

厦门延江新材料股份有限公司董事会：

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙) (以下简称“我们”或“普华永道”)接受厦门延江新材料股份有限公司(以下简称“贵公司”、“延江股份”)的委托, 审计了贵公司的财务报表, 包括 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表, 2018 年度、2019 年度及 2020 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表和财务报表附注(以下简称“延江股份财务报表”)。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作, 并分别于 2019 年 3 月 28 日、2020 年 3 月 30 日及 2021 年 3 月 30 日出具了报告号为普华永道中天审字(2019)第 10057 号、普华永道中天审字(2020)第 10057 号及普华永道中天审字(2021)第 10057 号的无保留意见的审计报告。

按照企业会计准则的规定编制延江股份财务报表是贵公司的责任。我们的责任是在实施审计工作的基础上对延江股份财务报表发表审计意见。

关于深圳证券交易所于 2021 年 8 月 6 日出具的审核函[2021] 020203 号《关于厦门延江新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》(以下简称“020203 号审核问询函”), 我们以上述我们对延江股份财务报表所执行的审计工作为依据, 对贵公司就 020203 号审核问询函中提出的财务资料相关问题所作的回复, 提出我们的意见, 详见附件。本说明仅供贵公司参考。

附件：普华永道对延江股份就 020203 号审核问询函所做回复的专项意见

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)



2021 年 8 月 24 日

问题一：

2021 年一季度，发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（以下简称扣非归母净利润）同比下滑 93.98%，主要受熔喷无纺布业务、厂房搬迁、原材料和出口海运费用上调等影响，其中熔喷无纺布业务毛利率和产能利用率由 2020 年的 77.91%和 85%下降至-9.02%和 46.12%，2020 年公司计提相关存货跌价准备 1,422.21 万元。截至 2021 年 3 月末，发行人熔喷无纺布生产线 17 条，资产净值 7,069.76 万元。剔除熔喷无纺布业务影响后，2021 年一季度公司主营业务毛利率为 26.21%，较 2020 年的 27.68%有所下滑。报告期内，公司外销比例分别为 54.68%、64.53%、48.48%和 59.75%，2020 年发行人因人民币升值形成汇兑损失 2,772.05 万元。发行人在美国、埃及、印度、匈牙利等地设立海外子公司，2020 年海外业务收入占总营业收入的 28.86%。

请发行人补充说明：（1）量化分析最近一年一期公司业绩波动较大的原因及合理性，并逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除，是否对公司生产经营造成重大不利影响；（2）结合熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额等情况说明相关固定资产是否出现减值迹象，存货跌价准备计提是否充分；（3）列表说明报告期内打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等产品营业收入占比、价格、毛利率等指标，结合上述情况、汇率波动等说明剔除熔喷无纺布业务后主营业务毛利率变化的原因，是否与行业趋势一致，毛利率下滑是否可能持续；（4）结合报告期内汇兑损益、出口海运费用情况，说明汇率、海运费用波动对公司经营业绩的影响，公司采取的应对措施及有效性；（5）公司主要原材料为 ES 纤维、塑料米等，结合直接原材料价格走势、成本结构、产品生产周期、价格调整机制等说明原材料价格波动对发行人经营业绩的影响；（6）结合境外销售和境外子公司经营情况，说明不同国家和地区的新冠疫情、贸易摩擦情况对公司生产经营的影响。

请发行人补充披露（4）（5）（6）相关的风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（2）进行核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

(一) 量化分析最近一年一期公司业绩波动较大的原因及合理性，并逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除，是否对公司生产经营造成重大不利影响

1、2020 年公司业绩相比 2019 年大幅增长的原因

2020 年，公司业绩相比 2019 年大幅增长，主要是因为 2020 年为应对新冠肺炎疫情，公司快速研发出熔喷无纺布，并实现对外销售，当年实现收入 42,517.43 万元，毛利 33,123.79 万元，从而大幅促进 2020 年业绩的增长。

2、2021 年一季度公司业绩相比 2020 年一季度大幅下降的原因

公司 2021 年 1-3 月营业收入为 29,658.37 万元，较上年同期的 27,445.64 万元（未经审计），增加 2,212.73 万元，增幅为 8.06%；归属于母公司股东的净利润为 621.24 万元，较上年同期的 3,889.36 万元（未经审计），下降 84.03%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期（未经审计）下降 93.98%。

2021 年一季度公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比大幅下滑，主要是由于：

①2020 年初新冠肺炎疫情爆发，公司在短时间内迅速研发出熔喷无纺布，2020 年一季度熔喷无纺布实现销售收入 2,609.96 万元，销售毛利 2,257.95 万元；2021 年一季度随着疫情的逐步消退，市场上熔喷无纺布的销售供过于求，价格也大幅回落，2021 年一季度熔喷无纺布仅实现销售收入 1,616.24 万元，销售毛利为-145.82 万元。

该项因素导致 2021 年一季度毛利同比减少 2,403.77 万元。

②2021 年一季度运价大幅上涨，公司运费大幅增长。从运费及港杂费看，2021 年一季度公司销售费用中运费及港杂费占营业收入的比例为 9.03%，而 2020 年全年为 5.84%。

如以 2020 年全年运费及港杂费比例测算，2021 年一季度因运费及港杂费的增加导致营业利润减少 945.07 万元。

③2021 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较小，仅为 0.71%；2020 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较大，为 1.56%。

2020年一季度美元兑人民币汇率走势



Wind

2021年一季度美元兑人民币汇率走势



Wind

公司报告期内账面的美元资产大于美元负债，受 2021 年一季度人民币兑美元汇率期末相比期初贬值幅度较小的影响，2021 年一季度产生的汇兑收益小于 2020 年一季度，因此，受综合影响 2021 年一季度财务费用较高，相比 2020 年一季度增加 306.21 万元。

④2021 年一季度，公司加大研发投入，研发费用金额达到 944.05 万元，相比 2020 年同期的 590.69 万元，增加了 353.36 万元。

⑤此外，2020 年公司新设海外子公司 YJI 新加坡控股、延江国际及匈牙利延江，2021 年一季度尚未开始运营产生收入，运营费增加，且 2021 年一季度公司继续发生厂房搬迁费用，因此管理费用也增加 484.53 万元。

综上所述，2021 年一季度公司业绩较 2020 年一季度同比下滑。

3、逐一说明影响公司业绩的不利因素是否消除

上述影响公司 2021 年一季度业绩的不利因素中：

①2020 年一季度因新冠肺炎疫情，公司新增熔喷无纺布业务，该项业务在疫情逐步消退后对公司的盈利贡献为负。在改造成擦拭无纺布所需生产设备前，截止目前公司熔喷无纺布的销售规模较低，其毛利率不佳对经营业绩的影响在减少。

②2021 年一季度，出口海运费大幅上涨。截止目前，运价仍处在上涨趋势，其对公司经营业绩的影响仍在持续。报告期内公司已与主要客户建立了关于运价波动的价格调整机制，降低了运费持续上涨对经营业绩的不利影响。



③2021 年 4-7 月，人民币兑美元仍处在升值趋势，一方面 2021 年 7 月末美元兑人民币汇率为 6.4602，2021 年 3 月末为 6.5713，人民币兑美元汇率升值 1.69%，汇兑损失增加；另一方面，从平均汇率来看，2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-6 月美元兑人民币汇率分别为 6.6174、6.8985、6.8976 与 6.4718，由于 2021 年 1-6 月人民币兑美元平均汇率相比 2019 年、2020 年仍处在升值趋势，公司境外销售折算成人民币的金额也在减少，毛利率降低，从而影响公司的经营业绩。报告期内公司通过购买远期外汇合约、与主要客户建立关于汇率波动的价格调整机制，已降低了汇率波动对经营业绩的不利影响。



④为保持技术优势，2020年下半年以来公司加大了对新产品的研发力度，研发费用金额在持续增加，特别是本次募集资金投资项目所涉及的纺粘热风无纺布、擦拭无纺布等新产品研发力度较大。随着研发项目逐步步入后期阶段或开始小规模生产测试，公司研发费用的增长幅度将逐步放缓，对公司业绩的影响程度也在逐步降低。

⑤此外，公司境内主体厂房搬迁工作已逐步完成，境外其他子公司开始逐步试运营，搬迁和新设海外子公司对公司业绩的不利影响逐步消除，随着上述项目逐步投产放量，将有利于增厚公司经营业绩。

随着新冠疫情的逐步消退，公司主营业务重心将重新放在打孔无纺布、热风无纺布、PE 打孔膜等吸收性卫生用品的面层、底层材料上，并投资建设本次募集资金投资项目；同时公司也将根据市场情况，适时将熔喷无纺布生产线改造成擦拭无纺布的生产线，进一步提高公司盈利水平。

(二) 结合熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额等情况说明相关固定资产是否出现减值迹象，存货跌价准备计提是否充分

1、熔喷无纺布业务毛利率、产能利用率、销售额

2020年，公司实现熔喷无纺布销售收入42,517.43万元，毛利率77.91%，产能利用率85.00%。在疫情开始消退的2020年下半年，公司熔喷无纺布销售收入仍达到6,222.66万元，毛利率24.86%，产能利用率62.96%，销售情况对比上半年虽有回落，但是毛利率仍与公司其他产品的毛利率相当。

2021年1-3月，公司熔喷无纺布销售收入为1,616.24万元，大幅减少；销售毛利率为-9.02%，产能利用率为46.12%。随着新冠肺炎疫情的进一步消退，熔喷无纺布的市场需求及价格大幅降低。

具体来看，2021年1-3月，公司熔喷无纺布的毛利率为负，主要是因为：受疫情逐步消退影响，2021年1-3月公司熔喷无纺布的销售价格下降；同时熔喷无纺布市场需求减少，公司相关生产设备产能利用率降低，低产能部分的折旧金额为139.46万元，导致熔喷无纺布的毛利率较低。此外，因2021年1-3月熔喷无纺布市场价格再次出现下降，经少数客户提出协商，公司于2021年3月对少数客户2020年的销售提供一次性折让，金额为132.65万元。如剔除上述低产能部分的折旧金额和折扣及折让金额，2021年1-3月，公司熔喷无纺布销售毛利为126.33万元。

2、固定资产是否存在减值迹象

(1) 固定资产投入情况

2021年3月末，公司生产熔喷无纺布的相关设备账面净值为8,167.26万元。

(2) 固定资产是否存在减值迹象

根据《企业会计准则第8号-资产减值》第5条的相关规定：

“企业在资产负债表日应当判断资产是否存在可能发生减值的迹象，主要可从外部信息来源和内部信息来源两方面加以判断：

从企业外部信息来源来看，如果出现了资产的市价在当期大幅度下跌，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；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；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；企业所有者权益的账面价值远高于其市值等，均属于资产可能发生减值的迹象。

从企业内部信息来源来看，如果有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于原来的预算或者预计金额、资产发生的营业损失远

远高于原来的预算或者预计金额、资产在建造或者收购时所需的现金支出远远高于最初的预算、资产在经营或者维护中所需的现金支出远远高于最初的预算等，均属于资产可能发生减值的迹象。”

截止 2021 年 3 末，公司熔喷无纺布的产能利用率较低，相关固定资产使用效率不高。但公司相关固定资产不存在减值迹象，主要是因为：

报告期内公司已持续投入研发费用，近年来开发出新技术平台（Spinform），并将其应用于擦拭无纺布新产品的研发。2019 年公司即申请了擦拭无纺布的相关发明专利、实用新型专利，截至目前已获其中 6 项实用新型专利的授权。

公司原考虑在擦拭无纺布产品研发测试准备基本完成的前提下，开始筹建擦拭无纺布项目并尽快推出该产品。2020 年初新冠肺炎疫情大流行，由于公司在前期开发擦拭无纺布的时候已掌握了熔喷技术，而熔喷无纺布使用的也是该技术，公司在已掌握的熔喷技术的基础上，迅速开发出了熔喷无纺布产品。公司在投资建设熔喷无纺布生产线时已考虑到，熔喷无纺布产线的投资金额较大，且熔喷无纺布是疫情特殊情况下产生的一个短期市场需求，受疫情未来发展状况影响非常大，是否能够长期可持续发展不确定性很高。生产擦拭无纺布所需的设备，如挤出机、计量泵、模头、喷丝板、热风炉、罗茨风机、收卷机等，也均是生产熔喷无纺布的关键设备。虽然型号存在差异，对于产能会有影响，但也均可改造。在综合考虑相关生产设备未来的改造用途后，公司决定投资建设相关生产线并先用于生产熔喷无纺布，满足市场的紧急需求，待未来疫情消退熔喷无纺布市场需求下降时产线的相关设备仍可用于擦拭无纺布产线。

综上所述，虽然熔喷无纺布产品市场在当期发生重大变化，但是由于公司在购置相关产线时已兼顾了熔喷无纺布市场需求下降的可能性，因此即使熔喷无纺布市场需求下降，产线的相关设备未来仍可用于擦拭无纺布产线。从擦拭无纺布项目的预计效益来看，项目整体经济效益良好，不存在产能闲置的风险。关于擦拭无纺布项目预计效益的测算以及是否存在产能闲置的风险的分析，具体请参见下文问题二(三)和问题二(五)的说明。因此相关生产设备不存在减值迹象，无需计提减值准备。

3、存货跌价准备计提是否充分

公司存货跌价准备计提政策为：存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以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确定。

公司 2020 年度资产减值损失-存货跌价损失金额为 1,422.21 万元，原因为年初公司高价购入一批用于生产熔喷无纺布的原材料，由于年中及下半年，熔喷无纺布的价格较第一季度大幅下降，公司根据成本与可变现净值孰低原则对该批存货计提了跌价准备；同时，一批已经生产出来的过滤率较低的熔喷无纺布由于市场需求低迷也于年中计提了存货跌价准备。至年末，对应已计提跌价准备的原材料和熔喷无纺布产成品已经被使用或出售，公司对此前计提的存货跌价准备进行了转销。

2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布对应的专用原材料、产成品等存货具体（单位：万元）如下：

种类	2021 年 3 月末
塑料米（熔喷 PP）	1,078.16
熔喷无纺布	131.00
合 计	1,209.16

（1）熔喷 PP

2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布原材料之一的熔喷 PP 库存金额为 1,078.16 万元。熔喷 PP 除作为熔喷无纺布的原材料之外，也是公司本次募投项目产品擦拭无纺布的主要原材料之一。未来熔喷无纺布的销量如不及预期或者熔喷无纺布的订单价格预计低于熔喷无纺布的生产成本时，公司将不再生产和销售熔喷无纺布，剩余的熔喷 PP 可在本次募投项目投产后使用。

如熔喷 PP 用于生产 YM25 熔喷无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项 目	2021 年 3 月末
熔喷 PP 期末结存单位成本（万元/吨）（①）	1.38
每吨 YM25 熔喷无纺布使用的熔喷 PP 成本（万元）（②=①*单耗定额 1.16）	1.60
每吨 YM25 熔喷无纺布使用的其他原材料成本（万元）（③）	0.05
每吨 YM25 熔喷无纺布的燃料及动力费成本（万元）（④）	0.32

每吨 YM25 熔喷无纺布的工资及福利费成本 (万元) (⑤)	0.12
每吨 YM25 熔喷无纺布的制造费用成本 (万元) (⑥)	0.20
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨 YM25 熔喷无纺布成本(万元) (⑦=②+③+④+⑤+⑥)	2.29
每吨 YM25 熔喷无纺布的估计售价 (万元) (⑧)	3.10
每吨 YM25 熔喷无纺布的估计销售费用 (万元) (⑨)	0.15
每吨 YM25 熔喷无纺布的可变现净值 (万元) (⑩=⑧-⑨)	2.95

注：上表中每吨 YM25 熔喷无纺布的估计售价系最近一个月 YM25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，经测算，YM25 熔喷无纺布的可变现净值预计为 2.95 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产 YM25 熔喷无纺布，其完工时的成本为 2.29 万元/吨，低于 YM25 熔喷无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

如熔喷 PP 用于生产 PN25 熔喷无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项 目	2021 年 3 月末
熔喷 PP 期末结存单位成本 (万元/吨) (①)	1.38
每吨 PN25 熔喷无纺布使用的熔喷 PP 成本(万元)(②=①*单耗定额 1.25)	1.73
每吨 PN25 熔喷无纺布使用的其他原材料成本 (万元) (③)	0.39
每吨 PN25 熔喷无纺布的燃料及动力费成本 (万元) (④)	0.66
每吨 PN25 熔喷无纺布的工资及福利费成本 (万元) (⑤)	0.16
每吨 PN25 熔喷无纺布的制造费用成本 (万元) (⑥)	0.32
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨 PN25 熔喷无纺布成本(万元) (⑦=②+③+④+⑤+⑥)	3.26
每吨 PN25 熔喷无纺布的估计售价 (万元) (⑧)	4.83
每吨 PN25 熔喷无纺布的估计销售费用 (万元) (⑨)	0.15
每吨 PN25 熔喷无纺布的可变现净值 (万元) (⑩=⑧-⑨)	4.68

注：上表中每吨 PN25 熔喷无纺布的估计售价系最近一个月 PN25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，经测算，PN25 熔喷无纺布的可变现净值预计为 4.68 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产 PN 25 熔喷无纺布，其完工时的成本为 3.26 万元/吨，低于 PN 25 熔喷无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

如熔喷 PP 用于生产擦拭无纺布，公司对上述熔喷 PP 余额的存货跌价准备测试情况如下：

项 目	2021年3月末
熔喷 PP 期末结存单位成本（万元/吨）（①）	1.38
每吨擦拭无纺布使用的熔喷 PP 成本（万元）（②=①*单耗定额 0.15）	0.21
每吨擦拭无纺布使用的其他原材料成本（万元）（③）	0.82
每吨擦拭无纺布的燃料及动力费成本（万元）（④）	0.04
每吨擦拭无纺布的工资及福利费成本（万元）（⑤）	0.01
每吨擦拭无纺布的制造费用成本（万元）（⑥）	0.11
以期末熔喷 PP 实际结存成本测算的完工时每吨擦拭无纺布成本（万元）（⑦=②+③+④+⑤+⑥）	1.18
每吨擦拭无纺布的估计售价（万元）（⑧）	1.67
每吨擦拭无纺布的估计销售费用（万元）（⑨）	0.16
每吨擦拭无纺布的可变现净值（万元）（⑩=⑧-⑨）	1.51

注：上表中每吨擦拭无纺布的估计售价来源于募投项目二可研报告中的预计效益测算。

如上表所示，经测算，擦拭无纺布的可变现净值预计为 1.51 万元/吨，而以 2021 年 3 月末结存的熔喷 PP 转而生产擦拭无纺布，其完工时的成本为 1.18 万元/吨，低于擦拭无纺布的可变现净值，因此 2021 年 3 月末熔喷 PP 不存在需要计提存货跌价准备的情形。

（2）熔喷无纺布

2021 年 3 月末公司熔喷无纺布的库存金额为 131.00 万元，具体构成情况如下：

种类	库存金额（万元）	库存量（吨）	单位成本（万元/吨）
YM25	44.12	15.04	2.93
PN25	86.88	21.83	3.98
合 计	131.00	36.87	3.55

上述两种熔喷无纺布的可变现净值与结存成本对比如下：

类型	估计售价（万元/吨）（①）	估计销售费用（万元/吨）（②）	可变现净值（万元/吨）（③=①-②）	2021年3月末库存单位成本（万元/吨）（④）	差额（万元/吨）（⑤=③-④）
YM25	3.10	0.15	2.95	2.93	0.02
PN25	4.83	0.15	4.68	3.98	0.70

注：上表中每吨 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价分别为最近一个月 YM25 和 PN25 熔喷无纺布订单的平均销售价格。

如上表所示，2021 年 3 月相应型号熔喷无纺布的可变现净值均高于结存的库存成本，因此未计提存货跌价准备。

整体来看，2021 年 3 月末，公司熔喷无纺布产成品的金额很低。未来随着疫情的逐步消退，公司将逐步消耗库存金额。

综上，2021 年 3 月末，公司与熔喷无纺布相关的存货不需要计提存货跌价准备。

二、普华永道的意见

（一）核查程序

针对问题一（1）：

- ①查阅了公司 2021 年一季报、2020 年一季报、2019 年一季报；
- ②与管理层进行访谈，了解 2021 年一季度业绩下滑的主要原因；
- ③查询人民币兑美元汇率的变动趋势。

针对问题一（2）：

我们将上述情况说明所载资料与我们在审计公司 2020 年度财务报表过程中审核的会计资料以及了解的信息进行了核对。

我们对截止 2021 年 3 月 31 日的固定资产减值准备和存货跌价准备执行了以下程序：

①与管理层进行访谈，了解 2021 年 3 月 31 日管理层计提固定资产减值准备和存货跌价准备的政策和方法，并与 2020 年 12 月 31 日管理层所采用的政策和方法作比较；

②获取了管理层于 2021 年 3 月 31 日对固定资产是否存在可能发生减值迹象的分析；获取了管理层在投资建设熔喷无纺布生产线时确定双用途的会议纪要；

③获取管理层针对 2021 年 3 月 31 日编制的存货跌价准备计算表并执行重新计算，并将计算结果与上述发行人回复内容中的存货跌价准备计算表进行比较；

④获取公司 2021 年 3 月份 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的销售订单，重新计算其平均销售单价并与上述发行人回复内容中关于 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价进行比较；获取发行人擦拭无纺布产业化建设项目可行性研究报告，并将报告中的擦拭无纺布单价与上述发行人回复内容中关于擦拭无纺布的估计售价进行比较。

（二）核查结论

针对问题一（1）：

根据以上执行的程序，我们认为，上述发行人回复内容中关于净利润同比下滑的原因的分析，与核查过程中了解的信息及取得的证据一致。

针对问题一（2）：

根据我们的核查工作，我们认为，上述情况说明所载财务信息与我们在审计公司 2020 年度财务报表过程中审核的会计资料及了解的信息一致。

根据以上执行的程序，我们发现，

①管理层于 2021 年 3 月 31 日对固定资产是否存在可能发生减值迹象的分析与我们在上述查核中了解的信息一致；

②管理层于 2021 年 3 月 31 日所采用的存货跌价准备计提政策和方法与 2020 年 12 月 31 日所采用的政策和方法保持一致；

③管理层提供的 2021 年 3 月 31 日编制的存货跌价准备计算表的计算结果与我们重新计算的结果及上述发行人回复内容中的存货跌价准备计算表结果一致；

④上述发行人回复内容中关于 YM25 和 PN25 熔喷无纺布的估计售价与我们重新计算的 2021 年 3 月份销售订单的平均单价一致；上述发行人回复内容中关于擦拭无纺布的估计售价与擦拭无纺布产业化建设项目可行性研究报告的擦拭无纺布单价一致。

问题二：

根据募集说明书，近年来吸收性卫生用品行业增速放缓，女性卫生用品市场接近饱和。发行人本次募集资金总额不超过4亿元，拟投向年产20,000吨纺粘热风无纺布项目（以下简称项目一）、年产37,000吨擦拭无纺布项目（以下简称项目二）。根据效益测算，项目一和项目二内部收益率（税后）分别为10.84%和17.98%，达产后每年预计实现营业收入合计9.38亿元，公司最近一年营业收入15.75亿元，本次建筑工程费合计3.65亿元，公司现有房屋及建筑物原值1.95亿元。项目一产品拟作为中低端卫生产品材料，公司现有产品主要定位中高端市场，项目二涉及新产品，上述产品目标客户与现有客户基本相同。项目一效益测算假设纺粘热风无纺布单价为1.6万元/吨，低于公司及同行业热风无纺布价格，毛利率为33.96%，高于公司及同行业热风无纺布毛利率水平。2021年一季度，发行人打孔无纺布、PE打孔膜、熔喷无纺布、热风无纺布产能利用率分别是51.56%、66.72%、46.12%和79.63%。公司将根据市场情况，适时将熔喷无纺布生产线改造成擦拭无纺布的生产线。

请发行人补充说明：（1）列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合相关规定；（2）本次募投项目预计收入不及现有业务而建筑工程费用较高的原因及合理性，是否投向与本次募投项目无关的建筑，测算是否考虑现有生产线改造的情况，结合上述情况和同行业可比项目说明投资测算是否谨慎合理；（3）项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据，说明毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的合理性，结合上述情况说明相关测算是否谨慎，未来效益实现是否存在较大不确定性；（4）结合现有产品产能利用率、行业发展趋势、项目一产品定位、性能特点、客户产品线、客户认证流程等情况说明投资项目一的必要性，相关产能消化是否存在重大不确定性；（5）发行人是否具备开展项目二所需的技术、人员储备，结合市场空间、现有竞品、产品竞争优势、客户储备、意向性合同（如有）等说明项目二是否存在产能闲置的风险；（6）预计未来新增资产折旧和摊销情况，相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异，是否对公司经营业绩造成重大不利影响；（7）结合自身财务状况、融资能力，

说明募集资金以外所需剩余资金的具体来源，如募集资金不能全额募足或发行失败，项目实施是否存在较大的不确定性。

请发行人补充披露（3）（4）（5）（6）相关的风险，并进行重大事项提示。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（3）（6）进行核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

（一）列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例，补充流动资金比例是否符合相关规定

1、列表说明募投项目各项投资构成，是否属于资本性支出，以募集资金投入的比例

公司本次募集资金投资项目各项投资构成及以募集资金投入的比例情况如下：

投资内容	投资金额(万元)	是否为资本性支出	募集资金投入金额(万元)
年产 20,000.00 吨纺粘热风无纺布项目			
建筑工程费	20,091.35	是	13,266.35
其中：厂房	15,925.00	是	9,100.00
立体仓库	2,236.00	是	2,236.00
研发办公	1,200.00	是	1,200.00
总图工程	730.35	是	730.35
设备购置费	6,520.80	是	6,520.80
安装工程费	326.94	是	212.85
工程建设其他费用	1,259.92	是	-
预备费	845.97	否	-
铺底流动资金	2,752.20	否	-
合 计	31,797.18	-	20,000.00
年产 37,000 吨擦拭无纺布项目			
建筑工程费	16,527.35	是	11,067.35
其中：厂房	12,740.00	是	7,280.00
立体仓库	832.00	是	832.00
办公、生活区域	1,125.00	是	1,125.00

地下室	1,100.00	是	1,100.00
总图工程	730.35	是	730.35
设备购置费	5,484.80	是	5,484.80
安装工程费	278.38	是	278.38
工程建设其他费用	1,050.20	是	1,050.20
预备费	700.22	否	-
铺底流动资金	3,111.66	否	2,119.27
合 计	27,152.61	-	20,000.00

注：公司拟在土地上建设4栋厂房，建筑面积145,650平方米，共计需厂房建设工程费用28,665.00万元，其中本次两个募集资金投资项目拟使用其中两栋厂房，建筑面积分别为45,500.00平方米、36,400.00平方米，两栋厂房建设工程费用合计16,380.00万元，工程单价0.20万元/平方米。

2、补充流动资金比例是否符合相关规定

根据《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，创业板上市公司向特定对象发行股票募集资金，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30%。

如上表所示，公司本次两个募集资金投资项目用于预备费及铺底流动资金的金额合计为7,410.05万元，占合计总投资金额的比例为12.57%，其中年产37,000吨擦拭无纺布项目中的铺底流动资金拟以募集资金投入，金额为2,119.27万元，占募集资金总额的比例为5.30%，均不超过30%，因此符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

（三）项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据，说明毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的合理性，结合上述情况说明相关测算是否谨慎，未来效益实现是否存在较大不确定性

1、项目一和项目二预计效益的测算过程和测算依据

（1）项目一

公司年产20,000吨纺粘热风无纺布项目的预计效益测算过程和测算依据如下：

序号	主要指标	测算依据
1	单价	1.60 万元/吨
2	销量	完全达产的销量等于产量 20,000 吨
3	计算期	财务评价计算期 12 年：建设期 2 年，运营期 10 年
4	生产负荷	计算期第 3 年生产负荷为 90%；计算期第 4 年及以后各年生产负荷均按 100% 计算
5	营业收入	根据生产负荷计算，完全达产当年营业收入为 32,000.00 万元
6	增值税	销项税率为 13%；水的进项税率为 9%，其他原辅材料和动力的进项税率为 13%；广告费、研发费用等的进项税率为 6%
7	税金及附加	城市维护建设税按照应缴纳增值税的 7% 计取；教育费附加（含地方教育费附加）按照应缴纳增值税的 5% 计取
8	外购原材料费	原材料价格根据国内当前市场近期实际价格和变化趋势确定；数量根据各种原材料的单位耗用量确定
9	外购燃料及动力费	价格按照国内市场电力、水近期实际价格及变化趋势确定
10	工资及福利费	工资根据新增的管理人员、技术人员、生产人员数量，乘以各类人员的年平均工资估算；福利费按工资总额的 14.00% 估算
11	修理费	按固定资产原值的 2.00% 估算
12	其他制造费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他制造费用，按照直接材料和直接人工的 4.00% 估算
13	其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用，分别按照营业收入的 7.00%、4.00%、9.50% 估算
14	折旧、摊销费	建筑物折旧年限为 20 年，残值率取 5%；机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%；办公及其他设备折旧年限为 5 年，残值率 5%；其他资产按 5 年摊销
15	总成本费用	按照外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用（其他制造费用、其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成
16	所得税	所得税税率以 15% 计算

(2) 项目二

公司年产 37,000 吨擦拭无纺布项目的预计效益测算过程和测算依据如下：

序号	主要指标	测算依据
1	单价	1.67 万元/吨
2	销量	完全达产的销量等于产量 37,000 吨
3	计算期	财务评价计算期 12 年：建设期 2 年，运营期 10 年

4	生产负荷	计算期第3年生产负荷为80%；计算期第4年及以后各年生产负荷均按100%计算
5	营业收入	根据生产负荷计算，完全达产当年营业收入为61,790.00万元
6	增值税	销项税率为13%；水的进项税率为9%，其他原辅材料和动力的进项税率为13%；广告费、研发费用等的进项税率为6%
7	税金及附加	城市维护建设税按照应缴纳增值税的7%计取；教育费附加（含地方教育费附加）按照应缴纳增值税的5%计取
8	外购原材料费	原材料价格根据国内当前市场近期实际价格和变化趋势确定；数量根据各种原材料的单位耗用量确定
9	外购燃料及动力费	价格按照国内市场电力、水近期实际价格及变化趋势确定
10	工资及福利费	工资根据新增的管理人员、技术人员、生产人员数量，乘以各类人员的年平均工资估算；福利费按工资总额的14.00%估算
11	修理费	按固定资产原值的2.00%估算
12	其他制造费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他制造费用，按照直接材料和直接人工的6.00%估算
13	其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用	除工资及福利费、折旧摊销费外的其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用，分别按照营业收入的7.00%、4.00%、9.50%估算
14	折旧、摊销费	建筑物折旧年限为20年，残值率取5%；机器设备折旧年限为10年，残值率5%；办公及其他设备折旧年限为5年，残值率5%；其他资产按5年摊销
15	总成本费用	按照外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用（其他制造费用、其他管理费用、其他研发费用、其他销售费用）、折旧费、摊销费等构成
16	所得税	所得税税率以15%计算

2、毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的原因

(1) 毛利率对比

①项目一

近年来公司同行业上市公司的可比项目无公开披露的毛利率指标。公司项目一产品纺粘热风无纺布的预测毛利率与岳阳兴长、金春股份相关产品、公司原有热风无纺布产品的毛利率对比如下：

公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
岳阳兴长-纺粘无纺布	42.05%	10.67%	6.11%

金春股份-热风无纺布	不适用，2020 年年报未单独披露热风无纺布的销售收入、数量及单价数据	19.87%	12.67%
公司-热风无纺布	25.05%	24.42%	11.89%
本项目预测			33.96%

如上表所示，公司预计纺粘热风无纺布的毛利率高于公司原有热风无纺布、岳阳兴长的纺粘无纺布、金春股份的热风无纺布，主要是因为纺粘热风无纺布的成本相对较低。

I、热风无纺布产品的原材料主要是 ES 纤维，ES 纤维是由塑料米加工而成，成本较高；而纺粘热风无纺布的原材料是塑料米，成本低于 ES 纤维。2018 年-2020 年公司国内 ES 纤维、国内塑料米（不含熔喷 PP）的采购平均单价差额在 0.40 万元/吨左右，据此简单测算，在原材料成本方面，20,000 吨的纺粘热风无纺布产品成本相比热风无纺布可节省 8,000 万元。

II、纺粘热风无纺布在将塑料米加工成长纤维后，无需卷曲、切断，而是直接经过热轧、铺网、收网；而热风无纺布的原材料 ES 纤维需要经过切断成为短纤维，同时还需要经过梳理等工序，一方面需要耗用更多的人工成本，另一方面设备的折旧费用也较高。

②项目二

近年来公司同行业上市公司的可比项目无公开披露的毛利率指标。公司项目二产品擦拭无纺布的毛利率与同行业上市公司相近产品的毛利率对比如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
金春股份-交叉型水刺非织造布	35.71%（取 2020 年非织造布的毛利率）	26.25%	20.78%
金春股份-直铺型水刺非织造布		17.47%	16.38%
诺邦股份-水刺非织造材料	31.43%	26.28%	20.93%
本项目预测			31.37%

公司擦拭无纺布的毛利率高于金春股份、诺邦股份 2018 年、2019 年的水刺无纺布，与其 2020 年相关产品的毛利率相当，主要原因是公司擦拭无纺布的单价略高。

公司同行业上市公司金春股份、欣龙控股与诺邦股份生产水刺无纺布，用于擦拭巾领域，其中欣龙控股年报中未披露水刺无纺布的销售收入、销售量等数据。公司擦拭无纺布的预测价格与 2018 年-2020 年金春股份、诺邦股份水刺无纺布的价格（单位：万元/吨）对比如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
金春股份-交叉型水刺非织造布	不适用, 2020 年年报未单独披露该产品的销售收入、数量及单价数据	1.45	1.47
金春股份-直铺型水刺非织造布	不适用, 2020 年年报未单独披露该产品的销售收入、数量及单价数据	1.25	1.41
诺邦股份-水刺非织造材料	1.34	1.45	1.61
本项目预测			1.67

如上表所示，公司擦拭无纺布单价高于金春股份的直铺型水刺非织造布，略高于金春股份的交叉型水刺非织造布、诺邦股份的水刺非织造布。

金春股份、诺邦股份、欣龙控股等同行业上市公司生产用于擦拭领域的无纺布采用的是水刺工艺，该工艺利用高压微细水流喷射到一层或多层人造纤维网上，使纤维相互缠结，从而使纤网具备一定强力，得到的织物即为水刺无纺布，其纤维细度约为 15-30 微米。与传统水刺工艺相比，公司本次募投项目所采用的熔喷工艺借助高速热气流使刚挤出的高聚物熔体迅速高倍拉伸固化成形，生产流程较短，其纤维细度远低于水刺无纺布（约为人造纤维的 1/8），产品触感更加柔顺细腻，吸水性与保水性更强。因此公司擦拭无纺布产品的价格相对较高，具有合理性。

此外，公司擦拭无纺布产品的主要原材料是熔喷 PP/PET、黏胶纤维、木浆，其中熔喷 PET 和木浆的价格较低，相比黏胶纤维、PET 纤维的单价便宜；而传统水刺无纺布的原材料是黏胶纤维、PET 纤维，价格较高。此外水刺法在生产过程中需要耗用大量的水，而本项目的产品擦拭无纺布采用熔喷工艺，生产过程中耗用的水较少。因此在单价略高的同时控制了产品成本。

（2）净利率对比

报告期内，公司本次募投项目产品与同行业上市公司及可比项目的净利率水平对比情况如下：

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
欣龙控股	21.03%	0.25%	-15.25%
诺邦股份	18.84%	9.68%	7.67%
金春股份	25.32%	10.58%	8.42%
公司现有业务	19.25%	7.84%	5.32%
金春股份 2020 年首发——年 产 2 万吨新型卫生用品热风 无纺布项目			8.51%
公司项目一			10.57%
欣龙控股 2020 年非公开发 行——医用卫生材料制造项目			13.11%
欣龙控股 2020 年非公开发 行——年产 8,000 吨水刺非织造 材料生产线项目			14.77%
诺邦股份 2017 年首发——年 产 15,000 吨产业用水刺复合 非织造材料项目			17.40%
公司项目二			8.61%

注：欣龙控股 2020 年非公开发行项目公告了预案，目前尚未实施。

如上表所示，公司项目一的净利率为 10.57%，与金春股份 2019 年的净利率相比差异不大，高于 2019 年欣龙控股、诺邦股份、公司现有业务。公司项目二的净利率略低于 2019 年金春股份、诺邦股份，与 2019 年公司现有业务差异不大，高于欣龙控股。

此外，公司项目一净利率高于金春股份 2020 年首发项目，主要是因为项目毛利率相对较高；项目二净利率低于诺邦股份 2017 年首发项目、欣龙控股 2020 年非公开发行预计的项目净利率。

综上，公司本次募集资金投资项目的预测净利率与同行业上市公司、公司现有业务水平不存在重大差异。

(3) 投资回收期、内部收益率对比

欣龙控股 2020 年非公开发行可行性分析报告中未披露项目的投资回收期、内部收益率等指标；公司本次募集资金投资项目的税后内部收益率和税后投资回收期与诺邦股份 2017 年首发项目、金春股份 2020 年首发实施的募投项目相关效益测算指标对比情况如下：

公司名称	产品	融资时间及方式	税后内部收益率	税后投资回收期 (年, 含建设期)
诺邦股份	水刺复合非织造材料	2017年首发	28.07%	5.18
金春股份	热风非织造布	2020年首发	-	7.18
公司	打孔无纺布	2017年首发	18.53%	7.15
	公司项目一		10.84%	9.24
	公司项目二		17.98%	7.05

如上表所示,公司本次两个募集资金投资项目的税后内部收益率略低于公司2017年首发项目;项目一的税后投资回收期低于金春股份2020年首发项目,项目二的税后投资回收期略高于金春股份2020年首发项目,不存在重大差异。

综上,公司本次募集资金投资项目的相关效益测算谨慎、合理,未来效益实现不存在重大不确定性。

(六) 预计未来新增资产折旧和摊销情况,相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异,是否对公司经营业绩造成重大不利影响

1、公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况

公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况如下表所示:

(1) 项目一

公司项目一未来新增资产折旧和摊销情况(单位:万元)如下:

序号	项目	计算期			
		1年	2年	3-7年	8-12年
1	房屋、建筑物当期折旧费	-	-	944.30	944.30
2	机器设备当期折旧费	-	-	617.94	617.94
3	办公及其他设备当期折旧费	-	-	8.50	-
	折旧费合计	-	-	1,570.75	1,562.25
4	其他资产当期摊销费	-	-	6.86	-
	折旧、摊销费合计	-	-	1,577.61	1,562.25

(2) 项目二

公司项目二未来新增资产折旧和摊销情况(单位:万元)如下:

序号	项目	计算期			
		1年	2年	3-7年	8-12年

1	房屋、建筑物当期折旧费	-	-	776.79	776.79
2	机器设备当期折旧费	-	-	519.41	519.41
3	办公及其他设备当期折旧费	-	-	8.50	-
折旧费合计		-	-	1,304.71	1,296.20
4	其他资产当期摊销费	-	-	7.20	-
折旧、摊销费合计		-	-	1,311.91	1,296.20

2、相关会计政策是否与同行业情况存在较大差异

(1) 公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产折旧、摊销政策

公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产折旧及摊销政策如下：

类别	折旧、摊销方法	折旧/摊销年限	残值率	年折旧/摊销率
房屋建筑物	年限平均法	20	5.00%	4.75%
机器设备	年限平均法	10	5.00%	9.50%
办公及其他设备	年限平均法	5	5.00%	19.00%
其他资产	使用寿命内直线法	5	-	20.00%

(2) 同行业上市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策

类别	折旧、摊销方法	年折旧率/摊销年限		
		金春股份	欣龙控股	诺邦股份
房屋建筑物	年限平均法	4.75%	2.375%-4.75%	3.17%-9.50%
机器设备	年限平均法	9.50%、4.75%	7.31%-9.50%	7.92%-19.00%
办公及其他设备	年限平均法	19.00%-31.67%	11.875%-19.00%	9.50%-19.00%
其他资产	使用寿命内直线法	摊销年限 5 年	未披露	摊销年限 5 年

注：金春股份办公及其他设备年折旧率取其电子设备的相应数值；金春股份、诺邦股份其他资产摊销年限取计算机软件摊销年限。

如上表所示，公司本次募集资金投资项目固定资产、无形资产的折旧及摊销政策与同行业上市公司相比不存在重大差异。

3、是否对公司经营业绩造成重大不利影响

如前所示，公司本次两个募集资金投资项目在计算期内最高折旧、摊销费用金额合计为 2,889.52 万元，占 2018 年-2020 年公司营业收入的比例分别为 3.77%、2.78% 与 1.82%；占 2018 年-2020 年利润总额的比例分别为 57.80%、29.52% 与 8.07%，随着公司盈利规模的增强，其对公司经营业绩的影响逐渐降低。

按照公司报告期内平均营业利润率 9.93% 测算，公司募集资金投资项目建成投产后，只需新增营业收入 29,106.54 万元即可消化新增折旧及摊销费用的影响，确保营业利润水平不下降。

2018 年-2020 年，公司主营业务收入呈稳定增长趋势，年均复合增长率为 43.48%；如不考虑 2020 年新增的熔喷无纺布，2018 年-2020 年年均复合增长率也达到 22.59%；同样地，如不考虑 2020 年新增的熔喷无纺布，2021 年一季度营业收入相比 2020 年同期增长 12.91%。从过往经营业绩的成长情况看，在生产经营环境不发生重大变化的情况下，公司有能力保障营业利润水平不因新增折旧及摊销费用而大幅下降。

综上，在本次募集资金投资项目顺利实施的情况下，折旧及摊销费用的增加不会对公司经营业绩产生重大不利影响。同时，由于项目均具有良好的市场前景，项目建成投产后将显著提升公司的生产能力、盈利能力与竞争优势。

二、普华永道的意见

（一）核查程序

我们对于上述回复执行了以下主要的核查程序：

①取得并查阅发行人《招股说明书》、向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告等文件，将本次募集资金投资项目各项投资构成及以募集资金投入的比例情况核对至上述文件和资料；询问管理层上述募集资金使用项目是否属于资本化支出；

②获取公司管理层募集资金投向计算表，对本次发行募集资金补充流动资金占募集资金总额比例进行重新计算；

③获取公司管理层募集资金效益测算表，实施重新计算；询问管理层，募投项目毛利率等关键参数与现有业务、同行业可比项目存在差异的原因及合理性；取得并查阅上市公司岳阳兴长、金春股份、诺邦股份、欣龙控股的招股说明书及年报，将毛利率、单价、净利率等相关指标进行核对；

④获取公司管理层募集资金效益测算表，对本次募投项目预计未来新增资产的折旧摊销实施重新计算，包括询问管理层各项目设备使用年限及残值率、折旧摊销计算方法、将计算所使用的数据与有关财务信息进行核对；取得并查阅同行业上市公司金春股份、诺邦股份、欣龙控股的招股说明书及年报，核对同行业上

市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策；并对本次募投项目未来新增的折旧摊销占公司报告期内营业收入、利润总额的比例进行重新计算。

（二）核查结论

基于上述执行的核查程序，我们认为：

针对问题二(1)：

上述情况说明所述本次募投项目的投资构成与所核查的文件一致。预备费及铺底流动资金不属于资本性支出。本次发行募集资金补充流动资金比例与重新计算的结果一致，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》中关于补充流动资产比例的相关规定。

针对问题二(3)：

上述情况说明所述本次募投项目效益测算过程中计算方法和计算所使用的数据与上述核查工作中审核的相关会计资料以及了解的信息一致，计算准确。

针对问题二(6)：

上述情况说明所述公司本次募集资金投资项目未来新增资产折旧和摊销情况与我们重新计算结果一致；上述情况说明所述同行业上市公司固定资产、无形资产折旧、摊销政策与核对的结果一致；上述情况说明所述本次募投项目新增年平均折旧和摊销费占公司报告期内营业收入、利润总额的比例与重新计算的结果一致。

问题四：

截至 2021 年 3 月 31 日，发行人货币资金 3.77 亿元，主要为银行存款，交易性金融资产 2 亿元，主要系公司购买的结构性存款等一年内到期的保本型现金管理产品，其他权益工具投资 50 万元，系中轻(晋江)卫生用品研究有限公司 1.70% 的股权，是公司围绕产业链参与投资的卫生用品产业服务平台。公司还持有美国 SpinTech 35% 的股权，经营范围为生产和销售口罩等医用防护用品。

请发行人补充说明：（1）结合产品投资标的、预期收益率、风险评级等情况详细说明交易性金融资产相关投资是否为财务性投资；（2）结合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定说明未认定美国 SpinTech 为财务性投资的

原因及合理性；（3）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及具体情况；（4）结合货币资金持有及未来使用计划、资产负债情况、现金流状况、本次募投项目的预计进度等，进一步说明本次募集资金的必要性和合理性，并说明公司资金是否存在被占用或受限的情形，相关原因及合理性。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

【答复】

一、发行人补充说明

（一）结合产品投资标的、预期收益率、风险评级等情况详细说明交易性金融资产相关投资是否为财务性投资

2021年3月末，公司交易性金融资产余额 20,000.00 万元，主要系公司购买的结构性存款等一年内到期的保本型现金管理产品，具体明细如下：

产品名称	金额(万元)	预期收益率(年化)	风险评级	投资标的	投资期限
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1（基本无风险）级理财产品	固定收益类产品，100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.2-2021.4.6
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.9-2021.4.12
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.23-2021.4.26
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定：财务性投资的类型包括不限于：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。

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》问题15的规定：（1）财务性投资的类型包括不限于：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。（2）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，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，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。

如上表所示，2021年3月末，公司交易性金融资产余额20,000.00万元中，购买的19,000.00万元结构性存款均为期限较短的保本型浮动收益类产品；购买的1,000.00万元添利快线净值型理财产品虽然并非保本型理财产品，但其主要投资标的为固定收益类资产，且风险评级为最低的R1（基本无风险）等级，因此也不属于财务性投资中“购买收益波动大且风险较高的金融产品”。

（二）结合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定说明未认定美国 SpinTech 为财务性投资的原因及合理性

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》的规定：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，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，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。

美国 SpinTech 系在新冠肺炎疫情大流行背景下成立的，其主营业务系在当地生产、销售口罩等医用防护产品，是公司熔喷无纺布产品的下游。截至2021年3月31日，公司尚未对其实际出资。公司参股美国 SpinTech，是围绕产业链下游以获取渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务及发展战略，不属于财务性投资。

（三）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及具体情况

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》问题28的规定：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、商业保理和小贷业务等。

2020年9月至2021年7月，公司新增的交易性金融资产均系前述添利快线净值型理财产品、结构性存款产品，具体明细如下：

产品名称	金额 (万元)	预期收益率 (年化)	风险评级	投资标的	投资期限
结构性存款	3,000.00	1.48%-3.1%	保本浮动 收益型	-	2020.9.3- 2020.11.27
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.929%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.15- 2020.11.16
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.929%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.15- 2020.11.16
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.8785%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.18- 2020.10.19
结构性存款	2,000.00	2.90%-2.9795%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.09.21- 2020.12.21
结构性存款	5,000.00	1.54%-3.17%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.9.24- 2020.10.28
添利快线净值型理财产品	5,100.00	-	R1级理财产品	固定收益类产品，100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.10.21- 2020.12.4
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1级理财产品	固定收益类产品，100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.3- 2021.1.4
结构性存款	1,600.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.3- 2021.1.4
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.4- 2020.12.4
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.4- 2020.12.4
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.17- 2021.1.18
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.11.17- 2021.1.18
添利快线净值型理财产品	2,800.00	-	R1级理财产品	固定收益类产品，100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动 收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.2- 2021.2.1

结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8-2021.2.8
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8-2021.1.8
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.88%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.8-2021.1.8
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.13%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2020.12.23-2021.2.22
添利快线净值型理财产品	2,800.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100%投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.12-2021.3.15
结构性存款	2,000.00	1.50%-2.93%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.12-2021.3.15
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.96%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.19-2021.3.22
结构性存款	3,000.00	1.50%-2.96%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.1.19-2021.3.22
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.2-2021.4.6
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.9-2021.4.12
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.06%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.2.23-2021.4.26
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.33%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.16-2021.5.13
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.32%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.3.24-2021.5.25
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.40%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.4.7-2021.5.7
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.29%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.4.13-2021.5.18
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.25%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.8-2021.6.15
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.14-2021.6.24
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.14-2021.6.24
结构性存款	3,000.00	1.50%-3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.19-2021.6.29
结构性存款	2,000.00	1.50%-3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.5.26-2021.6.29

添利快线净值型理财产品	4,000.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100% 投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
添利快线净值型理财产品	1,000.00	-	R1 级理财产品	固定收益类产品, 100% 投资于符合监管要求的固定收益类资产	无固定期限
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.26%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.6.16-2021.7.16
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.30%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.2-2021.7.28
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.30%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.2-2021.7.28
结构性存款	5,000.00	1.05% -3.26%	保本浮动收益型	每日东京时间下午 3 点彭博“BFIX”页面显示的美元/日元汇率中间价	2021.7.2-2021.8.3
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.27%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.21-2021.8.25
结构性存款	2,000.00	1.50% -3.22%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.29-2021.9.2
结构性存款	3,000.00	1.50% -3.22%	保本浮动收益型	挂钩标的为上海黄金交易所之上海金上午基准价	2021.7.29-2021.9.2

如前所述, 上述交易性金融资产产品不属于财务性投资, 也不属于类金融业务。

公司未来将继续根据资金情况, 将暂时闲置的货币资金用于购买添利快线净值型理财产品、结构性存款产品, 公司不存在拟实施的财务性投资及类金融业务。

(四) 结合货币资金持有及未来使用计划、资产负债情况、现金流状况、本次募投项目的预计进度等, 进一步说明本次募集资金的必要性和合理性, 并说明公司资金是否存在被占用或受限的情形, 相关原因及合理性

1、货币资金持有及未来使用计划

2021 年 3 月末, 公司货币资金余额为 37,715.25 万元, 交易性金融资产 20,000.00 万元, 上述资金用途明确, 不存在闲置资金, 具体情况如下:

序号	资金使用用途	金额 (万元)
1	截至 2021 年 3 月末的货币资金余额①	37,715.25
2	截至 2021 年 3 月末的交易性金融资产余额②	20,000.00
3	已确定用途资金余额③	6,889.61
	其中: 前次募集资金现金管理	5,000.00
	募集资金账户余额	1,602.66
	其他货币资金	286.95

4	可自由支配的资金余额 (④=①+②-③)	50,825.64
---	----------------------	-----------

如上表所示,在剔除前次募集资金现金管理 5,000.00 万元、募集资金账户余额 1,602.66 万元、其他货币资金 286.95 万元后,公司可自由支配的资金余额为 50,825.64 万元。

对于上述可用资金规模,公司将主要用于偿还银行借款、股东分红回报、日常生产经营及资本性支出需要,具体情况如下:

(1) 偿还银行借款需要

截至 2021 年 3 月末,公司的短期借款余额为 40,417.58 万元,其中 33,647.58 万元将在 2021 年内到期,6,770.00 万元将在 2022 年 3 月底前到期。

(2) 满足股东现金分红需要

公司第二届董事会第二十二次会议、2020 年年度股东大会审议通过了《关于 2020 年度利润分配预案的议案》,以 2020 年 12 月 31 日公司总股本 15,177.00 万股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 6.5 元(含税),共计派发现金股利 9,865.05 万元(含税)。

(3) 日常生产经营及资本性支出需要

公司未来将加大市场开拓力度,需储备一定量的货币资金用于日常周转。此外,除前次及本次募集资金投资项目外,公司预计未来的主要固定资产投资包括埃及厂房建设、热风无纺布生产线、佛山基地生产线等多个资本性支出项目,所需资金近 11,000.00 万元。

综上,公司上述偿还银行借款、股东分红、日常生产经营及资本性支出等所需资金金额合计已超过 2021 年 3 月末可自由支配的资金余额。

2、资产负债情况

报告期内,公司偿债能力指标如下:

财务指标	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动比率	1.74	1.71	1.30	1.46
速动比率	1.46	1.43	1.04	1.20
资产负债率(母公司)	43.70%	43.16%	43.01%	35.60%
资产负债率(合并)	44.12%	43.90%	44.52%	37.04%

如上表所示，报告期各期末公司资产负债率整体呈提高趋势，2021年3月末资产负债率（合并）已达到44.12%，与同行业上市公司相比较高；如不考虑2020年首发上市的金春股份，公司的资产负债率与欣龙控股、诺邦股份相比也较高，具体比较情况如下：

公司	2021年3月末	2020年末	2019年末	2018年末
金春股份	7.99%	9.26%	23.50%	43.02%
欣龙控股	29.30%	33.78%	46.43%	43.46%
诺邦股份	39.07%	40.47%	36.10%	37.01%
平均	25.45%	27.84%	35.34%	41.16%
平均（不考虑金春股份）	34.18%	37.13%	41.27%	40.23%
延江股份	44.12%	43.90%	44.52%	37.04%

此外，2021年3月末，公司银行借款余额合计数已达到68,591.08万元，因此需要通过股权融资，降低资产负债率，优化公司的资产负债结构。

3、现金流状况

报告期内，公司现金流量如下表（单位：万元）所示：

项 目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	4,125.74	33,153.67	7,422.31	3,946.68
投资活动产生的现金流量净额	1,610.55	-41,125.90	-20,143.67	-5,355.10
筹资活动产生的现金流量净额	2,175.62	10,266.16	16,781.62	7,065.51
现金及现金等价物净增加额	7,989.29	1,160.62	4,177.91	5,849.03

报告期内，公司累计经营活动产生的现金流量净额为48,648.40万元，超过报告期累计净利润5,124.18万元，公司盈利质量较高。但因近年来资本性支出的资金需求较高，报告期内，公司主要通过借款方式填补资金缺口，筹资活动产生的现金流量净额累计达到36,288.91万元。

4、本次募投项目的预计进度

公司本次两个募集资金投资项目的建设期均为2年，预计投资进度情况（单位：万元）如下：

年产20,000吨纺粘热风无纺布项目							
序号	投资费用名称	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	合计
1	建设投资	11,617.99	17,426.99	-	-	-	29,044.98

2	铺底流动资金	-	-	2,487.50	264.70	-	2,752.20
总投资		11,617.99	17,426.99	2,487.50	264.70	-	31,797.18

年产 37,000 吨擦拭无纺布项目

序号	投资费用名称	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	合计
1	建设投资	9,616.38	14,424.57	-	-	-	24,040.95
2	铺底流动资金	-	-	2,503.64	608.01	-	3,111.66
总投资		9,616.38	14,424.57	2,503.64	608.01	-	27,152.61

如上表所示，公司本次两个募集资金投资项目投资金额合计达到 58,949.79 万元，其中第 1 年需要投入 21,234.37 万元。在本次向特定对象发行股票募集资金到位前，公司需要通过自有/自筹资金先行投入，仅依靠目前所持有货币资金、交易性金融资产及预计未来期间经营性现金流入难以满足项目建设资金需求。

5、本次募集资金的必要性和合理性

(1) 扩大产能规模，丰富产品品类，抓住市场发展机遇，增强公司盈利能力

目前，消费者对一次性卫生用品需求呈现出多样化趋势，对产品质量、性能提出了更高的要求，这对一次性卫生用品行业的面层材料供应商也提出了更高的要求。公司深耕一次性卫生用品的面层材料的研发与创新多年，经验丰富，在产品种类、品质、技术上均具有明显的优势，亟需抓住当前难得的行业发展机遇，扩大产能规模，改善产品结构，提升产品品质，以达到增强市场竞争力的目的。

本次募投项目中，公司基于下游市场的发展契机，一方面加大对无纺布及其复合产品的研发创新，扩大产能规模；另一方面开辟新的产品线——擦拭无纺布，扩大下游产品受众，增强公司在一次性卫生用品的材料领域的市场竞争力，实现公司盈利能力的持续提升。

(2) 优化资产负债结构，增强公司资本实力

公司通过多年经营积累已持续稳定发展，但现有资本规模和结构难以满足公司长远发展需求。本次募集资金到位后，公司资产总额与净资产将增加，资产负债率有所降低，有利于优化公司的资产负债结构，增强公司综合竞争力，增强持续盈利能力和抗风险能力，为公司长期可持续发展奠定坚实基础。

同时，公司将充分借助本次向特定对象发行股票后资本实力提升的有利条件，进一步优化产品线，持续深化一次性卫生用品材料领域的业务布局，贴合市场发展趋势，全面提升公司产品和服务的市场竞争力，增强公司资本实力。

6、公司资金是否存在被占用或受限的情形

2020 年末，除前次募集资金专户余额 1,639.74 万元外，公司货币资金中向银行申请开具信用证所存入的保证金存款和保函保证金合计为 307.77 万元，属于使用受限的货币资金。除前述情况外，不存在资金占用或其他使用受限之情形。

2021 年 3 月末，公司货币资金中，属于前次募集资金专户余额为 1,602.66 万元，保证金存款和保函保证金等用途受限的其他货币资金为 286.95 万元。除前述情况外，不存在资金占用或其他使用受限的情形。

二、普华永道的意见

(一) 核查程序

我们对于上述回复执行了以下主要的核查程序：

①取得公司截至 2021 年 3 月 31 日的交易性金融资产余额明细及各项投资对应的协议、2020 年 9 月-2021 年 7 月新增交易性金融资产明细及各项投资对应的协议，了解各项投资的预期收益率、风险等级、投资期限等要素；

②查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》和中国证监会《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》关于财务性投资、类金融业务的有关规定；

③询问了公司管理层，了解被投资企业美国 SpinTech 的背景和投资目的；

④询问了公司管理层，了解资金的未来使用计划；取得 2021 年 3 月末货币资金余额明细表、2021 年 3 月末短期借款明细表、2020 年度利润分配方案、发行人未来一年内拟进行的资本性支出明明细；取得 2021 年 3 月末银行对账单，并检查其是否受限；

⑤将回复中与公司交易性金融资产、货币资金、现金流状况相关的财务数据核对至未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表以及经审计的 2018 至 2020 年度财务报表；重新计算回复中与公司偿债能力相关的财务指标。

（二）核查结论

基于上述执行的核查程序，我们认为：

①上述情况说明所述贵公司的投资情况与我们在执行上述核查程序过程中审核的贵公司会计资料以及了解的信息一致，将对美国 SpinTech 的投资和交易性金融资产余额对应的投资认定为不属于财务性投资，具备合理性。截至 2021 年 3 月末，贵公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形。

②上述情况说明中所述的相关资产权利受限情况与我们在执行上述核查程序过程中审核的贵公司会计资料以及了解的信息一致。