞孚集团（美国）、哈里伯顿（美国）、德润宝（德国）、竹本油脂（日本）、出光润滑油（日本）、嘉实多（英国）、道达尔（法国）、克鲁勃（德国）、福斯润滑油（德国）、中国石化、中国石油等国内外知名公司或其子公司的供应商。未来，公司将根据国家宏观节能减排要求，并结合新能源汽车快速发展的趋势，进一步同下游国际客户紧密合作，开发高温抗氧化性能和润滑性更好的 POE 多元醇酯类产品，以及适用于电动汽车的新型润滑基础油，从而推动合成润滑基础油产品销量的上升。

（4）储备产品情况

技术与研发创新是公司的核心竞争力之一。公司长期深耕润滑油基础油及药用辅料市场，并重点致力于高端药用材料和原料药的研发和生产，公司坚持独立研究为主、合作研究为辅的研发战略，自行组建研发团队，并持续投入资金和各种资源建设自有研发体系，有力地支持了公司的项目研发及创新发展。

2023 年上半年，公司研究院继续加大自主创新力度，依托已有的技术开发、转化及应用评价平台，加强“产学研”合作，持续加大对原料药、高分子材料和疫苗佐剂等高端材料项目投入，公司重点研发项目按计划稳步推进，多个重点产品完成生产工艺验证，进入市场推广阶段。技术成果持续有效转化，获得受理专利 9

件，授权专利 5 件，获批 2023 年度江苏省工业和信息产业转型升级专项资金项目。

2023 年上半年，研究院在研项目 34 项，其中原料药项目 5 项，新立项项目 9 项，新增原料药产品登记备案 1 个，药用辅料产品登记备案 2 个，已结题项目 5 项。

公司已形成技术壁垒高、竞争格局良好以及成长性强的多元化产品梯队，成熟产品、已经完成研发及工艺验证的产品、在研产品分布合理，公司主要产品梯队如下：

项目	产品名称
成熟产品	药用辅料：聚山梨酯系列、聚乙二醇系列、泊洛沙姆系列、丙二醇等； 合成润滑基础油：三羟甲基丙烷油酸酯等；
已完成研发及工艺验证产品	药用辅料蛋黄卵磷脂、大豆磷脂、乳糖、乙交酯丙交酯共聚物等； 原料药：聚多卡醇；
正在研发产品	药用辅料：聚氧化乙烯、山嵛酸甘油酯、蔗糖月桂酸酯等； 原料药：聚乙二醇 400、丙二醇； 合成润滑基础油：新型低泡金属加工液用嵌段聚醚等；

综上，基于现有条件合理预期公司具有较好的成长性，公司未来收入增长具有持续性。

2. 结合原材料价格、产品成本结构、定价模式等因素，分析各类主要产品毛利率的变化原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况

2.1 公司原材料价格、产品成本结构对主要产品毛利率变动的影响

报告期内，公司合成润滑基础油及药用辅料产品销售成本结构列示如下：

单位：万元

产品	成本构成	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
合成润滑基础油	材料费用	23,167.41	50,611.51	51,336.46	29,954.09
	制造费用	3,675.63	7,401.88	6,044.86	5,059.62
	直接人工	915.85	2,083.03	1,937.79	1,484.46
	运费	1,083.48	2,724.70	2,210.22	1,663.10
	合计	28,842.37	62,821.12	61,529.33	38,161.27
药用辅料	材料费用	2,980.00	10,758.73	7,438.43	5,553.28
	制造费用	2,999.38	1,933.99	1,163.42	1,477.59
	直接人工	688.58	760.73	707.58	433.69

产品	成本构成	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
	运费	355.90	584.29	406.74	348.94
	合计	7,023.86	14,037.74	9,716.17	7,813.50

如上表所示，报告期各期，公司主营业务成本主要为直接材料。报告期内，公司主要原材料采购均价变动情况如下：

单位：元/吨

主要原材料	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格
环氧乙烷	5,714.13	-10.27%	6,367.90	-5.41%	6,732.30	8.10%	6,227.88
环氧丙烷	8,788.31	-4.16%	9,169.99	-39.57%	15,174.96	36.42%	11,123.54
丙二醇原料	11,124.61	-28.60%	15,581.18	0.81%	15,455.79	53.83%	10,047.26
三羟甲基丙烷	8,981.91	-27.25%	12,346.69	-39.25%	20,323.61	112.55%	9,561.64
J型油酸	8,103.26	-43.31%	14,295.20	23.24%	11,599.81	59.27%	7,282.90

注：上述价格不含税。

报告期内，公司单位成本及主要原材料采购价格变动对主要产品毛利率变动分析如下：

(1) 合成润滑基础油

报告期内，公司合成润滑基础油产品毛利率分别为 19.45%、16.52%、15.86%及 19.47%，公司合成润滑基础油主要产品销售单价、单位成本、毛利率的变动情况如下：

单位：万元/吨

产品名称	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
机械类合成润滑基础油	1.79	1.43	20.10%	1.89	1.56	17.64%	1.96	1.60	18.18%	1.59	1.25	21.60%
非机械类合成润滑基础油	1.20	0.99	17.77%	1.36	1.21	11.22%	1.52	1.33	12.46%	1.28	1.08	15.14%

2021年度，公司合成润滑基础油毛利率较2020年度下降了2.92个百分点，主要原因是机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷和J型油酸采购及非机械类合成润滑基础油的主要原材料环氧乙烷、环氧丙烷和三羟甲基丙烷价

格上涨，导致合成润滑基础油单位成本上升，而对应产成品售价上升有所滞后，使得机械类合成润滑基础油和非机械类合成润滑基础油毛利率分别下降 3.42 个百分点和 2.68 个百分点所致。

2023 年 1-6 月，公司合成润滑基础油毛利率较 2022 年度上升了 3.61 个百分点，主要原因为 2022 年和 2023 年 1-6 月机械类合成润滑基础油及非机械类合成润滑基础油的主要原材料持续回落导致公司该两类产品的单位成本较 2022 年度分别下降 8.33%和 18.18%，而公司参考产品生产成本及 2021 年原材料价格上涨但对应产成品售价上升有所滞后等因素，调降了产品售价，调降的产品价格幅度低于单位成本降幅，使得机械类合成润滑基础油和非机械类合成润滑基础油毛利率分别上升 2.46 个百分点和 6.55 个百分点所致。随着下游市场需求增长和原油价格以及大宗化工商品价格的稳定，原材料价格进一步回落，合成润滑基础油产品的毛利率逐步回升至 2020 年度水平。

(2) 药用辅料

报告期内，公司药用辅料产品毛利率分别为 65.33%、63.43%、55.54%及 50.36%，公司药用辅料主要产品销售单价、单位成本、毛利率的变动情况如下：

单位：万元/吨

产品名称	2023 年 1-6 月			2022 年度			2021 年度			2020 年度		
	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
注射药用辅料：	18.62	3.18	82.90%	21.00	3.21	84.70%	26.83	1.99	92.59%	26.15	1.58	93.97%
其中：聚山梨酯 80(注射级)	183.25	10.18	94.45%	173.99	13.41	92.29%	186.89	11.68	93.75%	177.53	10.78	93.93%
聚乙二醇 300(供注射用)	88.10	1.61	98.17%	87.21	3.82	95.62%	84.61	1.38	98.37%	85.72	1.18	98.62%
非注射药用辅料：	2.28	1.53	33.10%	2.24	1.39	38.04%	2.12	1.30	38.82%	2.11	1.14	46.18%
其中：聚乙二醇 400	1.53	1.23	19.89%	1.67	1.02	39.16%	1.63	1.07	34.65%	1.62	0.94	41.66%
聚乙二醇 4000	1.93	1.29	33.39%	1.92	1.15	40.09%	2.01	1.15	42.67%	1.98	1.05	47.05%
聚山梨酯 80	2.62	1.57	40.29%	2.61	1.45	44.30%	2.44	1.29	47.36%	2.41	1.16	52.08%
丙二醇	2.01	1.77	12.01%	2.53	2.05	18.92%	2.04	1.95	4.10%	1.78	1.36	23.56%

2022 年度，公司药用辅料毛利率较 2021 年度下降了 7.88 个百分点，主要原因是注射类药用辅料如聚山梨酯 80（注射级）、聚乙二醇 300（供注射用）等主要产品的原材料价格上涨，使得毛利率有所下滑。同时，受下游市场需求影响，公司

少量收入占比较小但毛利率较高的产品如聚山梨酯 20（注射级）等在当期销售占比有所下降，使得当期注射类药用辅料毛利率下降 7.89 个百分点所致。

2023 年 1-6 月，公司药用辅料毛利率较 2022 年度下降了 5.18 个百分点，主要原因是：

①2023 年 1-6 月，注射用药用辅料中聚山梨酯 80（注射级）等产品销售单价和毛利率相对较高的产品当期销售收入占比有所下降，使得注射用药用辅料平均销售单价较 2022 年度下降 11.33%，从而导致注射用药用辅料毛利率较 2022 年度小幅下降 1.80 个百分点。

②2023 年 1-6 月，虽非注射用药用辅料平均销售单价较 2022 年度小幅增长了 1.79%，但由于非注射用药用辅料通过公司前次募投项目车间生产量有所增加，导致分摊的折旧成本增加使得单位成本较 2022 年度增长了 10.07%，从而导致非注射用药用辅料毛利率较 2022 年度下降了 4.94 个百分点。

（3）原材料价格波动对公司产品毛利率变动的具体影响

以 2022 年度为例，假设原材料平均价格变动±1%，其他因素不发生变化，原材料价格变动对公司主营业务毛利率的影响如下：

1) 合成润滑基础油业务

单位：元

项目	+1%	0	-1%
机械类合成润滑基础油			
主营业务单位成本	15,692.90	15,567.48	15,442.06
主营业务毛利率	16.97%	17.64%	18.30%
主营业务毛利率变动	减少 0.67 个百分点	-	增加 0.66 个百分点
非机械类合成润滑基础油			
主营业务单位成本	12,150.93	12,053.82	11,956.71
主营业务毛利率	10.51%	11.22%	11.94%
主营业务毛利率变动	减少 0.71 个百分点	-	增加 0.72 个百分点

注：主营业务单位成本变动计算依据为按照 2022 年合成润滑基础油成本构成比例对主营业务单位成本进行分拆，对材料费用部分进行调整后再进行加总。

如上表所示，原材料价格增加 1%，机械类合成润滑基础油主营业务毛利率下降 0.67

个百分点，非机械类合成润滑基础油主营业务毛利率下降 0.71 个百分点。

2) 药用辅料业务

单位：元

项目	+1%	0	-1%
注射用药用辅料—辅料聚山梨酯 80（注射级）			
主营业务单位成本	135,168.13	134,140.06	133,111.99
主营业务毛利率	92.23%	92.29%	92.35%
主营业务毛利率变动	减少 0.06 个百分点	-	增加 0.06 个百分点
非注射用药用辅料—聚乙二醇 400			
主营业务单位成本	10,288.99	10,210.73	10,132.47
主营业务毛利率	38.32%	39.16%	39.26%
主营业务毛利率变动	减少 0.84 个百分点	-	增加 0.10 个百分点

注 1：主营业务单位成本变动计算依据为选取 2022 年度注射用、非注射用药用辅料销售收入占比最高的一款产品进行测算。

注 2：主营业务单位成本变动计算依据为按照 2022 年药用辅料成本构成比例对主营业务单位成本进行分拆，对材料费用部分进行调整后再进行加总。

如上表所示，原材料价格增加 1%，注射用药用辅料主要产品毛利率下降 0.06 个百分点，非注射用药用辅料主要产品毛利率下降 0.84 个百分点。

2.2 公司定价模式对主要产品毛利率变动的影响

公司产品销售主要采用“成本加成”为主的定价机制，根据产品生产成本，并结合原材料市场价格波动、市场供需环境等因素，与客户商谈定价或作出价格调整。由此，公司可以将部分原材料价格上涨压力一定程度向下游客户传导，但产品价格的调整通常有时滞，加之市场竞争的存在，因此仍会出现一定时间内部分产品毛利率受原材料市场价格大幅上升的影响而短暂下降的情形。

2.3 公司产品毛利率与同行业可比公司的对比情况

公司主营业务主要为合成润滑基础油及药用辅料，报告期各期毛利率情况如下：

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
合成润滑基础油	19.47%	15.86%	16.52%	19.45%
药用辅料	50.36%	55.54%	63.43%	65.33%
其他	29.16%	18.95%	13.13%	36.48%

合计	28.26%	27.34%	28.50%	34.33%
----	--------	--------	--------	--------

(1) 合成润滑基础油业务与同行业可比公司对比分析

目前，国内没有以全合成润滑基础油为主要业务的已上市公司，但精细化工类上市公司较多，根据产品属性、生产工艺和所使用的主要原材料等方面的相似性，公司选择了红宝丽、皇马科技和晨化股份作为可比公司。

报告期内，公司合成润滑基础油业务毛利率与同行业可比公司类似业务毛利率对比情况如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
1	002165	红宝丽	20.03%	12.93%	13.08%	19.83%
2	603181	皇马科技	23.13%	23.42%	21.20%	22.27%
3	300610	晨化股份	15.95%	23.13%	23.80%	28.76%
平均值			19.71%	19.83%	19.36%	23.62%
威尔药业			19.47%	15.86%	16.52%	19.45%

注：数据来源为上市公司公开信息披露。

如上表所示，公司合成润滑基础油业务与同行业可比公司平均毛利率与变动趋势存在一定差异，但差异较小，主要系公司与红宝丽、皇马科技和晨化股份在产品细分种类及应用领域等方面存在一定差异，具体如下：

序号	公司	主要产品	应用领域
1	红宝丽	氨酯硬泡组合聚醚和异丙醇胺系列产品、高阻燃聚氨酯保温板等	硬泡组合聚醚产品：主要为冰箱（柜）、冷藏集装箱等领域作隔热保温材料； 异丙醇胺：被广泛用于合成表面活性剂、石油天然气炼制中的脱硫剂、清洗剂、水泥外加剂、医药农药中间体、金属切削、电子清洗等行业。
2	皇马科技	减水剂、有机硅和印染助剂等表面活性剂产品	广泛应用到润滑油及金属加工液、环保涂料、复合新材料、特种纤维、农化助剂等多个下游领域。
3	晨化股份	表面活性剂、阻燃剂、硅橡胶	应用于塑料、纺织、印染、日化、农药、铁路、消防、石油页岩气开采、电子、汽车、电缆、建筑安装等国民经济的多个领域。
4	威尔药业	合成润滑基础油	高端车用润滑油、持续高温或低温条件的工业领域以及航空航天等高端润滑油领域等。

综上，公司合成润滑基础油业务毛利率与同行业可比公司平均值与变动趋势不存在重大差异，差异原因具有合理性。

(2) 药用辅料业务与同行业对比分析

公司药用辅料业务产品分为非注射药用辅料和注射药用辅料。

1) 非注射药用辅料

公司非注射药用辅料主要应用于下游各类药用口服剂、片剂等非供注射药品的生产，目前，上市公司中生产和销售与公司非注射药用辅料类似产品的主要有山河药辅、黄山胶囊等，具体产品品种对比情况如下：

公司	主要产品
山河药辅	微晶纤维素、羟丙纤维素、羧甲淀粉钠、硬脂酸镁、羟丙甲纤维素、药用糊精、药用淀粉等
黄山胶囊	明胶空心胶囊、肠溶明胶空心胶囊
威尔药业 (非注射药用辅料)	药用聚山梨酯 80、药用聚乙二醇系列产品、硬脂酸聚炔氧酯 40、丙二醇等

报告期内，公司非注射药用辅料业务毛利率与同行业可比公司类似业务毛利率对比情况如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
1	300452	山河药辅	31.89%	29.77%	28.89%	30.96%
		其中：纤维素及其衍生物类产品	未披露	35.03%	35.09%	36.29%
		无机盐类产品	未披露	38.54%	34.61%	39.51%
2	002817	黄山胶囊	29.95%	27.32%	32.00%	31.85%
平均值			30.92%	28.55%	30.45%	31.40%
威尔药业（非注射药用辅料）			33.10%	38.04%	38.82%	46.18%

注：数据来源为上市公司公开信息披露。

如上表所示，报告期内，公司非注射药用辅料业务毛利率略高于与同行业可比公司平均水平，主要是可比公司之间的主要药用辅料产品类型和应用领域存在一定差异。黄山胶囊主要从事药用空心胶囊的研发、生产和销售，产品主要用于胶囊剂药品制剂及部分保健品的生产。山河药辅主要产品应用于医药制造、保健品生产及食品添加剂等领域，报告期内，公司非注射药用辅料毛利率与山河药辅无机盐类产品和纤维素及其衍生物类产品的毛利率相近。

2) 注射用药用辅料

公司注射用药用辅料主要有聚山梨酯 80（注射用）、聚乙二醇 300（供注射用）等产品，市场上目前未有相类似的可比较产品，未有相同或相似产品近年公开毛利率数据。

相较于普通药用辅料，注射用药用辅料的质量标准更加严格，对技术工艺、管理要求、设备要求有较高的标准。公司在注射级药用辅料细分市场领域具有较高的品牌知名度和行业地位，使得公司注射用药用辅料产品毛利率较高。

综上，公司各类主要产品毛利率变化与原材料价格变动、产品成本结构变动及定价模式等因素相关，毛利率变化具有合理性；公司各类主要产品毛利率变动与同行业可比公司的毛利率变动趋势不存在重大差异，差异原因具有合理性。

3. 分析 2023 年半年度公司净利润下降的原因及合理性，说明公司未来业绩是否存在持续下滑的风险

2023 年 1-6 月与 2022 年 1-6 月经营成果的总体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年 1-6 月	变动额	变动率
营业收入	52,297.05	58,811.03	-6,513.98	-11.08%
营业成本	37,500.26	40,881.92	-3,381.66	-8.27%
毛利润	14,796.79	17,929.11	-3,132.31	-17.47%
营业利润	5,659.97	6,922.27	-1,262.30	-18.24%
利润总额	5,646.87	6,914.02	-1,267.15	-18.33%
净利润	5,197.07	5,980.65	-783.58	-13.10%
归属于母公司所有者的净利润	5,338.64	6,076.24	-737.61	-12.14%

2023 年 1-6 月，受毛利润较上年同期下降 3,132.31 万元影响，公司实现净利润为 5,197.07 万元，较上年同期小幅减少 783.58 万元。

2023 年 1-6 月，毛利润较上年同期下降 3,132.31 万元主要原因为：（1）受市场因素影响，2022 年末药企加大采购及库存以应对突如其来的需要，2023 年上半年受下游药企去库存影响，公司药用辅料销量出现一定下滑，使得其毛利润较上年

同期下降 1,942.30 万元；（2）公司非注射类药用辅料如聚乙二醇 400、丙二醇等主要产品受下游市场需求影响，产品销售价格有所下滑使得其毛利率有所下降，导致其毛利润较上年同期下降 729.87 万元。

综上，虽然公司最近一期净利润出现小幅下滑的情形，但报告期内公司盈利水平较好，公司所处行业并未发生重大不利变化，且公司具有一定的产品储备及行业竞争力，详见发行人说明之“二、关于业绩及经营情况”之“问题 1. 结合各类别产品的市场供需情况、单价、销量等，说明公司报告期内营业收入变化的原因，结合主要产品的竞争格局、行业相关政策影响、客户及市场开拓情况、下游销售及储备产品情况等，分析公司未来收入增长是否存在可持续性”回复。预计公司未来业绩持续大幅下滑的可能性较低。

4. 报告期内公司经营活动产生的现金流净额与净利润差异较大的合理性，是否存在明显异常

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	1,101.60	10,898.90	-1,153.68	9,330.44
净利润	5,197.07	9,443.21	10,014.90	10,044.67
经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值	21.20%	115.42%	-11.52%	92.89%
差额	-4,095.47	1,455.69	-11,168.58	-714.23
差额具体构成：				
一、非付现项目	3,602.96	7,130.73	4,468.79	3,901.22
其中：固定资产折旧	3,147.07	6,101.89	3,721.84	3,199.00
无形资产摊销	177.73	256.32	244.53	235.34
长期待摊费用摊销	51.52	109.52	113.39	105.37
使用权资产折旧	330.74	817.60	314.48	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-	0.19	5.34	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	1.67	9.63	12.81	83.38
资产减值准备	151.26	269.27	178.16	112.61
信用减值损失	16.46	-448.42	234.84	115.06
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-213.92	27.50	-483.29	-16.14
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-59.57	-12.77	126.69	66.60
二、经营性应收应付项目及存货的变动项目	-9,121.41	-9,504.62	-17,695.90	-3,945.92

其中：存货的减少（增加以“-”填列）	-1,555.21	-2,276.63	-2,917.86	-55.18
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	-3,149.08	3,416.69	-10,572.39	7,133.77
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	-4,417.12	-10,644.68	-4,205.65	-11,024.51
三、非经营性项目	706.56	1,023.27	514.86	-669.53
其中：财务费用（收益以“-”填列）	716.29	1,011.83	739.52	527.80
投资损失（收益以“-”号填列）	-	16.67	-54.38	-772.86
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-9.73	-5.23	-170.28	-424.47
四、股份支付	716.42	2,806.31	1,543.67	-

如上表所示，公司经营活动产生的现金流量净额与归属于母公司所有者净利润的差额，主要受到固定资产折旧、存货的变动、经营性应收应付项目变动以及股份支付的综合影响。

2020年及2022年公司经营活动产生的现金流量净额与归属于母公司所有者净利润的比值分别为92.89%及115.42%，均维持在较高水平，公司收益质量较好，公司经营活动现金流量净额与归属于母公司所有者净利润不存在较大差异。

2021年度公司经营活动产生的现金流量净额占归属于母公司所有者净利润的比值为负，差异金额为-11,168.58万元，差异原因主要是为（1）经营性应收项目增加影响金额10,572.39万元，主要系2021年公司应收账款规模随销售规模的大幅增长而增加，期末应收账款账面余额较2020年末增长50.21%；（2）当期实施限制性股票计划，股份支付影响金额1,543.67万元；（3）存货增加影响金额2,917.86万元，公司2021年度存货增加主要系销售规模大幅增长影响，公司原材料备货增加。

2023年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额占归属于母公司所有者净利润的比值为21.20%，差异原因主要是：（1）经营性应收项目增加影响金额3,149.08万元，主要系截至2023年6月末，部分应收客户款项尚未到期回款，公司应收账款账面余额较上年末增加1,392.40万元所致；（2）经营性应付项目减少影响金额4,417.12万元，主要系当期结算供应商采购款金额较大、支付2022年度已计提尚未发放的年终奖所致。

综上，报告期内公司经营活动产生的现金流净额与净利润差异具有合理性，不存在明显异常情形。

（二）核查程序及结论

1. 核查程序

（1）获取发行人报告期各期主营业务收入构成情况，复核发行人报告期内营业收入是否发生较大变动；结合发行人各类主要产品分析营业收入同比波动的原因及合理性。

（2）对 2020 年度、2021 年度、2022 年度、2023 年 1-6 月收入交易选取样本，核对发票、销售合同、货运单据以及客户验收单、报关及提单等证据，评价相关收入确认是否符合公司收入确认的会计政策。

（3）对报告期销售额较大的客户进行发函，询证交易金额和往来余额，验证销售是否成立。

（4）获取发行人报告期内营业收入成本明细表等资料，结合发行人各类主要产品分析毛利率波动的原因及合理性。

（5）了解发行人报告期内的行业政策及其变化情况、同行业上市公司的公开披露信息等资料。

（6）分析复核报告期利润表重要科目波动情况，了解波动原因及对经营成果的影响。

（7）获取发行人三年一期现金流量表，核查公司将净利润调节为经营活动现金流量具体情况，分析净利润与经营活动现金流量净额差异的合理性。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

（1）报告期内，发行人各期收入波动受类别产品的市场供需情况、单价、销量等因素影响，波动原因具有合理性。发行人在行业内拥有较高品牌知名度和美誉度，在药用辅料和合成润滑基础油领域积累了一批优质客户，并建立了稳固的合作关系，发行人所处行业趋势向好，基于现有条件合理预期发行人具有较好的成长性，未来收入增长具有持续性。

（2）报告期内，发行人各类主要产品毛利率变化与原材料价格变动、定价模式等因素相关，毛利率变化具有合理性；发行人各类主要产品毛利率变动与同行业可比公司的毛利率差异原因具有合理性。

（3）2023 年半年度公司净利润下降的原因具有合理性。报告期内公司盈利水平较好，公司所处行业并未发生重大不利变化，且公司具有一定的产品储备及行业竞

争力，预计公司未来业绩持续大幅下滑的可能性较低。

(4) 报告期内公司经营活动产生的现金流净额与净利润差异具有合理性。

2. 根据申报材料，1) 报告期内公司固定资产账面价值分别为 2.60 亿元、5.51 亿元、6.23 亿元和 6.12 亿元，主要为前次募投“20000t/a 注射用药用辅料及普通药用辅料产业基地”项目部分达到预定可使用状态所致；报告期内在建工程余额分别为 6.81 亿元、6.43 亿元、8.35 亿元和 8.75 亿元，主要为原料成品罐区项目、研究办公楼项目、前次募投项目投入增加所致。2) 报告期内公司短期借款余额分别为 0.9 亿元、1.71 亿元、3.6 亿元和 4.14 亿元，呈现上升趋势；报告期内，公司流动比例及速动比率低于同行业平均水平。3) 报告期内公司管理费用分别为 0.89 亿元、1.06 亿元、1.15 亿元和 0.23 亿元，以职工薪酬、股权激励等费用为主。

请发行人说明：(1) 报告期内公司主要建设项目预算金额、建设期及工程进度、验收、转固时点及具体依据，说明报告期内前次募投项目转固的及时性、与公司产能的匹配性，分析在建工程转固对公司经营业绩的具体影响，说明减值准备计提是否充分；(2) 主要工程供应商基本情况，是否存在提前预付工程款、长期应付工程款等情形，相关供应商是否与公司存在关联关系；(3) 分析公司短期借款余额持续增长的原因，与利息费用的匹配性，公司流动比例及速动比率低于同行业平均水平的原因及合理性；(4) 结合管理人员数量及人均薪酬、股权激励情况、其他管理费用明细情况等，分析公司报告期内管理费用持续上升的原因。

请保荐机构及申报会计师对问题 4.1-4.2 进行核查并发表明确意见。

(一) 发行人说明

1. 报告期内公司主要建设项目预算金额、建设期及工程进度、验收、转固时点及具体依据，说明报告期内前次募投项目转固的及时性、与公司产能的匹配性，分析在建工程转固对公司经营业绩的具体影响，说明减值准备计提是否充分

1.1 报告期内公司主要建设项目预算金额、建设期及工程进度、验收、转固时点及具体依据、前次募投项目转固的及时性

单位：万元

项目	预算金额	建设期 (年)	累计已投入 金额(不含 税)	工程进 度	验收、转固/ 预计转固时 点	具体依据
高端生物制品 药用辅料产 业化装置项目	2,703.50	3	2,189.42	80.98%	2023年12月	设备安装调试报告、高端生物制品用 药用辅料产业化装置项目项目试生 产方案核查意见、稳定性试验报告
原料成品罐区 项目(德蒙)	11,000.00	3	11,585.54	105.32%	2023年9月	设备安装调试报告、安全整改配套原 料、成品罐区项目试生产方案核查意 见、试生产总结报告、试生产总结验 收报告
江北研发中心 实验室	3,195.50	4	2,338.30	73.17%	2023年1月、 2024年3月	设备安装调试报告、竣工验收单
20000t/a 药用 辅料产业基地 项目	109,939.11	5	103,287.70	93.95%	2021年10 月、2022年 11月、2024 年3月	设备安装调试报告、化工建设项目试 生产方案接受通知书、江北新区化工 (危险化学品)建设项目安全设施竣 工验收综合审查意见、稳定性试验报 告备案通知书、竣工验收单
八层细胞实验 室项目	350.00	3	275.92	78.83%	2023年12月	设备安装调试报告、竣工验收单
植物源项目	960.00	2	986.18	102.73%	2023年12月	设备安装调试报告、竣工验收单
科研办公楼 J 栋 5-6 层)	5,910.99	3	5,094.37	86.18%	2024年8月	装修验收报告、设备安装调试报告
11000 吨/年生 物基医药用新 材料项目	29,319.50	2	695.82	2.37%	2025年12月	设备安装调试报告、化工建设项目试 生产方案接受通知书、江北新区化工 (危险化学品)建设项目安全设施竣 工验收综合审查意见、稳定性试验报 告备案通知书、关联评审 CDE 状态转 A、竣工验收单
203b 3000t/a 多功能药用辅 料项目	8,200.00	3	195.01	2.38%	2026年7月	设备安装调试报告、化工建设项目试 生产方案接受通知书、江北新区化工 (危险化学品)建设项目安全设施竣 工验收综合审查意见、稳定性试验报 告备案通知书、关联评审 CDE 状态转 A、竣工验收单
合计	171,578.60	-	126,648.26		-	

注 1：工程进度为账面金额与预算比例计算。

注 2：上表“20000t/a 药用辅料产业基地项目”指代前募“20000t/a 注射用药用
辅料及普通药用辅料产业基地”，下同。

如上表所示，截止报告期末，公司各项在建工程尚未达到预计可使用状态，其中“20000t/a 药用辅料产业基地项目”建设周期较长，主要原因是该项目为药用辅料生产项目，工艺路径相对复杂，质量技术要求及安全验收标准较高，公司根据转固的具体依据对于已经达到预定可使用状态部分已进行转固，剩余未转固部分目前正处于设备安装调试、安全验收、稳定性试验（试生产）等环节，预计 2023 年末开始陆续转固。截至 2023 年 6 月 30 日，公司前次募投项目主要子项目转固具体依据、已转固金额、工程进度等具体情况如下：

单位：万元

子项目	预算金额	累计已投入金额（不含税）	累计转固金额	工程进度	验收、转固/预计转固时点	具体依据	截至 2023 年 6 月 30 日形象进度
生产线：							
2011# 药辅合成单元项目	13,872.82	12,139.93	10,315.90	87.51%	2022 年 10 月	设备安装调试报告、化工建设项目试生产方案接受通知书、江北新区化工(危险化学品)建设项目安全设施竣工验收综合审查意见、稳定性试验报告备案通知书、竣工验收单	已转固
2032# 药辅合成单元项目	16,587.93	15,723.64	-	94.79%	2024 年 3 月	设备安装调试报告、化工建设项目试生产方案接受通知书、江北新区化工(危险化学品)建设项目安全设施竣工验收综合审查意见、稳定性试验报告备案登记、竣工验收单	安全验收已经通过，部分生产装置运行调试，正在进行稳定性试验
2022# 药辅精烘包项目	10,357.91	9,330.74	-	90.08%	2023 年 11 月	设备安装调试报告、化工建设项目试生产方案接受通知书、江北新区化工(危险化学品)建	安全验收已经通过，部分生产装置运行调试，正在进行稳

						设项目安全设施竣工验收综合审查意见、稳定性试验报告、竣工验收单	定性试验
2041# 药辅精烘包项目	13,114.14	13,026.46	-	99.33%	2024年3月	设备安装调试报告、化工建设项目试生产方案接受通知书、江北新区化工(危险化学品)建设项目安全设施竣工验收综合审查意见、稳定性试验报告、竣工验收单	安全验收已经通过,部分生产装置运行调试,正在进行稳定性试验
辅助配套项目:							
103 综合楼项目	4,205.07	4,239.55	4,205.07	100.82%	2022年11月	江北新区化工(危险化学品)建设项目安全设施竣工验收综合审查意见、竣工验收单	已转固
土地费与城市配套服务、土地税	4,600.00	4,032.26	4,032.26	87.66%	2015年1月	土地费用根据出让金缴纳证明、不动产权证计入无形资产;城市配套服务、相关税费按照面积分配到各车间、建筑物	土地成本已转入无形资产
其他	47,201.25	44,795.12	21,104.20	-	-	-	-
合计	109,939.11	103,287.70	39,657.43	-	-	-	-

如上表所示,公司按照前次募投项目各子项目转固具体依据判断是否达到预定可使用状态,对于已达到预定可使用状态子项目及时转固,截至2023年6月30日,累计达到预定可使用状态并已转入固定资产、无形资产金额为39,657.43万元,剩余未转固部分待其达到预定可使用状态后及时转固,预计将于2023年末开始陆续转固。

综上所述,报告期内,公司将达到预定可使用状态的在建工程转入固定资产,不存在未及时转固情形。

1.2 说明报告期内前次募投项目与公司产能的匹配性

报告期内药用辅料产能分别为 6,500 吨、6,500 吨、12,520 吨、7,140 吨，其中 2022 年度较 2021 年度增加 6,020 吨、2023 年 1-6 月较上年同期增加 880 吨，均为前次募投项目转固增加产能所致。

前次募投项目报告期内转固金额与当期新增产能匹配情况如下：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
前次募投在建工程转固金额① (单位：万元)	-	8,015.73	27,607.37	2.19
当期新增产能②(单位：吨)	880	6,020	-	-
在建工程转固金额与新增产能 比例③=①/②(单位：万元/吨)	-	1.33	-	-

报告期内，公司前次募投项目已转固金额主要为 201 1#药辅合成单元项目及辅助配套设施，该合成单元完全达产后产能为 11,600 吨，该合成单元及辅助配套设施主要于 2021 年 10 月底达到预定可使用状态进行转固，但由于转固后生产尚需一系列准备工作，因此，转固后未形成新增产能。2022 年度、2023 年 1-6 月，该合成单元逐步投入生产，但由于新装置与工艺的适合性、匹配性存在不确定性等原因，201 1#药辅合成单元项目在生产的尚需进行改进、放大批次试验等，使得设计产能无法短时间完全达到，随着改进的持续进行，该合成单元 2022 年度、2023 年 1-6 月分别较上年同期新增产能 6,020 吨和 880 吨，随着后续改进的推进，该合成单元将逐步达到设计产能 11,600 吨。综上所述，报告期内前次募投项目转固金额与公司新增产能具有匹配性，各期差异原因具有合理。

1.3 转固后预计对经营业绩的影响

报告期内，公司固定资产主要包括厂房以及机器设备。厂房建成及机器设备转固后虽然会增加公司的折旧摊销费用，但该等固定资产新增的产能亦会为发行人带来营业收入的增长，预计新增的营业收入足以覆盖新增的折旧摊销费，公司经营业绩将得以提高，其中根据《南京威尔药业股份有限公司招股说明书》，公司前次募投项目“20000t/a 注射用药用辅料及普通药用辅料产业基地项目”建成正常运行并完全达产后，预计每年可实现销售收入 86,282.23 万元，实现税后净利润约 2.07 亿元，前期产能爬坡期间的利用率较低，折旧分摊对净利润的影响较大，

后期随着产能利用率的提升，折旧摊销对净利润的影响逐步减小。根据公司投资进度安排，截至2023年6月30日公司尚未完工的主要在建工程项目预计将在2023年及2024年结转至固定资产等并陆续投产，对公司未来经营业绩的量化影响如下：

(1) 结合公司现有固定资产和长期待摊费用折旧摊销政策，假设现有在建工程按照预计转固时间全部结转至固定资产和长期待摊费用后，将新增2023年折旧摊销额375.86万元、新增2024年折旧摊销额4,669.68万元；

(2) 该新增折旧摊销额影响2023年净利润319.48万元、2024年净利润3,969.23万元（企业所得税税率按照15%计算）。

虽然公司在建工程转固后折旧费用会对公司经营业绩造成一定的短期影响，但鉴于公司在建工程转固投产后，会有效扩充公司产能，缓解产能瓶颈，保障新增订单承接能力，对公司未来业绩带来积极影响，故上述新增折旧摊销额对净利润的影响会被进一步摊薄，不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

1.4 在建工程是否存在减值迹象

报告期各期末，公司根据《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定，于资产负债表日对在建工程判断是否存在减值迹象，当存在减值迹象时，公司进行减值测试。

通过判断，报告期内，公司在建工程不存在表明资产可能发生减值的迹象，无需进行减值测试，具体判断情况如下：

准则要求	公司判断
资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	未出现大幅下跌的情况，其中主要的“20000t/a 药用辅料产业基地项目”为公司首发募投项目，在生产工艺、生产规模及技术研发等方面具有一定的行业竞争优势。
企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	报告期内，公司盈利状况良好，所处的经营环境未见重大变化或对公司产生重大不利影响
市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	公司报告期内所处生产经营地区的市场利率未出现大幅波动，金融环境稳定
有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	根据实地监盘情况，公司在建工程

准则要求	公司判断
	状况良好，未陈旧过时或损坏
资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	报告期内，公司持续对在建工程进行投入，根据对公司管理层访谈，公司无对在建工程提前处置的计划
企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	根据对公司管理层访谈，报告期内，公司盈利状况良好，未出现在建工程的经济绩效已经低于或者将低于预期情况
其他表明资产可能已经发生减值的迹象	无

综上所述，公司报告期各期末在建工程不存在减值迹象，因此未计提减值准备。

2. 主要工程供应商基本情况，是否存在提前预付工程款、长期应付工程款等情形，相关供应商是否与公司存在关联关系

2.1 主要工程供应商基本情况，相关供应商是否与公司存在关联关系

报告期各期，公司工程采购金额分别为46,635.63万元、34,711.85万元、34,713.06万元和5,586.33万元，各期前五名工程供应商金额及占比情况如下：

单位：万元

年度	序号	供应商名称	是否存在关联关系	采购金额	占工程采购比例
2023年 1-6月	1	南通通博设备安装集团有限公司	否	1,419.91	25.42%
	2	江苏华甸建设集团有限公司	否	669.13	11.98%
	3	南京市栖霞建筑安装工程有限公司	否	622.10	11.14%
	4	中石化工程建设有限公司苏中分公司	否	343.40	6.15%
	5	南京玉晨建筑安装工程有限公司	否	288.18	5.16%
			合计	-	3,342.72
2022年度	1	无锡兆阳化工装备有限公司	否	4,857.00	13.99%
	2	南通通博设备安装集团有限公司	否	3,909.30	11.26%
	3	南京市栖霞建筑安装工程有限公司	否	2,772.35	7.99%
	4	南京帅宝钢材有限公司	否	2,725.89	7.85%
	5	南京博同化工有限公司	否	1,911.45	5.51%
			合计	-	16,175.98
2021年度	1	南通通博设备安装集团有限公司	否	3,909.38	11.26%
	2	南京市栖霞建筑安装工程有限公司	否	3,774.53	10.87%
	3	无锡兆阳化工装备有限公司	否	3,144.30	9.06%
	4	安徽天康(集团)股份有限公司	否	2,383.00	6.87%
	5	南京帅宝钢材有限公司	否	1,864.71	5.37%
			合计	-	15,075.93

年度	序号	供应商名称	是否存在 关联关系	采购金额	占工程采 购比例
2023	1	南通通博设备安装集团有限公司	否	1,419.91	25.42%
2020 年度	1	南通通博设备安装集团有限公司	否	6,656.87	14.27%
	2	南京市栖霞建筑安装工程有限公司	否	4,941.38	10.60%
	3	无锡兆阳化工装备有限公司	否	3,705.00	7.94%
	4	安徽天康(集团)股份有限公司	否	3,553.99	7.62%
	5	南京帅宝钢材有限公司	否	3,180.49	6.82%
			合计	-	22,037.73

报告期内，公司主要工程供应商基本情况如下：

(1) 南通通博设备安装集团有限公司

公司名称	南通通博设备安装集团有限公司
成立时间	1990年3月26日
注册资本	12,158万元人民币
法定代表人	邱少波
注册地址	南通市通州区金沙镇新金路34号
经营范围	<p>承装10千伏及以下线路、10千伏在低压侧计量及以下供、受电设施；机电工程施工总承包（资质一级）；石油化工工程施工总承包（资质二级）；消防设施工程专业承包（资质一级）；建筑机电安装工程专业承包（资质一级）；电子与智能化工程专业承包（资质二级）；防水防腐保温工程专业承包（资质二级）；钢结构工程专业承包（资质二级）；建筑装修装饰工程专业承包（资质二级）；环保工程专业承包（资质二级）；设备管道检修、维修、维保；压力管道GB类、GC类安装、维修；建筑工程施工总承包（资质三级）；市政公用工程施工总承包（资质三级）；城市及道路照明工程、水利水电机电安装工程施工；建筑工程劳务分包；管道维修、工程机械设备维修、中央空调清洗、工业管道清洗；机电设备制造加工；节能电器安装、销售；五金产品、机械配件、建材、照明电器、管道、阀门、电线电缆、卫生洁具、消防设备、机电产品、环保设备、水处理设备、金属材料、水泵及配件、轴承、工程机械设备及配件等批发零售。（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）。</p> <p>许可项目：各类工程建设活动；人防工程防护设备制造；建设工程监理（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）</p> <p>一般项目：固体废物治理；金属结构制造；金属结构销售；建筑用钢筋产品销售（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）</p>

(2) 江苏华甸建设集团有限公司

公司名称	江苏华甸建设集团有限公司
成立时间	1992年11月30日

公司名称	江苏华甸建设集团有限公司
成立时间	1992年11月30日
注册资本	6,300万元人民币
法定代表人	朱鸿麟
注册地址	扬州市开发区扬子江中路186号智谷科技一期A座24楼
经营范围	承接工业和民用设备安装工程及设备维修改造、装饰装修工程设计与施工、空气净化、噪声处理工程、建筑智能化工程、消防设施工程设计与施工、消防设施维修保养工程、城市及道路照明工程、石油化工工程（凭资质证书经营）；钢结构工程专业承包；工程配套设备、器材及各种建筑、安装材料的销售；提供安装装饰业务的劳务（如属劳务分包需凭资质经营）和技术服务；建筑工程施工、市政公用工程施工、城市园林绿化；建筑劳务承包、火电设备安装工程（含汽轮发电机组安装）、起重设备安装工程施工、冶金工程。（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）许可项目：水力发电；各类工程建设活动（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：金属制品销售（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）

(3) 南京市栖霞建筑安装工程有限公司

公司名称	南京市栖霞建筑安装工程有限公司
成立时间	1993年5月13日
注册资本	2,786万元人民币
法定代表人	徐晓春
注册地址	南京市栖霞区迈皋桥街道长营村99号会所二楼
经营范围	住宿、餐饮；定型包装食品、烟零售（以上项目限分支机构经营）。土木工程建筑（二级）；设备安装；木材加工；市政工程（三级）；防腐、保温施工；建筑材料生产、销售；钢结构制作、安装；以下项目限分支机构经营：日用品零售；会务服务。（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）

(4) 中石化工程建设有限公司苏中分公司

公司名称	中石化工程建设有限公司苏中分公司
成立时间	2011年1月25日
负责人	顾军
营业场所	南通市城港路116号兴亿达商务楼1101室、1102室
经营范围	为公司承接：石油化工工程施工总承包壹级；建筑工程施工总承包壹级；市政公用工程施工总承包壹级；机电工程施工总承包壹级；防水防腐保温工程专业承包壹级；消防设施工程专业承包贰级；钢结构工程专业承包叁级；地基与基础工程专业承包叁级；压力管道安装（仅限GA类GA1乙级、GB类GB1级、GB2级、GC类GC1级、GD类GD1级。许可证有效期至2019年4月12日）；电力设施承装、承修二级、承试四级（许可证有效期至2020年9月11日）；普通机械设备维修；第一、二类压力容器、压力管道元件的销售；自有房

公司名称	中石化建设有限公司苏中分公司
成立时间	2011年1月25日
经营范围	房屋租赁;五金、电缆、钢材、机电产品、建材、机械设备及配件、中央空调的销售(法律、法规、国务院决定禁止或者需审批的除外);农村土地整理、农村土地复垦;电力技术咨询服务;管道及其附属设施维护;电力设备、机电设备及其附属设施的运行、维护、技术支持、技术服务;焊接技术咨询、技术服务。(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)

(5) 南京玉晨建筑安装工程有限公司

公司名称	南京玉晨建筑安装工程有限公司
成立时间	2003年8月6日
注册资本	600万元人民币
法定代表人	杨庆云
注册地址	六合区雄州街道永宁路1号
经营范围	许可项目:电气安装服务;住宅室内装饰装修;建设工程施工;公路管理与养护;道路货物运输(不含危险货物);房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包;建筑劳务分包(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:住宅水电安装维护服务;工程管理服务;土石方工程施工;园林绿化工程施工;装卸搬运;门窗销售;劳务服务(不含劳务派遣);消防技术服务;普通机械设备安装服务(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)

(6) 无锡兆阳化工装备有限公司

公司名称	无锡兆阳化工装备有限公司
成立时间	2003年4月16日
注册资本	1,588万元人民币
法定代表人	许向阳
注册地址	无锡市滨湖区雪丰路35号
经营范围	化工生产专用设备、金属压力容器、制药专用设备、食品生产专用设备、环境保护专用设备、金属结构的制造、加工;起重机械、化工原料(不含危险品)的销售;自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(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)

(7) 南京帅宝钢材有限公司

公司名称	南京帅宝钢材有限公司
成立时间	2010年10月20日
注册资本	50万元人民币
法定代表人	陈香
注册地址	南京市沿江工业开发区长芦街道陆营村88-106

公司名称	南京帅宝钢材有限公司
成立时间	2010年10月20日
经营范围	钢材、建材销售;金属材料加工。(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)

(8) 南京博同化工有限公司

公司名称	南京博同化工有限公司
成立时间	2008年10月16日
注册资本	51万元人民币
法定代表人	陈香
注册地址	南京市沿江工业开发区乙烯大道1-207号
经营范围	化工产品、机电设备、五金、水暖器材、劳保用品、建筑材料、装饰材料、日用杂品、润滑油、钢材销售。(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)

(9) 安徽天康(集团)股份有限公司

公司名称	安徽天康(集团)股份有限公司
成立时间	1998年7月31日
注册资本	61,376万元人民币
法定代表人	赵宽
注册地址	安徽省天长市仁和南路20号(一照多址)
经营范围	许可项目:电线、电缆制造;特种设备制造;建设工程施工;输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:电线、电缆经营;光缆制造;光缆销售;仪器仪表制造;仪器仪表销售;智能仪器仪表制造;智能仪器仪表销售;特种设备销售;工业自动控制系统装置制造;工业自动控制系统装置销售;机械电气设备制造;机械电气设备销售;金属结构制造;金属结构销售;配电开关控制设备制造;配电开关控制设备销售;普通阀门和旋塞制造(不含特种设备制造);阀门和旋塞销售;泵及真空设备销售;轴承制造;轴承销售;电器辅件制造;电器辅件销售;气压动力机械及元件制造;气压动力机械及元件销售;液压动力机械及元件制造;液压动力机械及元件销售;通用零部件制造;其他通用仪器制造;机械零件、零部件加工;机械零件、零部件销售;农业机械制造;农业机械销售;智能机器人的研发;智能机器人销售;电池制造;电池销售;光伏设备及元器件制造;光伏设备及元器件销售;新能源汽车整车销售;新能源汽车电附件销售;输配电及控制设备制造;智能输配电及控制设备销售;承接总公司工程建设业务;日用口罩(非医用)生产;日用口罩(非医用)销售;医护人员防护用品生产(I类医疗器械);医护人员防护用品批发;第二类医疗器械销售;物联网技术研发;物联网设备制造;物联网设备销售;城市轨道交通设备制造;轨道交通专用设备、关键系统及部件销售;高铁设备、配件制造;高铁设备、配件销售;铁路运输基础设备销售;货物进出口(除许可业务

2.2 是否存在提前预付工程款、长期应付工程款等情形

(1) 与工程款支付相关的内部控制制度

公司制定了《付款管理办法》。依据公司制度，在业务人员实际办理在建工程资金支付时，必须严格按照合同要求，对于不符合合同中约定的付款条件的申请，财务部有权予以退回，待符合条件后再进行付款。其中不符合项，如①合同约定提供质保函的，申请付款时未上传质保函；②未按合同约定的进度申请付款；③实际来票和合同约定金额不一致等情形。

(2) 工程承包合同中关于支付工程款的约定

公司通常于工程承包合同中对支付条款进行如下约定：合同签订后一定时间内依据合同约定支付预付款（通常为 20%-40%），人员进场施工后依据约定的工程项目节点支付部分进度款，待工程竣工验收合格后一定期限支付除工程保证金（通常为 3%）外的剩余款项。对于后续与公司合作较多的部分工程供应商，公司在后续新增的部分工程合同中未再约定预付工程款的情形。

(3) 不存在提前预付工程款、长期应付工程款等情形

报告期各期末，公司工程供应商相关预付款项计入其他非流动资产，金额分别为 1,897.82 万元、1,084.19 万元、321.91 万元和 200.50 万元。公司按工程进度和合同约定向工程供应商预付的工程款项，预付款项占合同价款的比例与工程合同中约定的基本一致，不存在提前预付工程款的情形。上述工程预付款主要和公司威尔药用辅料一期工程（20000t/a 药用辅料产业基地项目）等主要报告期内的在建工程项目相关，随着在建项目报告期内陆续转固及累计已投入金额接近预算，报告期各期末公司工程预付款金额大幅下降。

综上所述，公司制定了与对外付款相关的内控制度，并在合同中明确约定了付款方式和付款进度。公司严格按照内部制度和合同约定进行付款，报告期各期末预付工程款金额大幅下降，不存在提前预付工程款情形。

3. 分析公司短期借款余额持续增长的原因，与利息费用的匹配性，公司流动比例及速动比率低于同行业平均水平的原因及合理性

3.1 公司短期借款余额持续增长的原因

报告期各期末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
信用借款	43,550.00	35,937.00	17,005.90	9,000.00
借款利息	47.10	108.33	113.42	12.66
合计	43,597.10	36,045.33	17,119.32	9,012.66

报告期各期末，公司短期借款余额占流动负债的比例分别为 29.30%、40.50%、62.14%及 71.13%。公司短期借款余额呈上升趋势，主要系公司随着经营规模迅速扩张及满足短期资金周转需求，通过银行借款融入资金满足公司日常经营需要所致。

报告期内，公司经营活动支出情况如下所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
购买商品、接受劳务支付的现金	24,115.46	48,918.03	48,842.64	23,360.79
支付给职工以及为职工支付的现金	7,038.81	11,960.34	10,247.74	8,072.71
支付的各项税费	3,536.54	3,887.34	7,907.69	5,053.87
支付其他与经营活动有关的现金	3,243.08	7,236.02	7,347.98	7,384.26
重要现金流出小计	37,933.88	72,001.72	74,346.05	43,871.64
月均付现支出	6,322.31	6,000.14	6,195.50	3,655.97

由上表可知，报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司日常经营付现支呈现增长趋势。2020年度，受原材料价格上涨影响，公司毛利率有所下滑，2021年以来，公司对于价格波动较大的主要原材料，适当增加储备，降低原材料价格波动带来的影响，从而使得经营活动所需资金需求有所增加。

3.2 短期借款与利息费用的匹配性

报告期内，公司短期借款余额与利息费用金额情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末 /2023年1-6 月	2022年末 /2022年度	2021年末 /2021年度	2020年末 /2020年度
短期借款余额	43,597.10	36,045.33	17,119.32	9,012.66
利息费用	730.31	1,117.71	704.02	500.23
其中：短期借款-利息费用	712.33	1,117.71	643.18	488.05
长期借款-利息费用	17.98	-	60.84	12.18
短期利息费用占比	97.54%	100%	91.36%	97.57%

注：2022年公司交通银行借入专项借款4,150.00万元（截至2022年末，该借款余额为4,000.00万元），用于在建项目研究院办公楼的装修改造，因项目尚未达到预定可使用状态，该专项借款的利息全部资本化并计入在建工程。

报告期各期末，公司短期借款余额分别为9,012.66万元、17,119.32万元、36,045.33万元及43,597.10万元，报告期内公司利息费用支出分别为500.23万元、704.02万元、1,117.71万元及730.31万元，主要为短期借款的利息支出。

报告期内，公司短期借款与利息费用匹配情况具体如下：

(1) 2020年度

单位：万元

贷款银行	本金	借款日	还款日	起息日	结息日	借款利率	匡算利息
江苏银行	1,300.00	2020/3/4	2020/11/12	2020/3/4	2020/11/12	4.35%	39.74
招商银行	1,159.11	2019/11/22	2020/11/21	2020/1/1	2020/11/21	4.35%	35.43
星展银行	800.00	2019/11/4	2020/11/4	2020/1/1	2020/11/4	4.35%	29.78
江苏银行	800.00	2020/1/16	2020/11/12	2020/1/16	2020/11/12	4.35%	29.10
南京银行	800.00	2019/12/24	2020/12/15	2020/1/1	2020/12/15	4.68%	26.00
星展银行	638.94	2019/10/28	2020/10/28	2020/1/1	2020/10/28	4.35%	23.16
招商银行	600.00	2020/2/19	2021/2/18	2020/2/19	2020/12/31	4.35%	22.98
中国银行	1,000.00	2019/6/26	2020/6/26	2020/1/1	2020/6/26	4.57%	22.69
宁波银行	1,011.30	2020/7/1	2021/8/1	2020/7/1	2020/12/31	3.80%	19.64
江苏银行	700.00	2019/7/24	2020/7/23	2020/1/1	2020/7/23	4.35%	17.34
其余借款银行	13,500.00	-	-	-	-	-	222.19
合计							488.05
短期借款-利息费用							488.05
差异							-

(2) 2021 年度

单位：万元

贷款银行	本金	借款日	还款日	起息日	结息日	借款利率	匡算利息
江苏银行	1,800.00	2021/3/3	2022/1/16	2021/3/3	2021/12/31	3.60%	47.88
江苏银行	2,200.00	2021/4/6	2022/1/16	2021/4/6	2021/12/31	3.60%	44.88
星展银行	1,200.00	2021/1/11	2022/1/6	2021/1/11	2021/12/31	3.70%	43.78
星展银行	900.00	2021/2/1	2022/1/27	2021/2/1	2021/12/31	3.70%	30.90
江苏银行	1,000.00	2021/2/9	2022/1/16	2021/2/9	2021/12/31	3.60%	30.30
中国银行	1,100.00	2021/4/30	2022/4/29	2021/4/30	2021/12/31	3.85%	28.94
星展银行	750.00	2020/12/21	2021/12/16	2021/1/1	2021/12/16	3.70%	26.90
苏州银行	1,350.00	2021/7/7	2022/7/6	2021/7/7	2021/12/31	3.90%	26.03
宁波银行	1,011.30	2020/7/1	2021/8/1	2021/1/1	2021/8/1	3.80%	22.63
中国银行	800.00	2020/10/12	2021/10/9	2021/1/1	2021/10/9	3.85%	19.42
其余借款银行	19,905.90	-	-	-	-	-	321.52
合计							643.18
短期借款-利息费用							643.18
差异							-

(3) 2022 年度

单位：万元

贷款银行	本金	借款日	还款日	起息日	结息日	借款利率	匡算利息
江苏银行	3,000.00	2022/1/1	2022/12/31	2022/1/1	2022/12/31	3.80%	101.02
招商银行	3,700.00	2022/4/22	2023/4/22	2022/4/22	2022/12/31	3.70%	96.59
江苏银行	3,000.00	2022/2/7	2023/1/13	2022/2/7	2022/12/31	3.80%	95.63
江苏紫金农村商业银行	2,500.00	2022/3/30	2023/3/20	2022/3/30	2022/12/31	3.80%	73.10
光大银行	3,000.00	2022/5/12	2023/5/11	2022/5/12	2022/12/31	3.50%	68.25
江苏银行	2,000.00	2022/3/4	2023/1/13	2022/3/4	2022/12/31	3.80%	61.64
交通银行	3,500.00	2022/8/2	2023/7/31	2022/8/2	2022/12/31	2.90%	42.86
广发银行	1,100.00	2021/9/26	2022/9/25	2022/1/1	2022/9/25	3.85%	30.12
苏州银行	1,350.00	2021/7/7	2022/7/6	2022/1/1	2022/7/6	3.90%	27.20
招商银行	700.00	2022/4/7	2023/4/6	2022/4/7	2022/12/31	3.75%	19.61
其余借款银行	38,232.90	-	-	-	-	-	501.69
合计							1,117.71
短期借款-利息费用							1,117.71
差异							-

(4) 2023年1-6月

单位：万元

贷款银行	本金	借款日	还款日	起息日	结息日	借款利率	匡算利息
北京银行	2,000.00	2023/2/13	2024/2/8	2023/2/13	2023/6/30	2.70%	53.89
交通银行	3,500.00	2022/8/2	2023/7/31	2023/1/1	2023/6/30	2.90%	51.03
江苏银行	3,000.00	2023/1/1	2023/12/31	2023/1/1	2023/6/30	3.30%	49.78
招商银行	3,700.00	2022/4/22	2023/4/22	2023/1/1	2023/6/30	3.70%	42.59
兴业银行	2,400.00	2022/11/14	2023/11/13	2023/1/1	2023/6/30	3.30%	39.82
光大银行	3,000.00	2022/5/12	2023/5/11	2023/1/1	2023/6/30	3.50%	37.92
交通银行	2,200.00	2022/10/19	2023/10/14	2023/1/1	2023/6/30	2.80%	30.97
中国银行	2,000.00	2022/12/6	2023/12/5	2023/1/1	2023/6/30	3.00%	30.17
江苏银行	4,000.00	2023/4/11	2024/4/10	2023/4/11	2023/6/30	3.30%	29.70
交通银行	1,600.00	2022/9/26	2023/9/25	2023/1/1	2023/6/30	2.90%	23.33
其余借款银行	30,687.00	-	-	-	-	-	323.13
合计							712.33
短期借款-利息费用							712.33
差异							-

根据上表可知，报告期内公司短期借款匡算利息与实际利息费用不存在差异。因此，公司短期借款与利息费用相匹配。

3.3 公司流动比例及速动比率低于同行业平均水平的原因及合理性

报告期内，公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率对比情况如下：

(1) 流动比率与同行业上市公司对比表

序号	证券代码	证券简称	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
1	300452	山河药辅	3.06	1.83	2.48	2.26
2	002817	黄山胶囊	4.14	4.20	4.38	4.85
3	002165	红宝丽	1.09	1.11	1.11	0.95
4	603181	皇马科技	3.31	3.29	3.46	3.50
5	300610	晨化股份	3.39	4.82	4.51	5.22
		平均值	3.00	3.05	3.19	3.36
		威尔药业	0.86	0.81	1.10	1.63

注：数据来源为上市公司公开信息披露。

(2) 速动比率与同行业上市公司对比表

序号	证券代码	证券简称	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
1	300452	山河药辅	2.78	1.56	2.13	2.03
2	002817	黄山胶囊	3.50	3.53	3.76	4.24
3	002165	红宝丽	0.98	0.99	0.93	0.81
4	603181	皇马科技	2.75	2.71	2.86	3.03
5	300610	晨化股份	2.92	4.06	3.79	4.49
平均值			2.59	2.57	2.69	2.92
威尔药业			0.57	0.53	0.76	1.25

注：数据来源为上市公司公开信息披露。

由上表可见，公司流动比率和速动比率低于同行业可比上市公司平均值，主要原因是随着公司业务规模的扩大，公司通过短期借款融入资金满足公司日常经营需要，使得公司短期借款增加，期末流动负债规模增大所致，短期借款规模持续增长的原因详见问题 4.2 之“3. 分析公司短期借款余额持续增长的原因，与利息费用的匹配性，公司流动比例及速动比率低于同行业平均水平的原因及合理性。”之“3.1 公司短期借款余额持续增长的原因”相关回复。

4. 结合管理人员数量及人均薪酬、股权激励情况、其他管理费用明细情况等，分析公司报告期内管理费用持续上升的原因

报告期各期，管理费用构成及如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度
	金额	增长额	增长率	金额	增长额	增长率	金额	增长额	增长率	金额
职工薪酬	2,245.43	-77.20	-3.32%	4,591.41	902.42	24.46%	3,688.99	887.09	31.66%	2,801.90
股权激励	716.42	-1,146.27	-61.54%	2,806.31	1,262.64	81.79%	1,543.67	1,543.67	不适用	-
折旧摊销及租赁费	729.78	39.01	5.65%	1,282.65	-69.09	-5.11%	1,351.74	658.74	95.06%	693.00
安全生产费	511.87	143.33	38.89%	882.27	645.51	272.64%	236.76	-269.68	-53.25%	506.44
服务费	396.88	-19.31	-4.64%	752.34	-31.66	-4.04%	784.01	109.94	16.31%	674.06
业务招待费	169.84	-14.37	-7.80%	401.43	-72.37	-15.27%	473.80	-23.63	-4.75%	497.43
车辆交通费	66.97	3.89	6.17%	166.39	39.78	31.42%	126.61	-7.04	-5.26%	133.64
修理费	43.34	-858.52	-95.19%	74.65	-1,150.38	-93.91%	1,225.03	-1,407.92	-53.47%	2,632.95
开办费	-	-	-	-	-683.55	-100.00%	683.55	119.16	21.11%	564.39
其他费用	134.24	-120.68	-47.34%	581.46	-511.42	-100.00%	511.42	78.94	18.25%	432.48
合计	5,014.77	-2,050.12	-29.02%	11,538.90	913.33	8.60%	10,625.57	1,689.27	18.90%	8,936.31
管理费用率	9.59%	0.10	-	10.39%	-	-	10.19%	-	-	12.14%

如上表所示，2020年至2022年公司管理费用持续上升，2023年1-6月公司管理费用同比下降29.02%。报告期内，公司管理费用率总体呈下降趋势。2020年至2022年公司管理费用持续上升主要系管理人员数量增长及薪酬结构调整导致职工薪酬增加、公司实施股权激励计划计提大额股份支付费用。

4.1 管理人员数量及人均薪酬

报告期内，公司管理人员薪酬水平基本情况如下：

单位：万元、人

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
管理费用中的职工薪酬	2,245.43	4,591.41	3,688.99	2,801.90
管理人员平均人数	172	189	177	135
管理人员平均薪资	26.11	24.29	20.84	20.75

注1：管理人员平均人数=各月薪酬计入管理费用人数之和/月份总数，已四舍五入取整；

注2：管理人员平均薪资=当期管理人员薪酬/当期管理人员平均人数

注3：2023年1-6月平均薪资进行了年化处理。

2020年至2022年，公司管理费用中的职工薪酬持续上升，主要是由于公司管理人员数量增长及平均薪酬有所提高。公司重视对于管理人才梯队的建设，公司近年来业务发展迅速，2020年至2022年公司业绩规模（剔除股权激励影响）呈持续增长态势，为保持竞争优势，保证员工的稳定性和工作积极性，公司为员工提供了较好的福利待遇及具有市场竞争力的薪酬。

4.2 股权激励情况

报告期内，公司股权激励情况基本情况如下：

主要激励对象	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
邹建国	16.04	29.16	7.44	-
王福秋	64.16	116.65	29.78	-
公司（含全资子公司）中层管理人员、技术骨干（共49人）	636.22	2,660.50	1,506.45	-
合计	716.42	2,806.31	1,543.67	-

公司 2021 年对邹建国及王福秋在内的 51 名高级、中层管理人员及技术骨干授予限制性股权激励。公司根据《企业会计准则第 11 号—股份支付》及《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的相关规定，以 2021 年 5 月 27 日股票价格为基础，对授予的限制性股票的公允价值进行计量，将股票市价与限制性股票授予价格之间的差值确认为每股限制性股票的公允价值。

根据 2021 年 8 月实施的限制性股票激励计划方案，公司 2021 年确认股份支付费用 1,543.67 万元；2022 年度确认股份支付费用 2,806.31 万元，较 2021 年增长 81.79%；2023 年 1-6 月确认股份支付费用 716.42 万元，较上年同期下降 61.54%，主要系限制性股票激励计划存在三个限售期（即摊销期），相应地报告期前期确认费用较多而后期确认较少所致。

综上，股权激励产生的股份支付费用导致 2021 年及 2022 年管理费用增加具有合理性。

（二）核查程序及结论

1. 核查程序

- （1）获取发行人在建工程项目一览表，了解报告期内发行人在建工程主要项目的基本情况，取得发行人关于在建工程转固的具体依据，分析其合理性；
- （2）获取发行人在建工程前次募投项目的产能测算表与实际产量统计表，复核前次募投项目预算金额、实际转固金额与产能的匹配性以及前次募投项目转固进程与实际产量变化的匹配性；
- （3）复核并测算发行人募投项目转固后预计对经营业绩的影响金额；
- （4）复核在建工程项目是否存在减值迹象；
- （5）获取发行人报告期内工程采购明细表，查阅主要工程供应商公开信息，核查与公司是否存在关联关系；
- （6）获取主要供应商报告期内相关合同，核查工程承包合同中关于支付工程款的约定等情形，获取公司对主要工程供应商支付工程预付款相关资料；

(7) 获取发行人财务费用明细，查阅发行人报告期内主要银行借款合同关键条款，重新计算利息费用；

(8) 获取发行人管理费用明细，分析变动原因；

(9) 获取发行人限制性股票激励计划方案，复核股权激励计算过程；

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 报告期内，发行人将达到预定可使用状态的在建工程转入固定资产，不存在未及时转固情形，报告期内前次募投项目转固金额与公司新增产能具有匹配性，各期差异原因具有合理。发行人在建工程转固后折旧费用会对发行人经营业绩造成一定的短期影响，但是随着转固资产对发行人产能的扩充及未来产能的释放，会逐步增加对发行人收入及利润的贡献，预计不会对发行人经营业绩造成持续重大不利影响。发行人报告期各期末在建工程不存在减值迹象，因此未计提减值准备；

(2) 报告期各期末，发行人工程供应商相关预付款项计入其他非流动资产，金额分别为 1,897.82 万元、1,084.19 万元、321.91 万元和 200.50 万元，发行人制定了与对外付款相关的内控制度，并在合同中明确约定了付款方式和付款进度。发行人严格按照内部制度和合同约定进行付款，报告期各期末预付工程款金额大幅下降，不存在提前预付工程款情形。报告期各期末发行人主要工程供应商与发行人不存在关联关系；

(3) 报告期内发行人短期借款余额持续增长原因具有合理性，借款金额与利息费用相匹配。公司流动比率及速动比率低于同行业平均水平，主要原因是随着公司业务规模的扩大，公司通过短期借款融入资金满足公司日常经营需要，使得公司短期借款增加，期末流动负债规模增大所致，具有合理性。

(4) 2020 年至 2022 年公司管理费用持续上升，2023 年 1-6 月公司管理费用同比下降 29.02%。报告期内，公司管理费用率总体呈下降趋势。2020 年至 2022 年公司管理费用持续上升主要系管理人员数量增长及薪酬结构调整导致职工薪酬增

加、公司实施股权激励计划计提大额股份支付费用。

三、关于财务性投资（问题 5）

根据申报材料，1)截至 2023 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产 0.01 亿元，其他非流动金融资产 0.69 亿元。2)截至 2023 年 3 月 31 日，公司参股趵泉高投，持有其 10.00%合伙份额。

请发行人说明：（1）相关对外投资标的与公司主营业务是否存在紧密联系及相关合作安排，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形；（2）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除，分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

（一）发行人说明

1. 相关对外投资标的与公司主营业务是否存在紧密联系及相关合作安排，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形

截至最近一期末，公司交易性金融资产余额为 220.34 万元，其中 120.15 万元为持有的中风险证券私募基金，认定为财务性投资。其余金额为持有的 R1 低风险金融产品，不属于财务性投资。

截至最近一期末，公司其他非流动金融资产余额为 6,879.40 万元，为公司对趵泉高投的出资款，公司直接参股趵泉高投，认缴金额为 10,000.00 万元，目前已实缴 7,000.00 万元（最后一笔注资款 4,000.00 万元发生于 2022 年 8 月）。

截至本回复出具日，趵泉高投基本情况如下：

公司名称	江苏趵泉高投毅达化工新材料创业投资合伙企业（有限合伙）
成立时间	2020 年 10 月 20 日
注册资本	100,000.00 万元
执行事务合伙人	南京毅达股权投资管理企业（有限合伙）
注册地址	中国（江苏）自由贸易试验区南京片区滨江大道 396 号扬子江新金

公司名称	江苏走泉高投毅达化工新材料创业投资合伙企业（有限合伙）
成立时间	2020年10月20日
	融创业街区5号楼1-404室（信息申报）
经营范围	一般项目：创业投资（限投资未上市企业）（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）
公司持股比例	威尔药业：10.00%

截至本回复出具日，走泉高投对外投资情况如下：

序号	被投资标的公司	持有标的公司股权比例	标的公司主营范围	是否围绕威尔药业主业或上下游开展	与威尔药业是否展开相关合作安排
1	南通冠优达磁业股份有限公司	5.95%	磁性材料元件、电子元件生产	否	否
2	扬州惠通科技股份有限公司	3.32%	化工、化纤、尼龙、双氧水生产	是	否
3	联仕（昆山）化学材料有限公司	1.80%	化工新材料生产	是	否
4	江苏创拓新材料有限公司	6.73%	新型膜材料制造	是	否
5	上海色如丹数码科技股份有限公司	4.76%	高纯度水性染料和水性纳米颜料分散体制造	是	否
6	安徽申兰华色材股份有限公司	2.18%	颜料及其相关制品制造	否	否
7	上海派拉纶生物技术股份有限公司	4.23%	生物技术、光电技术、化工技术领域的技术开发	是	否
8	苏州宇薄新能源科技有限公司	7.94%	特种设备制造；特种设备安装改造修理	否	否
9	苏州华一新能源科技股份有限公司	1.54%	锂电池材料、太阳能材料研发销售	否	否
10	扬州日精电子有限公司	5.83%	电子元器件制造	否	否
11	南京纽邦生物科技有限公司	3.04%	生物医学技术开发、技术转让、技术服务	是	否
12	常州都铂高分子有限公司	4.31%	化工原料及产品生产、销售	是	否
13	纳琳威纳米科技（上海）有限公司	3.93%	纳米、新材料科技研发	是	否
14	厦门鸿基伟业复材科技有限公司	1.01%	化工原料及产品生产、销售	是	否

如上表所示，虽然走泉高投对外投资主要是围绕公司业务领域开展，有助于拓展

公司在主营产品应用领域及上下游的布局，助力公司整合、拓展化工新材料等相关领域的优质项目资源，打造围绕化工新材料、精细化工等多渠道业务协同发展战略，但走泉高投对外投资仍有部分投资标的与公司目前主营业务关联度不高，存在不属于围绕威尔药业产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资的情形，因此基于谨慎性原则，公司对走泉高投的投资已认定为财务性投资。

2. 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除，分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

2.1 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除

2023年6月19日，公司召开第三届董事会第二次会议审议通过了本次向不特定对象发行可转债相关议案，自本次发行董事会决议日前六个月起至本报告出具之日，公司新投入或拟投入的财务性投资（包括类金融投资）情况详情如下：

（1）类金融业务投资

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在以增资、借款等形式新投入或拟投入类金融业务的情形。

（2）投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在新增投资产业基金、并购基金的情况。

（3）拆借资金、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在新增对外拆借资金、委托贷款的情形。

（4）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司控股股东为自然人，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形。

(5) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新增的理财产品均为本金不受损失的结构性存款或较低风险的短期理财产品，风险低、收益波动较小，期限最长不超过一年。因此，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

(6) 非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以增资、借款等形式新投入或拟投入金融业务的情形。

(7) 借予他人款项

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新增借予他人款项的情形。

(8) 拟实施财务性投资情况

截至本回复出具日，公司直接参股惠泉高投，认缴金额为 10,000.00 万元，目前已实缴 7,000.00 万元（最后一笔注资款 4,000.00 万元发生于 2022 年 8 月）。公司基于谨慎性原则，已将惠泉高投已认缴未实缴的 3,000.00 万元认定为未来拟投入的财务性投资金额，并在本次募集资金总额中进行扣除。

除上述情形外，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在其他新投入或拟投入财务性投资的情况。

2.2 公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

截至最近一期末，公司持有的财务性投资合计金额为 7,120.15 万元，占当期归属于母公司净资产比重为 4.72%。公司财务性投资主要为投资并购基金，按照企业会计准则及相关规定，公司涉及核算可能存在的财务性投资的财务报表科目具体列示如下：

单位：万元

序号	可能涉及的会计科目	账面价值	其中：财务性投资	备注
1	交易性金融资产	220.34	120.15	其中 120.15 万元为持有的中风险证券私募基金，认定为财务性投

序号	可能涉及的会计科目	账面价值	其中：财务性投资	备注
				资。其余金额为持有的 R1 低风险金融产品，不属于财务性投资。
2	其他应收款	188.68	-	押金及保证金等款项，不存在借与他人等情形的财务性投资情况。
3	其他流动资产	962.57	-	待抵扣进项税及预缴企业所得税等情形，不存在财务性投资。
4	其他非流动金融资产	6,879.40	7,000.00 (注)	公司对惠泉高投的出资款，基于谨慎性原则，认定为财务性投资。
5	其他非流动资产	828.50	-	主要为预付的工程款和待抵扣进项税，不存在财务性投资。
合计		9,079.49	7,120.15	-

注：基于谨慎性原则，财务性投资金额按实际注资款金额进行列示。

(1) 交易性金融资产

截至最近一期末，公司持有的交易性金融资产合计为 220.34 万元，其中 120.15 万元属于财务性投资，具体情况如下：

单位：万元

序号	产品名称	金额	购买日期/起息日	产品期限	风险等级	是否属于财务性投资
1	盛泉恒元量化套利 22 号私募证券投资基金	120.15	2021/2/18	锁定 180 天后每年 1、4、7、10 月的 17 日赎回	R3 中风险	是
2	国投瑞银中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资基金	100.19	2023/5/23	每个开放日开放申购，但对每份基金份额设置 7 天的最短持有期限	R1 低风险	否。公司投资前述金融产品旨在提高资金的使用管理效率。前述金融产品投资范围主要为同业存单，该金融产品投资期限短、收益率较为平稳、风险波动较小，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，故不属于财务性投资。

(2) 其他应收款

截至最近一期末，公司其他应收款净额为 188.68 万元，余额为 212.21 万元，主要包括保证金及押金、单位往来款等款项，不存在其他“类金融：投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等”的情形。

(3) 其他流动资产

截至最近一期末，公司其他流动资产账面价值为 962.57 万元，主要系待抵扣进项税、预缴税费等，不属于财务性投资，公司其他流动资产主要明细如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末
待抵扣进项税	772.15
预缴所得税	2.33
应收出口退税	85.54
待摊费用及其他	102.54
合计	962.57

(4) 其他非流动资产

截至最近一期末，公司其他非流动资产主要为待抵扣进项税及工程类预付款等，不属于财务性投资，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末
工程类预付款	200.50
待抵扣进项税	628.01
合计	828.50

(5) 其他非流动金融资产

截至最近一期末，公司其他非流动金融资产构成情况如下：

单位：万元

标的公司	投资时间	持有标的公司股权比例	截止 2023 年 6 月末投资金额	截止 2023 年 6 月末账面价值	主营业务
江苏走泉高投毅达化工新材料创业投资合伙企业（有限合伙）	2020/10/20	10.00%	7,000.00	6,879.40	私募股权投资 化工新材料等行业

公司投资走泉高投旨在整合、拓展化工新材料等相关领域的优质项目资源，打造围绕化工新材料、精细化工等多渠道业务协同发展战略，是公司对自身产业链上

下游的战略布局，符合公司主营业务及战略发展方向。但走泉高投对外投资仍有部分投资标的与公司目前主营业务关联度不高，存在不属于围绕威尔药业产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资的情形。因此基于谨慎性原则，公司将对走泉高投已投资的 7,000.00 万元认定为财务性投资。

综上，截至最近一期末，公司持有的财务性投资合计金额为 7,120.15 万元，占归属于母公司净资产比例为 4.72%，低于 30%。因此，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形，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》等相关规定要求。

3. 发行人符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条的相关规定情况

通过逐项比对《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条关于财务性投资的具体规定，公司符合相关规定的要求，具体情况如下：

序号	《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条的具体规定	公司财务性投资情况
1	财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。	截至最近一期末，公司持有的财务性投资合计金额为 7,120.15 万元，占当期归属于母公司净资产比重为 4.72%。公司持有的财务性投资为投资并购基金 7,000.00 万元及证券私募基金 120.15 万元。
2	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。	截至最近一期末，公司直接持有走泉高投 10% 股权。走泉高投对外投资主要是围绕公司业务领域开展，有助于拓展公司在主营产品应用领域及上下游的布局，助力公司整合、拓展化工新材料等相关领域的优质项目资源，打造围绕化工新材料、精细化工等多渠道业务协同发展战略，但走泉高投对外投资仍有部分投资标的与公司目前主营业务关联度不高，存在不属于围绕威尔药业产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资的情形，因此基于谨慎性原则，公司对走泉高投的投资已认定为财务性投资。
3	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	公司及其子公司未参股类金融公司，不适用本条要求。

序号	《证券期货法律适用意见第 18 号》 第 1 条的具体规定	公司财务性投资情况
	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。	
4	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。	公司不存在基于历史原因形成的财务性投资,不适用本条情形。
5	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)。	截至最近一期末,公司持有的财务性投资合计金额为 7,120.15 万元,占归属于母公司净资产比例为 4.72%,低于 30%。
6	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。	截至本回复出具日,公司直接参股趵泉高投,认缴金额为 10,000.00 万元,目前已实缴 7,000.00 万元(最后一笔注资款 4,000.00 万元发生于 2022 年 8 月)。公司基于谨慎性原则,已将趵泉高投已认缴未实缴的 3,000.00 万元认定为未来拟投入的财务性投资金额,并在本次募集资金总额中进行扣除。除上述情形外,自本次发行董事会决议日前六个月至今,公司不存在其他新投入或拟投入财务性投资的情况。
7	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。	已结合前述情况,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。

综上所述,截至最近一期末,公司满足不存在金额较大的财务性投资的要求,符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条相关要求。

(二) 核查程序及结论

1. 核查程序

(1) 查阅《江苏趵泉高投毅达化工新材料创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》,了解趵泉高投设立目的、经营范围、对外投资方向等内容;

(2) 公开信息查阅趵泉高投的对外投资情况,判断对外投资与发行人主营业务的关联性。

(3) 访谈发行人高管,了解趵泉高投的对外投资标的与发行人业务联系及合作情况;

(4) 查阅《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》

关于财务性投资的相关规定，了解财务性投资认定的要求并进行逐条核查；

(5) 查阅发行人的信息披露公告文件、定期报告、相关科目明细和投资协议，逐项对照核查发行人对外投资的情况，判断发行人最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；判断自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人是否存在实施或拟实施财务性投资。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 惠泉高投相关对外投资标的主要是围绕公司主营业务领域开展，但惠泉高投对外投资仍有部分投资标的与公司目前主营业务关联度不高，存在不属于围绕威尔药业产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资的情形，因此基于谨慎性原则，公司对惠泉高投的投资已认定为财务性投资。

(2) 发行人将惠泉高投作为财务性投资，对惠泉高投已认缴未实缴的 3,000.00 万元已在本次募集资金总额中扣除。除此之外，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在其他新投入或拟投入财务性投资的情况。发行人最近一期末持有的财务性投资合计金额为 7,120.15 万元，占归属于母公司净资产比例为 4.72%，低于 30%，因此发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情形，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》第 1 条等相关规定要求。



营业执照

(副本)(3-1)

统一社会信用代码

91110101592354581W



扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、经营信息，体验更多应用服务。

名称 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张克, 叶韶勋, 顾仁荣, 李晓英, 谭小博

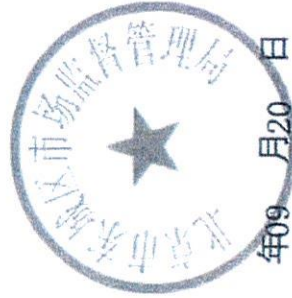
经营范围 审查企业会计报表; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。(市场主体依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

出资额 6000万元

成立日期 2012年03月02日

主要经营场所 北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

登记机关



2022年09月20日

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

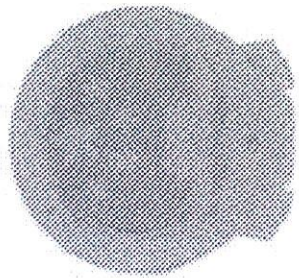
国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014624

说明

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



会计师事务所

执业证书



名称: 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)
 首席合伙人: 谭小青
 主任会计师:
 经营场所: 北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

组织形式: 特殊普通合伙
 执业证书编号: 11010136
 批准执业文号: 京财会许可[2011]0056号
 批准执业日期: 2011年07月07日



中华人民共和国财政部制



姓名 张五虎
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1980-03-26
 Date of birth
 工作单位 江苏天华大彭会计师事务所
 Working unit
 身份证号码 320882198003265012
 Identity card No.

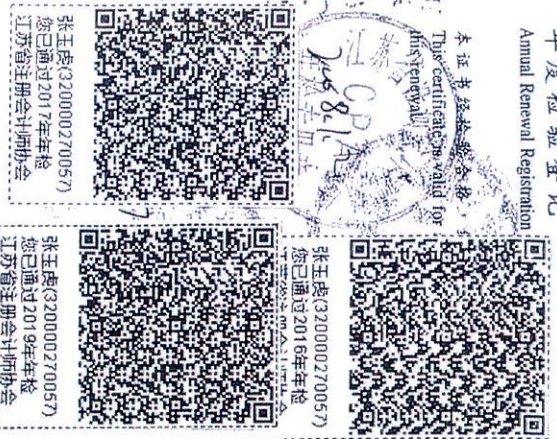


同意转出
 Agree the holder to be transferred from
 江苏天华大彭 事务所 CPAs
 转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 2013年7月8日
 by /m /d
 同意转入
 Agree the holder to be transferred to

信新中 事务所 CPAs
 转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 2013年7月8日
 by /m /d

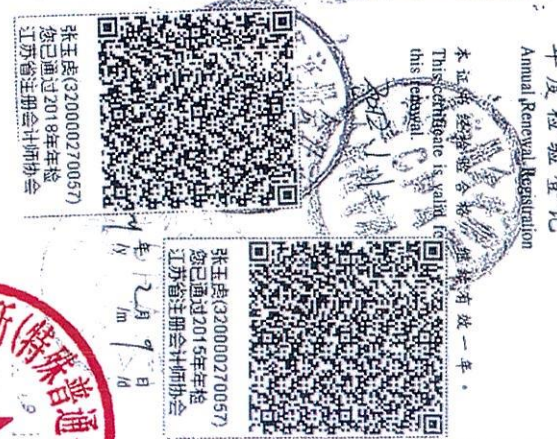
年度检验登记
 Annual Renewal Registration

This certificate is valid for this renewal.



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

This certificate is valid for this renewal.



张五虎(320000270057)
 您已通过2018年年检
 江苏省注册会计师协会



证书编号: 320000270057
 No. of Certificate
 批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs
 发证日期: 2003年 12月 8日
 Date of Issuance

注册会计师工作单位变更事项登记
 Registration of a Change of Working Unit by a CPA

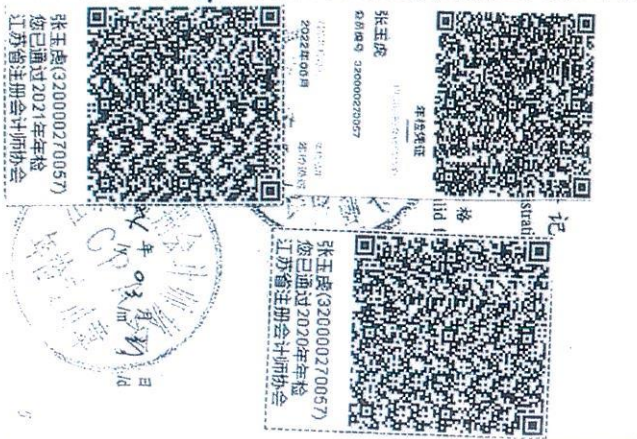
同意转出
 Agree the holder to be transferred from

同意转出
 Agree the holder to be transferred from
 江苏天华大彭 事务所 CPAs
 转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 2013年7月8日
 by /m /d
 同意转入
 Agree the holder to be transferred to

信新中 事务所 CPAs
 转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 2013年7月8日
 by /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
 Registration of a Change of Working Unit by a CPA

同意转出
 Agree the holder to be transferred from



张五虎(320000270057)
 您已通过2021年年检
 江苏省注册会计师协会

证书编号: 110101360835
No. of Certificate

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

发证日期: 2021 年 06 月 30 日
Date of Issuance ly /m /d



年度检验登记 Annual Renewal Registration

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



年检凭证

中国注册会计师协会

李云祥

会员编号 110101360835



李云祥 110101360835

最近年检时间
2022年07月

年检状态
年检通过

李云祥
会员编号 110101360835

最近年检时间
2023年07月

年检状态
年检通过



李云祥

姓名 Full name 男
性别 Sex
出生日期 Date of birth 1991-01-03
工作单位 Working unit 信永中和会计师事务所 南京分所
身份证号码 Identity card No. 23108319910103111X

