

股票简称：科思股份

股票代码：300856



关于南京科思化学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

之

回复报告

(修订稿)

保荐人（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二零二三年一月

## 深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 11 月 9 日下发的《关于南京科思化学股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2022〕020268 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。南京科思化学股份有限公司（以下简称“科思股份”、“发行人”、“公司”）会同中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”、“保荐人”）、北京市竞天公诚律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“会计师”）等相关方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核问询函所提问题逐项认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。现将相关问题回复如下，请予审核。

## 说明：

一、如无特别说明，本回复报告中使用的简称或名称释义具有与《南京科思化学股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）》（以下简称“募集说明书”）中相同的含义。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

黑体（不加粗）：	审核问询函所列问题
宋体（不加粗）：	对审核问询函所列问题的回复
楷体（加粗）：	对申请文件及回复报告的修改、补充
宋体（不加粗）：	对募集说明书的引用

## 目录

问题一 .....	2
问题二 .....	25
问题三 .....	84
其他问题.....	156

## 问题一

发行人主要从事日用化学品原料的研发、生产和销售，根据《国民经济行业分类》，发行人所属行业属于化学原料和化学制品制造业（C26）。本次募投项目用于生产高端个人护理品原料、高端个人护理品等产品。

请发行人补充说明：（1）本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否符合国家产业政策；（2）本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资节能审查意见；（3）本次募投项目是否涉及新建自备燃煤电厂，如是，是否符合《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求；（4）本次募投项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；是否按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复；（5）本次募投项目是否属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或减量替代，发行人是否已履行相应的煤炭等量或减量替代要求；（6）本次募投项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否拟在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料；（7）本次募投项目是否需取得排污许可证，如是，是否已取得，如未取得，说明目前的办理进度、后续取得是否存在法律障碍，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条规定；（8）本次募投项目生产的产品是否属于《环保名录》中规定的“双高”产品，发行人产品属于《环保名录》中“高环境风险”的，还应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求；产品属于《环保名录》中“高污染”的，还应满足国家或地方污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内无因环境违法行为受到重大处罚的要求；（9）本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污

染物名称及排放量；募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配；（10）发行人最近 36 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否符合国家产业政策

（一）本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中淘汰类、限制类产业

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 72,491.78 万元（含 72,491.78 万元），扣除发行费用后，将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	64,474.20	52,590.86
2	安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目	25,657.25	19,900.92
合计		90,131.45	72,491.78

公司本次募投项目与《产业结构调整指导目录（2019 年本）》内容对照情况如下：

募投项目	主要产品	《产业结构调整指导目录（2019 年本）》具体内容	是否属于淘汰类产业	是否属于限制类产业
安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	椰油酰甘氨酸钠、椰油酰甘氨酸钾、甲基椰油酰基牛磺酸钠、卡波姆	不属于限制类和淘汰类，且符合国家有关法律、法规和政策规定	否	否
安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目	双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）和 P-S 中间体 RET	不属于限制类和淘汰类，且符合国家有关法律、法规和政策规定	否	否

根据上表所述,本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录(2019年本)》中的限制类、淘汰类产业。

## (二) 本次募投项目不属于落后产能

根据国务院发布的《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》(国发〔2010〕7号)《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41号)《2015年各地区淘汰落后和过剩产能目标任务完成情况》(工业和信息化部、国家能源局联合公告2016年第50号)《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》(工信部联产业〔2017〕30号)《关于做好2020年重点领域化解过剩产能工作的通知》(发改运行〔2020〕901号)等文件相关规定,国家淘汰落后和过剩产能行业主要为:炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥(熟料及磨机)、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池(极板及组装)、电力、煤炭等领域。因此,本次募投项目不属于落后产能。

综上,本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录(2019年本)》中淘汰类、限制类产业,不属于落后产能。

## (三) 本次募投项目符合国家产业政策

公司本次募投项目符合国家在化妆品和日用化学品原料相关领域的产业政策:

文件名	发布单位	主要内容	发布时间
《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020)》	国务院	将高性能工程塑料,轻质高强金属和无机非金属材料,高纯材料,稀土材料,石油化工、精细化工及催化、分离材料,轻纺材料及应用技术,具有环保和健康功能的绿色材料等基础原材料作为重点领域进行规划和布局,为解决经济社会发展中的紧迫问题提供全面有力支撑。	2006年2月
《高新技术企业认定管理办法》(国科发火[2016]32号)、《国家重点支持的高新技术领域》	科学技术部、财政部及国家税务总局	认定精细化学品制备及应用技术(生物降解功能差或毒性大的表面活性剂制备技术和不符合环保标准的化学品制备技术除外)属于国家重点支持的高新技术领域。对于从事该领域且相关指标达到要求的企业,国家认定为高新技术企业并给予相应的税收优惠政策。	2016年1月

文件名	发布单位	主要内容	发布时间
《轻工业发展规划（2016-2020年）》	工业和信息化部	加快关键核心技术研发与产业化，攻克一批关键共性技术，加快成果转化和推广应用，鼓励行业间的技术成果共享与产业化应用。推动日化工业向质量安全、绿色环保方向发展，提高日化产品生产的自动化程度。	2016年7月
《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》	工业和信息化部	在化工新材料、精细化学品、现代煤化工等重点领域建成国家和行业创新平台。鼓励骨干企业通过投资、并购、重组等方式获得化工新材料和高端专用化学品生产技术，强化技术消化，促进国内产业升级。	2016年9月
《香料香精行业“十四五”发展规划》	中国香料香精化妆品工业协会	继续改善产品结构，进一步调整优化香精产品与香料产品在行业产值中的比例，提高产业附加值，推进香料香精产业结构合理化和高级化进程。明确了以技术创新驱动行业发展质量全面提升，到2025年我国香料香精行业主营业务收入达到500亿元的目标。提出重视产业安全、科技创新与标准建设，加大研发投入扶持政策。	2021年12月
《“十三五”国家药品安全规划》	国务院	加大力度健全法规标准体系并加强包括研制环节、生产环节、流通环节和使用环节的全过程的监督，从而保证药品安全性、有效性和质量可控性达到或接近国际先进水平，推动我国由制药大国向制药强国迈进，推进健康中国建设。要健全化妆品相关法规标准体系，实施化妆品标准提高行动计划。强化检查体系建设，加强化妆品原料使用合规性检查。	2017年2月
《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	国务院	开展中国品牌创建行动，保护发展中华老字号，提升自主品牌影响力和竞争力，率先在化妆品、服装、家纺、电子产品等消费品领域培育一批高端品牌。	2021年3月
《中国化妆品行业“十四五”发展规划》	中国香料香精化妆品工业协会	提出化妆品是满足人民对美的需求的消费品，化妆品行业应把人民对美好生活的向往作为行业发展的奋斗目标，不断增强满足消费者需求的能力，扩内需挖潜力，在国内统一市场逐步建立的基础上，努力形成需求牵引供给，供给创造需求的新动态平衡。	2021年12月
《安徽省“十四五”制造业高质量发展（制造强省建设）规划》	安徽省人民政府办公厅	开发高性能、专用性、绿色环保精细化工产品，培育壮大先进化工新材料，打造国内有影响力的石油化工、煤化工、精细化工等产业链集群。并依托安庆、阜阳、淮南、淮北、滁州、蚌埠、马鞍山、铜陵、宣城等，形成石油—炼化—烯烃、石油—炼化—合成材料、煤—醇—烃及其衍生物、煤—合成氨—氨基系、精细化工、日用化工等产业集群。	2022年1月

由上表可知，公司本次募投项目符合国家相关产业政策。

综上所述，本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中淘汰类、限制类产业，不属于落后产能，符合国家产业政策。

**二、本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见**

**（一）本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求**

本次募投项目实施地位于安徽省安庆市高新技术产业开发区山口片区，满足实施地能源消费双控要求，具体情况如下：

**1、符合实施地能源消费监管的有关要求**

《安徽省“十四五”节能减排实施方案》关于节能减排及能源消费的相关要求及本次募投项目符合情况如下：

政策要求		本次募投项目情况
重点行业绿色升级工程	聚焦石化、化工、钢铁、电力、有色、建材等主要耗能行业，开展工业能效提升行动，对标国际先进或行业标杆水平，分行业明确能效提升目标，组织实施重点工作举措。持续提升用能设备系统能效，推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术。推动新型基础设施能效提升，培育绿色制造示范企业和绿色数据中心。	根据《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）节能报告》及《安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目节能报告》（合称“《节能报告》”），本次募投项目使用符合节能要求的设备，除需满足生产工艺要求的设备外，其他通用设备应选用能效等级为一级的设备和产品。
园区节能环保提升工程	推动具备条件的省级以上园区全部实施循环化改造。推动工业园区能源系统整体优化，鼓励工业企业、园区优先使用可再生能源。推进园区电、热、冷、气等多种能源协同的综合能源项目建设。	根据《节能报告》，本次募投项目使用的能源种类主要为电力、天然气、蒸汽，不直接使用煤炭，项目能源消费对安庆市能源消费增量影响较小。
煤炭减量替代和清洁高效利用工程	严格合理控制煤炭消费增长，大气污染防治重点区域内新、改、扩建用煤项目实施煤炭消费等量或减量替代。重点削减非电力用煤，各市将减煤目标按年度分解落实到重点耗煤企业，实施“一企一策”减煤诊断。	
健全污染物排放总量控制制度	推进实施减排重点工程，优化总量减排指标分解方式，统筹考虑各地生态环境质量改善要求和减排潜力，综合确定市级减排目标。生态环境质量改善任务重、减排空间大的地方承担相对较多的减排任务。加强总量减排与排污许可、环境影响评价审批等制度衔接，提升总量减排核算信息化水平。强化总量减排监督管	本次募投项目均已取得固定资产投资项目节能审查意见及环评批复，符合污染物排放总量控制目标。



	理，重点核查重复计算、弄虚作假特别是不如实填报削减量和削减来源等问题。	
坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展	明确高耗能高排放（以下简称“两高”）项目界定标准，全面排查在建、拟建、存量“两高”项目，实施清单管理、分类处置、动态监控。严格控制新增“两高”项目审批，认真分析评估拟建项目必要性、可行性和对产业高质量发展、能耗双控、碳排放和环境质量的影响，严格审查项目是否符合产业政策、产业规划、“三线一单”、规划环评要求，是否依法依规落实产能置换、能耗置换、煤炭消费减量替代、污染物排放区域削减等要求。对已建成投产的存量“两高”项目，有节能减排潜力的加快改造升级，属于落后产能的加快淘汰。	本次募投项目不属于“两高”项目。

综上，本次募投项目符合项目实施地能源消费监管的有关要求。

## 2、单位产值及增加值能耗指标显著优于国家以及安徽省平均情况

根据《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）可行性研究报告》《安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目可行性研究报告》以及《节能报告》，本次募集资金投资项目生产所需的能源消耗主要为电、蒸汽和天然气，募投项目具体能源消耗情况以及与中国 2021 年度单位 GDP 能耗、安徽省 2021 年度单位工业产值能耗对比情况如下：

项目名称	能耗折算标煤（吨/年）	预计营业收入（万元/年）	平均能耗（吨标准煤/万元）	中国2021年度单位GDP能耗（吨标准煤/万元）	安徽省2021年度单位工业产值能耗（吨标准煤/万元）
安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	3,369.88	39,754.23	0.08	0.56	0.75
安庆科思化学有限公司年产2600吨高端个人护理品项目	3,574.03	37,355.82	0.10	0.56	0.75

注 1：我国 2021 年单位 GDP 能耗来源于 Wind 数据

注 2：安徽省 2021 年单位工业产值能耗依据《安徽统计年鉴-2022》披露的“安徽省工业能源消费量（吨标准煤）”及“安徽工业生产总产值”计算，计算公式为：安徽省单位工业产值能耗（吨标准煤/万元）=安徽省工业能源消费量（吨标准煤）/安徽工业生产总产值（万元）

由上表可知，发行人本次募集资金投资项目达产后平均能耗显著低于中国单

位 GDP 能耗以及安徽省单位工业产值能耗。

综上所述，本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求。

## （二）本次募投项目已按规定取得固定资产投资项目节能审查意见

国家发改委发布的《固定资产投资项目节能审查办法》和本次募投项目所在地固定资产投资项目节能审查的相关规定如下：

审批类型	相关规定
《固定资产投资项目节能审查办法》	第五条 固定资产投资项目节能审查由地方节能审查机关负责。国家发展改革委核报国务院审批以及国家发展改革委审批的政府投资项目，建设单位在报送项目可行性研究报告前，需取得省级节能审查机关出具的节能审查意见。国家发展改革委核报国务院核准以及国家发展改革委核准的企业投资项目，建设单位需在开工建设前取得省级节能审查机关出具的节能审查意见。年综合能源消费量 5000 吨标准煤以上（改扩建项目按照建成投产后年综合能源消费增量计算，电力折算系数按当量值，下同）的固定资产投资项目，其节能审查由省级节能审查机关负责。其他固定资产投资项目，其节能审查管理权限由省级节能审查机关依据实际情况自行决定。
《安徽省固定资产投资项目节能审查实施办法》	第五条 国家发展改革委核报国务院审批或核准，国家发展改革委审批或核准的固定资产投资项目，以及年综合能源消费量 5000 吨标准煤以上（改扩建项目按照建成投产后年综合能源消费增量计算，电力折算系数按当量值，下同）的固定资产投资项目，其节能审查由省发展改革委或委托市级节能审查机关实施。省级权限节能审查项目中，建设地点位于中国（安徽）自由贸易试验区合肥片区、芜湖片区、蚌埠片区的，由自贸区节能审查机关依法承接实施节能审查，并在出具节能审查意见后 10 日内，向省发展改革委报备。其他固定资产投资项目，其节能审查管理权限由市级节能审查机关依据实际情况自行决定。 第六条 年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时的固定资产投资项目，涉及国家秘密以及用能工艺简单、节能潜力小的行业（具体行业依据国家发展改革委制定并公布的目录确定）的固定资产投资项目，不再单独进行节能审查。

根据《节能报告》，本次募投项目中，安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）的年综合能源消费量为 3,369.88 吨（当量），安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目的年综合能源消费量为 3,574.03 吨（当量），节能审查属于由所在地实际节能审查机关部门负责实施的情形。本次募投项目固定资产投资项目节能审查情况具体如下：

序号	项目名称	能评
1	安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	已取得（庆高新经发能评[2022]3号）
2	安庆科思化学有限公司年产2600吨高端个人护理品项目	已取得（庆高新经发能评[2022]8号）

综上，本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求，且已按规定取得固定资产投资项目节能审查意见。

三、本次募投项目是否涉及新建自备燃煤电厂，如是，是否符合《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求

根据本次募投项目的可行性研究报告、备案文件及环境影响评价文件，本次募投项目不涉及新建自备燃煤电厂。

因此，本次募投项目不适用《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求。

四、本次募投项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况；是否按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复

（一）本次募投项目现阶段已履行的主管部门审批、核准、备案等程序

与本次募投项目的审批、核准、备案等程序相关的法律法规具体如下：

审批类型	法规名称	具体内容
企业投资项目核准和备案	《企业投资项目核准和备案管理办法》	第二条 本办法所称企业投资项目，是指企业在中国境内投资建设的固定资产投资项目，包括企业使用自己筹措资金的项目，以及使用自己筹措的资金并申请使用政府投资补助或贷款贴息等的项目。
		第四条 根据项目不同情况，分别实行核准管理或备案管理。对关系国家安全、涉及全国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目，实行核准管理。其他项目实行备案管理。
		第五条 实行核准管理的具体项目范围以及核准机关、核准权限，由国务院颁布的《政府核准的投资项目目录》确定。法律、行政法规和国务院对项目核准的范围、权限有专门规定的，从其规定。
	《国务院关于发布政府核准的投资项目目录（2016年本）的通	一、企业投资建设本目录内的固定资产投资项目，须按照规定报送有关项目核准机关核准。企业投资建设本目录外的项目，实行备案管理。事业单位、社会团

	知》	体等投资建设的项目，按照本目录执行。
--	----	--------------------

根据上述要求，安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）、安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目均属于建设《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》外的项目，需履行备案程序。

截至本回复报告出具日，本次募投项目所履行的主管部门审批、核准、备案程序及项目环评、能评手续情况如下：

序号	项目名称	项目备案情况	环评情况	能评情况
1	安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	已于安庆高新技术产业开发区经济发展局完成备案，已取得项目备案表（项目代码：2205-340877-04-01-856581）	安庆市生态环境局出具《关于安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书的批复》（宜环建函（2022）48 号），已完成环境影响评价	已取得（庆高新经发能评[2022]3 号）
2	安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目	已于安庆高新技术产业开发区经济发展局完成备案，已取得项目备案表（项目代码：2209-340877-04-01-684169）	安庆市生态环境局出具《关于年产 2600 吨高端个人护理品项目环境影响报告书的批复》（宜环建函（2022）49 号），已完成环境影响评价	已取得（庆高新经发能评[2022]8 号）

（二）本次募投已按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境部门环境影响评价批复

《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理目录》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》以及本次募投项目所在地对环境影响评价实施分级审批的相关规定具体列示如下：

法律法规名称	相关规定
《中华人民共和国环境影响评价法（2018 年修正）》	第二十三条 国务院生态环境主管部门负责审批下列建设项目的环境影响评价文件： （一）核设施、绝密工程等特殊性质的建设项目； （二）跨省、自治区、直辖市行政区域的建设项目； （三）由国务院审批的或者由国务院授权有关部门审批的建设项目。 前款规定以外的建设项目的环境影响评价文件的审批权限，由省、自治区、直辖市人民政府规定。 建设项目可能造成跨行政区域的不良环境影响，有关生态环境主管部门对该项目的环境影响评价结论有争议的，其环境影响评价文件由共

	同的上一级生态环境主管部门审批。
《建设项目环境影响评价分类管理目录（2021 年本）》	日用化学产品制造领域中，“以油脂为原料的肥皂或皂粒制造（采用连续皂化工艺、油脂水解工艺的除外）；香料制造（以上均不含单纯混合或分装的）”项目需编制环境影响评价报告书，“采用连续皂化工艺、油脂水解工艺的肥皂或皂粒制造采用高塔喷粉工艺的合成洗衣粉制造；采用热反应工艺的香精制造；烫发剂、染发剂制造”项目需编制环境影响评价报告表。
《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》	纳入生态环境部审批的建设项目包括水利、能源、交通运输、原材料、核与辐射、海洋、绝密工程的相关项目和其他由国务院或国务院授权有关部门审批的应编制环境影响报告书的项目，其中原材料项目包括： （1）石化：新建炼油及扩建一次炼油项目（不包括列入国务院批准的国家能源发展规划、石化产业规划布局方案的扩建项目）。 （2）化工：年产超过 20 亿立方米的煤制天然气项目；年产超过 100 万吨的煤制油项目；年产超过 100 万吨的煤制甲醇项目；年产超过 50 万吨的煤经甲醇制烯烃项目。
《安徽省建设项目环境影响评价文件审批权限的规定（2019 年本）》	一、省级生态环境部门负责审批下列建设项目的环境影响评价文件： 1.列入《安徽省生态环境厅建设项目环境影响评价文件审批目录》应当编制环境影响报告书的建设项目； 2.列入《安徽省生态环境厅建设项目环境影响评价文件审批目录》应当编制环境影响报告表的核与辐射类建设项目； 3.跨设区市行政区域的建设项目。 二、设区市生态环境部门负责审批由省级以上生态环境部门审批以外的建设项目环境影响报告书（表）。 三、县（市、区）级生态环境部门在设区市级生态环境部门授权范围内承担部分环境影响报告书（表）审批具体工作。

因此，根据《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理目录（2021 年本）》《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》和《安徽省建设项目环境影响评价文件审批权限的规定（2019 年本）》，本次募投项目不属于法律法规规定的应由国务院或省级生态环境主管部门审批环境影响评价的项目，需按照《建设项目环境影响评价分类管理目录》相关规定，编制环境影响报告书，并由当地环境保护行政主管部门审批。

本次募投项目已按上述规定履行环境影响评价程序，具体如下：

序号	项目名称	项目实施地点	环评类别	环境影响评价主管部门	环境影响评价情况
1	安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	安徽省安庆市	环境影响报告书	安庆市生态环境局	安庆市生态环境局出具《关于安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书的批复》（宜环建函〔2022〕48 号），该项目已完成环境影响评价

序号	项目名称	项目实施地点	环评类别	环境影响评价主管部门	环境影响评价情况
2	安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目	安徽省安庆市	环境影响报告书	安庆市生态环境局	安庆市生态环境局出具《关于年产 2600 吨高端个人护理品项目环境影响报告书的批复》(宜环建函〔2022〕49 号), 该项目已完成环境影响评价

综上所述, 本次募投项目均已履行主管部门审批、核准、备案程序, 并已按照环境影响评价法要求, 以及《建设项目环境影响评价分类管理名录(2021 年本)》和《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录(2019 年本)》规定, 获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复。

**五、本次募投项目是否属于大气污染防治重点区域内的耗煤项目, 依据《大气污染防治法》第九十条, 国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的, 应当实行煤炭的等量或减量替代, 发行人是否已履行相应的煤炭等量或减量替代要求**

根据《环境保护部、发展改革委、财政部关于印发<重点区域大气污染防治“十二五”规划>的通知》(环发〔2012〕130 号)和《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》(国发〔2018〕22 号)规定, 长三角地区包含安徽省为大气污染防治重点区域。

本次募投项目位于安徽省安庆市, 属于大气污染防治重点区域。本次募投项目主要使用电力、天然气、蒸汽等清洁能源, 不涉及燃煤等工艺。

综上, 本次募投项目位于大气污染防治重点区域, 但不涉及燃煤等工艺, 不适用《大气污染防治法》第九十条的规定, 无需履行相应的煤炭等量或减量替代要求。

**六、本次募投项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内, 如是, 是否拟在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料**

本次募投项目均位于安徽省安庆市, 根据《安庆市人民政府关于重新划定高污染燃料禁燃区的通告》(宜政秘〔2017〕224 号), 安庆市禁燃区范围包括“(一)

江堤沿线、宁安高铁、外环北路、沪渝高速、环城西路、丁香路延伸路、环湖西路、沿江路形成的闭合区域内（III类禁止燃用的燃料组合区域除外）执行II类禁止燃用的燃料组合；（二）曙光路、华中路、文苑路、皖江大道、潜江路、迎宾路、湖心路、菱湖北路、集贤南路、德宽路、沿江路形成的闭合区域内和大龙山镇206国道、龙城路、023县道形成的闭合区域执行III类禁止燃用的燃料组合”，本次募投项目不存在位于高污染燃料禁燃区内的情况。

此外，根据《高污染燃料目录》，高污染燃料指煤炭及其制品、石油焦、油页岩、原油、重油、渣油、煤焦油、非专用锅炉或未配置高效除尘设施的专用锅炉燃用的生物质成型燃料等。根据本次募投项目可行性研究报告、固定资产投资备案文件及环境影响评价报告，公司本次募投项目主要能源为电力、天然气和蒸汽，不存在燃用《高污染燃料目录》相应类别的高污染燃料的情形。

综上所述，公司本次募投项目不存在位于募投项目实施地安徽省安庆市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，不涉及在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料的情况。

**七、本次募投项目是否需取得排污许可证，如是，是否已取得，如未取得，说明目前的办理进度、后续取得是否存在法律障碍，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条规定**

**（一）本次募投项目需取得排污许可证，本次募投项目将在启动生产设施或者发生实际排污前申请取得排污许可证**

根据《排污许可管理条例》《排污许可管理办法（试行）（2019修正）》《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》规定，新建排污单位应当在启动生产设施或者发生实际排污之前申请取得排污许可证或者填报排污登记表。

鉴于本次募投项目尚未启动生产设施或者发生实际排污，因此，截至本回复报告出具日，本次募投项目实施主体安庆科思无需且尚未取得排污许可证。安庆科思将在本次募投项目启动生产设施或者发生实际排污之前申请取得排污许可证，确保本次募投项目符合《排污许可管理条例》《排污许可管理办法（试行）（2019修正）》《固定污染源排污许可分类管理名录（2019年版）》的规定和要求。

## （二）本次募投项目办理取得排污许可证不存在法律障碍

根据《排污许可管理条例》第十一条规定，募投项目取得排污许可证的主要条件及本次募投项目符合情况如下：

序号	主要条件/标准	募投项目是否可具备获取条件
1	依法取得建设项目环境影响报告书（表）批准文件，或者已经办理环境影响登记表备案手续	是。本次募投项目已取得《关于安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书的批复》（宜环建函〔2022〕48号）及《关于年产2600吨高端个人护理品项目环境影响报告书的批复》（宜环建函〔2022〕49号）。
2	污染物排放符合污染物排放标准要求，重点污染物排放符合排污许可证申请与核发技术规范、环境影响报告书（表）批准文件、重点污染物排放总量控制要求	是。根据募投项目环境影响评价文件，本次募投项目污染物排放符合相关污染物排放标准，重点污染物排放符合相关排污许可证申请与核发技术规范，因此，募投项目排污能够符合环境影响报告书（表）批准文件、重点污染物排放总量控制要求。
3	采用污染防治设施可以达到许可排放浓度要求或者符合污染防治可行技术	是。根据募投项目环境影响评价文件，本次募投项目污染防治措施已采取可行技术，使最终排放的污染物符合许可排放标准，且项目清洁生产水平优于国内同类先进企业清洁生产水平。
4	自行监测方案的监测点位、指标、频次等符合国家自行监测规范	是。根据募投项目环境影响评价文件，本次募投项目将落实大气污染物综合排放标准、排污许可证申请与核发技术规范、排污单位自行监测技术指南等要求。

根据本次募投项目环境影响评价文件，本次募投项目不存在《排污许可管理办法（试行）（2019修正）》第二十八条规定的不予核发排污许可证的情形，即以下情形：“（一）位于法律法规规定禁止建设区域内的；（二）属于国务院经济综合宏观调控部门会同国务院有关部门发布的产业政策目录中明令淘汰或者立即淘汰的落后生产工艺装备、落后产品的；（三）法律法规规定不予许可的其他情形。”

综上，本次募投项目具备取得排污许可证的主要条件，不存在不予核发排污许可证的情形，本次募投项目不存在取得排污许可证的法律障碍。

## （三）本次募投项目不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形



《排污许可管理条例》第三十三条规定，违反本条例规定，排污单位有下列行为之一的，由生态环境主管部门责令改正或者限制生产、停产整治，处 20 万元以上 100 万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（一）未取得排污许可证排放污染物；（二）排污许可证有效期届满未申请延续或者延续申请未经批准排放污染物；（三）被依法撤销、注销、吊销排污许可证后排放污染物；（四）依法应当重新申请取得排污许可证，未重新申请取得排污许可证排放污染物。

截至本回复报告出具日，本次募投项目尚未启动生产设施或者发生实际排污，不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形。

综上所述，本次募投项目需要申请取得排污许可证，但因募投项目均处于在建阶段，尚未投入生产，未发生排放污染物的行为，募投项目实施主体现阶段无需申请取得排污许可证。本次募投项目符合国家产业政策，且已取得相应的环评批复文件，在落实各项环保措施及环保主管部门环评批复意见的情况下，募投项目各实施主体将在本次募投项目启动生产设施或者发生实际排污之前，申请办理排污许可证，预计后续申请办理排污许可证不存在法律障碍。截至本回复报告出具日，募投项目未发生实际排污，不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形。

**八、本次募投项目生产的产品是否属于《环保名录》中规定的“双高”产品，发行人产品属于《环保名录》中“高环境风险”的，还应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求；产品属于《环保名录》中“高污染”的，还应满足国家或地方污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内无因环境违法行为受到重大处罚的要求**

本次募投项目生产的产品与《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“高污染”、“高环境风险”产品目录范畴对比具体如下：

序号	募投项目	项目产品	是否属于高污染、高环境风险产品
1	安庆科思化学有限公司高端个人	椰油酰甘氨酸钠、椰油酰甘氨酸钾、甲	否

	护理品及合成香料项目（一期）	基椰油酰基牛磺酸钠、卡波姆	
2	安庆科思化学有限公司年产2600吨高端个人护理品项目	双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）和P-S中间体RET	否

综上所述，本次募投项目生产的产品不属于《环境保护综合名录（2021年版）》中规定的“高污染”、“高环境风险”产品。发行人产品不属于《环保名录》中“高环境风险”，不适用应满足环境风险防范措施要求、应急预案管理制度健全、近一年内未发生重大特大突发环境事件要求的情形；发行人产品不属于《环保名录》中“高污染”，不适用应满足国家或地方污染物排放标准及已出台的超低排放要求、达到行业清洁生产先进水平、近一年内无因环境违法行为受到重大处罚的要求的情形。

**九、本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量；募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配**

**（一）本次募投项目涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量**

**1、安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）**

根据《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书》，安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）涉及的环境污染环节及主要污染物名称如下：

类别	产污环节	主要污染物名称
废气	卡波姆生产过程中产生的进料废气、搅拌废气、不凝气、离心废气、粉碎废气，以及表面活性剂生产过程中产生的椰油酰氯制备废气、不凝气、配料废气以及缩合、调酸、保温、水洗、析晶、离心、成盐等过程产生的废气；副产品亚磷酸生产过程产生的离心废气、水解尾气、氯化钠蒸发过程产生的不凝气、RTO 焚烧炉、储罐呼吸、污水处理站、实验室、危废暂存间等	SO <sub>2</sub> 、NO <sub>x</sub> 、颗粒物、氨气、硫化氢、丙烯酸、酚类、甲苯、甲醇、氯化氢、三氯化磷、非甲烷总烃
废水	工艺废水、车间地面冲洗废水、纯水制备弃水、循环水站排水、废气处理装置废水、生活污水、初期雨水等	COD、SS、甲苯、氨氮、总氮、总磷、盐分、LAS、丙烯酸、AOX
噪声	设备噪声（风机、各类泵、空压机等）	稳态噪声
固体废物	过滤、精馏、蒸馏、原料包装、污水处理、实验室检测、废气处理、纯水制备、办公生活	蒸馏残渣、过滤废渣、精馏残渣、废过滤材料、废布袋、废包装材料、污泥、实验室

类别	产污环节	主要污染物名称
		废液、废活性炭、废树脂、废 RO 膜、生活垃圾

注：上述数据来源为《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书》，已取得主管部门批复。

根据《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书》，该募投项目产生的主要污染物排放量汇总情况如下：

单位：吨/年

种类	污染物名称	产生量	削减量	排放量	最终排放量	
废气	有组织	SO <sub>2</sub>	0.045	0	0.045	0.045
		NO <sub>x</sub>	0.18	0	0.18	0.18
		颗粒物	1.712	1.526	0.186	0.186
		氨气	0.63	0.51	0.12	0.12
		硫化氢	0.0228	0.0183	0.0045	0.0045
		丙烯酸	10.1935	10.0915	0.102	0.102
		酚类	0.0215	0.0213	0.0002	0.0002
		甲苯	24.892	24.3916	0.5004	0.5004
		甲醇	96.7252	95.7552	0.97	0.97
		氯化氢	21.3112	20.8792	0.432	0.432
		三氯化磷	6.4773	6.3473	0.13	0.13
		VOCs（非甲烷总烃）	348.507	342.436	6.071	6.071
		无组织	颗粒物	0.1829	0	0.1829
	三氯化磷		0.08	0	0.08	0.08
	NH <sub>3</sub>		0.04	0	0.04	0.04
	H <sub>2</sub> S		0.0012	0	0.0012	0.0012
	VOCs（非甲烷总烃）		7.026	0	7.026	7.026
	废水	废水量	44,142.62	0	44,142.62	44,142.62
		COD	317.69	301.05	16.64 <sup>[1]</sup>	4.41 <sup>[2]</sup> /2.21 <sup>[3]</sup>
SS		16.18	11.18	5.0 <sup>[1]</sup>	3.09 <sup>[2]</sup> /0.44 <sup>[3]</sup>	
甲苯		13.80	13.786	0.014 <sup>[1]</sup>	0.004 <sup>[2]</sup> /0.004 <sup>[3]</sup>	
氨氮		1.60	1.35	0.25 <sup>[1]</sup>	0.25 <sup>[2]</sup> /0.22 <sup>[3]</sup>	
总氮		1.65	1.38	0.27 <sup>[1]</sup>	0.27 <sup>[2]</sup> /0.27 <sup>[3]</sup>	
总磷		3.76	3.58	0.18 <sup>[1]</sup>	0.022 <sup>[2]</sup> /0.022 <sup>[3]</sup>	
盐分		11.91	0	11.91 <sup>[1]</sup>	11.91 <sup>[2]</sup> /11.91 <sup>[3]</sup>	

种类	污染物名称	产生量	削减量	排放量	最终排放量
	LAS	5.37	5.18	0.19 <sup>[1]</sup>	0.22 <sup>[2]</sup> /0.022 <sup>[3]</sup>
	丙烯酸	31.76	31.6	0.16 <sup>[1]</sup>	0.16 <sup>[2]</sup> /0.16 <sup>[3]</sup>
	AOX	20.2	19.96	0.24 <sup>[1]</sup>	0.044 <sup>[2]</sup> /0.044 <sup>[3]</sup>
噪声	稳态噪声	昼间(6-22时)约 65dB(A), 夜间(22-6时)约 55dB(A)			
固体废物	危险固废	169.8652	169.8652 <sup>[4]</sup>		
	一般固废	47.48	47.48 <sup>[4]</sup>		

注：[1]废水排放量为排入污水处理厂的接管排放量；

[2]近期废水经城西污水处理厂处理后最终排入外环境的量；

[3]远期废水经山口污水处理厂处理后最终排入外环境的量；

[4]委托有资质单位处置及环卫清运处置的固体废物，视同“削减量”。

## 2、安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目

根据《安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目环境影响报告书》，安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目涉及的环境污染环节、主要污染物名称及排放量如下：

类别	产污环节	主要污染物名称
废气	生产工艺废气（含副产品六水合三氯化铝制备废气）、污水处理站恶臭废气、危废库废气、高盐废水蒸馏废气、罐区废气、实验室产生的有机废气以及投料废气	VOCs、HCl、NO <sub>2</sub> 、SO <sub>2</sub> 、颗粒物、氨、甲苯、硫化氢、四氢呋喃
废水	生产工艺废水、副产六水合三氯化铝制备废水、设备冲洗、地面冲洗、软水制备弃水、生活污水、实验室废水、初期雨水、循环冷却排水等	COD、BOD <sub>5</sub> 、SS、氨氮、总磷、石油类、甲苯、苯酚、AOX、全盐分
噪声	设备噪声（风机、各类泵、空压机等）	噪声
固体废物	生产过程中产生的过滤残渣、蒸馏残渣（或残液），高盐废水蒸馏处理产生的蒸馏残渣（或残液），废气处理系统、冷凝装置产生的冷凝废液，软水制备工序产生的废旧滤芯，污水处理产生的污泥，废旧包装材料，废气处理产生的废活性炭，生活垃圾	精馏残渣（液）、生产过程中滤渣、生产过程中产生的冷凝废液、废气治理产生的废活性炭、废包装材料、高盐废水蒸馏残液、污水处理污泥、废气处理产生的冷凝废液、生活垃圾

根据《安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目环境影响报告书》，该募投项目产生的主要污染物排放量汇总情况如下：

单位：吨/年

种类	污染物名称	产生量	厂内处理削减量	接管排放量	污水处理厂削减量	外排环境量	
废水	废水量	66,613.305	0	66,613.305	0	66,613.305	
	COD	59.562	26.255	33.307	26.6457	6.6613	
	BOD <sub>5</sub>	10.47	5.141	5.329	3.3306	1.9984	
	SS	12.699	6.038	6.661	1.9981	4.6629	
	氨氮	1.377	0.711	0.666	0.3329	0.3331	
	总磷	0.048	0.028	0.020	0.0067	0.0133	
	石油类	0.617	0.284	0.333	0.1998	0.1332	
	甲苯	10.564	10.558	0.006	0	0.006	
	苯酚	0.392	0.362	0.03	--	0.03	
	AOX	0.43	0.097	0.333	0.2664	0.0666	
	全盐分	18.23	0	18.23	0	18.23	
废气	有组织	VOCs	501.202	498.678	--	--	2.524
		HCl	45.633	45.522	--	--	0.111
		NO <sub>2</sub>	2.585	0.775	--	--	1.81
		SO <sub>2</sub>	0.0072	0.00648	--	--	0.00072
		颗粒物	5.517	5.241	--	--	0.276
		氨	0.196	0.16	--	--	0.036
		甲苯	188.967	187.445	--	--	1.522
		硫化氢	0.013	0.006	--	--	0.007
		四氢呋喃	70.421	70.414	--	--	0.007
	无组织	甲苯	0.626	--	--	--	0.626
噪声	营运期噪声	昼间（6-22时）约 65dB(A)，夜间（22-6时）约 55dB(A)					
固体废物	危险固废	2,394.141	2,394.141 <sup>[1]</sup>				
	一般固废	10.7	10.7 <sup>[1]</sup>				

注：[1] 委托有资质单位处置及环卫清运处置的固体废物，视同“外排环境量”。

（二）募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额，主要处理设施及处理能力，以及与募投项目实施后所产生的污染相匹配

### 1、安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）

根据《安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）环境影响报告书》，针对本项目污染排放，发行人进行的环保投入约 1,714 万元，占项目投资总额的 2.66%，资金来源于本次募集资金和自筹资金。具体环保处理设施及处理能力如下：

种类	主要污染物	处理措施	处理能力	是否能够与募投项目实施后所产生的污染匹配
废气	SO <sub>2</sub> 、NO <sub>x</sub> 、颗粒物、氨气、硫化氢、丙烯酸、酚类、甲苯、甲醇、氯化氢、三氯化磷、非甲烷总烃	有组织废气采取蓄热式燃烧装置(RTO)、水喷淋、碱喷淋、树脂吸附脱附装置、活性炭处理装置、光触媒除臭等措施处理，无组织废气采取加强通风、密封性检修等措施处理	氨气、硫化氢去除率达到80%，颗粒物和实验室非甲烷总烃去除率达到90%，其余主要污染物去除率均达到95%以上，处理后废气执行《恶臭污染物排放标准》(GB14554-93)、《挥发性有机物无组织排放控制标准》(GB37822-2019)、《合成树脂工业污染物排放标准》(GB31572-2015)、《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)	是
废水	COD、SS、甲苯、氨氮、总氮、总磷、盐分、LAS、丙烯酸、AOX	高浓度废水进入“铁碳微电解+芬顿强氧化+混凝沉淀+初沉池”预处理，预处理后的高浓度废水与其他低浓度废水一起进入“调节池+水解酸化池+二级接触氧化+二沉池”生化处理，处理后尾水近期接管城西污水处理厂进一步处理，远期接管山口污水处理厂集中处理	污水处理站预处理工段设计处理能力 400t/d，生化工段处理能力为 1000t/d，处理后接管标准执行城西污水处理厂接管标准	是
噪声	设备噪声（风机、各类泵、空压机等）	从声源上降噪、从传播途径上降噪、采取合理布局的设施原则、加强设备维护	可降低噪声源强 25dB(A)以上，处理后噪声执行《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008) 3类区标准	是
固体	生产蒸馏残渣、过滤废渣、废过滤材	委托有资质单位处置及环卫清运	本项目设置占地面积 740 m <sup>2</sup> 危险废物暂存库，执行	是

种类	主要污染物	处理措施	处理能力	是否能够与募投项目实施后所产生的污染匹配
废物	料、废布袋、精馏残渣、废包装材料（废包装桶、废包装袋）、污水站污泥、实验室废液、废气处理装置产生的废活性炭、废树脂以及纯水制备产生的废 RO 膜、生活垃圾		《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）；相关处置单位有足够的余量接纳处置项目产生的危险废物，并持有相应处置类别的经营许可证	

## 2、安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目

根据《安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目环境影响报告书》，针对本项目污染排放，发行人拟增加的环保投入约 404 万元，资金来源于本次募集资金和自筹资金。具体环保处理设施及处理能力如下：

种类	主要污染物	处理措施	处理能力	是否能够与募投项目实施后所产生的污染匹配
废气	VOCs、HCl、NO <sub>2</sub> 、SO <sub>2</sub> 、颗粒物、氨、甲苯、硫化氢、四氢呋喃	有组织废气采取蓄热式燃烧装置(RTO)、冷凝、干燥、碱喷淋、活性炭处理、光触媒除臭等措施处理，无组织废气采取加强通风、密封性检修等措施处理	车间废气中，NO <sub>2</sub> 去除效率达到 30%，硫化氢去除效率 40%，SO <sub>2</sub> 去除效率达到 90%，其余主要污染物去除效率均达到 95%以上，处理后废气执行《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）、《合成树脂工业污染物排放标准》（GB31572-2015）、《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）	是
废水	COD、BOD <sub>5</sub> 、SS、氨氮、总磷、石油类、甲苯、AOX、苯酚、全盐分	高盐废水先行蒸馏处理后，再和其它废水一并进入污水处理站处理；生产工艺废水采用铁碳微电机+芬顿处理后，再	本项目高盐废水自建蒸发析盐装置，蒸发析盐冷凝水和其它废水一并进入污水处理站进行处理；污水处理站预处理工段设计处	是

种类	主要污染物	处理措施	处理能力	是否能够与募投项目实施后所产生的污染匹配
		进入后续综合生化处理单元处理；其它废水直接进入综合生化处理单元	理能力 400t/d，生化工段处理能力为 1000t/d，处理后废水接管标准执行城西污水处理厂接管标准	
噪声	设备噪声（风机、各类泵、空压机等）	从声源上降噪、从传播途径上降噪、采用“闹静分开”和合理布局的设施、加强设备维护	可降低噪声源强 15～25dB(A)，使厂界达标，能满足环境保护的要求	是
固体废物	生产过程中产生的过滤残渣、蒸馏残渣（或残液），高盐废水蒸馏处理产生的蒸馏残渣（或残液），废气处理系统、冷凝装置产生的冷凝废液，软水制备工序产生的废旧滤芯，污水处理产生的污泥，废旧包装材料，废气处理产生的废活性炭，生活垃圾	委托有资质单位处置及环卫清运	本项目设置占地面积 740 m <sup>2</sup> 危险废物暂存库，执行《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）；相关处置单位有足够的余量接纳处置项目产生的危险废物，并持有相应处置类别的经营许可证	是

综上，本次募投项目涉及环境污染的主要污染物包括废气、废水、固体废物和噪声。公司已根据本次募投项目各类污染物排放量合理规划污染物处置方式，针对本次募投项目污染排放所采取的环保设施和处理措施充分，处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配，处理后的污染物符合环境保护法律法规要求。相关环保设施的资金投入来源于本次募集资金及自筹资金。

**十、发行人最近 36 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为**

截至本回复报告出具日，发行人最近 36 个月不存在受到环保领域行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。



## 十一、中介机构核查程序及核查结论

### （一）核查程序

保荐人和发行人律师主要履行了如下核查程序：

1、查阅《产业结构调整指导目录（2019 年本）》、《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021 年版）》等相关法规及政策文件；

3、查阅了《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》，比对了发行人募投项目所在区域，核对了募投项目可行性研究报告、备案文件、节能报告、节能审查意见及环境影响评价文件；

4、查阅本次募集资金投资项目已取得的相关备案以及批复文件、环境影响评价文件及生态环境主管部门环境影响评价批复的相关规定；

5、查阅募集资金使用可行性研究报告；

6、查阅发行人募投项目所在地人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区，并与发行人募投项目所在区域对比；

7、了解发行人募投项目实施主体的排污许可证办理情况、查阅《排污许可管理条例》以及募投项目的环境影响报告书；

8、查阅了《环境保护综合名录（2021 年版）》，与发行人募投项目备案文件、募投项目可行性研究报告进行核对；

9、取得主管政府部门出具的守法证明，并于中华人民共和国生态环境部、安徽省生态环境厅、江苏省生态环境厅等政府信息公开网等网站对发行人及其子公司环保领域的行政处罚情况进行网络核查。

### （二）核查结论

经核查，保荐人和发行人律师认为：

1、本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中淘汰类、限制类产业，不属于落后产能，符合国家产业政策；

2、本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求，且已按规定取得固定资产投资项目节能审查意见；

3、本次募投项目不涉及新建自备燃煤电厂，不适用《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》中“京津冀、长三角、珠三角等区域禁止新建燃煤自备电厂，装机明显冗余、火电利用小时数偏低地区，除以热定电的热电联产项目外，原则上不再新建/新扩自备电厂项目”的要求；

4、本次募投项目均已履行主管部门审批、核准、备案程序，并已按照环境影响评价法要求，以及《建设项目环境影响评价分类管理名录》和《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录》规定，获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复；

5、本次募投项目位于大气污染防治重点区域，但不涉及燃煤等工艺，不适用《大气污染防治法》第九十条的规定，无需履行相应的煤炭等量或减量替代要求；

6、公司本次募投项目均不位于募投项目实施地安徽省安庆市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，不涉及在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料的情况；

7、本次募投项目需取得排污许可证，安庆科思将在启动生产设施或者在实际排污之前申请排污许可证，发行人已取得建设项目环境影响报告书批复等取得排污许可证的主要条件，排污许可证后续取得不存在法律障碍。本次募投项目不存在违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形；

8、本次募投项目生产的产品不属于《环境保护综合名录（2021年版）》中规定的“高污染”、“高环境风险”产品；

9、本次募投项目涉及环境污染的主要污染物为废气、废水、固体废物和噪声。公司已根据本次募投项目各类污染物排放量合理规划污染物处置方式，针对本次募投项目污染排放所采取的环保设施和处理措施充分，主要处理设施与处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。相关环保设施的资金投入来源于本次募集资金及自筹资金；

10、发行人最近 36 个月不存在受到环保领域行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

## 问题二

报告期内，发行人境外收入分别为 98,191.57 万元、88,656.22 万元、89,598.50 万元和 70,588.54 万元，占主营业务收入比例分别为 90.14%、88.81%、83.15%及 86.84%，占比较高，其中美国为主要出口地之一，对美国出口产品适用 25%加征税率。出口产品主要采用美元、欧元计价，发行人经营业绩会受到人民币汇率波动的影响。报告期内，发行人主营业务毛利率分别为 31.32%、33.87%、27.75%和 30.47%，存在波动的情形，主要是受上游原材料价格波动及产品销售价格变化的双重影响。报告期内，发行人向前五大客户合计销售额占营业收入的比例较高，分别为 65.59%、62.64%、57.15%和 60.30%，其中向第一大客户帝斯曼销售占比维持在 40%左右，最近一期存在新增前五大客户情形。截至 2022 年 6 月末，发行人其他非流动资产账面价值为 900.77 万元，主要系对苏州川流长梭新材料创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称川流创投）的股权投资，发行人以自有资金认缴出资川流创投 3,000.00 万元，后续尚需完成 2,100.00 万元实缴出资，属于拟投入的财务性投资。

请发行人补充说明：（1）结合化妆品原料各细分行业发展情况、发行人产品竞争力、发行人与主要境外客户合作情况、主要出口国家贸易政策情况等，说明公司境外收入是否具备可持续性，是否存在下滑风险；结合报告期内跨境运费、出口退税、汇兑损益等，说明境外收入的真实性和匹配性；（2）结合发行人产品定价模式、人民币汇率走势，量化说明汇率波动对发行人业绩的影响，发行人应对汇率波动拟采取的相关措施；（3）结合报告期内原材料价格波动、产品价格、同行业可比公司情况等，分产品说明发行人毛利率波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，是否存在毛利率下滑的风险；（4）前五大客户发生变化的原因，最近一期新增主要客户的具体情况、取得方式、销售产品等，对第一大客户销售集中度较高的原因及合理性，以及应对客户依赖风险的措施；（5）发行人自本次发行董事会前六个月至今，已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定。

请发行人补充披露（1）（2）（3）（4）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并对发行人境外收入真实性出具专项核查报告。

回复：

一、结合化妆品原料各细分行业发展情况、发行人产品竞争力、发行人与主要境外客户合作情况、主要出口国家贸易政策情况等，说明公司境外收入是否具备可持续性，是否存在下滑风险；结合报告期内跨境运费、出口退税、汇兑损益等，说明境外收入的真实性和匹配性

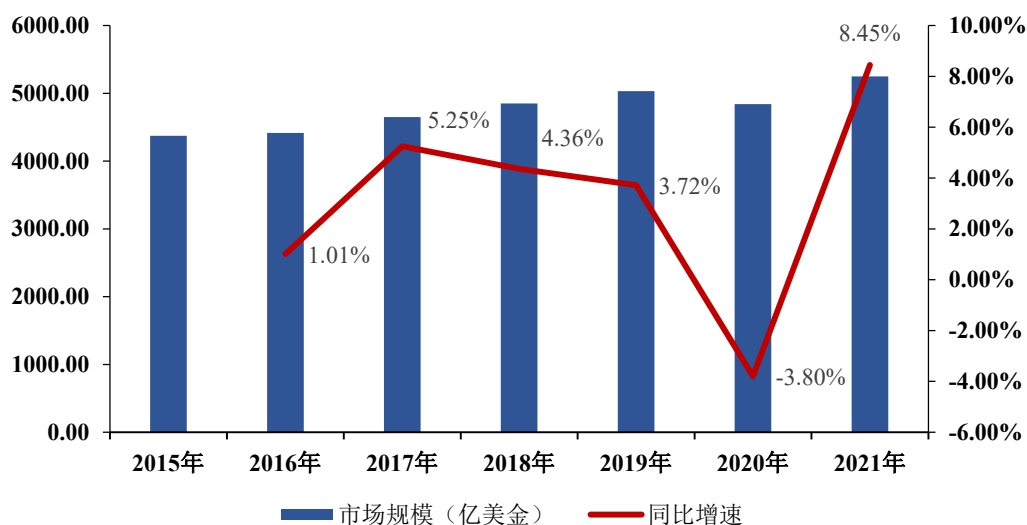
（一）结合化妆品原料各细分行业发展情况、发行人产品竞争力、发行人与主要境外客户合作情况、主要出口国家贸易政策情况等，说明公司境外收入是否具备可持续性，是否存在下滑风险

#### 1、化妆品原料及合成香料行业发展情况良好，市场规模不断扩大

##### （1）化妆品原料行业发展情况

根据 Euromonitor 数据显示，2021 年全球化妆品市场逐步摆脱新冠疫情影响而明显回暖，行业规模增长至 5,249.1 亿美元，同比提升 8.45%，复苏势头强劲。同时，随着国内经济发展带动居民可支配收入水平的不断提高以及美妆消费意识的觉醒，我国化妆品市场规模近年来处于快速增长的过程中，增速远超全球化妆品市场规模增速。根据 Euromonitor 的统计数据显示，2021 年我国化妆品市场规模占据了全球 16.79% 的市场份额，化妆品行业市场规模达到 5,879.42 亿元，为全球第二，仅次于美国的 17.64% 市场份额。其中，中高端化妆品市场近五年来同比增速均在 20% 以上，市场份额占比由 2015 年的 22.7% 增长至 2021 年的 41.8%，消费升级的趋势较为明显。

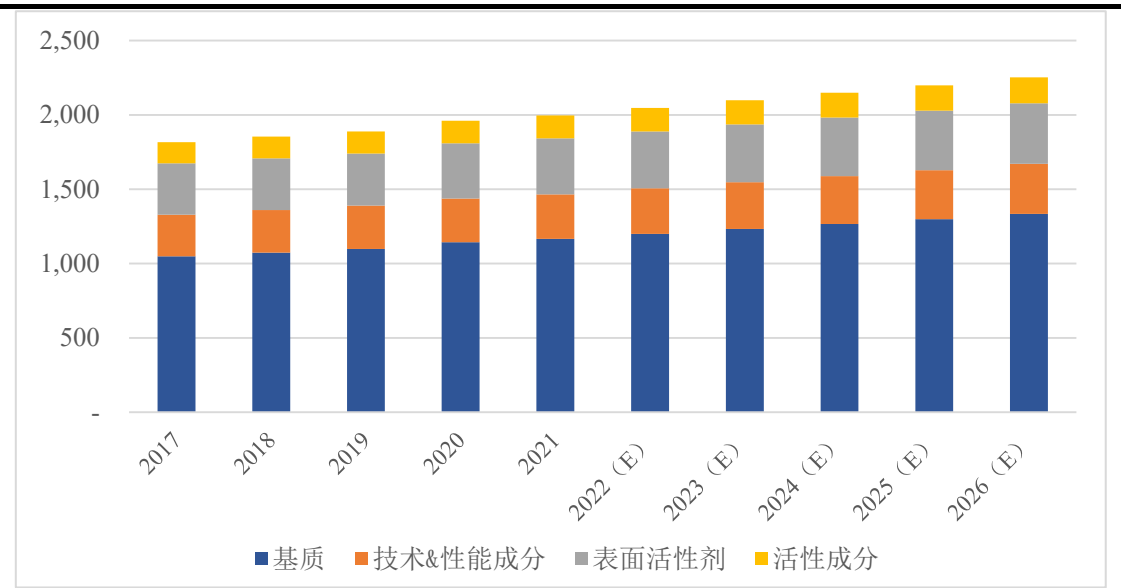
图表：2015-2021 年全球化妆品市场规模统计



数据来源：Euromonitor

从原料类型而言，化妆品原料通常可分为基质、表面活性剂、性能和技术成分以及活性成分四大类。其中，基质是指化妆品的主体，构成化妆品的形态，主要包括油质、粉质和溶剂等；表面活性剂是指能使目标溶液表面张力显著下降的物质，在化妆品中起到清洁、润湿、乳化、分散、发泡、增溶等作用；性能和技术成分是对化妆品的性能和感官形态产生作用的成分，如润肤剂、乳化剂、增稠剂等；活性成分指的是对人体皮肤产生作用的成分，如保湿剂、防晒剂、美白剂、除臭剂、去角质等。根据 Euromonitor 数据显示，2021 年基质、表面活性剂、性能和技术成分以及活性成分占全球化妆品原料消耗的比例分别为 58.4%、18.8%、15.0%和 7.8%。随着化妆品整体市场需求的提升，近年来化妆品原料行业也实现了稳步增长。

图表：全球化妆品原料消耗量（单位：万吨）



数据来源：Euromonitor

另一方面，移动互联网和网络媒体的发展大幅降低了化妆品行业的信息不对称，终端市场的消费理念从品牌逐步转向化妆品的原材料构成、实际功能和效果。在此背景下，表面活性剂、性能和技术成分以及活性成分作为决定化妆品效能和使用体验的核心因素，成为技术和产品创新的主要领域，并带动了化妆品行业的整体发展。从产品结构来看，护肤类产品占化妆品的比例最高，其次是彩妆、护发用品、香水等，而护肤类产品又以防晒、美白和保湿等类型需求为主。随着终端消费者对化妆品的功能性需求越来越高，防晒、护肤、保湿、美白、修复等方面的功效成为化妆品行业产品竞争的关键因素，而上述功效主要是通过添加各种有效的活性成分来实现，因此化妆品活性成分原料属于增长潜力较大的细分市场。

从下游客户分布来看，由于多数化妆品直接应用于消费者皮肤，其产品品质受到消费者的高度关注，因此化妆品市场的竞争综合体现在品牌、渠道及产品品质等多个方面。在全球化妆品市场，宝洁、欧莱雅、资生堂、路易威登、雅诗兰黛、联合利华等跨国企业凭借悠久的发展历史和完善的产品体系，在全球占据了较大的市场份额。在国内化妆品市场，由于行业整体起步相对较晚，国内化妆品生产厂家在各方面较跨国品牌都存在差距，导致外国品牌占据了较大市场份额，国内品牌通常只能在细分产品或细分客户群体上与国外品牌竞争。近年来随着国产替代和“新国货”风潮的带动，部分国产化妆品企业实现了市场份额的快速增长，对跨国企业形成了有力挑战。但短期来看，大型跨国化妆品企业仍将占据主

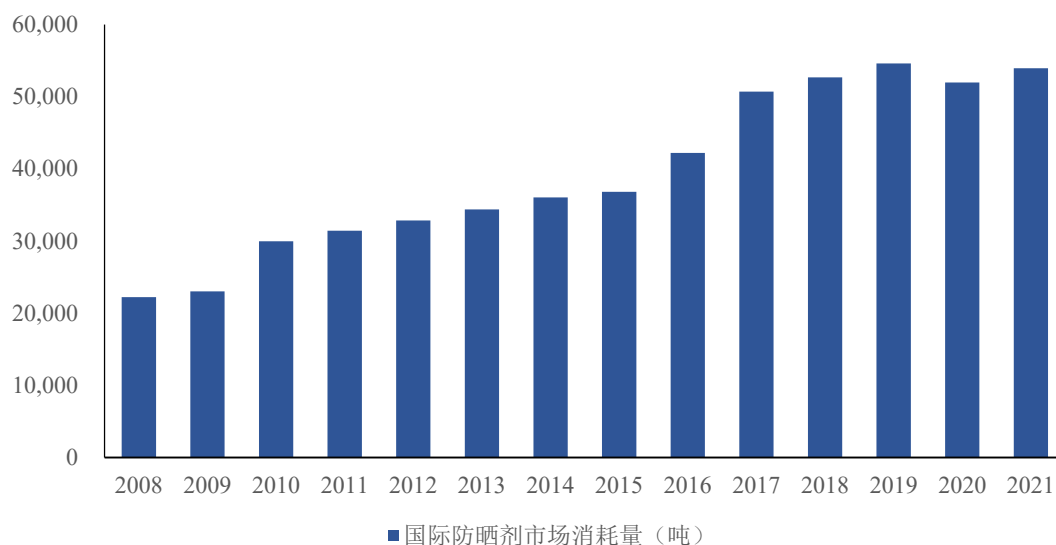
要市场地位，也是上游化妆品原料企业的主要客户群体。

## （2）防晒剂行业发展情况

目前，公司生产的化妆品活性成分主要聚焦于防晒剂产品，是防晒化妆品的主要功效成分。在下游需求方面，随着生活水平的提高，人们对防晒化妆品设计的要求从 UVB 防护发展到兼顾 UVA 的有机分子防护，防护概念也已经从面部的保护发展到对暴露于日光的人体其他部位的保护。同时，消费者观念逐渐从皮肤受损之后通过美白、祛斑、抗皱进行修补，发展到通过防晒化妆品进行事前预防。更加丰富的防晒消费人群与多样性的需求催生了更多细分防晒品类的发展，室内防晒、广谱防晒、儿童防晒、孕妇防晒、男士防晒等产品初具规模；另一方面，“防晒+”概念的兴起使人们更加注重护肤品的综合功效，具备广谱防晒及其他多重功效的产品逐渐占据更高市场份额，受其他功能护肤品增长的协同带动，化妆品防晒剂也迎来增量市场需求。

从市场规模来看，防晒化妆品是近年来全球化妆品行业的发展热点，得益于整个化妆品市场的发展，防晒化妆品的市场销售额也处于快速增长的过程之中。虽然 2020 年新冠肺炎疫情导致出行和户外活动受到一定限制，进而影响了防晒化妆品的增长，但随着 2021 年起各国疫情形势的逐步稳定，防晒化妆品市场需求实现了快速恢复。据 Euromonitor 预测，预计 2021-2025 年全球防晒产品市场规模将稳步增长，年均复合增长率达到 6.88%，2025 年可达 155.4 亿美元。在防晒产品市场规模持续增长的情况下，作为防晒化妆品活性成分的防晒剂也将随之实现快速发展。

图表：2008 年-2021 年国际防晒剂市场消耗量（吨）



数据来源：Euromonitor

防晒剂细分产品方面，根据产品防护波段、年使用量、专利保护等情形的不同，竞争格局也有所差别。对于尚在专利保护期内的产品，如欧莱雅集团的 Mexoryl XL 等，由于具有一定的专利壁垒且价格较高，其产品主要用于自身或行业内少数产品，市场规模较小但集中度高；对于防护单一波段且年使用量较大的防晒剂产品，如原膜散酯、水杨酸异辛酯、对甲氧基肉桂酸异辛酯、阿伏苯宗等，由于技术产生较早，专利保护已过期较长时间，业内企业大多能够掌握并使用其配方，因而市场竞争比较激烈；对于具有良好功能特性、专利刚过保护期的防晒剂产品，如防护 UVA 波段的二乙氨基羟苯甲酰基苯甲酸己酯（PA）、防护 UVB 波段的辛基三嗪酮(EHT)和广谱防晒剂双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪(P-S)等，其配方和生产工艺较为复杂，仍具有较高的技术壁垒，同时产品功效已经过市场验证，整体市场空间较大且产品利润率较高，所以竞争相对较小，具有良好的市场前景。

防晒剂生产企业方面，全球防晒剂主要生产商在国际上以巴斯夫、德之馨等大型跨国公司为主，其在规模、技术、市场等方面均具有一定先发优势；国内以公司为代表的少数优势企业经过长期研发积累和市场培育，不断改进生产技术和工艺、提升产品品质、降低产品成本，优化市场渠道与客户服务能力，已经在细分市场占有了可观的市场份额并持续扩大，形成了良好的发展态势。



### （3）香料香精行业发展情况

近年来，随着全球经济的发展和食品、日化、制药业、烟业、纺织业、皮革产业的蓬勃发展，其对香料香精的需求不断增加，香料香精市场规模也处于增长趋势之中。根据智研咨询发布的数据，全球香精香料的市场规模从 2015 年的 241 亿美元增长至 2019 年的 281 亿美元，复合年均增长率为 5.1%。从销售额占比来看，全球香料香精的销售额主要集中在全球前十大公司，行业呈现一定的垄断情况，市场主要掌握在像奇华顿、芬美意、IFF 和德之馨等国际大型香精香料公司手中，市场份额较为集中，上述四大香精香料公司合计市场份额占比超过 50%，并有望进一步扩大。

近年来，香料香精产业不断向发展中国家转移，亚洲市场的需求量提升潜力高。当前西欧、美国、日本等发达国家的市场趋近饱和，香料香精的销售重心逐步向发展中国家转移。

## 2、公司产品线丰富，市场占有率较高，竞争力较强

### （1）公司产品结构丰富，并持续推陈出新，满足市场需求

公司以产品为主导，重视产品的研发与产业化，形成了丰富的产品线。公司的防晒剂产品已覆盖目前市场上主要化学防晒剂品类，且涵盖了 UVA、UVB 的所有波段，可为不同需求的下游客户提供其所需的产品。公司是全球主要防晒剂生产厂家之一，全球最主要的化学防晒剂产品阿伏苯宗(AVB)、奥克立林(OCT)、对甲氧基肉桂酸异辛酯(OMC)、原膜散酯(HMS)、水杨酸异辛酯(OS)，均为公司现有产品。公司从事合成香料的研发、生产和销售已有 20 余年，是铃兰醛、2-萘乙酮、合成茴脑等合成香料产品的主要生产厂家之一。丰富和全面的产品体系是公司在行业内竞争优势的重要体现。

公司以技术创新为基础，实行“前沿技术研究、在研产品开发、在产持续优化”的产品研发策略，研究院密切关注行业发展及前沿技术，除对量产产品不断优化升级之外，还实施了多项新产品开发项目，具有持续迭代的多层次技术储备，能够根据市场需求的变化不断研发出新产品和新工艺，为公司的可持续发展提供技术保障。

公司积极把握防晒剂市场快速发展机遇，紧跟行业发展新趋势，布局了双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）、亚甲基双-苯并三嗪基四甲基丁基酚（P-M）、辛基三嗪酮（EHT）和二乙氧羟苯甲酰基苯甲酸己酯（PA）等新型防晒剂产品。公司已完全掌握生产前述新型防晒剂的技术和核心工艺，并具备丰富的产业化经验，成为全球目前少数具备双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）等新型防晒剂规模化生产能力的企业。

### （2）公司产品质量持续满足监管机构、客户的高标准要求

公司深耕化妆品活性成分和香料香精行业多年，在与诸多大型跨国公司长期合作过程中，不断满足客户对公司生产、质量、安全、环保、社会责任各方面的要求，生产和质量管理体系获得持续提升，并积累了丰富的经验。

公司已建立了符合原料药 GMP 标准的生产与质量管理体系，是国内少数通过美国 FDA 审核和欧盟化妆品原料规范(EFfCI)认证的日用化学品原料制造商，并获得了质量管理体系、环境管理体系、职业健康安全管理体系、社会责任体系（SA 8000：2014）的认证。通过切实执行和不断提升质量保证（QA）和质量控制（QC）体系，以及与生产操作相关的工艺规程和岗位标准操作规程（SOP），公司产品能够在全生产流程中持续保证符合国内外的规范标准，同时满足客户对高标准和个性化产品的品质管控要求。

### （3）公司客户资源丰富，产品市场份额较高

经过多年的业务开发和拓展，公司在化妆品活性成分和合成香料领域积累了强大的客户资源和成熟的销售渠道。公司化妆品活性成分及其原料的主要客户包括帝斯曼、拜尔斯道夫、宝洁、欧莱雅、默克、强生等大型跨国化妆品公司和个人护理品企业；合成香料主要客户包括奇华顿、芬美意、IFF、高砂、德之馨、曼氏、高露洁等全球知名的香料香精公司和口腔护理品公司。

在防晒剂领域，报告期内公司产品产销量总体保持着增长态势，具备较强的市场竞争力，并通过与行业内众多优质客户的长期合作实现了市场占有率的快速提高。根据Euromonitor统计，2012年至2021年，全球防晒剂消耗量由约3.3万吨增长至约5.4万吨，年均复合增长率约5.67%。2021年，公司化妆品活性成分及其原料的销量为11,229.04吨，若以Euromonitor预计的2021年全球防晒剂总消耗量

54,000吨为基础测算，公司防晒剂产品市场份额占全球的20%以上，在行业内处于领先地位。

在合成香料领域，公司系国内较早投入生产对甲氧基苯甲醛、铃兰醛、对甲基苯乙酮、2-萘乙酮等合成香料产品的企业，之后又投产了合成茴脑、扩产并技术升级铃兰醛等产品，产品具备较强的市场竞争力，与众多国际知名香料香精公司建立了业务合作关系。特别是铃兰醛产品，目前全球能够进行大规模生产的制造商仅有巴斯夫、克拉玛（Emerald Kalama）和公司三家。公司通过持续的研发投入攻克技术难题、改进生产工艺等，产品品质和价格受到市场高度认可，在国际和国内市场均具有一定优势。

### 3、公司与境外知名客户合作关系稳固

报告期内，公司向境外前五名客户的销售情况如下表所示：

单位：万元

2022年1-9月				
序号	客户名称	销售金额	境外收入占比	主要产品
1	帝斯曼	39,192.59	35.80%	P-S、AVB
2	Formulated Solutions, LLC	10,256.25	9.37%	OCT、HMS
3	Playtex Manufacturing Inc.	8,729.18	7.97%	OCT、HMS
4	拜尔斯道夫	7,206.72	6.58%	AVB、EHT
5	欧莱雅	6,380.60	5.83%	AVB、EHT
合计		<b>71,765.34</b>	<b>65.56%</b>	-
2021年				
序号	客户名称	销售金额	境外收入占比	主要产品
1	帝斯曼	40,373.09	45.06%	P-S、AVB
2	拜尔斯道夫	4,753.24	5.31%	AVB、HMS
3	德之馨	3,765.74	4.20%	OMC、LLY
4	Playtex Manufacturing Inc.	3,542.99	3.95%	OCT、HMS
5	欧莱雅	3,115.39	3.48%	OCT、AVB
合计		<b>55,550.45</b>	<b>62.00%</b>	-
2020年				
序号	客户名称	销售金额	境外收入占比	主要产品
1	帝斯曼	43,630.92	49.21%	P-S、AVB

2	拜尔斯道夫	4,621.19	5.21%	AVB、HMS
3	德之馨	4,069.50	4.59%	LLY、TAP
4	奇华顿	3,810.68	4.30%	AT、PMOB
5	芬美意	2,752.49	3.10%	PMOB、LLY
<b>合计</b>		<b>58,884.78</b>	<b>66.42%</b>	-
<b>2019年</b>				
<b>序号</b>	<b>客户名称</b>	<b>销售金额</b>	<b>境外收入占比</b>	<b>主要产品</b>
1	帝斯曼	44,585.92	45.41%	OMC、AVB
2	亚什兰	10,589.49	10.78%	HMS、OCT
3	德之馨	6,129.43	6.24%	OMC、MBC
4	拜尔斯道夫	3,843.55	3.91%	AVB、HMS
5	Sun Cel Inc.	3,787.77	3.86%	OCT、AVB
<b>合计</b>		<b>68,936.17</b>	<b>70.21%</b>	-

报告期内，公司与境外前五名客户的合作情况如下表所示：

主要客户	成立时间	主要客户简介及市场地位	股票代码	交易所	2021年营业收入	与公司合作历史
帝斯曼 (DSM)	1902年	荷兰皇家帝斯曼集团是一家国际性的营养保健品、化工原料和医药集团，总部设在荷兰。在健康、营养领域中，帝斯曼主要包含动物健康营养、个人健康营养和个人护理三大板块，公司销售的化妆品活性成分主要应用于帝斯曼的个人护理板块。在个人护理领域，帝斯曼不仅是全球最大的维生素生产商之一，也是全球主要的个人护理品供应商之一，2022年福布斯全球企业排行榜位列第744名。	DSM	泛欧阿姆斯特丹交易所	92.04亿欧元	2015年签订协议并建立业务往来
拜尔斯道夫 (BDF)	1882年	拜尔斯道夫公司创立于德国汉堡，致力于开发、生产及销售高品质的护肤品，创口贴及胶带等品牌产品，旗下拥有全球知名的德国护肤品牌Nivea（妮维雅）和高端护肤品牌La Prairie（莱珀妮）等。	BEI	德意志交易所	76.27亿欧元	2013年起建立业务往来
Playtex Manufacturing Inc.	1995年	Playtex Manufacturing Inc.为美国家居和个人护理产品公司，现属于Edgewell Personal Care Company（以下简称“Edgewell”）。Edgewell是一家美国知名的个人护理产品生产商，主要从事生产及销售个人护理产品，包括剃须用品、皮肤护理、女性护理、婴幼儿护理等，其旗下包括知名防晒品牌“香蕉船”和“夏威夷热带”。	母公司Edgewell股票代码为EPC.N	母公司Edgewell在纽约证券交易所上市	母公司Edgewell为20.87亿美元	经过多年的业务拓展，于2021年建立业务关系
Formulated Solutions, LLC	1999年	Formulated Solutions, LLC为美国CDMO（医药定制研发生产）公司，主要业务包括药妆开发、配方及生产工艺研究，以及代工生产“Sun Bum”、“香蕉船”、“夏威夷热带”、“Coppertone”等美国知名防晒品牌产品及保健品、药品、医疗器械、兽药等。	-	-	-	经过多年的业务拓展，于2019年建立业务关系
欧莱雅 (L'OREAL)	1907年	欧莱雅集团是一家国际性化妆品公司，作为美妆行业中的领导者，欧莱雅经营范围遍及130多个国家和地区，主营业务包括化妆品、护肤品、彩妆、药品及高档消费品等，旗下拥有赫莲娜、兰蔻、碧欧泉、科颜氏、巴黎欧莱雅、美宝莲、圣罗兰、薇姿、理肤泉等国际知名品牌。2022年欧莱雅世界500强排名第367名。	OR.EPA	泛欧巴黎交易所	322.88亿欧元	2013年完成评估，2014年开始使用公司产品
奇华顿 (Givaudan)	1895年	奇华顿是全球领先的香料香精公司，拥有风味与健康部和香氛与美容部两个事业部，为全球消费者提供丰富的香料香精产品。2021年3月，奇华顿、芬美意、IFF和德之馨成立了香水科学与倡导委	GIVN	瑞士证券交易所	66.84亿瑞士法郎	2003年建立业务往来

主要客户	成立时间	主要客户简介及市场地位	股票代码	交易所	2021年营业收入	与公司合作历史
		员会。2021年，奇华顿在FoodTalks全球食品香精香料公司50强榜单中排名第一。				
芬美意 (Firmenich)	1895年	芬美意是一家专注于香气和风味领域，从事研究、创新、生产和销售日化香精、食用香精和香原料的私营公司，总部位于瑞士日内瓦。芬美意在全球为46家工厂的运营提供技术支持，并设有6个研发中心，截至2022年5月，芬美意已在华运营三个工厂，分别位于云南昆明、上海和江苏张家港。芬美意的制造厂每年生产超过30,000种产品，并向客户交付超过20万吨的产品。2021年，芬美意在FoodTalks全球食品香精香料公司50强榜单中排名第二。	-	-	2022财年营收47.23亿瑞士法郎(约合人民币332.02亿元)	2005年建立业务往来
德之馨 (Symrise)	1874年	是由德威龙公司(成立于1919年)与H&R公司(成立于1874年)合并的一家国际香料公司。德之馨在全球99个国家和地区设有工厂、分公司或代表处，专注于日用精细化学产品，在化妆品原料、香精香料及营养补充剂和宠物健康等领域居于全球领先地位。2021年，德之馨在FoodTalks全球食品香精香料公司50强榜单中排名第四。	SY1	德意志交易所	38.26亿欧元(约合人民币266.44亿元)	2006年建立业务往来
亚什兰 (Ashland)	1924年	亚什兰是一家全球领先的特种化学品公司，创立至今已有近百年历史，所服务的行业包括粘合剂、建筑涂料、汽车、施工、能源、食品和饮料、个人护理以及制药，为全球100多个国家提供特种化学品。亚什兰的个人护理板块包括皮肤护理、头发护理、口腔护理、家用护理等板块。	ASH	纽约证券交易所	2022财年为23.91亿美元	2013年建立业务往来
Sun Cel Inc.	2013年	主要从事化妆品原料分销业务，为公司境外经销商客户，其总经理在行业内工作多年，拥有国际公司的工作背景，对于各种分销渠道十分熟悉。	-	-	-	2013年建立业务往来

报告期内，公司前五名境外客户占境外销售收入的比例分别为 70.21%、66.42%、62.00%和 65.56%。公司主要境外客户大多为大型跨国化妆品公司、专用化学品公司和全球知名香料香精公司，与公司形成了稳固的合作关系。报告期内公司一方面通过新产品的开发不断扩大与原有客户的合作深度和规模，另一方面也凭借自身在全球防晒剂领域的领先优势不断拓展新客户，实现自身业务规模的持续提升。2022 年 1-9 月，公司防晒剂产品收入和毛利实现了大幅增长，一方面是公司凭借防晒剂新产品 EHT 等实现了对帝斯曼、欧莱雅、拜尔斯道夫等长期客户销售规模的显著提升；另一方面公司积极把握市场机遇，加大了对北美市场重要客户如 Playtex Manufacturing Inc.、Formulated Solutions, LLC 的销售覆盖力度。因此，公司与主要客户的稳固合作关系是公司市场份额和长期竞争优势的重要保障。

#### 4、主要出口国家贸易政策变化未对公司产生重大不利影响

报告期内，公司境外主营业务收入按国家或地区划分情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
欧洲	42,907.80	39.20%	40,117.04	44.77%	43,612.29	49.19%	39,180.73	39.90%
美国	31,006.45	28.32%	15,890.90	17.74%	12,924.19	14.58%	24,050.22	24.49%
亚洲（不含中国大陆）	18,991.13	17.35%	23,314.20	26.02%	20,282.14	22.88%	24,768.25	25.22%
其他地区	16,563.69	15.13%	10,276.37	11.47%	11,837.61	13.35%	10,192.37	10.38%
<b>境外主营业务收入合计</b>	<b>109,469.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,598.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>88,656.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>98,191.57</b>	<b>100.00%</b>

公司产品主要出口国家及地区为欧洲、美国和亚洲，其中欧盟和美国对公司产品市场准入存在规定。欧盟于 2007 年 6 月 1 日起正式实施化学品监管法规 REACH，要求进入欧洲市场的任何化学品都必须根据欧盟《化学品注册、评估、许可和限制》(REACH 法规)的规定进行注册。美国食品药品监督管理局(FDA)负责确保美国在售食品的安全、健康和卫生，人用或兽用药、生物制品、医疗器械的安全有效，化妆品的安全以及产生辐射的电子产品的安全。被 FDA 认定为化妆品按照非处方药监管的活性成分还需要面对 FDA 的现场检查，并在生产管

理、质量控制、环保设施等方面通过 FDA 审核后才能够继续向美国客户提供对应产品。

2018 年 3 月以来，美国政府有关部门对部分中国进口商品实施加征关税措施。2018 年 4 月份，美国政府公布征税产品建议清单，涉及中国约 500 亿美元产品出口，建议税率为 25%，涵盖约 1,300 个税号产品，其中第一批 340 亿美元商品自 7 月 6 日起实施加征关税措施，自 8 月 23 日起对全部 500 亿美元实施加征关税措施。自 2018 年 9 月 24 日起，美国政府又对另外 2,000 亿美元中国商品加征 10% 的进口关税，2019 年 5 月 10 日，美方又将该部分商品附加关税税率上调至 25%。公司出口美国的部分产品如 AVB, OMC, OCT, HMS 与 OS 等在美国政府加征关税清单之列。截至本回复报告出具日，公司对美出口产品适用 25% 加征税率。

报告期内，公司对美国出口关税金额及占主营业务成本比例情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
关税	2,324.72	1,206.48	598.49	983.01
主营业务成本	82,389.95	77,855.00	66,020.50	74,815.40
关税占主营业务成本比例	2.82%	1.55%	0.91%	1.31%

报告期内，美国关税占主营业务成本的比例分别为 1.31%、0.91%、1.55% 和 2.82%，占比较低。

报告期内，公司对美国销售占境外主营业务收入的比例呈现一定波动，主要是与公司在北美地区的客户结构变化有关。其中，公司 2020 年度对美国销售收入较 2019 年下降 11,126.02 万元，主要原因是由于美国客户亚什兰根据自身业务发展战略自 2020 年开始逐渐缩减其防晒相关产品业务。2021 年及 2022 年 1-9 月，公司对美国销售收入及占比增长，主要原因系公司加大了对 Formulated Solutions, LLC 和 Playtex Manufacturing Inc. 两家美国客户的销售覆盖力度，并实现了收入的显著增长。

报告期内，公司销往美国及境外其他国家或地区的主要产品销售单价情况如下表所示：



单位：元/千克

产品名称	地区	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
AVB	美国	89.98	73.44	78.07	78.70
	非美国境外	76.66	68.90	72.73	72.35
OMC	美国	69.80	55.86	66.66	64.21
	非美国境外	68.09	55.16	60.29	62.45
OCT	美国	117.40	59.30	50.06	50.60
	非美国境外	86.40	49.64	48.48	49.86
HMS	美国	47.67	35.39	39.93	39.96
	非美国境外	42.73	34.40	37.15	37.04

公司综合考虑与客户合作情况、运输成本及关税等因素影响，适当调整出口美国产品的销售价格，与美国客户共同承担美国加征关税带来的影响，报告期内公司销往美国的主要产品单价高于除美国外的其他境外国家及地区。得益于公司在全球范围内在防晒剂产品方面具备强劲竞争力，报告期内中美贸易摩擦未对公司出口产生重大不利影响。

报告期内，除美国对原产自我国的产品大规模加征关税外，发行人其他主要出口国家或地区的贸易环境及其对中国的贸易政策总体保持相对稳定，未发布相关贸易限制措施，适用于公司产品的关税税率正常。

此外，公司主要客户均为国际知名的化妆品、日用化学品和香精香料企业，其生产设施分布在全球多个地区，鉴于公司在化妆品活性成分尤其是防晒剂领域的市场优势地位，在单一国家或地区对我国贸易政策出现不利变化的情况下，公司可与客户协商通过对其产能分布和采购主体的调整在一定程度上减少贸易摩擦的影响，从而满足客户的整体业务发展需求。

综上所述，公司所处的防晒剂行业及香料香精行业受益于人们生活水平提高、防晒观念不断变化、下游需求提升等因素影响，市场规模不断扩大。公司是全球主要防晒剂生产厂家之一，具备丰富的合成香料行业经验，防晒产品种类齐全且积极布局新型防晒剂产品，产品竞争力较强。公司市场占有率较高，具备强大的客户资源，主要境外客户包括帝斯曼、拜尔斯道夫、欧莱雅等大型跨国化妆品公司和专用化学品，以及奇华顿、芬美意、德之馨等全球知名香料香精公司，与公司合作时间较久且合作情况良好。报告期内，中美贸易摩擦未对公司销售造成

重大不利影响。公司境外收入具备可持续性，短期内业绩大幅下滑的风险相对较小。

## （二）结合报告期内跨境运费、出口退税、汇兑损益等，说明境外收入的真实性和匹配性

### 1、跨境运费与境外销售收入的匹配性分析

公司与国外客户约定的运费承担方式主要包括客户自提、送货到国内港口、送货到客户指定地点等，送货到客户指定地点和向第三方境外仓储物流仓库备货会导致公司发生跨境运费。

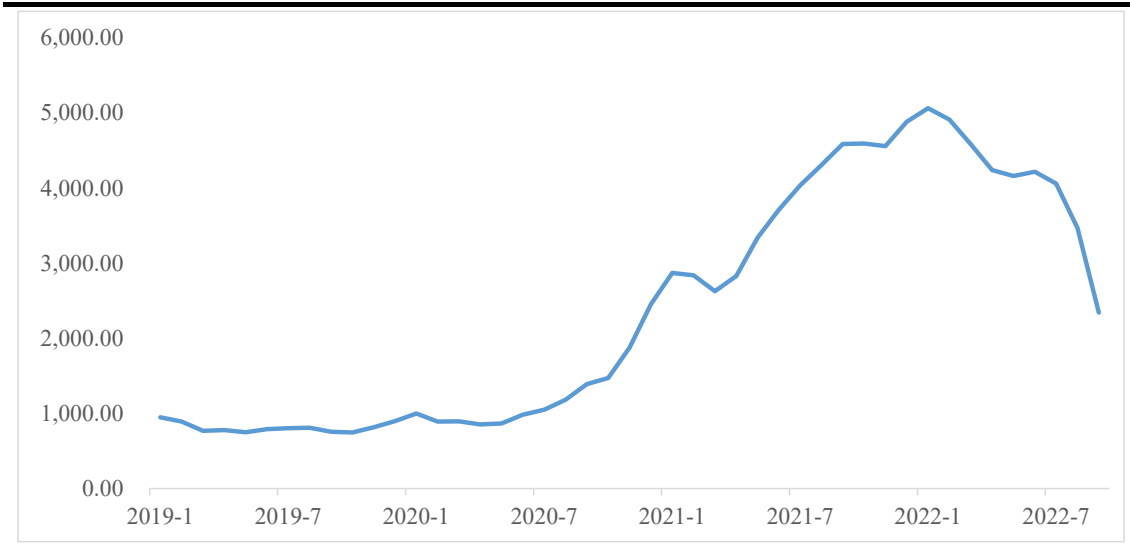
报告期内，公司境外销售运输费与境外销售收入情况如下：

单位：万元人民币

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
境外销售收入	109,469.07	89,598.50	88,656.22	98,191.57
其中：无需承担运输费和仅承担境内段运输费的境外销售收入	26,871.73	27,834.73	39,037.66	58,150.99
需承担跨境运费的境外销售收入	82,597.34	61,763.77	49,618.56	40,040.58
跨境运费	4,254.04	3,903.85	872.00	573.96
跨境运费/需承担跨境运费的境外销售收入	5.15%	6.32%	1.76%	1.43%

报告期各期，公司跨境运费与相关境外收入比分别为 1.43%、1.76%、6.32% 和 5.15%，其中 2021 年占比较 2020 年大幅上涨，主要系自 2020 年下半年以来，受新冠疫情、部分港口作业能力不足等因素影响，国际航线海运运力紧张，出口集装箱供不应求，运输公司相应提高了海运相关费用，上海出口集装箱运价指数（SCFI）从 2020 年下半年开始上涨；同时为保证境外发货的稳定性，公司 2021 年加大了第三方仓储物流仓库的备货，上述两点因素综合导致跨境运费占比涨幅较大。

图表：2019-2022 年 9 月上海出口集装箱运价指数（SCFI）



数据来源: Wind

2021年,公司各季度境外销售运输费与境外销售收入情况如下:

单位: 万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
境外销售收入	21,743.92	20,442.58	20,086.02	27,325.99	89,598.50
其中: 无需承担运输费和仅承担境内段运输费的境外销售收入	8,310.94	8,158.01	6,839.88	4,525.90	27,834.73
需承担跨境运费的境外销售收入	13,432.97	12,284.56	13,246.14	22,800.09	61,763.77
跨境运费	447.55	484.30	880.46	2,091.54	3,903.85
跨境运费/需承担跨境运费的境外销售收入	3.33%	3.94%	6.65%	9.17%	6.32%

2022年1-9月,公司各季度境外销售运输费与境外销售收入情况如下:

单位: 万元

项目	一季度	二季度	三季度	合计
境外销售收入	35,445.22	35,143.32	38,880.53	109,469.07
其中: 无需承担运输费和仅承担境内段运输费的境外销售收入	11,332.89	8,111.23	7,427.61	26,871.73
需承担跨境运费的境外销售收入	24,112.33	27,032.09	31,452.92	82,597.34
跨境运费	1,801.79	1,473.02	979.23	4,254.04
跨境运费/需承担跨境运费的境外销售收入	7.47%	5.45%	3.11%	5.15%

公司2021年及2022年1-9月跨境运费占比呈先升后降趋势,2022年三季度已恢复至与2021年一季度相似水平,与上海出口集装箱运价指数(SCFI)变化趋势一致。

## 2、出口退税与境外销售收入的匹配性分析

将报告期内公司主要出口主体科思股份和科思技术的境外收入金额与海关出口退税数据进行比较，具体情况如下：

单位：万美元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
报关主体出口销售收入合计	16,039.06	13,487.07	12,359.45	14,231.18
当期申请出口退税的出口销售额	15,569.27	12,977.11	12,148.32	14,224.33
申报出口退税的销售额占境外销售收入的比例	97.07%	96.22%	98.29%	99.95%

报告期内，发行人申报出口退税销售额占境外销售收入的比例分别为99.95%、98.29%、96.22%和97.07%。差异主要原因为：（1）外销收入确认和申报出口退税存在时间差；（2）外汇折算差异，海关数据的出口销售额均以美元计价，公司境外销售以美元结算为主，也存在欧元、澳元、人民币结算币种，折算美元存在外汇折算影响；（3）海关数据的出口销售额已扣除海运费和保险费，公司境外销售收入未扣除海运费和保险费。整体而言，报告期内公司出口退税的销售额与境外销售收入规模基本匹配。

## 3、汇兑损益与境外销售收入的匹配性分析

报告期内，应收款项相关汇兑损益与境外销售收入占比如下：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
汇兑损益（万元）	-2,982.44	881.36	1,035.70	-76.14
境外销售收入（万元）	109,469.07	89,598.50	88,656.22	98,191.57
汇兑损益占销售收入比例	-2.72%	0.98%	1.17%	-0.08%

2020年度和2021年度美元兑人民币汇率有所下降，造成公司相关年度形成一定的汇兑损失。2022年1-9月美元兑人民币汇率有所上涨，同时公司境外销售规模显著提升，导致2022年1-9月公司形成一定汇兑收益，且绝对金额较以前年度更高。报告期内，公司汇兑损益的变动趋势与汇率和公司境外收入的变化相匹配，具有合理性。

综上，公司跨境运费、出口退税及各期汇兑损益与公司境外销售收入具有匹配性，境外销售收入具有真实性。

图表：2019-2022 年 11 月美元兑人民币汇率



数据来源：Wind

### （三）补充披露相关风险

针对境外收入下滑风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（二）业绩下滑风险”和“第三节 风险因素”之“六、业绩下滑风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司境外收入占营业收入的比例分别为 89.24%、87.91%、82.17% 和 87.65%，占比较高。公司主要产品包括化妆品活性成分及其原料、合成香料等。若下游日用化学品行业和香料香精行业市场规模下降、市场需求发生重大变化，或者公司产品发生重大生产和质量问题、产品竞争力大幅下降，或者与境外主要客户合作中断，将有可能导致公司境外收入出现下滑。

报告期内，除美国对原产自我国的产品大规模加征关税外，公司其他主要出口国家或地区未发布针对公司产品的相关贸易限制措施。虽然报告期内公司业务未因中美贸易摩擦而发生受到重大不利影响，且公司的行业地位及竞争实力可一定程度上保障公司对外部贸易政策变化的抗风险能力，但随着公司业务的持续发展及对其他国家和地区的市场开发力度加大，公司主要海外销售市场的贸易政策也可能会发生变化，若公司主要出口国家针对公司产品的贸易政策发生重大不利变化，将会对公司境外业务产生一定的不利影响。

除上述因素外，公司经营面临原材料价格上涨、主要产品价格下降、**跨境运费上涨**、毛利率下滑、宏观经济形势变化、新冠肺炎疫情反复等各项风险因素，若各项因素中的某一项因素发生重大不利变化或者多项因素同时发生，公司将有可能出现本次可转债发行当年营业利润大幅下滑的风险。”

针对贸易政策风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“(七) 贸易政策变化和贸易摩擦导致的风险”和“第三节 风险因素”之“二、政策风险”之“(二) 贸易政策变化和贸易摩擦导致的风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司营业收入中境外销售收入分别为 98,191.57 万元、88,656.22 万元、89,598.50 万元和 109,469.07 万元，占同期营业收入的比例分别为 89.24%、87.91%、82.17%和 87.65%，公司外销收入占比较高。如果未来我国相关产品出口政策、产品进口国或地区的贸易政策、对外贸易环境等因素发生重大不利变化，将对公司的产品出口带来一定影响。报告期内，公司向美国销售收入占境外主营业务收入的比例分别为 24.49%、14.58%、17.74%和 28.32%。2018 年 3 月以来，美国政府有关部门对部分中国进口商品实施加征关税措施，公司出口美国的部分产品如 AVB, OMC, OCT, HMS 与 OS 等在美国政府加征关税清单之列。若未来发生中美贸易摩擦进一步扩大、美国提高公司相关产品加征税率等情况，而公司无法有效向下游客户转移相关成本，则可能会对公司毛利率及业绩水平产生不利影响。”

二、结合发行人产品定价模式、人民币汇率走势，量化说明汇率波动对发行人业绩的影响，发行人应对汇率波动拟采取的相关措施

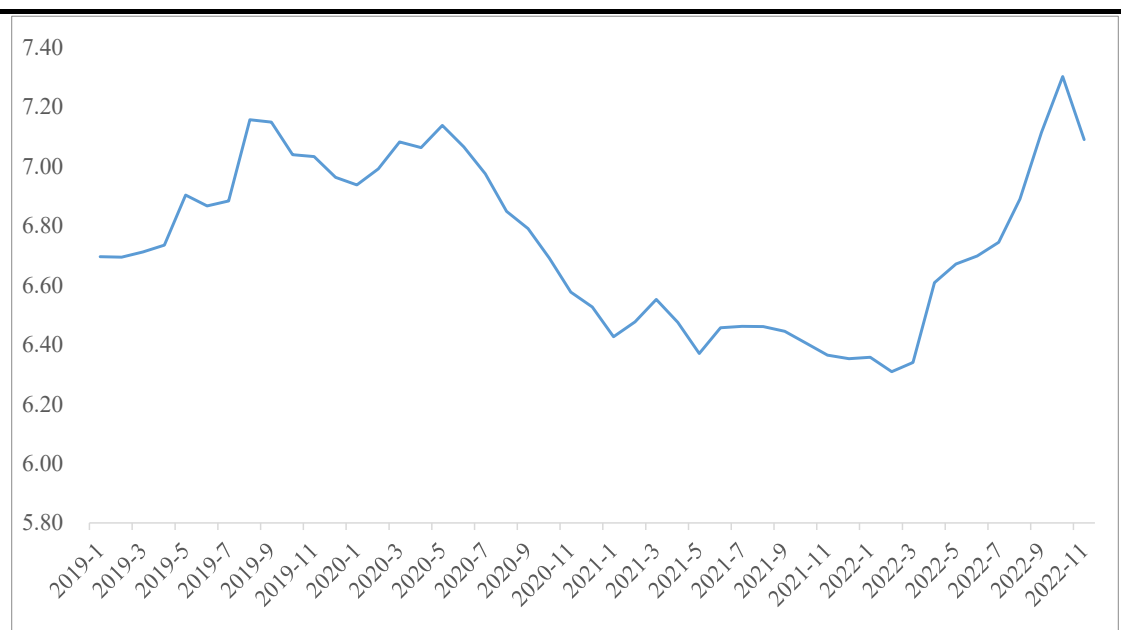
#### (一) 发行人产品定价模式

发行人在产品定价方面，一般根据市场行情商谈定价；部分大客户需通过参与其线上询价、报价系统定价；签有框架性协议的客户，则在协议约定范围内根据市场行情商定价格。当出现生产成本、汇率大幅波动，或者进口国贸易政策重大变化时，公司会相应地调整销售报价；但已完成的报价或确认的订单，基于契约精神，公司基本继续按原报价执行。

#### (二) 人民币汇率走势

报告期内，公司结算外币主要为美元和欧元，其中以美元为主。2019 年至 2022 年 11 月美元兑人民币汇率变化趋势图如下所示：

图表：2019-2022 年 11 月美元兑人民币汇率

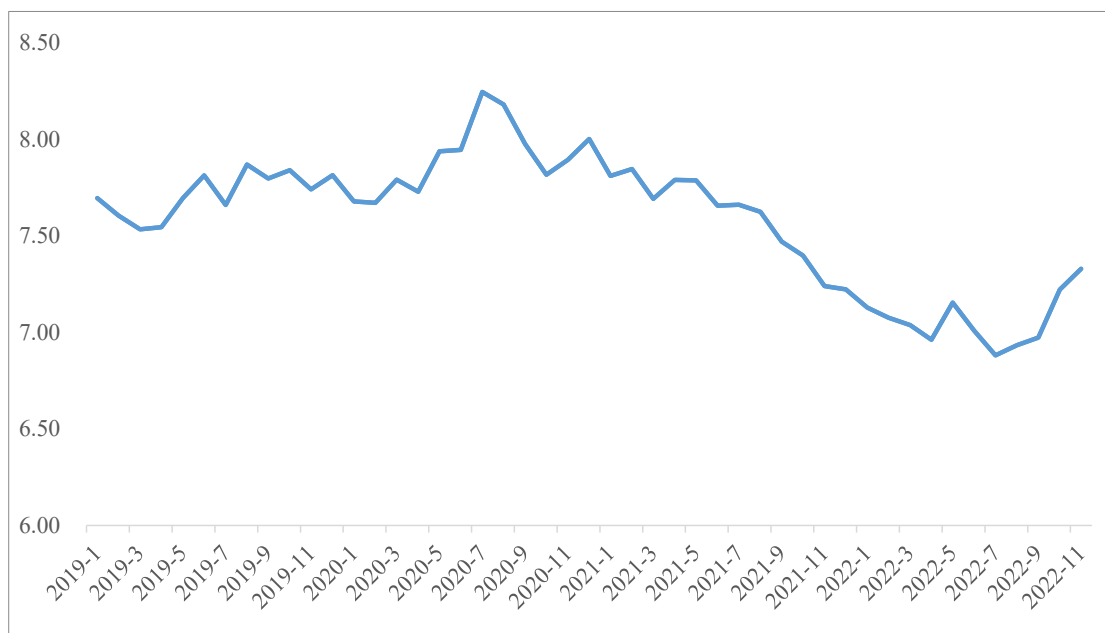


数据来源：Wind

2022 年以来，随着美元进入加息周期，美元兑人民币汇率整体保持上升趋势，2022 年 11 月小幅回落。公司产品主要以美元定价，美元升值会对公司带来一定正向影响。

2019 年至 2022 年 11 月欧元兑人民币汇率变化趋势图如下所示：

图表：2019-2022 年 11 月欧元兑人民币汇率



数据来源：Wind

欧元兑人民币汇率自 2020 年 8 月开始处于下行通道,2022 年以来逐渐企稳,汇率变动将对公司 2022 年度利润影响较小。

### (三) 汇率波动对发行人业绩影响的量化分析

#### 1、汇率波动对公司收入的影响

报告期内,公司以外销收入为主,金额分别为 98,191.57 万元、88,656.22 万元、89,598.50 万元和 109,469.07 万元,主要以美元、欧元和人民币结算。

汇率波动对公司收入的影响主要体现在如下方面:

(1) 在产品外币价格方面,当外币兑人民币汇率升高,即人民币贬值时,公司出口产品外币价格下降,产品竞争力提升,有利于公司出口。

(2) 在外币收入确认方面,公司参考报价时的外币汇率向境外客户进行报价,确认收入时采用当月月初汇率记账。人民币贬值时,确认收入记账汇率通常高于报价汇率,公司对应的人民币收入增加。并且由于汇率在一定区间内并非单向上升或下降,不同月份的波动也会对公司营业收入产生一定的影响。



针对外币收入确认方面，以发行人 2022 年 1-9 月外币收入为例，假设按照 2021 年月度加权平均的汇率测算，汇率变动对于发行人主营业务收入的的影响测算情况如下：

项 目	美元	欧元	合计
2022 年 1-9 月外币收入（万元人民币，a）	84,969.08	24,422.25	109,391.33
2022 年 1-9 月外币收入月度加权平均汇率（b）	6.6148	7.0385	-
2021 年外币收入月度加权平均汇率（c）	6.4545	7.6487	-
2022 年 1-9 月按照 2021 年汇率调整后的外币收入（万元人民币，d=a*c/b）	82,909.98	26,539.53	109,449.51
<b>2022 年 1-9 月汇率调整收入变动（万元人民币，e=d-a）</b>	<b>-2,059.10</b>	<b>2,117.28</b>	<b>58.18</b>
2022 年 1-9 月主营业务收入（万元人民币，f）	123,990.16		
<b>2022 年 1-9 月汇率调整收入变动占主营业务收入比例（g=e/f）</b>	<b>-1.66%</b>	<b>1.71%</b>	<b>0.05%</b>

2022 年 1-9 月，美元兑人民币汇率保持上升趋势，欧元兑人民币汇率则保持下降趋势。根据上表，假设按照 2021 年月度加权平均汇率测算，公司 2022 年 1-9 月美元和欧元收入的汇率调整变动合计占主营业务收入的比例为 0.05%，汇率变动对发行人主营业务收入影响较小。

除外销收入采用外币结算外，公司向国外供应商采购以及支付海运费时主要采用美元结算。报告期内，公司向境外供应商采购情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
美元采购金额	1,972.19	1,328.49	1,469.15	2,494.82
欧元采购金额	7.06	163.58	139.07	383.73
境外采购折合人民币金额合计	12,960.40	9,817.00	11,239.57	20,150.62
采购总额（人民币）	57,681.59	52,554.55	38,838.59	62,467.09
境外采购占采购总额比例	22.47%	18.68%	28.94%	32.26%

公司境外采购金额和占比主要受相关原材料采购价格及采购量影响，其中 2021 年境外采购比例较低，主要系 2021 年主要从境内采购的原材料甲苯、二苯甲酮、异辛醇等价格上升，导致境内采购总额上升幅度较大。与外销收入相反，公司通过美元结算采购及费用，当人民币贬值时公司会形成汇兑损失，人民币升值时公司形成汇兑收益。汇率变动所导致的收入及成本端影响叠加抵消后，对公司业绩的影响减小。

## 2、汇兑损益对公司业绩的影响

以 2022 年 1-9 月的财务数据为基础，假定除外币资产和负债外，收入、成本等其他因素保持不变，公司业绩对汇率波动的敏感性分析情况如下表所示：

单位：万元人民币

汇率变动比	2022 年 1-9 月/2022 年 9 月 30 日						
	10.00%	5.00%	1.00%	-1.00%	-5.00%	-10.00%	-98.95%(盈亏平衡点)
外币资产影响额①	3,472.68	1,736.34	347.27	-347.27	-1,736.34	-3,472.68	-34,361.98
外币负债影响额②	431.38	215.69	43.14	-43.14	-215.69	-431.38	-4,268.52
汇兑损益变动①-②	3,041.29	1,520.65	304.13	-304.13	-1,520.65	-3,041.29	-30,093.47
利润总额变动	3,041.29	1,520.65	304.13	-304.13	-1,520.65	-3,041.29	-30,093.47
当期利润总额	30,093.47	30,093.47	30,093.47	30,093.47	30,093.47	30,093.47	30,093.47
利润总额变动占比	10.11%	5.05%	1.01%	-1.01%	-5.05%	-10.11%	-100.00%

注：“10%”表示 2022 年 9 月 30 日时点外币升值 10%、人民币贬值 10%，反之亦然。

根据 2022 年 1-9 月公司财务数据敏感性分析结果，当外币兑人民币汇率波动 10%时，公司利润总额变动 3,041.29 万元，占利润总额的比例为 10.11%。当人民币升值 98.95%时，公司利润总额为 0，达到盈亏平衡点。总体来看，汇率波动导致的汇兑损益变动对公司利润总额影响有限。

### （四）发行人应对汇率波动拟采取的相关措施

为应对汇率风险，公司制定的应对措施如下：

（1）合理控制产品报价周期：公司基于一定的汇率预判作出外销产品报价，为降低产品定价后汇率大幅波动的影响，公司总体控制与客户的定价周期，以便及时根据汇率波动调整报价。

（2）开展远期结售汇业务：为减少外汇汇率波动带来的风险，公司开展了一定的远期结售汇业务。公司开展的远期结售汇业务，是由银行为公司提供的，在交易日约定交易日后的未来某个时间，银行与公司按约定的币种、金额、汇率进行人民币与外汇资金交割的一项业务，系经中国人民银行批准的外汇避险金融产品。公司开展远期结售汇业务，不进行以投机和盈利为目的的外汇交易，所有

远期结售汇业务均以正常生产经营为基础，以规避和防范汇率风险为目的，不影响公司主营业务的发展。

报告期内，公司于 2019 年至 2021 年根据汇率走势开展了远期结售汇业务，具体情况如下表所示：

单位：万美元

年度	期初金额	本期增加	本期减少	期末金额
2019 年度	-	4,000.00	3,000.00	1,000.00
2020 年度	1,000.00	400.00	1,000.00	400.00
2021 年度	400.00	-	400.00	-

2019 年至 2021 年，公司因远期结售汇交割获得投资收益分别为人民币 242.32 万元、199.13 万元和 82.20 万元。2022 年 1-9 月由于美元汇率处于上升通道，公司未开展远期结售汇业务。

(3) 供应链融资：公司与主要客户建立了供应链融资关系，并与部分银行签订了供应链融资相关协议，公司给予客户的款期可以通过向签署银行转让应收账款的方式提前获得回款，融资成本相对较低。公司给予上述客户的款期为 90-120 天，公司可以根据实际情况选择通过供应链融资实际回款时间在 15 天左右，缩短了回款周期，降低了汇率波动风险。

报告期内，公司通过供应链融资取得销售回款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
供应链融资回款金额	39,224.85	41,173.77	41,634.56	47,558.24
销售回款金额	117,074.10	105,456.75	96,245.56	108,538.31
供应链融资占销售回款比例	33.50%	39.04%	43.26%	43.82%

2021 年及 2022 年 1-9 月公司供应链融资回款占销售回款金额的比例有所下降，主要是由于公司对当期收入增长较快的 Formulated Solutions, LLC、欧莱雅等主要客户未采用供应链融资方式进行回款。

(4) 公司财务部负责监控外币交易和外币资产规模，实时跟踪外汇波动情况，并适时进行结汇，以最大程度降低面临的汇率波动风险；更加积极的关注外

汇市场变动情况、贸易政策和外汇政策变动情况，持续提升对汇率波动的研究判断能力，预测汇率波动趋势，为营销团队提供定价依据。

### （五）补充披露相关风险

针对汇率波动风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（四）汇率波动风险”和“第三节 风险因素”之“四、财务风险”之“（一）汇率波动风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司出口收入占比较高，出口产品主要采用美元、欧元计价，因此公司经营业绩会受到人民币汇率波动的影响。一方面，人民币处于升值或贬值趋势时，公司产品在境外市场竞争力下降或上升，从而影响公司整体经营状况；另一方面，自确认销售收入形成应收账款至收汇期间，公司会因人民币汇率波动而产生汇兑损益，直接影响公司业绩。2019年至2022年1-9月，公司各期财务费用中的汇兑损益金额分别为-76.14万元、1,035.70万元、881.36万元和-2,982.44万元，汇兑损益占利润总额的比例分别为-0.43%、5.38%、5.69%和-9.91%，汇兑损益对公司的业绩有一定影响。未来，随着公司品牌认可度的不断提升、营销网络的不断完善以及募集资金投资项目的竣工投产，公司境外销售规模预计还将进一步扩大。若未来美元、欧元兑人民币汇率持续波动，特别是当人民币短期内大幅升值的情形下，公司可能会出现较大的汇兑损失，从而对公司当期经营业绩产生不利影响。公司存在经营业绩受汇率大幅波动影响的风险。”

三、结合报告期内原材料价格波动、产品价格、同行业可比公司情况等，分产品说明发行人毛利率波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，是否存在毛利率下滑的风险

#### （一）主要产品毛利率情况

报告期内，公司主要产品的毛利率变动情况如下：

产品名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率
化妆品活性成分及其原料	36.05%	7.58%	28.47%	-6.91%	35.38%	3.38%	32.00%
其中：AVB	31.04%	1.72%	29.32%	-9.83%	39.15%	2.56%	36.60%
P-S	43.61%	2.88%	40.73%	3.96%	36.78%	7.11%	29.66%

产品名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率
OMC	20.01%	4.93%	15.08%	-10.15%	25.23%	-1.39%	26.63%
OCT	39.15%	19.53%	19.61%	-15.77%	35.38%	9.96%	25.42%
HMS	36.52%	10.09%	26.43%	-6.11%	32.53%	-3.12%	35.65%
合成香料	<b>23.64%</b>	<b>-3.69%</b>	<b>27.34%</b>	<b>-3.89%</b>	<b>31.23%</b>	<b>1.34%</b>	<b>29.89%</b>
其中：LLY	28.04%	-11.25%	39.29%	-2.73%	42.02%	1.16%	40.87%
AT	20.70%	-1.88%	22.59%	-1.26%	23.84%	7.04%	16.80%

报告期内，公司毛利率主要受原材料价格波动、单价变化和出口物流费用等因素影响。由于原材料价格变动与公司产品售价变动之间一般存在一定时间间隔，且价格传导时间和幅度受相关产品市场供需关系变化影响，因此导致公司毛利率存在一定波动。报告期内，公司根据行业惯例，主要通过参与客户招投标或与客户磋商等方式确定价格，定价或调价周期以年度为主，也包括部分按季度或半年度进行定价或调价的情况。对于已确定的销售合同和价格约定，公司基于契约精神一般继续按原报价执行。当主要原材料价格、出口物流费用、进口国贸易政策、汇率等情况发生重大变化时，公司会在下一个调价周期相应地调整产品销售价格。因此，公司产品价格传导机制存在一定的滞后性和调整周期，符合行业规律。

报告期内，公司上述七种主要产品销售收入合计占公司主营业务收入的比例分别为77.25%、78.70%、79.36%和73.42%，该七种产品的单价、单位成本和毛利率具体变动原因如下：

### 1、阿伏苯宗（AVB）

阿伏苯宗（AVB）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	80.11	13.74%	70.43	-4.68%	73.89	-0.21%	74.04
单位成本（元/千克）	55.25	10.98%	49.78	10.72%	44.96	-4.23%	46.95
毛利率	31.04%	1.72%	29.32%	-9.83%	39.15%	2.56%	36.60%

阿伏苯宗的主要原材料为甲苯、苯甲醚、三氯化铝和异丁烯，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
甲苯	6.81	32.31%	5.15	49.84%	3.43	-31.90%	5.04
苯甲醚	12.52	2.29%	12.24	2.26%	11.97	-5.65%	12.68
三氯化铝	6.29	0.89%	6.23	31.22%	4.75	-10.85%	5.33
异丁烯	10.35	27.63%	8.11	42.66%	5.69	-29.84%	8.11

2020年，阿伏苯宗毛利率较2019年上升2.56个百分点，主要原因系主要原材料甲苯、异丁烯等采购价格下降幅度较大，导致阿伏苯宗单位成本下降。

2021年，阿伏苯宗毛利率较2020年下降9.83个百分点，主要原因系：1) 单位成本方面，2021年甲苯和异丁烯等主要原材料采购价格受原油价格等因素影响大幅上涨，且2021年海运费上涨，导致阿伏苯宗单位成本增幅较大；2) 产品单价方面，由于2020年上半年阿伏苯宗主要原材料价格下降，公司2020年下半年下调了阿伏苯宗的产品价格，2021年总体延续下调后的价格；3) 公司首次公开发行募投项目之一年产2000吨阿伏苯宗生产线于2020年四季度投产，2021年处于产能爬坡期，单位生产成本较高。

2022年1-9月，阿伏苯宗毛利率较2021年上升1.72个百分点，主要原因系公司综合考虑主要原材料价格上涨等因素，陆续上调了产品价格。

报告期内，公司阿伏苯宗主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
甲苯单位成本	3.53	2.74	1.84	2.66
苯甲醚单位成本	5.60	5.56	5.74	6.21
三氯化铝单位成本	3.64	3.66	2.80	3.14
异丁烯单位成本	3.30	2.65	1.87	2.63
主要原材料单位成本	16.08	14.60	12.25	14.65
主要原材料单位成本变动额	1.48	2.35	-2.40	-
产品单价	80.11	70.43	73.89	74.04
产品单价变动额	9.68	-3.46	-0.15	-

注：原材料单位成本=原材料单耗×原材料采购价格，下同

报告期各期，公司阿伏苯宗产品价格与上一期主要原材料单位成本变动趋势基本一致。经过多轮调价后，阿伏苯宗的提价幅度能够覆盖主要原材料价格变动导致的成本上涨幅度。

## 2、双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）

双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	361.69	11.50%	324.39	-8.74%	355.44	1.75%	349.34
单位成本（元/千克）	203.96	6.09%	192.26	-14.45%	224.73	-8.54%	245.72
毛利率	43.61%	2.88%	40.73%	3.96%	36.78%	7.11%	29.66%

P-S 的主要原材料为间苯二酚、对溴苯甲醚和氯代异辛烷，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
间苯二酚	49.85	-10.35%	55.61	-36.26%	87.24	-12.79%	100.04
对溴苯甲醚	61.11	8.80%	56.17	3.43%	54.31	-10.04%	60.37
氯代异辛烷	28.27	0.65%	28.09	28.15%	21.92	-21.25%	27.84

2020年，P-S 毛利率较2019年上升7.11个百分点，主要原因系主要原材料间苯二酚、对溴苯甲醚和氯代异辛烷采购价格下降幅度较大，导致P-S单位成本下降。

2021年，P-S 毛利率较2020年上升3.96个百分点，主要原因系主要原材料间苯二酚价格下降幅度较大以及该产线产能利用率的提升，导致P-S单位成本下降幅度高于产品价格下降幅度。

2022年1-9月，P-S 毛利率较2021年上升2.88个百分点，主要原因系公司综合考虑市场需求等因素，上调了2022年1-9月P-S的产品价格。

报告期内，公司P-S主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
间苯二酚单位成本	26.62	29.70	47.20	52.77

对溴苯甲醚单位成本	28.99	26.30	25.46	28.30
氯代异辛烷单位成本	24.71	24.85	19.76	24.15
主要原材料单位成本	80.32	80.86	92.42	105.22
主要原材料单位成本变动额	-0.53	-11.57	-12.80	-
产品单价	361.69	324.39	355.44	349.34
产品单价变动额	37.29	-31.05	6.10	-

报告期内，公司 P-S 主要原材料之一间苯二酚价格受市场供需影响下降幅度较大，导致合计主要原材料单位成本整体呈下降趋势，但由于 P-S 下游需求较为旺盛，销售情况较好，故单价累计有所提高，毛利率持续提升。

### 3、对甲氧基肉桂酸异辛酯（OMC）

对甲氧基肉桂酸异辛酯（OMC）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	68.12	18.75%	57.36	-7.11%	61.75	-1.55%	62.72
单位成本（元/千克）	54.49	11.86%	48.71	5.51%	46.17	0.32%	46.02
毛利率	20.01%	4.93%	15.08%	-10.15%	25.23%	-1.39%	26.63%

对甲氧基肉桂酸异辛酯的主要原材料为对甲氧基苯甲醛（PMOB）、异辛醇和冰醋酸，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
对甲氧基苯甲醛	55.86	26.22%	44.26	-11.16%	49.82	-9.67%	55.15
异辛醇	10.22	-18.53%	12.54	87.01%	6.70	-4.38%	7.01
冰醋酸	4.06	-31.90%	5.96	137.16%	2.51	-11.51%	2.84

2020年，对甲氧基肉桂酸异辛酯毛利率较2019年下降1.39个百分点，主要原因系公司自2020年起执行新收入准则，运输费、港杂费、包装费和仓储费作为合同履行成本计入营业成本，导致对甲氧基肉桂酸异辛酯单位成本小幅上升。

2021年，对甲氧基肉桂酸异辛酯毛利率较2020年下降10.15个百分点，主要原因系：1）单位成本方面，2021年异辛醇等主要原材料采购价格受原油价格等因素影响大幅上涨，且2021年海运费上涨，导致对甲氧基肉桂酸异辛酯单位成本上升；2）产品单价方面，由于2020年上半年主要原材料价格下降，公司于



2020年下半年调低了对甲氧基肉桂酸异辛酯的产品价格，2021年总体延续下调后的价格。

2022年1-9月，对甲氧基肉桂酸异辛酯毛利率较2021年上升4.93个百分点，主要原因系公司综合考虑主要原材料价格上涨等因素，调高了对甲氧基肉桂酸异辛酯的产品价格。

报告期内，公司对甲氧基肉桂酸异辛酯主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
对甲氧基苯甲醛单位成本	29.74	23.67	26.56	29.78
异辛醇单位成本	5.03	6.16	3.28	3.47
冰醋酸单位成本	2.68	3.95	1.68	1.91
主要原材料单位成本	37.45	33.78	31.52	35.16
主要原材料单位成本变动额	3.67	2.26	-3.64	-
产品单价	68.12	57.36	61.75	62.72
产品单价变动额	10.76	-4.39	-0.97	-

报告期各期，公司对甲氧基肉桂酸异辛酯产品价格与上一期主要原材料单位成本变动趋势基本一致，经过多轮调价后，对甲氧基肉桂酸异辛酯的提价幅度能够覆盖主要原材料价格变动导致的成本上涨幅度。

#### 4、奥克立林（OCT）

奥克立林（OCT）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	101.43	88.83%	53.71	9.30%	49.14	-2.26%	50.28
单位成本（元/千克）	61.72	42.95%	43.18	35.97%	31.76	-15.32%	37.50
毛利率	39.15%	19.53%	19.61%	-15.77%	35.38%	9.96%	25.42%

奥克立林的主要原材料为二苯甲酮、氰乙酸乙酯和异辛醇，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
二苯甲酮	34.57	5.07%	32.90	107.95%	15.82	-17.63%	19.21
氰乙酸乙酯	33.44	16.10%	28.80	121.11%	13.02	-15.64%	15.44
异辛醇	10.22	-18.53%	12.54	87.01%	6.70	-4.38%	7.01

2020年，奥克立林毛利率较2019年上升9.96个百分点，主要原因系主要原材料二苯甲酮、氰乙酸乙酯等采购价格下降幅度较大，导致奥克立林单位成本下降。

2021年，奥克立林毛利率较2020年下降15.77个百分点，主要原因系奥克立林主要原材料二苯甲酮、氰乙酸乙酯和异辛醇等采购价格受原油价格上涨等因素影响大幅上升，且2021年海运费上涨，导致奥克立林单位成本增幅较大。

2022年1-9月，奥克立林毛利率较2021年上升19.53个百分点，主要原因系公司综合考虑原材料上涨和市场需求旺盛等因素，上调了奥克立林的产品价格。

报告期内，公司奥克立林主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
二苯甲酮单位成本	18.70	17.84	8.40	10.35
氰乙酸乙酯单位成本	12.68	11.21	4.97	5.82
异辛醇单位成本	4.00	4.94	2.62	2.78
主要原材料单位成本	35.38	33.99	15.99	18.96
主要原材料单位成本变动额	1.39	18.00	-2.97	-
产品单价	101.43	53.71	49.14	50.28
产品单价变动额	47.72	4.57	-1.14	-

受2021年主要原材料二苯甲酮、氰乙酸乙酯和异辛醇价格大幅上涨等因素影响，公司于2021年上调了奥克立林的销售价格。经过多轮调价后，报告期内公司奥克立林的提价幅度能够覆盖主要原材料价格变动导致的成本上涨幅度。

#### 5、原膜散酯（HMS）

原膜散酯（HMS）	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
-----------	-----------	--------	--------	--------

	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	45.27	29.19%	35.04	-8.30%	38.22	-0.76%	38.51
单位成本（元/千克）	28.74	11.47%	25.78	0.00%	25.78	4.04%	24.78
毛利率	36.52%	10.09%	26.43%	-6.11%	32.53%	-3.12%	35.65%

原膜散酯的主要原材料为异佛尔酮和水杨酸甲酯，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
异佛尔酮	13.00	0.48%	12.94	1.61%	12.73	1.96%	12.49
水杨酸甲酯	15.54	10.13%	14.11	-2.31%	14.44	-32.12%	21.28

2020年，原膜散酯毛利率较2019年下降3.12个百分点，主要原因系公司自2020年起执行新收入准则，运输费、港杂费、包装费和仓储费作为合同履行成本计入营业成本，导致原膜散酯单位成本小幅上升。

2021年，原膜散酯毛利率较2020年下降6.11个百分点，主要原因系2020年上半年主要原材料水杨酸甲酯采购价格较大幅度下降后，公司于2020年下半年下调了产品售价，2021年基本延续了2020年下半年调整后的价格。

2022年1-9月，原膜散酯毛利率较2021年上升10.09个百分点，主要原因系公司综合考虑原材料上涨和市场需求旺盛等因素，上调了原膜散酯的产品价格。

报告期内，公司原膜散酯主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
异佛尔酮单位成本	7.01	6.61	6.84	6.66
水杨酸甲酯单位成本	9.69	8.77	8.96	13.18
主要原材料单位成本	16.71	15.38	15.80	19.84
主要原材料单位成本变动额	1.33	-0.42	-4.04	-
产品单价	45.27	35.04	38.22	38.51
产品单价变动额	10.23	-3.17	-0.29	-

经过多轮调价后，报告期内公司原膜散酯的提价幅度能够覆盖主要原材料价格变动导致的成本上涨幅度。

## 6、铃兰醛（LLY）

铃兰醛（LLY）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	44.11	-2.04%	45.03	-6.71%	48.27	-1.60%	49.05
单位成本（元/千克）	31.74	16.11%	27.34	-2.31%	27.98	-3.52%	29.01
毛利率	28.04%	-11.25%	39.29%	-2.73%	42.02%	1.16%	40.87%

铃兰醛的主要原材料为甲苯、异丁烯和正丙醛，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
甲苯	6.81	32.31%	5.15	49.84%	3.43	-31.90%	5.04
异丁烯	10.35	27.63%	8.11	42.66%	5.69	-29.84%	8.11
正丙醛	8.03	-4.14%	8.37	3.64%	8.08	-3.14%	8.34

2020年，铃兰醛毛利率较2019年上升1.16个百分点，主要原因系主要原材料甲苯、异丁烯等采购价格下降幅度较大，导致铃兰醛单位成本下降。

2021年，铃兰醛毛利率较2020年下降2.73个百分点，主要原因系公司根据2020年原材料价格及市场供需关系变化，调低了铃兰醛的产品价格。单位成本方面，铃兰醛与化妆品活性成分产品不同，境内外销售占比接近，故受2021年海运费涨价影响较小，同时铃兰醛相关产线整体产能利用率的提升和产线工艺、设备的持续优化，综合导致2021年单位成本小幅下降。

2022年1-9月，铃兰醛毛利率较2021年下降11.25个百分点，主要原因系主要原材料价格上涨幅度较大，且受市场需求减弱影响，铃兰醛销量较去年同期下降，单位制造费用上升，综合导致铃兰醛单位成本上升，而单价变化不大。

报告期内，公司铃兰醛主要原材料单位成本及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
甲苯单位成本	4.21	3.16	2.14	3.12
异丁烯单位成本	3.94	3.06	2.16	3.07
正丙醛单位成本	3.29	3.45	3.33	3.44
主要原材料单位成本	11.45	9.66	7.63	9.63
主要原材料单位成本变动额	1.79	2.03	-2.01	-
产品单价	44.11	45.03	48.27	49.05
产品单价变动额	-0.92	-3.24	-0.78	-

2021年度，铃兰醛主要原材料单位成本有所上涨，而公司产品价格则根据2020年原材料价格下降进行了下调，导致毛利率受到挤压。2022年1-9月，铃兰醛主要原材料单位成本进一步上升，但由于受新冠疫情逐步稳定后消毒洗护类市场需求减弱等因素影响，铃兰醛市场竞争加剧，2022年1-9月上游原材料价格上涨幅度未充分传导至产品价格中，导致2022年1-9月铃兰醛毛利率有所下降。

#### 7、合成茴脑（AT）

合成茴脑（AT）	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额	变动/增减幅度	数额
单价（元/千克）	72.51	9.86%	66.01	-3.82%	68.63	1.08%	67.90
单位成本（元/千克）	57.50	12.53%	51.10	-2.23%	52.26	-7.48%	56.49
毛利率	20.70%	-1.88%	22.59%	-1.26%	23.84%	7.04%	16.80%

合成茴脑的主要原材料为三氯化铝、苯甲醚和丙酰氯，报告期内采购价格情况如下表所示：

单位：元/千克

主要原材料名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格	变动幅度	采购价格
三氯化铝	6.29	0.89%	6.23	31.22%	4.75	-10.85%	5.33
苯甲醚	12.52	2.29%	12.24	2.26%	11.97	-5.65%	12.68
丙酰氯	19.37	20.68%	16.05	19.56%	13.42	-13.82%	15.58

2020年，合成茴脑毛利率较2019年上升7.04个百分点，主要原因系主要原材料采购价格下降，导致合成茴脑单位成本下降。

2021年，合成茴脑毛利率较2020年下降1.26个百分点，主要原因系公司根据2020年原材料价格及市场供需关系变化，调低了合成茴脑的产品价格。

2022年1-9月，合成茴脑毛利率较2021年下降1.88个百分点，主要原因系主要原材料价格上涨幅度较大，且受市场需求减弱影响，合成茴脑销量较去年同期下降，单位制造费用上升，综合导致合成茴脑单位成本上升。

报告期内，公司合成茴脑主要原材料单位成本合计及产品单价变动情况如下表所示：

单位：元/千克

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
三氯化铝单位成本	7.06	7.18	5.49	6.22
苯甲醚单位成本	11.36	11.30	11.60	12.94
丙酰氯单位成本	15.98	13.30	11.09	12.97
主要原材料单位成本合计	34.40	31.78	28.17	32.13
主要原材料单位成本合计变动额	2.62	3.61	-3.96	-
产品单价	72.51	66.01	68.63	67.90
产品单价变动额	6.51	-2.62	0.73	-

报告期各期，公司合成茴脑产品价格与上一期主要原材料单位成本变动趋势基本一致，经过多轮调价后，合成茴脑的提价幅度能够覆盖主要原材料价格变动导致的成本上涨幅度。

## （二）同行业可比公司情况

报告期内，公司综合毛利率与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
天赐材料	40.50%	5.52%	34.98%	0.01%	34.97%	9.33%	25.64%
赞宇科技	5.48%	-9.32%	14.80%	-1.02%	15.82%	-0.52%	16.34%
扬帆新材	19.40%	0.63%	18.77%	-7.94%	26.71%	-13.65%	40.36%
爱普股份	14.99%	-1.03%	16.02%	-0.86%	16.88%	-3.48%	20.36%
亚香股份	34.43%	0.48%	33.95%	0.94%	33.01%	-4.01%	37.02%
平均值	22.96%	-0.74%	23.70%	-1.78%	25.48%	-2.46%	27.94%
公司	33.23%	6.46%	26.76%	-6.22%	32.98%	2.22%	30.76%

上述同行业可比公司均属于精细化工行业，在采购、生产和销售模式等方面与公司类似，且部分公司业务涉及日化行业，在下游应用领域和产品功能方面与公司存在一定的相似性。但从具体产品而言，上述可比公司与公司主要产品存在一定差异，尤其是可比公司中无生产防晒剂产品的公司。2019年至2021年，同行业可比公司主要产品具体情况如下：

## 1、天赐材料

根据天赐材料公开披露信息，天赐材料主要从事锂离子电池材料、日化材料及特种化学品业务，2019年至2021年毛利率情况如下表所示：

产品名称	2021年度		2020年度		2019年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
锂离子电池材料	36.03%	8.42%	27.61%	0.45%	27.16%
日化材料及特种化学品	33.58%	-23.39%	56.97%	23.15%	33.82%
<b>综合毛利率</b>	<b>34.98%</b>	<b>0.01%</b>	<b>34.97%</b>	<b>9.33%</b>	<b>25.64%</b>

天赐材料的综合毛利率受锂离子电池材料业务影响较大。天赐材料的日化材料及特种化学品业务主要包括表面活性剂、硅油、水溶性聚合物、阳离子调理剂等系列产品，其中，日化材料下游应用包括洗发水、沐浴露、洗衣液、消毒杀菌产品等个人护理和家居护理领域，与公司存在一定重合，但产品类型与公司存在差异。

2019年至2021年，天赐材料日化材料及特种化学品毛利率分别为33.82%、56.97%和33.58%，其中2020年较高的主要原因系其中卡波姆产品部分型号可用于醇类凝胶消毒杀菌产品中，新冠疫情期间需求旺盛，卡波姆产品价格也有一定增长，导致其水溶性聚合物品类毛利率较2019年上升31.81%所致。除2020年毛利率较高外，天赐材料日化材料及特种化学品其他年度的毛利率与公司综合毛利率较为接近。

## 2、赞宇科技

根据赞宇科技公开披露信息，赞宇科技主要从事表面活性剂及油脂化工产品业务，2019年至2021年毛利率情况如下表所示：

产品名称	2021年度	2020年度	2019年度
------	--------	--------	--------

	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
表面活性剂产品	14.41%	-4.43%	18.84%	5.03%	13.81%
油脂化工产品	14.40%	2.44%	11.96%	-0.13%	12.09%
<b>综合毛利率</b>	<b>14.80%</b>	<b>-1.02%</b>	<b>15.82%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>16.34%</b>

赞宇科技表面活性剂产品主要包括以 AES、AOS、磺酸为代表的阴离子表面活性剂，以 6501、CMEA 为代表的非离子表面活性剂以及以 CAB、CAO 为代表的两性离子表面活性剂；油脂化工产品主要包括硬脂酸、脂肪酸、油酸、单酸、二聚酸、聚酰胺树脂、单甘脂、甘油、脂肪酸盐及其他助剂等。赞宇科技上述产品与公司产品存在差异，毛利率相对较低。

### 3、扬帆新材

根据扬帆新材公开披露信息，扬帆新材主要从事光引发剂和巯基化合物及其衍生物业务，2019 年至 2021 年毛利率情况如下表所示：

产品名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
光引发剂	3.98%	-6.49%	10.47%	-25.54%	36.01%
巯基化合物及其衍生物	28.17%	-9.20%	37.37%	-8.13%	45.50%
<b>综合毛利率</b>	<b>18.77%</b>	<b>-7.94%</b>	<b>26.71%</b>	<b>-13.65%</b>	<b>40.36%</b>

扬帆新材光引发剂产品主要用于 PCB 电路板、微电子加工、造纸、显示等行业，巯基化合物产品主要以中间体状态用于医药、农药、染料等制造，与公司存在差异，其受市场竞争加剧、销售单价持续走低等因素影响，毛利率水平相对较低。

### 4、爱普股份

根据爱普股份公开披露信息，爱普股份主要从事香料、香精和食品配料业务，2019 年至 2021 年毛利率情况如下表所示：

产品名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
香精	38.72%	-5.09%	43.81%	0.20%	43.61%
香料	22.60%	-3.03%	25.63%	-4.08%	29.71%
食品配料	10.13%	2.02%	8.12%	-2.98%	11.10%



产品名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
综合毛利率	16.02%	-0.86%	16.88%	-3.48%	20.36%

爱普股份食品配料业务占比较高，主要产品包括工业巧克力和果酱，毛利率相对较低；其香精香料下游行业包括食品饮料行业、日化行业和烟草行业，其中的日化行业应用领域包括香水类、牙膏类、香皂类等，与公司合成香料下游应用领域存在一定的相似性，但其合成香料主要产品为凉味剂等，与公司铃兰醛、合成茵脑等产品存在差异，因此 2019 年至 2021 年其香料业务毛利率与公司合成香料业务毛利率略有差异。

## 5、亚香股份

根据亚香股份公开披露信息，亚香股份主要从事天然香料、合成香料及凉味剂业务，2019 年至 2021 年毛利率情况如下表所示：

产品名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	毛利率	增减幅度	毛利率	增减幅度	毛利率
天然香料	40.83%	2.18%	38.65%	-2.19%	40.84%
合成香料	22.16%	-8.20%	30.36%	-8.26%	38.63%
凉味剂	32.01%	1.05%	30.96%	-2.40%	33.36%
综合毛利率	33.95%	0.94%	33.01%	-4.01%	37.02%

亚香股份天然香料主要包括丁香酚香兰素、阿魏酸香兰素、天然桂酸甲酯、天然覆盆子酮等产品，合成香料主要包括女贞醛、格蓬酯、苹果酯、新铃兰醛等产品，凉味剂主要包括 WS-23、WS-3、WS-200 等产品。亚香股份合成香料业务与公司合成香料业务较为接近，但具体产品与公司合成香料产品存在一定差异。

根据亚香股份招股说明书，若剔除属于合同履行成本并按照新收入准则列示于营业成本中的运输及出口费用的影响，2019 年至 2021 年其合成香料毛利率分别为 38.63%、35.01%和 29.31%，毛利率变动主要原因系合成呋喃酮、女贞醛等产品毛利率和销售金额下降。参照亚香股份剔除相关影响后，公司合成香料业务毛利率分别为 29.89%、34.28%和 29.54%，与其较为接近。

整体而言，公司毛利率水平处于同行业可比公司相关业务的正常范围之内。

毛利率变动趋势方面,报告期内公司与同行业可比公司存在差异。其中,2020年公司综合毛利率较2019年上升,主要原因系2020年公司主要原材料采购价格受上游原油价格下降出现不同程度的降低,而公司主要产品单价降幅较小;同行业可比公司中扬帆新材等公司受市场竞争加剧等因素影响,产品单价出现一定程度的下滑,导致其毛利率下降;天赐材料由于其卡波姆产品疫情期间需求旺盛,其毛利率增幅相对较大。

2021年公司综合毛利率较2020年下降,主要原因系公司主要原材料二苯甲酮、异辛醇、三氯化铝及甲苯等在2021年采购价格涨幅较大,但由于公司的价格传导需要一定的周期,故产品价格增幅较小;且公司相比于同行业可比公司外销收入占比较高,受出口物流费用上涨影响相对较大,导致毛利率下降幅度大于同行业可比公司平均水平。

2022年1-9月公司综合毛利率较2021年上升,恢复至于2020年类似水平,主要原因系公司根据原材料价格上涨、防晒剂市场需求旺盛等因素,上调了防晒剂主要产品的销售价格。

综上所述,报告期内公司主要原材料价格受国际原油价格变化影响,公司毛利率波动受原材料价格波动、产品价格变动及下游市场需求变动、单位制造费用和运输费用等因素影响,具有合理性。**2020年公司受主要原材料价格下降影响,综合毛利率较2019年上升。2021年公司受主要原材料价格上涨、2021年海运费大幅涨价影响,单位成本整体上升,但由于价格传导需要一定周期,故公司2021年综合毛利率较2020年下降。2022年1-9月公司综合考虑主要原材料价格、海运费上涨、下游市场需求等因素影响,整体调高了防晒剂主要产品的销售价格,导致2022年1-9月公司综合毛利率较2021年上升。**公司主要产品与同行业可比公司存在差异,毛利率符合行业整体情况,在同行业可比公司相关业务的正常范围内。

公司在化妆品和日用化学品领域积累了深厚的客户资源,并与行业内主要客户建立了长期稳定的合作关系,市场占有率较高,具备一定的议价能力。在上游原材料价格出现大幅上涨的情况下,公司主要通过与下游客户积极协商的方式将价格上涨向下游传导,以维持合理的毛利率水平。**报告期内,在行业及下游市场**

供需关系未出现重大变动的情况下，公司通过逐步调价将原材料价格上涨幅度传导至下游。报告期内，公司主要产品价格传导周期通常在一年左右，存在一定的时滞性。同时，公司把握防晒剂市场发展机遇，拓展新客户、新产品，为公司业务持续增长奠定基础。截至目前，发行人主营业务市场环境、主要产品及主要原材料价格未发生重大不利变化，目前业务发展情况良好，毛利率大幅下滑的风险相对较小。

### （三）补充披露相关风险

针对毛利率下滑的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（八）毛利率变动的风险”和“第三节 风险因素”之“四、财务风险”之“（三）毛利率变动的风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司主营业务毛利率分别为31.32%、33.87%、27.75%和33.55%。受原材料价格波动、下游市场需求变动以及产品结构变化等因素影响，公司主营业务毛利率呈现一定波动。若未来公司上游化工行业出现重大变化，公司价格传导机制时滞延长或传导能力减弱、主要原材料价格大幅上升但公司未能及时调整产品售价，或海运费等成本费用大幅上涨，或本次募投项目实施后相关产品毛利率未达预期，或出现行业竞争格局、公司核心技术优势和持续创新能力、产品结构、产品成本及销售价格等因素发生重大不利变化，公司主营业务将面临毛利率下降的风险。”

针对原材料价格波动影响公司毛利率及盈利能力的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（三）主要原材料价格波动的风险”和“第三节 风险因素”之“三、经营风险”之“（四）主要原材料价格波动的风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司主要原材料多为大宗化工品原料，其价格变动趋势受原油等大宗商品价格变动影响较大，同时短期价格亦随供需关系变动而存在一定波动。公司设立以来，始终关注原材料价格波动对利润的影响，采取了生产工艺技术改造、开发新产品、调整销售策略等方式，降低原材料价格变动对公司综合盈利能力的影响。虽然公司已采取多种措施防范主要原材料价格变动对公司盈利水平带来的风险，但由于化工原材料价格受国际形势、国内宏观经济变

化和供求关系等多种因素的影响，未来价格变动存在不确定性，仍可能会对公司经营状况和盈利能力造成一定的风险。

此外，公司主营业务及本次募投项目的主要原材料均属于大宗或精细化学品，其价格变动在一定程度上受到上游原油等大宗商品价格波动的影响。在上游原材料价格出现大幅上涨的情况时，公司通常会积极与下游客户协商进行价格调整，但受市场竞争以及客户关系协调等因素的影响，公司对部分大型客户的产品价格传导机制具有一定的滞后性。报告期内，公司主要产品价格传导周期通常在一年左右，且价格传导时间和幅度受相关产品市场供需关系变化影响。因此，若未来上游原材料价格在短时间内出现大幅上涨，而公司未能及时将原材料价格上涨向下游传递，或因相关产品供需关系变动导致价格传导幅度不及预期，可能对公司毛利率、经营业绩以及本次募投项目的预计收益产生不利影响。”

四、前五大客户发生变化的原因，最近一期新增主要客户的具体情况、取得方式、销售产品等，对第一大客户销售集中度较高的原因及合理性，以及应对客户依赖风险的措施

#### （一）前五大客户发生变化的原因

报告期内，公司向前五名客户（对属于同一控制下的客户进行合并计算）的销售情况如下：

单位：万元

2022年1-9月				
序号	客户名称	销售金额	销售收入占比	主要产品
1	帝斯曼	43,150.41	34.55%	P-S、OMC
2	Formulated Solutions, LLC	10,256.25	8.21%	OCT、HMS
3	Playtex Manufacturing Inc.	8,729.18	6.99%	OCT、HMS
4	拜尔斯道夫	7,418.99	5.94%	AVB、EHT
5	欧莱雅	6,816.90	5.46%	AVB、EHT
合计		<b>76,371.72</b>	<b>61.15%</b>	-
2021年				
序号	客户名称	销售金额	销售收入占比	主要产品
1	帝斯曼	42,031.07	38.55%	P-S、AVB

2	奇华顿	6,002.96	5.51%	LLY、AT
3	德之馨	5,133.11	4.71%	LLY、OMC
4	拜尔斯道夫	4,867.15	4.46%	AVB、HMS
5	上海禾稼贸易有限公司	4,287.09	3.93%	LLY、AT
<b>合计</b>		<b>62,321.38</b>	<b>57.15%</b>	-
<b>2020 年</b>				
<b>序号</b>	<b>客户名称</b>	<b>销售金额</b>	<b>销售收入占比</b>	<b>主要产品</b>
1	帝斯曼	43,630.92	43.26%	P-S、AVB
2	奇华顿	6,566.95	6.51%	LLY、AT
3	德之馨	4,677.25	4.64%	LLY、OMC
4	拜尔斯道夫	4,621.19	4.58%	AVB、HMS
5	上海禾稼贸易有限公司	3,677.70	3.65%	LLY、AT
<b>合计</b>		<b>63,174.01</b>	<b>62.64%</b>	-
<b>2019 年</b>				
<b>序号</b>	<b>客户名称</b>	<b>销售金额</b>	<b>销售收入占比</b>	<b>主要产品</b>
1	帝斯曼	44,585.92	40.52%	OMC、AVB
2	亚什兰	10,639.32	9.67%	HMS、OCT
3	德之馨	6,850.86	6.23%	OMC、MBC
4	奇华顿	6,183.07	5.62%	LLY、AT
5	上海禾稼贸易有限公司	3,908.73	3.55%	LLY、AT
<b>合计</b>		<b>72,167.90</b>	<b>65.59%</b>	-

报告期内，公司客户结构基本保持稳定，前五大客户中除上海禾稼贸易有限公司外均为直销客户。其中，2020 年度由于亚什兰开始逐渐缩减其防晒相关产品业务，导致公司 2020 年度对亚什兰销售收入较 2019 年度减少 10,294.24 万元，其退出公司前五名客户，公司 2019 年第六大客户拜尔斯道夫进入公司 2020 年公司前五名客户。2021 年度公司前五名客户较 2020 年度无变化。2022 年 1-9 月，由于公司化妆品活性成分及其原料业务增幅较大，故前五大客户均为化妆品活性成分及其原料客户，公司对 Formulated Solutions, LLC、Playtex Manufacturing Inc. 和欧莱雅的销售增长较为显著，上海禾稼贸易有限公司退出公司前五名客户。

## （二）最近一期新增主要客户的具体情况、取得方式、销售产品

2022 年 1-9 月，公司新增前五名客户为 Formulated Solutions, LLC、Playtex

Manufacturing Inc.和欧莱雅，公司向上述三家公司销售产品的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年1-9月
<b>Formulated Solutions, LLC</b>	<b>10,256.25</b>	<b>460.58</b>
其中：OCT	5,585.97	80.81
HMS	2,373.73	152.47
AVB	1,367.18	200.51
OS	929.37	26.78
<b>Playtex Manufacturing Inc.</b>	<b>8,729.18</b>	<b>1,156.44</b>
其中：OCT	3,775.84	573.61
HMS	3,056.67	196.63
AVB	991.03	279.19
OS	895.42	107.00
OMC	10.23	0.00
<b>欧莱雅</b>	<b>6,816.90</b>	<b>2,336.75</b>
其中：EHT	2,335.51	-
AVB	1,521.18	785.35
OCT	1,128.29	708.09
OS	693.34	251.00
HMS	629.42	205.34
OMC	509.17	386.98

Playtex Manufacturing Inc.成立于1995年，为美国家居和个人护理产品公司，现属于Edgewell。Edgewell是一家美国知名的个人护理产品生产商，主要从事生产及销售个人护理产品业务，包括剃须用品、皮肤护理、女性护理、婴幼儿护理等，为纽约证券交易所上市公司，2021年Edgewell销售额为20.87亿美元，其旗下包括知名防晒品牌“香蕉船”和“夏威夷热带”。经过多年的持续开发，2021年与其建立业务关系，合作规模增长较快。公司向其销售的产品主要为奥克立林（OCT）、原膜散酯（HMS）、阿伏苯宗（AVB）等。

Formulated Solutions, LLC成立于1999年，为美国CDMO（医药定制研发生产）公司，采购公司产品主要用于药妆开发及代工生产“Sun Bum”、“香蕉船”、“夏威夷热带”、“Coppertone”等美国知名防晒品牌产品。经过多年的持续开发，

2019 年公司与 Sun Bum LLC 建立业务关系并由其指定代工厂 Formulated Solutions, LLC 直接采购，2021 年及 2022 年 1-9 月对其销售增长较快。公司向 Formulated Solutions, LLC 销售的产品主要为奥克立林(OCT)、原膜散酯(HMS)、阿伏苯宗 (AVB) 等。

根据 Euromonitor 数据显示，2020 年美国零售防晒品牌市场份额如下：

品牌名称	归属公司	2020 年品牌份额
Neutrogena (露得清)	强生	14.5%
Banana Boat (香蕉船)	Edgewell	13.7%
Coppertone、Coppertone Water Babies、Coppertone Kids	默克	11.5%
Sun Bum	Sun Bum LLC	6.4%
Hawaiian Tropic (夏威夷热带)	Edgewell	3.8%

公司对上述两家公司销售增长较快的主要原因系美国防晒市场受亚什兰 2020 年开始退出防晒业务，以及 2021 年部分原材料供应紧张和航运不畅等因素影响，市场变化较为剧烈；公司把握市场机遇，基于自身稳定的产品供应体系，2021 年开始加大对美国市场的拓展力度，上述两家公司涉及的相关产品在美国防晒市场占有率较高，公司已成为其防晒剂的主要供应商，建立了稳固的合作关系。

欧莱雅集团成立于 1907 年，是一家国际性化妆品公司，作为美妆品行业中的领导者，欧莱雅经营范围遍及 130 多个国家和地区，主营业务包括化妆品、护肤品、彩妆、药品及高档消费品等，旗下拥有赫莲娜、兰蔻、碧欧泉、科颜氏、巴黎欧莱雅、美宝莲、圣罗兰、薇姿、理肤泉等国际知名品牌。欧莱雅集团为泛欧巴黎交易所上市公司，2021 年销售额为 322.88 亿欧元。

欧莱雅自 2014 年与公司开始合作，报告期内分别为公司第十一大、第十大、第六大和第五大客户，采购公司产品后主要向欧洲销售。2022 年 1-9 月公司对欧莱雅销售增长的主要原因系公司首次公开发行募投项目中，马鞍山科思的新型防晒剂辛基三嗪酮 (EHT) 于 2021 年下半年实现销售，并主要向欧莱雅、拜尔斯道夫及帝斯曼销售；同时，由于防晒市场需求旺盛，欧莱雅采购公司阿伏苯宗 (AVB) 和奥克立林 (OCT) 等产品销量也有所增长。

综上所述，最近一期公司对 Formulated Solutions, LLC、Playtex Manufacturing Inc. 两家美国公司销售增幅较大的主要原因系由于 2020 年亚什兰退出防晒业务，公司大力拓展美国市场，上述两家公司产品均为美国知名防晒品牌，市场占有率较高，公司已成为其主要供应商。欧莱雅与公司合作关系良好，2021 年即为公司第六大客户。2022 年 1-9 月受公司销售新型防晒剂辛基三嗪酮（EHT），以及防晒市场需求旺盛影响，公司与欧莱雅的合作规模进一步扩大，欧莱雅成为公司第五大客户，具有合理性。

### （三）对第一大客户销售集中度较高的原因及合理性，以及应对客户依赖风险的措施

报告期内，公司第一大客户均为帝斯曼，对其销售占收入的比例分别为 40.52%、43.26%、38.55%和 34.55%，占比较高，主要原因系帝斯曼在防晒产品领域深耕多年，具有丰富的客户资源和研发能力，市场占有率较高，公司自 2015 年开始与其建立了稳固的合作关系，已成为其防晒产品的主要供应商。

#### （1）大型跨国化妆品原料企业具有先发优势

由于化妆品活性成分直接关系到化妆品的效果和消费者安全，因此市场集中度较高，主要包括巴斯夫、德之馨、帝斯曼等公司，供应商体系较为稳定。同时大型跨国企业由于生产研发历史更为悠久，在相关原料的研发、配方应用等方面积累了较为深厚的技术储备，并拥有一定的专利优势。并且由于化妆品行业以宝洁、欧莱雅、资生堂、雅诗兰黛、联合利华等知名国外品牌为主，大型跨国企业在客户资源积累方面具有较强的优势。

#### （2）帝斯曼具有丰富的客户资源和强大的研发能力

帝斯曼创立于 1902 年，是一家国际性的营养保健品、化工原料和医药集团，总部设在荷兰，已在泛欧阿姆斯特丹交易所上市，帝斯曼集团 2021 年营业收入达到 92.04 亿欧元。2003 年，帝斯曼收购了全球医疗巨头瑞士罗氏集团的维生素和精细化工部门，并成立了帝斯曼营养产品（DSM Nutritional Products）。在个人护理领域，帝斯曼不仅是全球最大的维生素生产商之一，也是全球主要的个人护理品供应商之一。



帝斯曼具备强大的防晒产品及配方研发能力，除不断研发新型防晒产品外，帝斯曼还可根据下游消费者需求，结合不同防晒剂特质和其他活性成分，开发和微调防晒配方。帝斯曼开发的Sunscreen Optimizer防晒模拟器可根据防晒剂用量计算出相应的SPF值和PA值，帮助客户在项目初期进行配方筛选，提高配方开发效率。

报告期内，公司主要与帝斯曼旗下帝斯曼营养产品公司（DSM Nutritional Products）合作，其2019年至2021年营业收入情况如下表所示：

单位：亿欧元

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度
	金额	变化率	金额	变化率	金额
帝斯曼营养产品	63.15	10.46%	57.17	4.78%	54.56
其中：动物营养与保健	35.02	15.77%	30.25	4.60%	28.92
人类营养与健康	22.07	2.99%	21.43	4.74%	20.46
个人护理及香原料	4.84	19.80%	4.04	-4.94%	4.25

数据来源：帝斯曼年度报告

报告期内，帝斯曼营养产品公司（DSM Nutritional Products）采购公司产品主要用于其个人护理及香原料业务。根据帝斯曼2021年度报告，受疫情好转影响，帝斯曼防晒和皮肤护理业务在2021年四季度增幅较大。

### （3）公司为帝斯曼防晒剂的主要供应商

帝斯曼防晒产品为Parsol系列，公司为帝斯曼提供了大部分防晒产品的原料，其Parsol系列主要产品与公司相关产品名称对应情况如下表所示：

产品类型	帝斯曼产品名称	公司产品名称
广谱化学防晒剂	Parsol Shield	双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）
	Parsol Max	亚甲基双-苯并三唑基四甲基丁基酚（P-M）
UVA 化学防晒剂	Parsol 1789	阿伏苯宗（AVB）
UVB 化学防晒剂	Parsol MCX	对甲氧基肉桂酸异辛酯（OMC）
	Parsol 340	奥克立林（OCT）
	Parsol HMS	原膜散酯（HMS）
	Parsol EHS	水杨酸异辛酯（OS）
	Parsol EHT	辛基三嗪酮（EHT）
混合防晒剂	Parsol Guard	主要防晒剂为奥克立林（OCT）、原膜散酯

产品类型	帝斯曼产品名称	公司产品名称
		(HMS)、阿伏苯宗 (AVB)

#### (4) 公司与帝斯曼在广谱化学防晒剂等领域开展合作

2015年，公司与帝斯曼签订了《合作开发协议》，针对P-S和P-M产品进行合作开发，公司承诺向帝斯曼独家供应和交付P-S和P-M产品，帝斯曼承诺向公司独家采购产品。

公司和帝斯曼于2016年初成功开发出了P-S和P-M产品，2016年完成产品生产线建设。2017年，公司开始向帝斯曼销售P-S和P-M产品。报告期内，公司P-S和P-M产品均向帝斯曼销售，双方合作情况良好，无任何合同知识产权纠纷。

P-S作为一种新型广谱防晒剂，是为数不多能够全面防护UVA、UVB波段的防晒剂品种，具有良好的脂溶性和较高的光稳定性，可以与其他化学防晒剂搭配使用并显著增加其SPF值。P-S的优越特性充分契合了目前化妆品防晒剂市场的发展趋势，使其成为增速最快的防晒剂类型之一。据Euromonitor研究数据，2019年至2021年P-S防晒剂消耗量的年均复合增速以10%位居所有防晒剂品类的前三位，具备广阔的市场空间。

除P-S和P-M的独家采购协议外，公司与帝斯曼签订了针对奥克立林、原膜散酯、阿伏苯宗、对甲氧基肉桂酸异辛酯、水杨酸异辛酯的框架销售协议，对产品名称、价格和采购量等信息予以约定，报告期内执行情况良好。

#### (5) 公司已成为全球最主要的防晒剂制造商之一

经过多年积累，公司防晒剂产品覆盖目前市场上主要防晒剂品类，且涵盖UVA、UVB的所有波段，可为不同需求的下游客户提供其所需的产品。报告期内，公司防晒剂产量占全球市场份额的20%以上。因此，完善的产品体系和较为领先的市场占有率是公司与帝斯曼等下游客户合作的基础，也是未来公司与帝斯曼等大型客户长期合作的重要保障。

另一方面，凭借丰富的产品结构和稳定的产品质量，报告期内公司除与帝斯曼合作外，下游客户还包括拜尔斯道夫、宝洁、欧莱雅、默克、强生等大型跨国化妆品公司，以及其他区域性的知名品牌，客户资源不断丰富。公司积极把握行

业发展动态，研究开发新产品，公司现拥有一支专业素质高、创新能力强的研发团队，为公司产品持续保持市场竞争优势奠定基础。

综上所述，帝斯曼具备丰富的防晒行业经验，在全球防晒产品领域占有较大的市场份额，公司已成为帝斯曼防晒剂的主要供应商，对其销售集中度较高具有合理性，符合市场规律和双方公司的利益。公司产品竞争力较强，除帝斯曼外与拜尔斯道夫、欧莱雅等大型跨国化妆品公司也建立了稳固的合作关系，随着公司进一步拓展新客户和新产品，公司的业务和客户结构将进一步丰富和优化，公司对帝斯曼不存在重大依赖。

#### （四）补充披露相关风险

针对客户依赖的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（五）客户集中度较高的风险”以及“第三节 风险因素”之“三、经营风险”之“（二）客户集中度较高的风险”部分补充披露如下：

“作为国内知名专业生产化妆品活性成分和合成香料企业之一，公司与帝斯曼、拜尔斯道夫、德之馨、欧莱雅、默克、奇华顿、芬美意、IFF、曼氏、高露洁等国际知名化妆品和香料香精跨国企业建立起了长期稳定的合作关系，优质的客户资源是公司在行业内综合竞争实力的重要体现。2019年、2020年、2021年和2022年1-9月，公司向前五大客户（合并口径）合计销售额占当年公司营业收入的比例较高，分别为65.59%、62.64%、57.15%和61.15%。若未来公司主要客户因全球宏观形势、行业发展及竞争环境发生变化、或相关客户自身业务发展战略和经营情况发生重大变化等因素导致减少对公司的采购甚至终止与公司的合作，将在一定时期内影响公司的产品销售和盈利能力。

此外，2022年6月公司化妆品活性成分的客户之一帝斯曼和合成香料领域的客户之一芬美意宣布达成合并协议，上述交易预计将于2023年上半年完成，合并完成后双方在个人护理品和香精香料领域的优势预计将得以互补。报告期内，公司与帝斯曼和芬美意均保持了稳固的业务合作关系，2019年至2022年1-9月公司向两家客户合计销售额占营业收入的比例分别为43.87%、46.86%、41.28%和36.85%。未来随着合并后帝斯曼-芬美意的市场竞争优势进一步提升，公司业务预计也将受益于其市场份额的扩大和需求的的增长。另一方面，双方合并后预计未

来一段时间将继续占公司收入的较大比重，因此若双方整合效果不及预期，或未来经营情况发生重大不利变化，可能对公司业务产生不利影响。同时，若帝斯曼与芬美意合并后公司与其合作模式或合作条款发生重大变化、帝斯曼防晒产品下游主要客户或产品需求发生重大变化，或因其他原因而导致双方合作规模下降甚至合作终止，将会对公司业绩产生不利影响。”

**五、发行人自本次发行董事会前六个月至今，已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》相关规定。**

#### **（一）财务性投资的认定标准**

##### **1、《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》（2020年2月修订）的相关规定**

根据中国证监会《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》（2020年2月修订），上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、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。

##### **2、《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定**

《创业板上市公司证券发行上市审核问答》对财务性投资的相关规定如下：

“（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；（3）金额较大指的是，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30%（不包含对类金融业务的投资金额）；（4）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从本次募集资金总额中扣除；（5）保荐人、会计师及发行人律师应结合投资背景、投资目的、投资期限以及形成过程等，就是否属于财务性投资发表明确意见。

## （二）发行人自本次发行董事会前六个月至今，已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

### 1、发行人自本次发行董事会前六个月至今不存在新增财务性投资的情形

本次发行的董事会决议日为发行人第三届董事会第四次会议决议日（2022年9月9日）。自本次发行董事会决议日前六个月（2022年3月8日）至本回复报告出具之日，发行人不存在新增财务性投资（包括类金融业务等）的情况。具体分析如下：

#### （1）类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具之日，公司不存在融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务。

#### （2）设立或投资产业基金、并购基金

2021年7月16日，公司作为有限合伙人与其他合伙人签署了《川流新材料基金二期合伙协议》，拟以自有资金认缴出资3,000.00万元，认购苏州川流长梭新材料创业投资合伙企业（有限合伙）份额。2021年7月，公司根据合伙协议约定完成首期900.00万元实缴出资，出资时间距离本次发行董事会决议公告日已超过六个月，不属于本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的财务性投资。

因此，自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具之日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

#### （3）拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具之日，公司不存在对外拆借资金的情形。

#### （4）委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具之日，公司不存在委托贷款的情形。

#### （5）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司集团内不存在财务公司，自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复报告出具之日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

### (6) 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本回复报告出具之日，公司购买的理财产品均为银行结构性存款产品，具体如下：

单位：万元

机构	产品	风险等级	年化收益率	金额	产品成立日期	产品到期日
招商银行	结构性存款	谨慎型	3.00%	12,000.00	2022年3月21日	2022年6月21日
中国工商银行	结构性存款	低风险	1.78%	4,000.00	2022年3月23日	2022年6月23日
招商银行	结构性存款	谨慎型	3.00%	2,000.00	2022年4月11日	2022年7月11日
招商银行	结构性存款	谨慎型	3.50%	3,000.00	2022年4月11日	2022年7月11日
中国工商银行	结构性存款	低风险	3.52%	3,000.00	2022年7月19日	2022年10月19日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.89%	1,500.00	2022年7月27日	2022年8月29日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.89%	3,000.00	2022年7月27日	2022年8月29日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.89%	1,500.00	2022年7月29日	2022年8月29日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.87%	1,500.00	2022年9月2日	2022年10月10日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.87%	1,500.00	2022年9月2日	2022年10月10日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.87%	3,000.00	2022年9月2日	2022年10月10日
宁波银行	结构性存款	低风险	2.79%	15,000.00	2022年10月13日	2022年12月28日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.85%	3,000.00	2022年10月13日	2022年12月28日
平安银行	结构性存款	中低风险	2.85%	1,000.00	2022年10月13日	2022年12月28日

综上，公司自本次发行董事会决议日前六个月至今购买的理财产品均为保本型理财产品，相关产品具有持有周期短、收益稳定的特点，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形，不属于财务性投资。因此，自本次发行董事会

决议日前六个月起至本回复报告出具之日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

### **(7) 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本回复报告出具之日，公司不存在投资金融业务的情形。

## **2、公司拟实施的财务性投资已从本次募集资金总额中扣除**

2021年7月16日，经公司第二届董事会第十五次会议和第二届监事会第十一次会议审议通过，公司拟以自有资金认缴出资人民币3,000.00万元，认购苏州川流长梭新材料创业投资合伙企业（有限合伙）份额。公司投资上述产业基金，系基于公司战略发展需要，借助专业投资机构的经验与资源，拓宽在新材料行业的视野，把握行业发展的前沿与动态，寻找和培育新材料领域的合作伙伴。谨慎起见，将其列入财务性投资。根据合伙协议的约定，公司于2021年7月完成首期900.00万元实缴出资。截至本回复报告出具之日，公司尚需完成2,100.00万元实缴出资，属于拟投入的财务性投资。

根据公司2022年第二次临时股东大会的授权，2022年11月21日公司召开第三届董事会第六次会议和第三届监事会第六次会议，审议通过《关于调减向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额暨调整发行方案的议案》等相关议案。公司出于谨慎性考虑，为确保本次向不特定对象发行可转债的顺利进行，将前述未来拟投入的财务性投资金额2,100.00万元连同公司前次募投项目节余募集资金用于永久补充流动资金的部分8,208.22万元从本次发行的募集资金总额中进行调减，调减金额合计10,308.22万元。调减后，公司本次发行募集资金总额不超过72,491.78万元。

截至本回复报告出具之日，除上述拟投入的财务性投资以外，公司不存在其他拟实施财务性投资或类金融业务的情形。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复报告出具之日，公司不存在新增财务性投资或类金融业务的情况，公司拟实施的财务性投资

2,100.00 万元已从本次发行募集资金总额中予以扣除，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

### （三）公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形

截至 2022 年 9 月末，公司可能涉及财务性投资的相关会计科目情况如下：

单位：万元

科目	账面价值	其中：财务性投资
交易性金融资产	9,017.46	-
其他应收款	100.21	-
其他流动资产	2,858.42	-
其他非流动金融资产	917.47	917.47
<b>合计</b>	<b>12,893.56</b>	<b>917.47</b>

#### 1、交易性金融资产

截至 2022 年 9 月末，公司交易性金融资产账面价值为 9,017.46 万元，主要为公司购买的结构性存款理财产品。截至 2022 年 9 月末，公司持有的理财产品情况如下：

单位：万元

机构	产品	风险等级	年化收益率	金额	产品成立日期	产品到期日
平安银行	结构性存款	中低风险	<b>2.87%</b>	1,500.00	2022年9月2日	2022年10月10日
平安银行	结构性存款	中低风险	<b>2.87%</b>	1,500.00	2022年9月2日	2022年10月10日
平安银行	结构性存款	中低风险	<b>2.87%</b>	3,000.00	2022年9月2日	2022年10月10日
中国工商银行	结构性存款	低风险	<b>3.52%</b>	3,000.00	2022年7月19日	2022年10月19日
<b>合计</b>				<b>9,000.00</b>	-	-

如上所示，公司购买的理财产品均为保本型理财产品，相关产品具有持有周期短、收益稳定的特点，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形，不属于财务性投资。

#### 2、其他应收款

截至 2022 年 9 月末，公司其他应收款账面价值为 100.21 万元，主要为押金及保证金、个人备用金及社保等，不属于财务性投资。



### 3、其他流动资产

截至 2022 年 9 月末，公司其他流动资产账面价值为 2,858.42 万元，其具体构成如下：

单位：万元

项目	余额
待抵扣税金	2,655.70
预缴税款	101.31
租赁费	5.04
其他	96.37
合计	2,858.42

截至 2022 年 9 月末，公司其他流动资产主要为待抵扣税金、预缴税款和租赁费等，不属于财务性投资。

### 4、其他非流动金融资产

截至 2022 年 9 月末，公司其他非流动金融资产账面价值为 917.47 万元，主要系公司对苏州川流长按新材料创业投资合伙企业（有限合伙）的股权投资。公司投资上述产业基金，系基于公司战略发展需要，借助专业投资机构的经验与资源，拓宽在新材料行业的视野，把握行业发展的前沿与动态，寻找和培育新材料领域的合作伙伴。谨慎起见，将其列入财务性投资。

截至 2022 年 9 月末，公司合并报表归属于母公司净资产金额为 181,363.55 万元，上述财务性投资金额占期末公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 0.51%，不属于金额较大的财务性投资。

综上所述，公司报告期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形，且本次募集资金未用于持有财务性投资，亦未直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

## 六、核查程序及核查意见

### （一）核查程序

1、针对问题一、问题四，保荐人及申报会计师执行了如下核查程序：

(1) 查阅相关行业报告及市场动态，分析化妆品原料各细分行业发展情况对发行人的影响；

(2) 访谈发行人管理层及销售人员，了解发行人主要产品相关情况，市场地位、主要客户情况及其与发行人合作情况、主要竞争对手情况；

(3) 查阅发行人收入成本明细表，分析发行人报告期内主要客户的收入变动情况、向主要客户销售的产品；

(4) 查阅发行人与帝斯曼等主要客户的相关协议，了解合作内容及执行情况；

(5) 查阅主要境外客户官网，部分已上市客户的的公开披露信息、相关国家工商信息网站，了解发行人主要客户的成立时间、市场地位、营业收入等信息；

(6) 访谈报告期内发行人主要境外客户，了解其与发行人合作的相关情况；

(7) 查阅发行人主要出口国家针对发行人产品的贸易政策，获取发行人主要产品出口关税税率；

(8) 获取发行人报告期内跨境运费、出口退税和汇兑损益明细，分析与境外收入的匹配性；获取报告期内上海出口集装箱运价指数（SCFI）及美元兑人民币汇率等数据。

## **2、针对问题二，保荐人及申报会计师执行了如下核查程序：**

(1) 访谈发行人管理层及销售人员，了解发行人产品定价模式，了解汇率波动对发行人业绩的影响情况，了解发行人应对汇率波动的措施及有效性；

(2) 获取报告期内美元和欧元兑人民币汇率数据，分析汇率走势，并结合报告期内发行人的经营情况，量化分析汇率波动对发行人经营业绩的影响。

## **3、针对问题三，保荐人及申报会计师执行了如下核查程序：**

(1) 获取报告期内发行人收入成本明细表，分析发行人主要产品的毛利率情况；

(2) 获取报告期内发行人采购明细，分析发行人主要原材料的价格变动情

况；

(3) 访谈发行人管理层，了解发行人产品价格、毛利率和主要原材料价格的变动原因；

(4) 获取报告期内甲苯、辛醇等大宗商品的市场价格，与发行人采购价格进行比较；

(5) 获取同行业可比公司的年度报告、交易所问询函、招股说明书及募集说明书等公开披露文件，了解其主要产品以及毛利率变动原因，并与发行人进行比较。

#### **4、针对问题五，保荐人及申报会计师执行了如下核查程序：**

(1) 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》关于财务性投资及类金融业务的有关规定，了解财务性投资及类金融业务的认定标准；

(2) 获取发行人及其控股子公司的营业执照，查阅经营范围是否包括类金融业务；

(3) 查阅发行人公开披露信息，了解发行人对外投资情况；

(4) 查阅发行人财务报表，核查并分析与财务性投资、类金融业务相关的会计科目明细；

(5) 获取并查阅发行人购买理财产品的协议以及其他投资文件，了解发行人投资的背景、投资目的、投资规模、投资期限及投资风险等；

(6) 访谈发行人管理层，了解发行人自本次发行董事会前六个月至今是否存在财务性投资及类金融业务，截至最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

#### **5、针对发行人境外收入真实性，保荐人及申报会计师执行了如下核查程序：**

(1) 了解发行人收入确认政策，评价收入确认政策是否符合企业会计准则要求，关注报告期内是否保持了一贯性原则；

(2) 了解和评价发行人与收入相关的内部控制设计和运行的有效性，针对

发行人报告期内主要境外客户进行穿行测试，覆盖境外主要收入确认模式，查阅合同、发票、报关单、提单、装箱单、付款单等凭证，核查发行人收入确认相关内部控制的有效性和收入真实性；

(3) 获取发行人报告期各期境外销售收入明细，分析报告期内主要产品的销售价格、数量、主要客户销售金额等情况，核查变动是否具有合理性；

(4) 针对发行人报告期内主要境外客户实施访谈程序，访谈内容包括客户的基本情况、与发行人的交易情况，以核实交易的真实性；访谈了解交易方式、定价方式、结算方式、信用政策、关联关系等情况，以核实交易是否符合商业逻辑；

(5) 向发行人报告期内主要境外客户实施函证程序，核实销售交易金额、应收账款余额的准确性；

(6) 针对发行人报告期各期资产负债表日前后记录的境外收入交易选取样本执行截止测试，核对报关单、客户签收单及其他支持性文件，以评价境外收入是否被记录于恰当的会计期间；

(7) 针对第三方仓储物流模式，获取发行人报告期内境外第三方仓库相关协议及邮件往来、全部出入库明细、盘点情况；针对寄售模式，获取发行人报告期内全部境外寄售明细，获取发行人与寄售客户签订的寄售协议及往来邮件；

(8) 获取报告期内母公司科思股份和子公司科思技术海关进出口数据，并通过中国电子口岸 (<https://www.chinaport.gov.cn/>) 获取出口退税明细，与发行人境外收入进行比较分析；

(9) 获取发行人主要境外客户的中信保《海外资信报告》及工商信息，查阅主要境外客户公司官网、已上市公司年度报告及其他公开披露信息，核查已披露信息是否与发行人情况存在差异；

(10) 查阅发行人主要出口国家或地区的贸易政策、相关行业报告及市场动态，并与发行人报告期内境外收入变动情况进行对比，以核查发行人境外收入变动的合理性；

(11) 取得发行人及控股股东报告期内的开立银行账户清单及完整银行流

水，针对大额银行流水抽查其记账凭证等原始单据，了解发生背景、是否存在异常，是否存在大额退回的情况；

(12) 结合发行人应收账款明细及银行流水，核查报告期内的期后回款情况，关注主要境外客户回款规模是否与销售规模匹配。

## (二) 核查意见

经核查，保荐人和申报会计师认为：

1、发行人所处的防晒剂行业及香料香精行业市场规模不断扩大，发行人产品竞争力较强，发行人与境外主要客户合作情况良好。报告期内，中美贸易摩擦未对发行人销售造成重大不利影响，发行人境外收入具备可持续性，发行当年大幅下滑风险相对较小。报告期内发行人跨境运费、出口退税及各期汇兑损益与境外销售收入具有匹配性。

2、当汇率大幅波动时，发行人会相应调整产品售价，汇率波动对发行人业绩影响有限，发行人应对汇率波动风险的措施包括合理控制产品报价周期、供应链融资并及时关注汇率波动情况等。

3、报告期内，发行人主要原材料价格受国际原油价格影响，产品价格根据原材料价格及市场供需等因素调整；发行人毛利率受产品和原材料价格、下游市场需求、运输费用等因素影响，波动具有合理性；发行人主要产品与同行业可比公司存在差异，毛利率水平及波动情况与同行业可比公司相关业务具有相似性。发行人产品线和客户资源丰富、市场占有率较高，具备一定的议价能力和价格传导机制，毛利率大幅下滑的风险相对较小。

4、发行人前五大客户变动受下游市场需求变动及客户业务开展情况等因素影响。最近一期 Formulated Solutions, LLC、Playtex Manufacturing Inc.成为发行人前五大客户的主要原因系 2020 年亚什兰开始退出防晒业务，上述两家公司在美国防晒市场知名度较高，发行人已成为其主要供应商；最近一期欧莱雅成为发行人前五大客户的主要原因系防晒市场需求旺盛，发行人与欧莱雅在发行人新产品辛基三嗪酮（EHT）等方面合作规模扩大。

发行人对第一大客户帝斯曼销售集中度较高的原因系帝斯曼具备丰富的客户资源和防晒行业经验，市场占有率较高，发行人为其防晒剂主要供应商，对其销售集中度较高具有合理性，符合市场规律和双方公司的利益。

发行人产品竞争力较强，除帝斯曼外与拜尔斯道夫、欧莱雅等大型跨国化妆品公司和专用化学品公司也建立了稳固的合作关系，随着发行人进一步拓展新客户和新产品，发行人的业务和客户结构将进一步丰富和优化，发行人对帝斯曼等客户不存在重大依赖。

5、发行人截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资；本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，发行人不存在新投入财务性投资的情形，发行人拟投入的财务性投资 2,100.00 万元已从本次募集资金总额中扣减，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

**6、保荐人和申报会计师针对发行人境外收入真实性进行了专项核查并出具了专项核查报告，报告期内，发行人境外销售收入具有真实性。**

### 问题三

本次发行拟募集资金不超过 82,800.00 万元，其中使用募集资金 60,069.20 万元投入安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）（以下简称项目一），使用募集资金 22,730.80 万元投入安庆科思化学有限公司年产 2,600 吨高端个人护理品项目（以下简称项目二）。项目一建成达产后，可年产 14,800.00 吨高端个人护理品原料，公司拟通过项目一拓展新业务，用于生产氨基酸表面活性剂和卡波姆，属于化妆品及个人护理品原料中的表面活性剂类和增稠剂类，与公司现有的化妆品活性成分为同一领域内的不同产品类型；项目一投资内部收益率（税后）为 13.44%，静态投资回收期（含建设期）为 7.98 年。项目二建成达产后，可年产 2,600 吨高端个人护理品，属于现有防晒剂产品 P-S 的扩产项目，投资内部收益率（税后）为 15.59%，静态（税后）投资回收期（含建设期）为 7.3 年。

发行人最近三年一期的产能利用率分别为 78.61%、68.52%、68.45%和 71.58%。报告期各期末，发行人货币资金余额分别为 9,046.46 万元、12,205.59 万元、

21,242.81 万元和 46,279.45 万元，交易性金融资产余额分别为 0 万元、49,242.88 万元、33,018.69 万元和 5,016.33 万元，均为报告期内公司购买的结构性存款等理财产品，货币资金和交易性金融资产合计占流动资产的比例分别为 17.89%、59.15%、50.48%和 45.82%，且发行人最近一期末借款为 0。发行人前次公开募集资金使用项目中包括安徽圣诺贝化学科技有限公司年产 500 吨防晒系列产品扩建项目和安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目，募集资金使用进度比例分别为 23.44%和 0.42%，上述项目预定可使用状态日期为 2022 年 12 月。发行人存在节余前次募集资金并永久补充流动资金的情形。

请发行人补充说明：（1）结合表面活性剂性能和技术成分以及活性成分市场发展和竞争情况、项目一目标客户情况、与现有客户区别和联系、项目一产品预计毛利率等，进一步说明开展项目一的必要性，项目一对发行人现有客户结构和综合毛利率的影响；（2）结合项目一技术流程、生产工艺、目前研发阶段、是否取得订单或意向性合同等，说明发行人是否具备开展项目一所需的技术、人员及资质，进一步分析论证项目一的可行性，是否存在研发或实施失败的风险；（3）结合发行人所处行业下游客户对供应商认证情况，说明对发行人项目一产品获得客户认可的预期及判断依据，因下游客户对新产品小批量、长时间测试所承担的成本、风险及应对措施；（4）结合化妆品行业发展、化妆品原料行业市场容量、发行人市场占有率、竞争对手情况、现有产能利用率情况、前募扩产幅度、在手订单、潜在客户等，分项目说明各产品新增产能规模合理性，是否存在产能无法消化或过剩的风险，拟采取的产能消化措施；（5）结合效益测算的参数选择和具体过程、项目一与同行业比公司及项目毛利率对比情况、项目二与公司现有业务、同行业可比公司毛利率对比情况，分项目说明效益测算的合理性和谨慎性；（6）结合发行人现有业务设备投资、单位产能投资强度、同行业可比公司项目投资强度等，说明本次募投项目设备购置和总体投资强度的合理性和谨慎性；（7）结合本次募投项目投资进度和折旧摊销政策，量化分析说明本次募投项目新增折旧或摊销对发行人未来业绩的影响；（8）结合发行人资产负债率情况、货币资金和交易性金融资产余额及使用规划、营运资金需求等，说明本次融资的必要性及规模合理性；（9）结合发行人主要原材料大宗化工品原料的价格变动趋势受原油等大宗商品价格变动影响较大的情况，对本次募投项目的原材

料价格波动进行敏感性分析,并说明对募投项目预计收益的影响及应对措施;(10)前次募投项目实施进展及募集资金使用进度,是否存在实施障碍,是否存在变更或延期的风险;结合前次募集资金变更为永久补充流动资金情况,说明前次募集资金用于补充流动资金比例是否符合《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》。

请发行人补充披露(2)(3)(4)(5)(7)(9)(10)相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见,会计师核查(1)(5)(6)(7)(8)(10)并发表明确意见。

回复:

一、结合表面活性剂性能和技术成分以及活性成分市场发展和竞争情况、项目一目标客户情况、与现有客户区别和联系、项目一产品预计毛利率等,进一步说明开展项目一的必要性,项目一对发行人现有客户结构和综合毛利率的影响

#### (一) 项目一开展的必要性

##### 1、本次募投项目一的实施是公司根据自身发展战略做出的重要举措

公司自成立以来一直深耕于化妆品和日用化学品原料领域,通过多年的积累和发展,公司在早期合成香料业务的基础上完成了向防晒剂领域的拓展,并通过持续开发实现了对主流防晒剂品类的完整覆盖。2020年公司首次公开发行并上市后,公司防晒剂和合成香料的业务规模 and 市场份额得到进一步提升,报告期内防晒剂产品市场份额占据全球的20%以上,成为全球最主要的化学防晒剂制造商之一。未来随着下游化妆品和日用化学品行业的持续发展,公司凭借在防晒剂和合成香料领域的领先地位,将充分享受行业发展带来的增长机遇,为自身业务规模和盈利能力的提升奠定基础。

面向未来,公司秉承“美化、美好人们生活”的使命,将成为全球最好的日用化学品原料供应商作为公司的战略发展目标。结合公司自身发展历程以及全球化妆品原料巨头如巴斯夫、帝斯曼等企业的发展路径,在化妆品原料领域取得长期竞争优势的核心之一即为体系化、综合性的产品优势。因此,为了实现自身发



展战略，公司除了通过持续性的研发投入继续保持在防晒剂和合成香料细分领域的领先地位外，还需要在现有业务优势的基础上，结合化妆品和日化行业发展动态以及终端市场消费趋势变化等因素，前瞻性地对高增长原料类型进行多元化布局。在此基础上，公司可不断扩大自身的业务版图和客户服务能力，对下游大型客户的原料采购需求提供“一站式”解决方案，通过产品体系的完善和丰富来强化自身在行业内的综合竞争力，最终实现公司的战略发展目标。

基于公司上述战略目标和实施路径，报告期内公司一方面对二氧化钛、氧化锌等物理防晒剂以及美白、保湿等其他化妆品活性成分品类进行研发布局，同时也在表面活性剂、性能和技术成分等化妆品原料领域挖掘具有良好市场前景和高增长潜力的品类。经过前期充分的市场调研以及在研发、技术、人员、市场等多方面的准备，公司将市场空间较大、增长速度较快且各方面准备均较为成熟的氨基酸表面活性剂和卡波姆作为新的业务增长点之一，并结合公司安庆产业基地的整体规划和建设进度，将上述产品作为本次募集资金投资项目之一，借助资本市场融资加快上述项目建设进度，抢占市场机遇。因此，公司本次募投项目一的建设是公司践行自身发展战略，并经过深入论证后的重要举措，有助于公司未来业务规模的持续增长和行业综合竞争能力的不断提升，具有必要性。

## 2、项目一主要产品市场需求快速增长，未来发展前景良好

根据 Euromonitor 报告显示，2021 年全球化妆品市场逐步摆脱新冠疫情影响而明显回暖，行业规模增长至 5,249.1 亿美元，同比提升 8.4%，复苏势头强劲。同时，随着国内经济发展带动居民可支配收入水平的不断提高以及美妆消费意识的觉醒，我国美妆及个护消费需求亦强势增长，2015 年至 2021 年中国美妆及个护行业市场规模由 3,188 亿元增长至 5,726 亿元，年均复合增长率为 10.3%，远高于全球同期增速 2.7%。其中，中高端化妆品市场近五年来同比增速均在 20% 以上，市场份额占比由 2015 年的 22.7% 增长至 2021 年的 41.8%，消费升级的趋势较为明显。从市场发展趋势来看，移动互联网和网络媒体的发展大幅降低了美妆行业的信息不对称，消费者对美妆和个护产品的消费观念从品牌逐步转向原材料和功效，即更关注产品的原材料构成、实际功能和效果。在此背景下，化妆品行业上游原材料企业需要充分把握下游市场需求变化和行业技术发展趋势，对高增长品类进行前瞻性布局，不断增强市场竞争力和产业链地位。

从原料类型而言，化妆品原料通常可分为基质、表面活性剂、性能和技术成分以及活性成分四大类。公司现有业务中的防晒剂产品以及本次募投项目二的产品 P-S 防晒剂及其中间体 RET 均属于化妆品活性成分中的防晒剂类型，本次募投项目一的主要产品氨基酸表面活性剂属于化妆品原料中的表面活性剂类型，项目一的另一产品卡波姆属于化妆品原料中的性能和技术成分类型。具体情况如下：

化妆品原料分类	主要构成和功效	与公司现有业务和本次募投项目产品的对应关系
基质	化妆品的主体，构成化妆品的形态，主要包括油质、粉质和溶剂等	\
表面活性剂	能使目标溶液表面张力显著下降的物质，在化妆品中起到清洁、润湿、乳化、分散、发泡、增溶等作用	本次募投项目一产品：氨基酸表面活性剂
性能和技术成分	对化妆品的性能和感官形态产生作用的成分，如润肤剂、乳化剂、增稠剂等	本次募投项目一产品：卡波姆
活性成分	对人体皮肤产生作用的成分，如保湿剂、防晒剂、美白剂、除臭剂、去角质等	公司现有防晒剂业务； 本次募投项目二产品：P-S 防晒剂及其中间体 RET

本次募投项目一的主要产品包括氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂卡波姆，项目建成后公司氨基酸表面活性剂产能规模将位居国内前列。表面活性剂是化妆品和个护产品原材料的重要类型，主要起到清洁、润湿、乳化、分散、发泡、增溶等作用。从消耗量来看，表面活性剂在化妆品原材料中仅次于基质，消耗量高于技术和性能成分，在化妆品和个护原材料领域市场空间巨大。目前，用于化妆品和个护市场的表面活性剂多为含有硫酸盐成分的阴离子型表面活性剂，在对皮肤刺激性、易降解性和残留物等方面存在一定缺陷。氨基酸表面活性剂是以生物物质为基础的表面活性剂，具有优良表面活性、皮肤刺激性小、生物降解性好、抗菌性好等特点，可广泛应用于护肤和高端洗护产品。随着下游化妆品和个护市场对于原料健康、绿色、安全等方面的要求不断提高，氨基酸表面活性剂的渗透率将不断提升，并在化妆品和高端个护领域对含硫酸盐成分的传统表面活性剂形成替代，成为市场未来的重要发展方向。根据 Euromonitor 报告显示，2021 年国内化妆品及个护市场的表面活性剂消耗量达到 45.54 万吨，2016 年至 2021 年年

复合增长率为 4.6%。其中氨基酸表面活性剂凭借良好的亲肤性和安全性成为其中增长最快的品类之一，2016 年至 2021 年中国氨基酸表面活性剂消耗量的年复合增长率达到 23.90%，大幅高于表面活性剂的整体水平。

本次募投项目一的另一主要产品卡波姆从原料类型而言属于化妆品性能和技术成分。化妆品性能和技术成分指对化妆品性能和感官形态产生作用的成分，主要包括润肤剂、乳化剂、增稠剂等，其中增稠剂作为使化妆品配方增稠的常用方法之一，是性能和技术成分中较为关键的一种原料类型。根据 Euromonitor 统计数据，2021 年全球化妆品性能和技术成分消耗量占化妆品原料总消耗量的比例达到 15.0%，其中增稠剂消耗量为 6.83 万吨。卡波姆作为一种高分子水溶性增稠剂，具有增稠、悬浮和流变等重要性能，通常用来调节液体的黏度、改善凝胶体系的触变性能和提高成品的稳定性。在世界范围内，卡波姆被少数精细化工企业垄断，其中美国路博润（Lubrizol）占全球卡波姆的大部分市场份额，国内目前仅天赐材料等企业有一定生产规模，导致国内市场对进口卡波姆产品需求量较大、价格较高，主要应用于高端个人护理品和医药等领域，一定程度上限制了卡波姆在国内渗透率的提升。据 QY Research 统计，2020 年全球卡波姆产量达到 67,455 吨，较 2019 年增长 8.90%，其中美国路博润占据约 75% 的市场份额。从用途来看，个人护理及化妆品行业对于卡波姆的消费量达到卡波姆总消费量的 67.76%，美妆及个护消费的强势增长将进一步推升卡波姆的消费需求。此外，卡波姆作为流变改良剂能够添加于乙醇中生产乙醇凝胶产品，自新冠疫情发生以来，由于全球范围内乙醇凝胶类防疫产品需求大幅上升，卡波姆市场需求也随之进一步增加，未来公共卫生领域市场需求的持续旺盛预计将进一步带动卡波姆市场规模的增长。本次募投项目实施后，公司将完成在卡波姆市场的战略布局，并具备 2,000 吨/年的产能规模，有助于缓解国内卡波姆供需关系紧张的情况，进一步激发国内化妆品和个护市场对卡波姆的需求。

因此，本次募投项目一的主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆的未来市场空间巨大，且处于快速增长阶段，项目一的实施将有助于公司充分把握国内化妆品和个护市场的发展机遇，进一步提高公司的行业地位和市场竞争力，具有必要性。

### 3、项目一未来潜在客户与公司现有客户重合度较高，项目实施风险较小

报告期内公司主营业务以化妆品活性成分和合成香料为主，其中在防晒剂领域占据了较高的市场份额，处于细分市场领先地位。公司防晒剂和合成香料产品主要应用在化妆品和日用化学品领域，其中防晒剂产品的主要客户包括帝斯曼、拜尔斯道夫、宝洁、欧莱雅、默克等大型化妆品和日用化学品跨国企业，合成香料产品下游客户包括奇华顿、芬美意、IFF、德之馨、高砂、曼氏、高露洁等全球知名的香料香精公司和口腔护理品公司。报告期内，公司与上述主要客户保持了良好的合作关系。

本次募投项目一的主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆均属于化妆品和日用化学品原料，应用场景包括洁面、护肤等化妆品和洗护用品等，未来下游客户也以化妆品和日用化学品企业为主。从下游市场结构来看，目前全球化妆品和日用化学品市场集中度较高，其中宝洁、欧莱雅、联合利华、强生、拜尔斯道夫、资生堂、雅诗兰黛等跨国企业占据了较大的市场份额，也是项目一未来主要的目标客户群体；在国内市场，随着近年来国产替代和“新国货”风潮的带动，部分国产化妆品和日用化学品品牌如珀莱雅、贝泰妮、环亚等市场份额快速提高，未来也是项目一产品的目标客户。整体而言，募投项目一产品未来潜在客户与公司现有化妆品活性成分业务客户的重合度较高，除了帝斯曼等业务方向与项目一产品有所差异的客户外，宝洁、欧莱雅、联合利华、拜尔斯道夫、强生等均为公司现有客户，且与公司在化妆品活性成分业务的合作过程中维持了良好的合作关系，未来新产品导入具有渠道优势。因此，在目标客户成熟度和可获得性方面，公司本次项目一产品的未来潜在客户与现有客户的重合度较高，为募投项目的实施奠定了市场基础。

#### 4、项目一的实施有助于进一步提高公司业务规模和盈利能力

根据项目一的可行性研究报告，项目建成并顺利投产后预计将实现良好的经济效益，其未来预计毛利率情况和主要效益测算指标如下：

单位：万元

项目	效益指标
达产后年销售收入（不含税）	39,754.23
运营期年均销售收入（不含税）	34,983.72
达产后毛利率	41.11%

项目	效益指标
运营期平均毛利率	37.05%
达产年利润总额	13,540.06
运营期平均利润总额	11,121.38

根据上述测算，项目一建成投产后公司整体业务规模将进一步扩大，业绩水平和盈利能力也将得到显著提升。因此，本次募投项目一的实施将为公司未来发展增加新的利润增长点，进一步提高公司整体盈利能力和抗风险能力，具有必要性。

综上所述，本次募投项目一的实施是公司践行自身发展战略的重要举措，其主要产品市场需求增长较快，未来发展前景良好，且潜在客户与公司现有客户的重合度较高。项目投产后，公司业务结构和产品体系将进一步丰富，行业综合竞争实力和盈利能力也将显著提升，项目实施具有较强的必要性。

## （二）项目一对发行人现有客户结构和综合毛利率的影响

本次募投项目一的主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆均属于化妆品和日用化学品原料，未来下游客户也以化妆品和日用化学品企业为主。受终端市场竞争格局的影响，宝洁、欧莱雅、联合利华、强生、拜尔斯道夫、资生堂、雅诗兰黛等跨国企业将是项目一未来主要的目标客户群体。与公司化妆品活性成分业务的客户结构对比，除了帝斯曼等业务方向与项目一产品有所差异的客户外，主要潜在客户与公司现有业务客户结构的重合度较高。此外，公司针对国内市场也将积极把握国产替代和“新国货”风潮带来的市场机遇，增加对国产化妆品和日用化学品头部品牌的覆盖力度。因此，从客户结构角度，本次项目实施后公司整体客户结构预计不会出现重大变化，主要客户仍将以大型化妆品和日用化学品企业为主，但在新增的产品领域预计内销和国内客户占比将出现一定上升。此外，由于公司项目一的产品不属于帝斯曼的主要业务方向，因此随着项目达产后公司业务规模的扩大和整体营收水平的增长，第一大客户帝斯曼的占比预计会有所下降，公司对主要客户的收入占比将更为均衡。

从毛利率的角度而言，2019年、2020年、2021年和2022年1-9月公司主营业务毛利率分别为31.32%、33.87%、27.75%和33.55%，根据可行性研究报告本

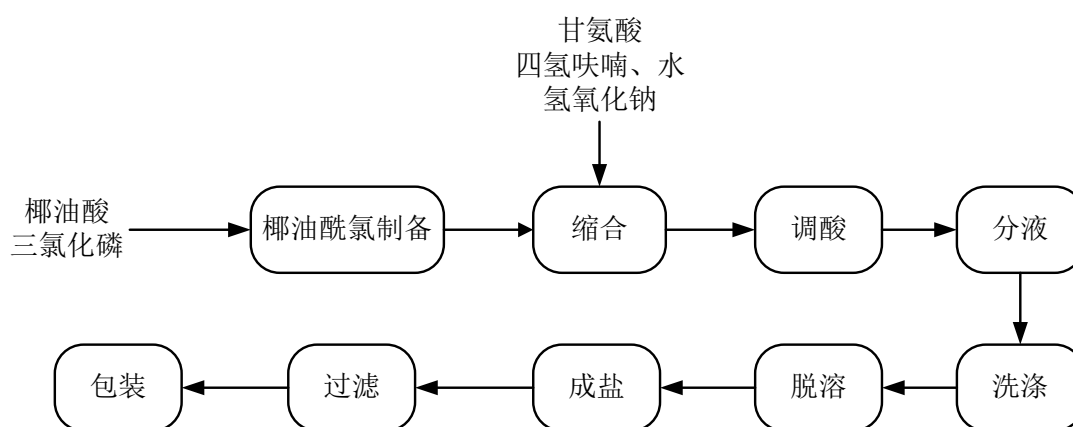
次募投项目一运营期平均毛利率为 37.05%。因此，本次募投项目一投产后公司整体盈利能力预计将有所增强，不会对公司毛利率造成重大不利影响。

二、结合项目一技术流程、生产工艺、目前研发阶段、是否取得订单或意向性合同等，说明发行人是否具备开展项目一所需的技术、人员及资质，进一步分析论证项目一的可行性，是否存在研发或实施失败的风险

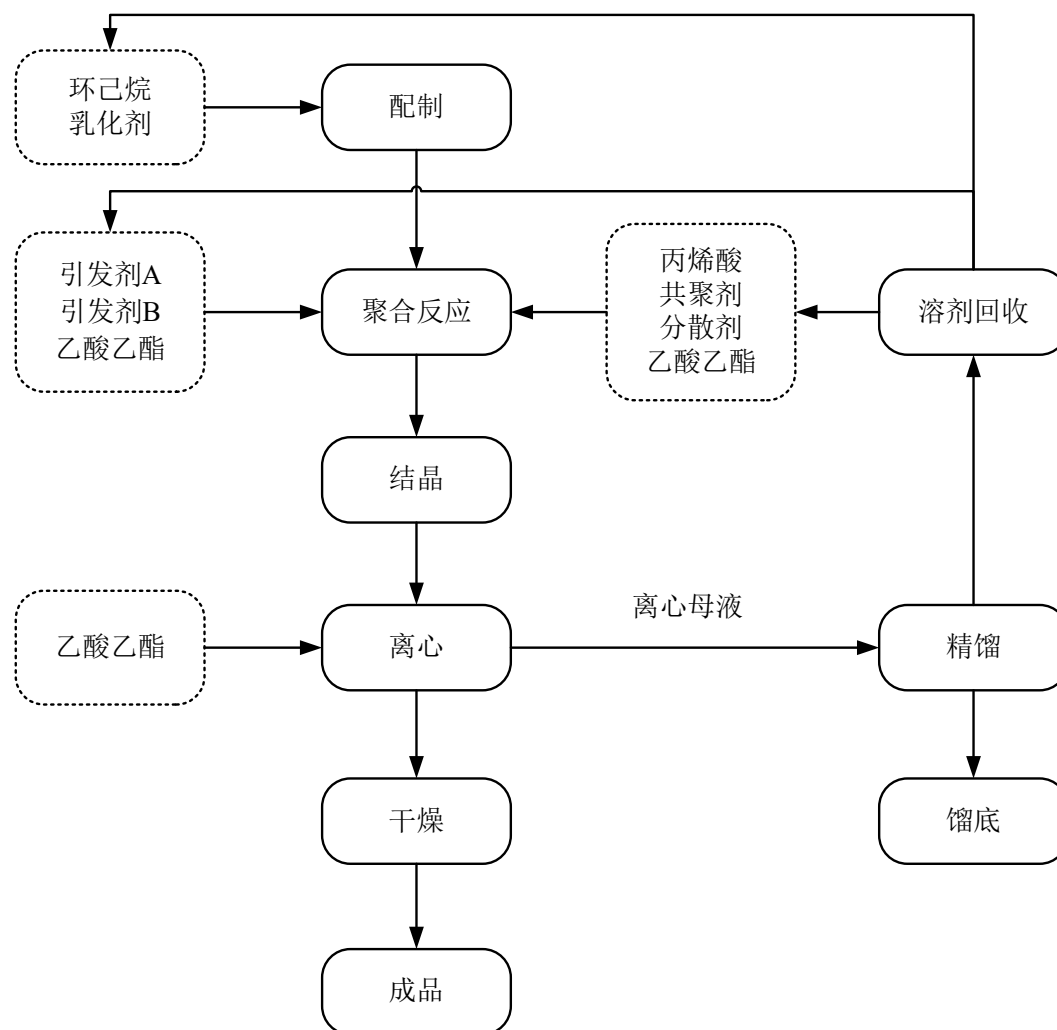
### （一）项目一技术流程、核心生产工艺与公司现有产品重合度较高

公司本次募投项目一的主要产品为氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂卡波姆，其生产工艺分别属于有机化学合成领域和高分子化工领域。在具体工艺流程方面，氨基酸表面活性剂和卡波姆均是由基础化工原料和精细化学品通过缩合或聚合等一系列的反应后生成，然后经过与之特性相适应的物理或化学方法进行分离、纯化，其中对于液体类产品主要包括分液、洗涤、脱溶、成盐、过滤等工序；对于固体类产品主要包括结晶、离心、烘干等工序，最终获得纯度较高的产品。

以椰油酰甘氨酸钠和卡波姆为例。椰油酰甘氨酸钠的生产工艺流程如下：



卡波姆的生产工艺流程如下：



从工艺流程上看，项目一主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆的主要工艺环节与公司现有的防晒剂和合成香料产品的部分工艺环节基本一致，例如公司防晒剂产品阿伏苯宗、合成香料产品铃兰醛等的生产过程均涉及缩合反应；防晒剂产品原膜散酯、奥克立林以及合成香料产品铃兰醛、合成茴脑等液体类产品生产过程均涉及洗涤、脱溶等环节；防晒剂产品阿伏苯宗、辛基三嗪酮等固体类产品生产过程也包括结晶、干燥等环节。因此，本次募投项目一各产品的主要技术流程与公司现有产品基本一致，除已掌握但尚未大规模应用的聚合反应工艺外，核心生产工艺在公司现有主营业务产品生产中均已成熟使用，公司拥有实施本次募投项目一的技术流程和生产工艺基础。

## （二）项目一的研发阶段和公司技术储备情况

经过多年的技术研发和工艺积累，公司已经形成了完整的核心技术和特色生产工艺，如脱色-薄膜蒸馏纯化技术、高效循环节能技术、高选择性加氢技术、绿色氧化反应技术、相界面反应技术、Friedel-Crafts 烷基化/酰基化反应技术、亚甲基缩合反应技术、自由基聚合技术等。其中，自由基聚合技术是通过引发剂引发产生自由基，使链增长（链生长）自由基不断增长的聚合反应技术，是公司自主研发应用于卡波姆生产的核心技术之一。自 2020 年以来，公司通过对氨基酸表面活性剂和卡波姆产品的持续研发，已完成上述产品批量生产所需的技术和工艺储备。

在产品研制和开发进展方面，公司为了本次募投项目的顺利实施自 2020 年起已开始在氨基酸表面活性剂和卡波姆领域进行研发投入。公司本次项目一新产品的研发和商业化进程如下：

主要环节	主要内容	是否完成
研发立项阶段	收集研究相关文献资料，总结可行的技术和工艺路线	已完成
小试阶段	在实验室内验证不同工艺路线的可行性，打通各主要工艺路线的核心环节，在此基础上对不同路线的产品品质、安全性、三废排放、成本效益等方面进行综合对比，同时论证工艺优化方案，结合公司技术积累进行创新。在小试阶段基本确定了后续工艺路线，且小试样品符合市场需求。	已完成
放大试验阶段	在小试工艺技术的基础上进行放大试验，验证小试工艺是否存在放大效应，验证产品的品质和工艺稳定性等是否满足工业化要求，同时对主要工艺环节涉及的设备选型进行优化，并进一步解决小试阶段不具备试验条件的部分问题。放大试验阶段形成成熟的工艺包，确定具体工艺路线、反应参数、关键设备选项等，为后续工业化量产奠定基础。	已完成
工业化量产建设阶段 (本次募投项目)	根据目标市场调研情况，确定工业化项目建设规模，并在放大试验阶段研发成果的基础上，进行工业化生产设备定制和产线建设，形成规模化产能。	进行中，预计 2024 年完成 <sup>注</sup>
订单获取和销售阶段	在前期沟通的基础上，将工业化量产的产品向下游潜在客户进行送样检测并取得下游客户的认证，在此基础上取得下游客户的正式销售合同或订单。	2024 年及之后

注：项目一建设期 2.5 年，完成时间为预计时间。



截至本回复报告出具日公司已针对**募投项目一拟投产**的部分型号氨基酸表面活性剂和卡波姆完成了小试和放大试验环节，并成功开发了安全、环保和相对经济的工艺路线。

因此，通过现有业务发展过程中的技术积累，以及针对本次募投项目新产品的前瞻性研发工作，公司已针对氨基酸表面活性剂和卡波姆完成了小试和放大试验环节，完成了项目一相关产品的主要研发工作，具备实施本次募投项目一所需的技术基础。

### （三）项目一是否取得订单或意向合同

#### 1、项目一与公司现有业务客户重合度较高，拥有成熟的客户资源储备

项目一主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆均属于化妆品和个护原料，其下游客户主要为化妆品和个人护理品企业，包括宝洁、联合利华、欧莱雅、拜尔斯道夫、强生等大型跨国企业以及阿道夫、环亚、科丝美诗、珀莱雅、贝泰妮等国内主要个人护理品公司，与公司目前客户的重合度较高。经过多年的业务开发和拓展，公司已经在化妆品和个护领域积累了强大的客户资源和成熟的销售渠道，其中宝洁、联合利华、拜尔斯道夫、欧莱雅、强生、环亚等客户已经是公司化妆品活性成分业务的重要客户，与公司建立了长期稳固的合作关系。上述客户作为化妆品和个护领域的大型企业，对供应商准入管理往往较为严格，而在成为其合格供应商后进行新产品认证和准入的程序则相对简化。因此，公司在化妆品活性成分业务发展过程中积累的客户资源未来可以直接导入氨基酸表面活性剂和卡波姆产品，为本项目产能消化提供市场和客户资源保障。

从下游潜在客户的市场需求来看，主要潜在客户联合利华、宝洁、欧莱雅、强生、环亚等对氨基酸表面活性剂和卡波姆产品的整体需求量较大。截至本回复报告出具日，公司部分型号的氨基酸表面活性剂和卡波姆已完成小试和放大试验，试验样品的品质和性能参数与市场同类产品相比具有较强的竞争力。

#### 2、公司尚未就项目一产品签署正式销售合同或订单具有合理性

由于多数大型化妆品和日化企业基于原料供应和品质控制的稳定性，往往在供应商形成规模化产能后才会确定具体的采购计划和安排，因此公司现阶段在本

次募投项目未建成投产的情况下尚未就氨基酸表面活性剂和卡波姆与下游客户签署销售合同。与同行业公司天赐材料相比，其 2020 年度非公开发行的募投项目之一“年产 18.5 万吨日用化工新材料项目”亦未披露明确的在手订单情况。精细化工行业上市公司博汇股份 2022 年向不特定对象发行可转债的募投项目中包括“10 万吨/年芳烃油产品深加工生产食品级/化妆品级白油装置”，其产品化妆品级白油用于化妆品工业原料，博汇股份在审核问询回复中披露其“已与多家潜在白油客户达成合作意向，鉴于本次募投项目尚未开工建设，尚无在手订单”。因此，公司在本次募投项目投产前未与下游客户签署正式合同或订单符合行业惯例，具有合理性。

从公司自身防晒剂新产品的过往市场开发情况来看，公司前次募投项目“马鞍山科思化学有限公司 14200t/a 防晒用系列产品项目”的主要产品辛基三嗪酮（EHT）于 2021 年 5 月投产，该产品属于新型高效 UVB 防晒剂，公司在产品正式投产后向原有大客户欧莱雅和拜尔斯道夫进行送样检测和认证，并分别于 2021 年 11 月和 2022 年 3 月与欧莱雅和拜尔斯道夫首次就 EHT 产品签署正式销售订单。此外，公司前次募投项目“马鞍山科思化学有限公司年产 2500 吨日用化学品原料项目”主要产品二乙氨基羟苯甲酰基苯甲酸己酯（PA）于 2022 年 5 月投产，该产品为新型 UVA 防晒剂，公司于 2022 年 10 月向欧莱雅提交新产品完整书面文件并送样，目前正处于产品检测认证环节，尚未与欧莱雅签署正式订单。因此，公司过往业务中新产品导入客户普遍是在相关产品产线已经建设完成后进行，本次募投项目一的新产品在相关生产设施尚未建设完成前未取得下游客户正式订单符合行业惯例及公司业务实际情况，具有合理性。

### 3、公司已与部分项目一潜在客户达成初步合作意向

为了扩大项目投产后产品的市场覆盖范围，缩短相关产品导入下游客户供应链的检测和认证周期，公司已就项目一建设计划和产能投放安排与下游客户进行了沟通，并取得了部分客户的初步采购意向。此外，公司已将氨基酸表面活性剂样品送至部分客户进行品质测试。公司就项目一主要产品与客户的沟通情况具体如下：

客户名称	客户背景	是否为新客户	合作意向情况	意向产品
欧莱雅	国际性知名化妆品集	公司原有客户	初步采购意向	氨基酸表面活

	团，旗下拥有赫莲娜、兰蔻、碧欧泉、科颜氏等国际知名品牌			性剂、卡波姆
宝洁	全球化妆品和日用化学品巨头，2022 财年销售额超过 800 亿美元	公司原有客户	初步合作意向	氨基酸表面活性剂、卡波姆
珀莱雅	国内知名美妆企业，A 股上市公司，旗下拥有珀莱雅等知名品牌	公司原有客户	初步采购意向	氨基酸表面活性剂、卡波姆
环亚	国内大型化妆品集团，旗下拥有美肤宝、法兰琳卡、滋源等多个知名品牌	公司原有客户	初步采购意向	氨基酸表面活性剂、卡波姆
蔻诗曼嘉 (Cosmecca)	韩国第三大化妆品 OEM/ODM 企业	公司原有客户	初步采购意向	氨基酸表面活性剂、卡波姆
水羊股份	国内大型化妆品集团，A 股上市公司，旗下拥有御泥坊等知名品牌	新拓展客户	送样后可安排测试	氨基酸表面活性剂、卡波姆
逸仙电商	纽交所上市公司，旗下拥有完美日记等知名品牌	新拓展客户	初步采购意向，已送样检测	氨基酸表面活性剂、卡波姆

#### (四) 发行人针对项目一的人员和资质储备情况

为了保障募投项目的顺利建设和实施，公司在研发和销售方面进行了较为充分的准备。为了推进项目一新产品的顺利投产并配合公司在安庆产业基地的整体发展，公司在项目所在地设立了研究院安庆分院，并专门配置了研发团队进行项目前期技术开发、工艺放大以及后期产品改进等工作，为募投项目的实施提供研发人力保障；在市场和销售人员配置方面，公司针对本次募投项目的建设和实施，在项目前期由市场部专门人员针对氨基酸表面活性剂和卡波姆的下游市场空间和客户需求进行充分调研，并持续动态跟踪潜在客户未来产能规划和对相关产品需求变动情况。此外，公司为了在项目建成后迅速打开市场空间，通过内部培养和外部招聘相结合的方式持续完善营销中心人才梯队建设，并计划在募投项目建设及投产过程中针对新产品及新客户进一步强化销售团队实力，为项目投产后的产能消化和效益释放提供营销保障。

在业务资质方面，公司深耕化妆品活性成分和香料香精行业多年，在与诸多大型跨国公司长期合作过程中，不断满足客户对公司生产、质量、安全、环保、社会责任各方面的要求，生产和质量管理体系获得持续提升，并积累了丰富的经验。目前，公司已建立符合原料药 GMP 标准的生产与质量管理体系，并通过了

美国 FDA 的现场审核，获得了质量管理体系、环境管理体系、职业健康安全管理体系、社会责任体系（SA8000：2014）以及欧盟化妆品原料规范（EFfCI）的认证，成为国内少数同时通过美国 FDA 审核和欧盟化妆品原料规范（EFfCI）认证的生产企业。通过严格执行和不断提升质量保证（QA）和质量控制（QC）体系，以及与生产操作相关的工艺规程和岗位标准操作规程（SOP），使得公司产品能够持续保证满足国内外监管机构的规范标准，同时能够满足客户高标准和个性化的品质管控要求。因此，公司具备取得本次募投项目实施所需业务资质的能力，为募投项目的顺利实施提供了必要保障。

综上所述，本次募投项目一主要产品在工艺流程方面与公司现有产品较为相似，公司凭借自身深厚的技术和工艺积累以及针对新产品的前瞻性研发工作为本次项目建设和实施进行了较为充分的技术储备。公司目前已完成部分型号氨基酸表面活性剂和卡波姆的小试和放大试验验证，经检验产品性能良好，具有较强的市场竞争力。项目一主要产品未来潜在客户与公司现有客户的重合度较高，公司为加快客户后续检测认证流程，已将氨基酸表面活性剂对部分客户进行了送样测试，且已有客户初步表达了未来采购意向。此外，公司已具备项目实施所需的人员和获取相关业务资质的能力。因此，公司针对本次募投项目一的实施在研发、技术、市场、人员和资质等方面进行了较为充分的准备，项目实施不存在实质性障碍，研发或实施失败的风险相对较小。

#### （五）补充披露相关风险

针对本次募投项目一研发或实施失败的风险，公司已在“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“（一）募投项目研发或实施失败的风险”中补充披露如下：

“公司本次募投项目中，安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）的产品与公司现有产品虽然均属于化妆品和日用化学品原料，但产品类型及其技术、生产工艺等与公司现有产品存在一定区别。另一方面，公司针对该项目的实施已完成部分产品的小试和放大试验环节，且已取得部分下游潜在客户的初步采购意向，但尚未取得明确的在手订单和采购合同。因此，若未来该

项目建设完成后公司规模化生产的产品品质不及预期,或者下游客户的采购意向未能转化为实际销售合同,则该项目存在一定研发或实施失败的风险。

此外,由于安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目(一期)的产品与公司现有产品在技术、生产工艺等方面存在一定区别,因此该项目实施过程中涉及的工程建设、设备采购及安装、人员招募及培训、设备调试及试产等多个环节都对公司组织和管理能力提出了新的要求。因此,虽然公司根据行业发展现状和趋势对本次募投项目可行性进行了深入研究和充分论证,并在技术、人员、市场等方面作了较为充分的准备,但若出现募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场或产业环境出现重大变化等情况,可能导致项目实施过程中的某一环节出现延误或停滞,公司募投项目存在不能全部按期竣工投产的风险。”

三、结合发行人所处行业下游客户对供应商认证情况,说明对发行人项目一产品获得客户认可的预期及判断依据,因下游客户对新产品小批量、长时间测试所承担的成本、风险及应对措施

(一)结合发行人所处行业下游客户对供应商认证情况,说明对发行人项目一产品获得客户认可的预期及判断依据

#### 1、下游客户对供应商的认证情况

由于化妆品原料广泛应用于与人民生活密切相关的化妆品和个人护理品中,且多数与人体皮肤直接接触,能够对消费者的身体健康产生直接的影响,因此下游大型客户普遍对供应商的筛选和管理建立了较为严格的标准。尤其是对于化妆品和日用化学品领域的大型跨国企业而言,其供应商除了需要具备行业领先的技术、产品、服务以及稳定的量产能力外,还必须具备行业内认可的生产管理体系、质量管理体系,甚至是原料药 GMP 质量管理体系。除了资质方面的认证,采购量较大的客户还会对供应商进行系统的实地考察,评估供应商在产品质量方面的保障能力。因此,对于化妆品和日用化学品领域的大客户而言,其遴选供应商的门槛和成本较高,而一旦进入大型客户的供应商体系并形成稳定的供应关系后,客户不会轻易更换供应商。

公司本次募投项目中,项目一主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆均属于化妆品和个护原料,其下游客户主要为化妆品和个人护理品企业,包括宝洁、

联合利华、欧莱雅、拜尔斯道夫、强生等大型跨国企业以及阿道夫、环亚、珀莱雅、贝泰妮等国内主要个人护理品公司，与公司目前客户的重合度较高，其中宝洁、联合利华、拜尔斯道夫、欧莱雅、强生、环亚等客户已经是公司现有防晒剂产品的重要客户，报告期内公司已成为上述客户的合格供应商并与之形成了较为稳定的合作关系。因此，对于本次募投项目一相关产品的主要潜在客户而言，公司已进入其供应商体系，未来在产品导入过程中无需重复履行供应商认证环节。向现有客户导入新产品的过程中，在前期需求和意向沟通阶段公司凭借与现有客户的稳定合作及互信关系可降低新产品的前期沟通成本，缩短沟通时间；在资料审核和样品检测阶段，部分客户对于合作良好的供应商接受先以放大试验样品送样检测，以提前了解相关原料品质和性能，同时资料审核和检测环节也会相应加快；在批量供应阶段，下游大型客户对于新进入供应链体系的供应商在批量采购前往往还会安排对供应商资质进行评估和检查，而对于合作情况良好的合格供应商，评估和检查流程也会有所简化。因此，对于现有客户而言，公司作为其合格供应商可以省去供应商认证的环节，同时进行新产品认证和准入的程序和时间相对更为简化。

此外，公司本次募投项目二主要产品 P-S 防晒剂是公司现有化妆品活性成分业务的成熟产品，未来主要客户为帝斯曼，报告期内公司已实现批量供应，因此后期对新产线的认证不存在障碍。

## 2、新产品的认证和导入流程

从新产品的导入流程上看，化妆品和日用化学品行业客户对上游原材料的认证和准入流程一般包括前期需求和意向沟通、资料审核和样品检测、原料备案和批量供应三个主要阶段，各阶段具体情况如下：

### (1) 前期需求和意向沟通

化妆品和日用化学品原料厂商在向客户导入新产品时，一般需要在前期就客户的需求和采购意向进行初步沟通。在这一阶段，上游原料厂商在行业内的口碑、知名度以及与相关客户的过往合作情况对于客户合作意向和需求的明确具有较大影响。对于行业内知名度较高、已有批量产品供应且与客户建立良好合作关系的供应商，下游客户基于扩大自身采购渠道、增强供应链多元性和安全性的考虑

往往较为欢迎其导入新产品。在与客户建立沟通渠道后，原料供应商可根据客户产品规划估算其对相关原料的采购需求，并了解其对原料类型和规格的要求，在此基础上结合自身产能规模和产品情况制定销售策略。

经过多年的业务开发和拓展，公司已经在化妆品和个护领域积累了强大的客户资源和成熟的销售渠道，其中宝洁、联合利华、拜尔斯道夫、欧莱雅、强生、环亚等未来氨基酸表面活性剂和卡波姆的潜在客户同样也是公司化妆品活性成分业务的重要客户，与公司建立了长期稳固的合作关系。针对本次募投项目一的新增产品，公司已就项目建设进度和产能投放安排与下游客户进行了沟通，并获取了主要客户现阶段规划产品对氨基酸表面活性剂和卡波姆的未来用量需求。同时，公司已取得欧莱雅、宝洁、珀莱雅、环亚、蔻诗曼嘉（Cosmecca）、水羊股份、逸仙电商等现有及潜在客户对氨基酸表面活性剂和卡波姆的初步采购或合作意向。

## （2）资料审核和样品检测

通过第一阶段的沟通，下游客户在同意开展相关原料认证和准入后首先会对供应商提供的原料相关书面资料进行初步审核，主要包括产品质量检测报告（COA）、安全数据单（SDS）、化学品技术数据单（TDS）等，同时根据客户要求完成相关原料的调查问卷。在客户书面资料审核通过后，可将相关原料样品寄送至客户进行理化指标检测、功效测试及配方稳定性测试等各类检测，其中配方稳定性测试由于需观察原料在不同配方中的稳定性表现，因此一般需要三个月左右时间。对于大型跨国化妆品和日化企业而言，由于其拥有的品牌和产品序列众多、配方复杂，且整体验证流程较长、成本较高，因此要求供应商在此环节提交的资料和样品均需建立在批量生产的基础上，避免因供应商前期小批量试产品与大批量规模化产品品质不同而导致重新认证的情况。对于部分化妆品 ODM/OEM 企业以及产品体系相对简单的客户而言，其对于有长期稳定合作关系的优质供应商可以接受先以放大试验样品送样检测，以提前了解相关原料品质和性能。此外，下游客户对于合作关系良好的合格供应商，资料审核和样品检测环节也会相应加快。

截至本回复报告出具日，公司已针对部分型号的氨基酸表面活性剂和卡波姆完成了小试和放大试验环节。由于公司本次募投项目一仍在建设过程中，尚未实现规模化批量生产，因此尚未达到部分海外大客户的产品送样和检测条件。为了进一步夯实项目一产品的客户基础，公司结合与下游客户的具体沟通情况，将氨基酸表面活性剂放大试验样品寄送至阿道夫、荣道化工、LG Household & Health Care 等现阶段接受样品送样检测的客户。其中，部分客户已完成理化指标检测、功效测试和稳定性测试。此外，公司配方应用中心还可以为下游客户的配方验证提供一定支持，进一步缩短产品认证周期。

### **(3) 原料备案和批量供应**

通过客户对原料的资料审核和样品检测流程后，供应商在向客户批量销售前还需取得必要的备案程序，对于国内市场而言主要是国家药品监督管理局的化妆品原料备案，对于欧洲市场客户而言供应商在批量销售前须完成 REACH 注册。同时，下游客户对于新进入供应链体系的供应商在批量采购前往往还会安排对供应商资质进行评估和检查，确保其质量控制、环保、安全生产等方面符合自身对供应商的统一管理要求。由于本次募投项目一主要产品的下游潜在客户与公司现有客户重合度较高，且均与公司建立了较为稳固的合作关系，因此在公司完成相关原料的备案后可节省对供应商资质评估和检查的时间，在产品导入流程上效率更高。

综上，公司已针对本次募投项目一主要产品与下游潜在客户进行了沟通，并取得了部分客户的初步采购意向。在此基础上，公司已将氨基酸表面活性剂对部分客户进行送样检测，并取得了良好评价。同时，项目一主要产品的潜在客户与公司目前客户重合度较高，且均与公司形成了良好的合作关系，在产品认证检测以及批量供应环节的准入程序将更为简化，为项目一产品进一步夯实市场和客户基础。因此，项目一主要产品未来取得客户认可预计不存在实质性障碍。

### **(二) 下游客户对新产品小批量、长时间测试所承担的成本、风险及应对措施**

在下游客户对上游原料样品的认证检测环节中，一般要求供应商一次性提供三个不同批次的样品以验证产品的稳定性，每批次的样品数量根据客户自身配方



数量和检测需求不同从 5 千克到 20 千克不等。由于样品数量相对较小，且产品性能尚未经过客户验证，因此寄送的样品成本一般由供应商自身承担。客户取得样品后，通常会进行理化指标检测、功效测试及配方稳定性测试等各类检测，其中配方稳定性测试由于需观察原料在不同配方中的稳定性表现耗时较长，一般需要三个月左右时间，其他测试时间周期相对较短。因此，在下游客户对新产品的测试流程中，公司主要承担前期少量送样的成本，金额较小。同时，为加快客户的检测流程，公司自身的配方应用中心可协助客户开展配方稳定性测试，以进一步加快客户认证进度。

综上，公司在下游客户对新产品的认证检测过程中承担的主要成本是送样成本，整体成本和风险较小。

### （三）补充披露相关风险

针对本次募投项目一产品未能如期取得下游客户认可的风险，公司已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（六）募集资金投资项目相关风险”之“2、募投项目产品未能如期取得下游客户认可的风险”以及“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“（三）募投项目产品未能如期取得下游客户认可的风险”中补充披露如下：

“化妆品和日用化学品原料的安全性在一定程度上决定了后续产品的安全性，因此行业下游客户对于上游原料的认证和准入较为严格。本次募投项目一的产品包括氨基酸表面活性剂和卡波姆，其未来潜在客户与公司现有客户的重合度较高，因此对于项目一的主要潜在客户而言，公司已进入其供应商体系，未来在产品导入过程中无需重复履行供应商认证环节。但由于氨基酸表面活性剂和卡波姆属于公司的新产品，仍需完成客户对新产品的检测认证方可实现批量销售。为了加快客户对新产品的认证周期，强化本项目市场和客户资源储备，公司已与主要下游客户就相关产品的需求和采购意向进行了沟通，并对部分客户进行了送样检测。由于行业内大型客户对新产品存在一定认证周期，且未来批量供应前尚需根据客户要求完成各类测试，因此未来若相关产品未能如期取得下游客户的认可，将对本次募投项目的实施和效益释放产生不利影响。

此外，公司下游客户多为化妆品和日用化学品领域的大型跨国企业，对供应商质量控制要求较高。虽然公司已建立了较为完善的质量管理体系，且报告期内能够持续满足国内外监管机构的规范标准和客户的品质管控要求，但未来若因采购原材料不达标、生产过程管理疏漏或其他因素导致出现产品质量问题，且公司未能及时妥善处理，可能导致相关客户重新履行供应商或产品认证程序，对公司生产经营和本次募投项目的实施带来一定风险。”

四、结合化妆品行业发展、化妆品原料行业市场容量、发行人市场占有率、竞争对手情况、现有产能利用率情况、前募扩产幅度、在手订单、潜在客户等，分项目说明各产品新增产能规模合理性，是否存在产能无法消化或过剩的风险，拟采取的产能消化措施

#### （一）项目一新增产能规模的合理性

##### 1、项目一相关产品的市场容量、现有产能及市场竞争情况

公司本次募投项目中，项目一的主要产品为氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂卡波姆，上述两类产品均属于化妆品和日用化学品原料，与公司现有业务及产品属于同一行业和应用领域，但与公司现有的化妆品活性成分和合成香料产品用途不同，属于对公司现有业务和产品结构的扩展。因此，报告期内公司暂无同类型产品产能。

表面活性剂是化妆品和个护产品原材料的重要类型，主要起到清洁、润湿、乳化、分散、发泡、增溶等作用。从消耗量来看，表面活性剂在化妆品原材料中仅次于基质，消耗量高于技术和性能成分，在化妆品和个护原材料领域市场空间巨大。目前，用于化妆品和个护市场的表面活性剂多为含有硫酸盐成分的阴离子型表面活性剂，在对皮肤刺激性、易降解性和残留物等方面存在一定缺陷。氨基酸表面活性剂是以生物物质为基础的表面活性剂，具有优良表面活性、皮肤刺激性小、生物降解性好、抗菌性好等特点，可广泛应用于护肤和高端洗护产品。根据 Euromonitor 报告显示，2021 年国内化妆品及个护市场的表面活性剂消耗量达到 45.54 万吨，2016 年至 2021 年年复合增长率为 4.6%。其中氨基酸表面活性剂凭借良好的亲肤性和安全性成为其中增长最快的品类之一，2016 年至 2021 年中国氨基酸表面活性剂消耗量的年复合增长率达到 23.90%，大幅高于表面活性剂

的整体水平。目前，氨基酸表面活性剂在化妆品和个护领域的消耗量仍远低于传统的阴离子型表面活性剂，大量的中低端洗护用品仍然采用含有硫酸盐成分的表面活性剂。随着近年来美妆和个护领域市场消费习惯的转变，消费者对于品牌和广告的认可逐步转向对于产品原料和构成的关注，对于原料安全性和功能性的要求也在不断提高。因此，氨基酸表面活性剂凭借温和、无毒、可降解、无残留等优良特性，未来在化妆品和个护领域的市场渗透率预计将持续增长，具有良好的市场前景。

在氨基酸表面活性剂领域，目前全球市场主要厂商包括日本味之素、瑞士科莱恩、英国禾大以及国内的天赐材料、普济生物等，其中国外厂商凭借技术和市场方面的先发优势在高端化妆品和个护产品领域仍占据较高的市场份额，且产品价格整体相对较高；国内企业近年来在技术和生产工艺方面逐步成熟，在全球市场份额不断提升。国内已上市企业中，天赐材料的氨基酸表面活性剂已建成投产产能 2.5 万吨/年，在建产能 5 万吨/年；万盛股份在建产能 2.93 万吨/年，丽臣实业亦有少量氨基酸表面活性剂产能。根据万盛股份披露，其市场调研显示国内市场对氨基酸表面活性剂产品的需求约为 25 万吨/年（30%含量水剂）。公司本次项目一建成投产后，将新增椰油酰甘氨酸钠、椰油酰甘氨酸钾以及甲基椰油酰基牛磺酸钠产能合计 12,800 吨/年，该产能规模是公司在前期调研相关市场和客户需求的基础上，结合自身业务发展规划和资金安排审慎研究后确定，项目投产后公司在氨基酸表面活性剂领域的产能将位居国内前列，成为在该细分领域全球市场的重要参与者。

本项目另一主要产品卡波姆是一种高分子水溶性增稠剂，通常用来调节液体的黏度、改善凝胶体系的触变性能和提高成品的稳定性，主要应用于高端个人护理品和医药等领域。在世界范围内，卡波姆被少数跨国公司垄断，其中美国路博润占全球卡波姆的绝大多数市场份额，国内目前仅天赐材料等企业有一定生产规模，导致国内市场对进口卡波姆产品需求量较大、价格较高，一定程度上限制了卡波姆在国内渗透率的提升。据 QY Research 统计，2020 年全球卡波姆产量达到 67,455 吨，较 2019 年增长 8.90%，其中美国路博润占据约 75% 的市场份额，根据天赐材料公开披露资料，其卡波姆产能约 5,000 吨/年。因此，全球卡波姆主要市场份额仍然被国外企业所占据。从用途来看，个人护理及化妆品行业对于卡

波姆的消费量达到卡波姆总消费量的 67.76%，美妆及个护消费的持续增长也将不断推升卡波姆的消费需求。此外，卡波姆作为流变改良剂能够添加于乙醇中生产乙醇凝胶产品，自新冠疫情发生以来，由于全球范围内乙醇凝胶类防疫产品需求大幅上升，卡波姆市场需求也随之进一步增加，未来公共卫生领域市场需求的持续旺盛预计将进一步带动卡波姆市场规模的增长。本次募投项目实施后，公司将完成在卡波姆市场的战略布局，并具备 2,000 吨/年的产能规模，**占全球 2020 年卡波姆产量 67,455 吨的比例约 3%**，有助于缓解国内卡波姆供需关系紧张的情况，进一步激发国内化妆品和个护市场对卡波姆的需求。

## 2、潜在客户及在手订单情况

公司本次募投项目一的主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆均属于化妆品和日用化学品原料，未来下游客户也以化妆品和日用化学品企业为主，潜在客户与公司现有业务客户结构的重合度较高，因此公司现有的客户资源可以直接导入氨基酸表面活性剂和卡波姆产品，为本项目产能消化提供市场和客户资源保障。截至本回复报告出具日，公司部分型号的氨基酸表面活性剂和卡波姆已完成小试和放大试验，且已将氨基酸表面活性剂样品送至部分客户进行性能测试，部分客户已初步表达了未来的采购意向，具体参见本题回复中“二、结合项目一技术流程、生产工艺、目前研发阶段、是否取得订单或意向性合同等，说明发行人是否具备开展项目一所需的技术、人员及资质，进一步分析论证项目一的可行性，是否存在研发或实施失败的风险”之“（三）公司针对项目一的客户和市场储备情况”。

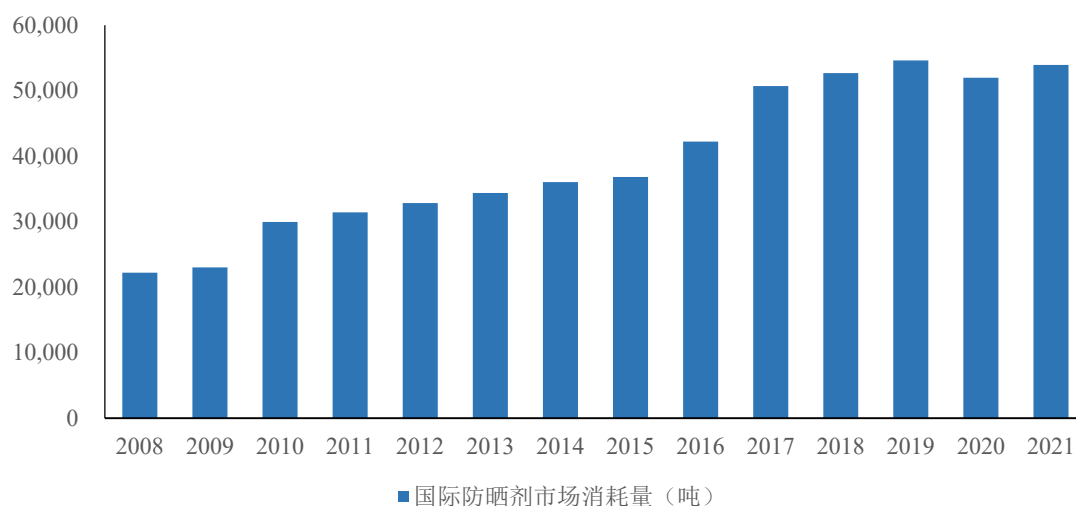
综上，公司项目一主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆属于化妆品原料中成长性较高、增速较快的赛道，未来市场空间巨大，公司通过本次募投项目的实施将完成在上述产品领域的战略布局，进一步丰富自身产品体系，提高综合市场竞争力。本次项目一的产能规模是公司在调研下游市场和客户需求的基础上审慎研究确定的，预计未来产能将得到有效消化。同时，上述产品的潜在下游客户与公司现有客户的重合度较高，公司在化妆品活性成分业务发展过程中积累的品牌优势和客户资源优势将为本项目投产后的产品导入和市场开发奠定基础。因此，本次项目一的产能规划较为合理，未来产能无法消化的风险相对较小。

## （二）项目二新增产能规模的合理性

### 1、项目二相关产品的市场容量、市场占有率和竞争情况

防晒化妆品是近年来全球化妆品工业的发展热点，得益于整个化妆品市场的飞速发展，具有防晒功能化妆品的市场销售额也处于快速增长过程中。随着生活水平的提高，人们对防晒化妆品设计的要求也从 UVB 防护发展到兼顾 UVA 的有机分子防护。防护概念也已经从面部的保护发展到对暴露于日光的人体其他部位的保护，防晒化妆品的市场需求将持续上升。科学研究表明，紫外线的直接照射会导致人的皮肤变黑、老化甚至受到一定程度的损伤。一直以来，消费者普遍更加重视美白、祛斑、抗皱等皮肤受损之后的修补手段。而近些年来，随着相关护肤、化妆和保养知识的日益丰富和事前预防观念的不断增强，更多的消费者也开始愈发注重防晒化妆品的日常使用。据 Euromonitor 预测，2021 年全球防晒剂消耗量约 5.40 万吨，2011 年至 2021 年的年均复合增长率达到 5.67%。预计 2021-2025 年全球防晒产品将稳健增长，年均复合增长率达到 6.88%，2025 年可达 155.4 亿美元。

图表：2008-2021 全球防晒剂市场消耗量



数据来源：Euromonitor

随着国内化妆品市场消费观念的成熟和防晒护肤理念的日趋深化，国内防晒化妆品市场规模快速增长。根据 Euromonitor 的研究数据，即使在 2020 年的疫情压力下中国防晒终端市场依然达到了 144.4 亿元人民币的规模，2021 年增长至 167.14 亿元，2016 年至 2021 年的年均复合增长率达到 12.4%，显著高于全

球水平。在市场规模持续增长的背景下，国内防晒类化妆品市场呈现一定的新发展趋势。一方面，更加丰富的防晒消费人群与多样性的需求催生了更多细分防晒品类的发展，室内防晒、广谱防晒、儿童防晒、孕妇防晒、男士防晒等产品市场初具规模；另一方面，“防晒+”概念的兴起使人们更加注重护肤品的综合功效，具备广谱防晒及其他多重功效的产品逐渐占据更高市场份额，受其他功能护肤品增长的协同带动，化妆品防晒剂也迎来增量市场需求。

公司作为国内少数同时通过美国 FDA 审核和欧盟化妆品原料规范（EFfCI）认证的生产企业，凭借完善的产品布局和严格的品质管理成为全球最主要的防晒剂制造商之一。公司防晒剂产品覆盖目前市场上主要防晒剂品类，且涵盖 UVA、UVB 的所有波段，可为不同需求的下游客户提供其所需的产品。报告期内，公司防晒剂产量占全球市场份额的 20%以上。

本项目产品双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）作为一种新型广谱防晒剂，是为数不多能够全面防护 UVA、UVB 波段的防晒剂品种，具有良好的脂溶性和较高的光稳定性，可以与其他化学防晒剂搭配使用并显著增加其 SPF 值。P-S 的优越特性充分契合了目前化妆品防晒剂市场的发展趋势，使其成为增速最快的防晒剂类型之一。据 Euromonitor 研究数据，2019 年至 2021 年 P-S 防晒剂消耗量的年均复合增速以 10%位居所有防晒剂品类的前三位，具备广阔的市场空间。此外，由于 P-S 在防晒剂领域属于新型品类，报告期内该产品主要在欧洲、亚洲等市场使用，而美国 FDA 预计也将于未来几年内通过 P-S 产品的使用许可。作为全球主要的化妆品和防晒产品使用国家之一，庞大的美国市场预计将为 P-S 产品规模的扩大创造良好的市场机遇。

2016 年公司与帝斯曼合作开发 P-S 防晒剂产品后，首期年产 500 吨 P-S 生产设施于 2016 年建设完成并自 2017 年开始批量供应帝斯曼，成为全球少数具备规模化 P-S 生产能力的企业。经过多年稳定运行，公司 P-S 产品的技术和生产工艺已经完全成熟，成为 P-S 这一新型广谱防晒剂在全球市场的重要供应商。目前国内仅公司拥有 P-S 的规模化产能，在全球范围内的主要竞争对手为巴斯夫。本次募投项目二建成并顺利投产后，公司 P-S 产品的产能将提高至 2,000 吨/年，防晒剂业务规模将进一步扩大，公司在防晒剂领域的龙头地位将得到进一步巩固和提升。

## 2、现有产能利用率情况及前募扩产幅度

报告期内，公司 P-S 产品的产能、产量和产能利用率情况如下：

指标	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
产能	375.00	500.00	350.00	350.00
产量	<b>318.92</b>	529.08	336.12	268.96
销量	<b>326.50</b>	<b>518.40</b>	<b>359.20</b>	<b>253.60</b>
产能利用率	<b>85.05%</b>	<b>105.82%</b>	<b>96.03%</b>	<b>76.85%</b>
产销率	<b>102.38%</b>	<b>97.98%</b>	<b>106.87%</b>	<b>94.29%</b>

可以看出，P-S 防晒剂产品报告期内产能利用率持续处于较高水平，除 2019 年仍处于产能爬坡期产能利用率相对偏低外，2020 年和 2021 年均基本处于满产满销状态，显示出良好的市场消化能力，为公司本次募投项目顺利实施奠定了市场基础。

2022 年 4 月，公司为了把握 P-S 产品下游需求快速增长的市场机遇，根据整体业务规划，终止了前次募集资金投资项目中“安徽圣诺贝化学科技有限公司研发中心建设项目”，并将部分募集资金调整用于新项目安徽圣诺贝“年产 500 吨防晒系列产品扩建项目”。该扩建项目主要在原有产线的基础上实施，建设完成后将使公司 P-S 产能从 500 吨/年增加至 1,000 吨/年。由于上述扩建项目在 2022 年 6 月至 9 月间进行了试运行前的产线调试，因此该期间公司 P-S 的产量受到一定影响，较上年同期有所下降。2022 年 10 月起，公司 P-S 产线已恢复正常运行，扩建项目也进入试生产阶段。本次募投项目实施后，公司 P-S 产能将进一步提高至 2,000 吨/年，为公司防晒剂业务规模的进一步扩大和收入水平的持续提升奠定基础。

## 3、潜在客户和在手订单情况

### (1) 帝斯曼是公司 P-S 防晒剂的主要客户，双方合作关系稳定

帝斯曼创立于 1902 年，是一家国际性的营养保健品、化工原料和医药集团，总部设在荷兰，其 2021 年营业收入达到 92.04 亿欧元，是全球主要的个人护理品供应商之一。在 P-S 防晒剂领域，公司与帝斯曼根据双方的优势互补形成了平等、稳固的合作关系。在产品研发阶段，公司凭借在防晒剂领域的技术储备

和工艺积累，与帝斯曼在防晒领域的优势相结合，共同合作完成了产品开发和商业化准备，并通过优势互补共同完成了 P-S 防晒剂的市场拓展。

具体而言，2015 年度公司与帝斯曼就双方合作开发新型防晒剂 P-S 和 P-M 产品签署了《合作开发协议》，约定相关产品开发完成后，依据合作项目的最终结果，公司将在双方约定的合作期限内生产并独家向帝斯曼供应 P-S 和 P-M 产品，帝斯曼将独家向公司采购上述两种产品。2016 年初，公司成功与帝斯曼合作完成 P-S 和 P-M 产品的开发，并自 2017 年开始向帝斯曼独家供货。根据公司与帝斯曼针对 P-S 和 P-M 签署的销售框架合同，在公司完成协议约定交付数量的情况下，公司与帝斯曼就 P-S 和 P-M 的独家供应关系将持续至 2024 年。在独家供应期限届满时，双方可进一步协商按年度进行续期。在具体业务执行过程中，帝斯曼根据自身需求按季度向公司下达采购意向，对下一季度的采购量和价格进行约定，公司结合自身产能实际情况和帝斯曼的具体订单组织生产和交付。

报告期内，根据公司与帝斯曼签署的销售框架合同，公司 P-S 产品均销售至帝斯曼，且 P-S 产品的产能利用率和产销率持续保持在较高水平，帝斯曼的需求对公司产能实现了充分消化。本次募投项目二实施后，公司新增的 P-S 产能预计在 2024 年前仍将向帝斯曼独家供应，双方稳定的合作关系将为新增产能的消化奠定客户基础。2024 年后公司将根据市场和客户情况等因素综合决策是否延续与帝斯曼的独家供应关系，若在极端情况下公司与帝斯曼独家供应关系在 2024 年后未能续期，公司凭借与终端客户的合作基础以及自身产品性能和产能优势预计仍能够完成对下游市场的有效覆盖。

## (2) P-S 防晒剂处于市场需求快速增长期，新增产能预计将得到有效消化

本次募投项目二主要产品 P-S 作为一种新型广谱防晒剂，是为数不多能够全面防护 UVA、UVB 波段的防晒剂品种，其优越特性充分契合了目前化妆品防晒剂市场的发展趋势，使其成为增速最快的防晒剂类型之一。据 Euromonitor 研究数据，2019 年至 2021 年 P-S 防晒剂消耗量的年均复合增速以 10% 位居所有防晒剂品类的前三位，具备广阔的市场空间。因此，P-S 凭借优异的产品性能实现了市场规模和渗透率的不断提升，预计未来下游需求仍将保持较高的增长速度。此外，由于 P-S 在防晒剂领域属于新型品类，报告期内该产品主要在欧洲、亚



洲等市场使用，而美国 FDA 预计也将于未来几年内通过 P-S 产品的使用许可。作为全球主要的化妆品和防晒产品使用国家之一，庞大的美国市场预计将为 P-S 产品市场规模的进一步扩大创造可观的增量市场空间。

2022 年 6 月和 9 月，帝斯曼根据公司 P-S 原有产能和扩建项目建设和产能爬坡情况向公司分别下达了三季度和四季度意向采购订单，计划采购量分别为 150 吨和 180 吨，考虑到公司仍有部分历史订单尚未交付完毕，当前 P-S 产品已到达产能上限。根据公司向帝斯曼了解，帝斯曼预计 2023 年至 2025 年其对 P-S 产品的需求量区间分别为 800-1,100 吨、850-1,500 吨以及 1,200-2,000 吨，且公司当前 P-S 交付能力仍不足以覆盖欧莱雅、拜尔斯道夫等下游大客户的需求增长。因此，未来三年帝斯曼对 P-S 产品预计需求量与公司产能的关系如下：

项目	2023 年	2024 年	2025 年
帝斯曼预计需求量 (吨)	800 至 1,100	850 至 1,500	1,200 至 2,000
公司预计产能 (吨)	1,000	1,400	1,600

注：公司本次募投项目二的建设期为 2 年，假设新增 P-S 产能于 2024 年初投产，2024 年至 2025 年达产率分别为 40%和 60%。

本次募投项目二实施后，公司 P-S 产能将根据产能爬坡情况逐步增加至 2,000 吨/年，未来三年项目投建进度及整体产能规划与帝斯曼未来预计需求增长相匹配。未来随着下游市场需求的持续快速增长以及美国市场的开放，本次募投项目新增产能预计将得到有效消化。

### （三）公司采取的产能消化措施

公司本次募投项目建设完成并投产后，将新增氨基酸表面活性剂和卡波姆的产能，同时原有的化妆品活性成分业务中新型防晒剂 P-S 的产能规模也将进一步提高。为了应对和消化新增产能，保障本次募投项目市场效益能够按计划实现，公司从技术、人员、市场等方面采取多种措施，进行了较为充分的准备。

#### 1、完善产品研发和技术储备，以优良的产品品质快速切入市场

在技术和工艺储备方面，本次募投项目中项目一的产品氨基酸表面活性剂的主要生产过程包括缩合、分液、脱溶、过滤等工艺环节，卡波姆的生产过程包括聚合、结晶、离心、干燥等工艺环节，上述产品主要工艺环节与公司现有部分产

品的生产工艺存在较高的相似度，而募投项目二的主要产品 P-S 防晒剂公司报告期内已经拥有规模化产能，技术和生产工艺成熟，因此公司现有的技术和专利储备可以支持募投项目的顺利实施。经过多年的技术研发和工艺积累，公司已经形成了完整的核心技术和特色生产工艺，如脱色-薄膜蒸馏纯化技术、高效循环节能技术、高选择性加氢技术、绿色氧化反应技术、相界面反应技术、Friedel-Crafts 烷基化/酰基化反应技术、亚甲基缩合反应技术、自由基聚合技术等，其中自由基聚合技术即是公司自主研发应用于卡波姆生产的核心技术之一。截至 2022 年 9 月末，公司及子公司共拥有 162 项专利，其中发明专利 35 项。因此，通过现有业务发展过程中的研发和技术积累，以及针对本次募投项目新产品的前瞻性工艺论证，公司在本项目所涉领域已经完成了充分的技术和工艺储备，为本项目的顺利实施提供了技术和研发支持。

在产品研制和开发方面，公司为了本次募投项目的顺利实施自 2020 年起已开始在氨基酸表面活性剂和卡波姆领域进行研发投入，截至本回复报告出具日公司已针对部分型号的氨基酸表面活性剂和卡波姆完成了小试和放大试验环节，并成功开发了安全、环保和相对经济的工艺路线。

## 2、丰富体系化人员配置，为项目建设及产能消化提供多维度保障

在研发人员的配置方面，公司在长期发展过程中培养、引进了一批理论功底深厚、实践经验丰富的技术人才。公司的核心技术团队均在精细化工和化妆品行业拥有多年研发和从业经验，对行业发展的现状、未来趋势以及企业的经营管理有着全面的认识和深刻的理解，并通过对行业发展趋势的把握以及核心技术的积累，形成了较强的技术研发优势。针对本次募投项目的实施并配合公司在安庆产业基地的整体发展，公司在项目所在地设置了研究院安庆分院，并专门设置了研发团队配合进行项目前期技术开发、工艺放大以及后期产品改进等工作，为募投项目的实施提供研发保障。

在市场和销售人员配置方面，公司针对本次募投项目的建设和实施，在项目前期由市场部专门人员针对氨基酸表面活性剂和卡波姆的下游市场空间和客户需求进行充分调研，并持续动态跟踪潜在客户未来产能规划和对相关产品的需求变动情况。此外，公司为了在项目建成后迅速打开市场空间，通过内部培养和外

部招聘相结合的方式持续完善营销中心人才梯队建设,并计划在募投项目建设及投产过程中针对新产品及新客户进一步强化销售团队实力,为项目投产后的产能消化和效益释放提供营销保障。

### 3、强化对下游潜在客户的覆盖,充分挖掘未来市场空间

针对本次募投项目中项目一的新产品,为了扩大项目投产后产品的市场覆盖范围,缩短相关产品导入下游客户供应链的检测和认证周期,公司已将氨基酸表面活性剂样品送至部分客户进行性能测试,且部分客户已初步表示了未来采购意向,具体参见本题回复“(一)项目一新增产能规模的合理性”之“2、潜在客户及在手订单情况”中的相关内容。此外,公司在与下游潜在客户沟通过程中,通过自身的配方应用中心协助客户对新原料在配方中的应用进行各类基础测试和验证工作,以进一步加快客户认证流程和缩短认证周期,为项目建成后能够迅速切入下游市场和客户供应链夯实基础。

针对项目二主要产品 P-S 防晒剂,公司与主要客户帝斯曼就自身产能规划和终端市场需求变动保持了密切沟通,2022 年 4 季度起帝斯曼已基于公司 P-S 产能的增幅相应提高了单季度采购量,未来随着 P-S 市场渗透率的持续提高和美国等地区新增市场需求的爆发,本次募投项目的新增产能预计也将得到有效消化。

综上所述,公司本次募投项目的产能规划整体较为合理,与公司现有业务发展情况及未来发展战略相契合。公司针对本次募投项目已从研发、技术、人员、市场等方面进行了较为充分的准备,并采取了多种产能消化措施,预计未来产能无法消化或过剩的风险相对较小。

#### (四) 补充披露相关风险

针对本次募投项目产能消化的风险,公司已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“(六)募集资金投资项目相关风险”之“3、产能消化的风险”以及“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“(四)产能消化的风险”中补充披露如下:

“本次募集资金投资项目的实施将会新增公司氨基酸表面活性剂、卡波姆以及新型防晒剂 P-S 等产品的产能,对公司的市场营销能力提出了更高的要求。

对于募投项目一的产品氨基酸表面活性剂和卡波姆而言,虽然其下游客户与公司现有客户存在较高重合度,且具有较大的下游需求和成长空间,但相关产品市场均存在国内外竞争对手。在氨基酸表面活性剂领域,公司主要面对日本味之素、瑞士科莱恩、英国禾大以及国内的天赐材料、普济生物、万盛股份、丽臣实业等企业的竞争;在卡波姆领域公司主要面对路博润和天赐材料的竞争,上述竞争对手在相关产品领域具有一定的先发优势。同时,公司本次募投项目一将新增卡波姆产能 2,000 吨/年,占全球 2020 年卡波姆产量 67,455 吨的比例约 3%,投产后将增加全球卡波姆市场的供应量;此外项目一还将新增氨基酸表面活性剂产能 12,800 吨/年,上述产能规划虽经过市场调研和论证,但考虑到同行业天赐材料、万盛股份等企业均有氨基酸表面活性剂在建产能,且规划的产能规模更大,可能导致未来相关产品市场竞争进一步加剧。因此,公司本次募投项目的新产品能否在市场竞争中取得预期的市场份额存在一定不确定性。

本次募投项目二的产品 P-S 防晒剂属于报告期内公司已有的成熟产品,且已经过市场验证,报告期内实现了良好效益。本次募投项目实施后,公司 P-S 防晒剂产能将增加至 2,000 吨/年,占 2021 年全球防晒剂总消耗量 54,000 吨的比例约 3.7%,项目投产后产能规模较公司现有水平将大幅提高。虽然 P-S 防晒剂的渗透率和市场规模处于快速增长阶段,但若相关产品市场增长速度和幅度不及预期,或者美国市场长期未开放 P-S 的准入,则新增产能将面临一定的消化风险。报告期内公司 P-S 产品向全球个人护理品巨头帝斯曼独家供应,双方协议约定独家供应关系期限至 2024 年,到期后能否续期存在不确定性,若未来公司与帝斯曼独家供应期届满后未续期,或因其他因素导致帝斯曼终止与公司在 P-S 产品的合作,则公司 P-S 产品可能面临主要客户流失和产能消化不足的风险;与此同时,在上述情况下公司可能在一定期间内面临重新开发终端客户的压力,且由于重新开发客户的时间和效果存在一定不确定性,上述期间内公司可能进一步面临产能消化不足的风险;此外,若帝斯曼同时转向公司竞争对手采购,也可能进一步增加公司市场竞争压力,导致公司 P-S 产品面临产能消化风险。

另一方面,若公司不能相应提升自身销售实力,有效地拓展细分产品市场,可能会导致产品积压或者产能过剩的情况,对公司的经营和盈利能力产生不利影

响。同时，若未来化妆品及其上游原料行业景气度下行，可能会进一步加剧行业竞争，导致公司本次募投项目产能利用率不足。因此，公司本次募投项目存在一定的产能消化风险。”

五、结合效益测算的参数选择和具体过程、项目一与同行业比公司及项目毛利率对比情况、项目二与公司现有业务、同行业可比公司毛利率对比情况，分项目说明效益测算的合理性和谨慎性

#### （一）募投项目一效益测算的合理性和谨慎性

##### 1、效益测算的参数选择和具体过程

本项目建设期为 2.5 年，主要包括项目前期准备工作、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、竣工验收投产等环节，因此效益测算首年为第 3.5 年。本项目达产后，项目投资内部收益率（税后）为 13.44%，静态投资回收期（含建设期）为 7.98 年。项目效益测算具体过程如下：

##### （1）营业收入测算

本项目的销售收入是根据产品销售价格乘以当年预计销量进行测算。项目满产后的销量和单价预测情况如下：

产品	满产后年销量 (吨)	不含税单价 (万元/吨)	满产后年收入 (万元)
20%椰油酰甘氨酸钠	2,500.00	1.59	3,982.30
30%椰油酰甘氨酸钠	3,000.00	2.04	6,106.19
30%椰油酰甘氨酸钾	3,000.00	2.04	6,106.19
35%甲基椰油酰基牛磺酸钠（高盐）	3,500.00	1.95	6,814.16
95%甲基椰油酰基牛磺酸钠	142.11	7.96	1,131.82
30%甲基椰油酰基牛磺酸钠	500.00	2.65	1,327.43
卡波姆	2,000.00	7.08	14,159.29
副产亚磷酸	432.92	0.27	114.93
副产 20%盐酸	435.00	0.01	2.31
副产氯化钠	1,083.77	0.01	9.59

注：95%甲基椰油酰基牛磺酸钠部分用于 30%甲基椰油酰基牛磺酸钠的生产，因此其满产后年销量小于设计产能。

上述产品销售价格是公司进行市场调研后，基于同类型产品市场价格，并结合历史价格波动情况及未来市场的发展趋势后进行的预测。根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设项目投产第 1 年达产率为 40%，投产第 2 年达产率为 60%，投产第 3 年达产率为 80%，投产第 4 年后达到满产状态。根据公开披露信息，同行业可比公司天赐材料 2022 年公开发行可转债募投项目中“年产 6 万吨日化基础材料项目(一期)”建设期为 2 年，建成后第一年投产 27%，第二年投产 66%，第三年投产 86%，第四年投产 95%，第五年达产。公司本项目预计的投产节奏与同行业公司相比较为接近。

在上述测算条件下，本项目的收入预测情况如下：

单位：万元

产品名称	第 3.5 年	第 4.5 年	第 5.5 年	第 6.5 年至 第 11.5 年	第 12.5 年
达产率	40%	60%	80%	100%	100%
椰油酰甘氨酸钠	4,035.40	6,053.10	8,070.80	10,088.50	10,088.50
椰油酰甘氨酸钾	2,442.48	3,663.72	4,884.96	6,106.19	6,106.19
甲基椰油酰基牛磺酸钠	3,709.36	5,564.05	7,418.73	9,273.41	9,273.41
卡波姆	5,663.72	8,495.58	11,327.43	14,159.29	14,159.29
副产品	50.73	76.10	101.47	126.84	126.84
收入合计	15,901.69	23,852.54	31,803.38	39,754.23	39,754.23

## (2) 营业成本及费用测算

本项目营业成本主要包括外购原材料、外购燃料、外购动力、人员薪酬、修理费、制造费用、折旧和摊销；营业费用主要包括管理费用和销售费用。其中：

### 1) 外购原材料、外购燃料、外购动力

原材料和外购燃料、动力按照各产品的 BOM 表和消耗定额计算实际耗用量，并结合市场价格测算得出。

### 2) 人员薪酬

根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。本项目定员 72 人，各年薪酬取 792 万元，折合人均薪酬 11 万元/年，与公司目前平均薪酬水平相比不存在重大差异。

### 3) 修理费和制造费用

修理费按照《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》的计算方法并结合公司实际情况，按扣除建设期贷款利息后的固定资产原值的3%计取，制造费用按修理费的50%计算。

### 4) 折旧和摊销

本项目产生的折旧和摊销中，建筑工程按直线法分20年折旧，残值率按5%计取；除建筑工程以外的设备和安装费、预备费等按直线法分10年折旧，残值率按5%计取；土地费用按50年摊销，除土地购置以外的固定资产其他费用按10年摊销。上述折旧和摊销政策与公司现行会计政策不存在重大差异。

### 5) 营业费用

营业费用中，销售费用按当年销售收入的4%估算，管理费用按当年销售收入的3%计算，两者合计占营业收入的比例为7%。公司2020年和2021年度销售费用和管理费用合计占营业收入的比例分别为8.21%和8.71%，与本项目预测水平相比差异不大。

在上述测算条件下，本项目的成本和费用预测情况如下：

项目	年份				
	第3.5年	第4.5年	第5.5年	第6.5年至第11.5年	第12.5年
外购原材料	5,947.07	8,920.60	11,894.13	14,867.67	14,867.67
外购燃料	21.88	32.82	43.75	54.69	54.69
外购动力	390.94	586.41	781.88	977.35	977.35
人员薪酬	792.00	792.00	792.00	792.00	792.00
修理费	1,614.98	1,614.98	1,614.98	1,614.98	1,614.98
折旧费	3,921.25	3,921.25	3,921.25	3,921.25	3,921.25
摊销费	20.59	20.59	20.59	20.59	20.59
销售费用	636.07	954.10	1,272.14	1,590.17	1,590.17
制造费用	807.49	807.49	807.49	807.49	807.49
管理费用（含安全生产费）	477.05	715.58	954.10	1,192.63	1,192.63
<b>总成本费用</b>	<b>14,629.32</b>	<b>18,365.82</b>	<b>22,102.32</b>	<b>25,838.82</b>	<b>25,838.82</b>

### (3) 税费测算

本项目增值税销项税税率按照 13%测算，进项税税率按采购内容不同分为 9%和 13%；城市维护建设费按照 7%测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5%测算；企业所得税率按 25%测算。

### (4) 项目效益测算

本项目建成后的利润和效益测算情况如下：

单位：万元

项目	年份	第 3.5 年	第 4.5 年	第 5.5 年	第 6.5 年 至 第 11.5 年	第 12.5 年
	营业收入		15,901.69	23,852.54	31,803.38	39,754.23
营业税金及附加		-	-	26.82	375.35	375.35
总成本费用		14,629.32	18,365.82	22,102.32	25,838.82	25,838.82
利润总额		1,272.38	5,486.72	9,674.24	13,540.06	13,540.06
应纳税所得额		1,272.38	5,486.72	9,674.24	13,540.06	13,540.06
所得税		318.09	1,371.68	2,418.56	3,385.02	3,385.02
税后净利润		954.28	4,115.04	7,255.68	10,155.05	10,155.05

## 2、项目一与同行业可比公司及项目毛利率和效益测算对比情况

公司本项目产品为氨基酸表面活性剂和卡波姆，同行业可比公司中天赐材料近年来在上述产品领域有类似项目建设，其毛利率和主要效益测算结果与本项目对比情况如下：

公司	项目	主要产品	项目时间	运营期平均毛利率	达产后毛利率	税后内部收益率	投资回收期（含建设期）
天赐材料	年产 6 万吨日化基础材料项目（一期）	甲基牛磺酸钠、羟异丙基磺酸钠羟乙基磺酸钠、氨基酸粉体	2022	/	<b>35.86%</b>	17.75%	6.02
	年产 18.5 万吨日用化工新材料项目	氨基酸表面活性剂系列产品、两性表面活性剂系列产品、温和表面活性剂产品、聚合物类系列产品、硅类新材料系列产品	2020	28.69%	/	17.70%	8.10



	3,000t/a 水溶性聚合物树脂材料项目	卡波姆	2014	/	/	29.78%	4.24
公司	项目一	氨基酸表面活性剂 12800 吨/年, 卡波姆 树脂 2000 吨/年	2022	37.05%	<b>42.00%</b>	13.44%	7.98

可以看出,公司本次募投项目一的运营期平均毛利率较天赐材料同类型项目“年产 18.5 万吨日用化工新材料项目”毛利率存在一定差异,主要是由于项目的具体产品有所差异。公司项目一主要产品为椰油酰甘氨酸钠、椰油酰甘氨酸钾、甲基椰油酰基牛磺酸钠和卡波姆,其中卡波姆毛利率相对更高,而天赐材料“年产 18.5 万吨日用化工新材料项目”产品中除氨基酸表面活性剂外,还包括两性表面活性剂系列产品、温和表面活性剂产品、聚合物类系列产品、硅类新材料系列产品等。根据天赐材料公开披露信息,其日化材料及特种化学品业务在 2019 年、2020 年、2021 年度综合毛利率分别为 33.82%、56.97%、33.58%,主要包括表面活性剂、硅油、水溶性聚合物和阴离子调理剂,其中表面活性剂以甜菜碱型表面活性剂为主,水溶性聚合物主要为卡波姆。2019 年和 2020 年 1-9 月,天赐材料表面活性剂毛利率分别为 29.55%和 33.49%,水溶性聚合物(卡波姆)毛利率分别为 57.09%和 89.81%。

公司本次募投项目一主要产品为氨基酸表面活性剂和卡波姆,运营期平均毛利率为 37.05%,达产后毛利率为 42.00%。为模拟测算各产品的毛利率情况,将制造费用按照氨基酸表面活性剂和卡波姆的产能规模进行分摊,分拆后本次项目一氨基酸表面活性剂的达产后预测毛利率为 25.00%,低于天赐材料氨基酸表面活性剂产品 2019 年和 2020 年 1-9 月实际毛利率 29.55%和 33.49%,也低于天赐材料具有类似产品的“年产 18.5 万吨日用化工新材料项目”的运营期平均毛利率 28.69%;分拆后项目一的卡波姆达产后预测毛利率为 72.19%,处于天赐材料卡波姆产品 2019 年和 2020 年 1-9 月实际毛利率 57.09%和 89.81%的合理波动范围内。综上,本次募投项目一毛利率水平高于天赐材料类似项目,主要是由于公司项目一既包含达产后毛利率 25.00%的氨基酸表面活性剂,也包含达产后毛利率 72.19%的卡波姆,因此项目一达产后的整体毛利率 42.00%高于不包含卡波姆的天赐材料类似项目,项目一的效益测算具有谨慎性和合理性。从税后

内部收益率和投资回收期来看，公司项目一的预测内部收益率低于天赐材料同类项目，投资回收期处于天赐材料同类项目的正常区间内。

综上，公司本次募投项目一的效益测算参数设置合理，毛利率及主要效益测算结果与同行业公司类似项目相比不存在重大差异，具有合理性和谨慎性。

## （二）募投项目二效益测算的合理性和谨慎性

### 1、效益测算的参数选择和具体过程

本项目建设期为2年，主要包括项目前期准备工作、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、竣工验收投产等环节，故效益测算首年为第3年。本项目达产后，项目投资内部收益率（税后）为15.59%，静态（税后）投资回收期（含建设期）为7.3年。项目效益测算具体过程如下：

#### （1）营业收入测算

本项目的销售收入是根据产品销售价格乘以当年预计销量进行测算。项目满产后的销量和单价预测情况如下：

产品	满产后年销量 (吨)	不含税单价 (万元/吨)	满产后年收入 (万元)
P-S	1,000.00	26.00	26,000.00
RET	600.00	18.56	11,136.00
副产 10%盐酸	2,428.47	0.03	72.85
副产 10%三氯化铝	1,933.70	0.08	146.96

注：本项目年产1,600吨RET中，1000吨用于生产P-S，其余可用于出售，因此效益测算中RET满产年销量为600吨。

上述产品销售价格是公司基于结合报告期内产品实际销售价格和同类产品市场价格情况，并考虑未来市场竞争情况后的审慎预测。2019年、2020年、2021年和2022年1-9月，公司P-S产品每吨销售价格分别为34.93万元、35.54万元、32.44万元和36.17万元，相比较而言募投项目预测的未来销售价格较为谨慎。报告期内，公司已有产线生产的RET均用于生产P-S产品，未单独向外销售，公司RET的整体成本情况及同类型产品市场价格对未来售价进行了合理预测。根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设项目投产第1年达产率为40%，投产第2年达产率为60%，投产第3年达产率为80%，投产第4年后达到满产状态。

在上述测算条件下，本项目的收入预测情况如下：

单位：万元

产品名称	第3年	第4年	第5年	第6年至第11年	第12年
达产率	40%	60%	80%	100%	100%
RET	4,454.40	6,681.60	8,908.80	11,136.00	11,136.00
P-S	10,400.00	15,600.00	20,800.00	26,000.00	26,000.00
副产品	87.93	131.89	175.85	219.82	219.82
收入合计	14,942.33	22,413.49	29,884.65	37,355.82	37,355.82

## (2) 营业成本及费用测算

本项目营业成本主要包括外购原材料、外购燃料、外购动力、人员薪酬、修理费、制造费用、折旧和摊销；营业费用主要包括管理费用和销售费用。其中：

### 1) 外购原材料、外购燃料、外购动力

原材料和外购燃料、动力按照各产品的BOM表和消耗定额计算实际耗用量，并结合市场价格测算得出。

### 2) 人员薪酬

根据项目新增人员数量及当地人员薪酬水平估算工资总额。本项目定员 56 人，各年薪酬取 596 万元，折合人均薪酬 10.64 万元/年，与公司目前平均薪酬水平相比不存在重大差异。

### 3) 修理费和制造费用

修理费按照《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》的计算方法并结合公司实际情况，按扣除建设期贷款利息后的固定资产原值的 3% 计取，制造费用按修理费的 50% 计算。

### 4) 折旧和摊销

本项目产生的折旧和摊销中，建筑工程按直线法分 20 年折旧，残值率按 5% 计取；除建筑工程以外的设备和安装费、预备费等按直线法分 10 年折旧，残值

率按 5% 计取；固定资产其他费用按 10 年摊销。上述折旧和摊销政策与公司现行会计政策不存在重大差异。

### 5) 营业费用

营业费用中，销售费用按当年销售收入的 4% 估算，管理费用按当年销售收入的 3% 计算，两者合计占营业收入的比例为 7%。公司 2020 年和 2021 年度销售费用和管理费用合计占营业收入的比例分别为 8.21% 和 8.71%，与本项目预测水平相比差异不大。

在上述测算条件下，本项目的成本和费用预测情况如下：

单位：万元

项目	年份	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年 至 第 11 年	第 12 年
	外购原材料		9,852.35	14,778.52	19,704.69	24,630.87
外购燃料		10.57	15.85	21.14	26.42	26.42
外购动力		429.47	644.20	858.94	1,073.67	1,073.67
人员薪酬		596.00	596.00	596.00	596.00	596.00
修理费		539.07	539.07	539.07	539.07	539.07
折旧费		1,603.30	1,603.30	1,603.30	1,603.30	1,603.30
摊销费		8.99	8.99	8.99	8.99	8.99
销售费用		597.69	896.54	1,195.39	1,494.23	1,494.23
制造费用		269.54	269.54	269.54	269.54	269.54
管理费用（含安全生产费）		448.27	672.40	896.54	1,120.67	1,120.67
<b>总成本费用</b>		<b>14,355.25</b>	<b>20,024.42</b>	<b>25,693.59</b>	<b>31,362.77</b>	<b>31,362.77</b>

### (3) 税费测算

本项目增值税销项税税率按照 13% 测算，进项税税率按采购内容不同分为 9% 和 13%；城市维护建设费按照 7% 测算；教育费附加及地方教育费附加按照 5% 测算；企业所得税率按 25% 测算。

### (4) 项目效益测算

本项目建成后的利润和效益测算情况如下：

单位：万元

项目	年份	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年 至 第 11 年	第 12 年
	营业收入	14,942.33	22,413.49	29,884.65	37,355.82	37,355.82
营业税金及附加	-	-	90.13	183.55	183.55	
总成本费用	14,355.25	20,024.42	25,693.59	31,362.77	31,362.77	
利润总额	587.08	2,389.07	4,100.93	5,809.50	5,809.50	
应纳税所得额	587.08	2,389.07	4,100.93	5,809.50	5,809.50	
所得税	146.77	597.27	1,025.23	1,452.38	1,452.38	
税后净利润	440.31	1,791.80	3,075.70	4,357.13	4,357.13	

## 2、项目二与公司现有业务、同行业可比公司毛利率对比情况

本次募投项目二主要产品为新型广谱防晒剂 P-S 及其中间体 RET，目前国内仅公司拥有 P-S 的规模化产能，暂无公开披露的可比公司或同类型项目毛利可供对比。公司原有 P-S 产品效益与本次募投项目及其主要产品效益对比情况如下：

项目	项目二满产后 <sup>注</sup>			报告期			
	P-S	RET	项目二合计(含副产品)	2022年 1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
收入(万元)	26,000.00	11,136.00	37,355.82	11,809.07	16,816.51	12,767.53	8,859.28
产量(吨)	1,000.00	1,600.00	6,962.17	318.92	529.08	336.12	268.96
销量(吨)	1,000.00	600.00	5,962.17	326.50	518.40	359.20	253.60
单价(万元/吨)	26.00	18.56	\	36.17	32.44	35.54	34.93
毛利率	39.57%	-15.87%	22.58%	43.61%	40.73%	36.78%	29.66%

注：为便于与报告期内公司同类产品情况对比，此处项目二的收入、销量和单价拆分为 P-S 产品和中间体 RET 的数据。满产后毛利率为项目二的综合毛利率。

可以看出，本次募投项目二满产后的整体毛利率水平较报告期内公司 P-S 产品实际情况偏低，主要是由于募投项目二在效益测算中 RET 毛利为负所致，而 P-S 产品毛利率较报告期内该产品实际毛利率基本一致。

具体而言，本次募投项目二产能规划包括 1,000 吨 P-S 和 1,600 吨中间体 RET，其中 1,000 吨 RET 作为本项目 1,000 吨 P-S 的配套中间体产能，600 吨 RET 用于向本项目实施主体以外的公司其他全资子公司进行内部销售。若将 P-S 和

RET 的毛利率进行模拟拆分,对于 1,000 吨 P-S 而言,其销售价格以略低于市场价格进行测算,成本基于 1,000 吨 RET 及其他原材料、燃料和动力等生产成本,则分拆后 P-S 产品的毛利率为 39.57%,与报告期内公司该产品实际毛利率基本一致。对于向公司其他全资子公司销售的 600 吨 RET 而言,为便于各项目之间合理核算,其销售单价 18.56 万元/吨是在 RET 单位成本的基础上参考 P-S 的销售毛利率进行的合理预测,因此内部销售时不存在压低转移定价的情况;成本则基于 RET 独立测算的假设,按照 1,600 吨 RET 满产时的成本计算,即 600 吨 RET 对内实现销售收入对应了 1,600 吨的满产成本,从而导致中间体 RET 的毛利率为负,进而拉低了项目二的整体毛利率。

综上,本次项目二的效益分产品来看,P-S 的毛利率与公司报告期内实际毛利率较为接近,RET 中间体在效益测算中未直接产生利润,因此项目整体效益测算具有合理性和谨慎性。

### (三) 补充披露相关风险

针对本次募投项目效益不达预期的风险,公司已在本本次发行募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“(六)募集资金投资项目相关风险”之“4、募投项目效益未达预期的风险”以及“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“(五)募投项目效益未达预期的风险”中补充披露如下:

“本次募投项目中,安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目(一期)和安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目均进行了效益测算,待项目建设完成并达产后,预计可获得较好的经济效益,进一步提高公司业务规模和盈利能力。本次募投项目效益测算是基于项目如期建设完毕并按计划投产后实现销售,因此若项目建设进度不及预期、下游市场需求不足或者未来行业技术及终端消费趋势出现重大变化,可能对本次募投项目的效益释放带来一定影响,公司可能面临短期内不能实现预测收入和利润的风险。同时,本次募投项目的主要原材料均属于大宗或精细化学品,其价格变动在一定程度上受到上游原油等大宗商品价格波动以及市场供需关系变化的影响。若本次募投项目上游原材料价格未来在短时间内出现大幅上涨,而公司未能及时将价格上涨向下

游传递，或因募投项目相关产品市场需求不足导致价格传导幅度不及预期，可能对公司本次募投项目的效益释放产生不利影响。此外，由于客户实际采购需求和本次募投项目的测算可能存在差距，如果本次募投项目的销售进展无法达到预期，可能导致本次募投项目面临营业收入和利润总额等经营业绩指标下滑，投资回报率降低的风险。”

六、结合发行人现有业务设备投资、单位产能投资强度、同行业可比公司项目投资强度等，说明本次募投项目设备购置和总体投资强度的合理性和谨慎性

#### （一）项目一投资金额的合理性和谨慎性

##### 1、项目一的投入构成情况

本次募投项目中项目一的投资总额为64,474.20万元，主要包括建筑工程费、设备购置费、主材及安装工程费等建设投资和铺底流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	占比	募集资金投入金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>59,445.44</b>	<b>92.20%</b>	<b>48,188.15</b>
1.1	建筑工程费	20,816.28	32.29%	18,224.75
1.2	设备购置费	14,068.24	21.82%	12,316.81
1.3	主材及安装工程费	12,254.20	19.01%	10,728.61
1.4	土地购置费	4,405.00	6.83%	-
1.5	其他工程建设费用	3,825.24	5.93%	3,349.02
1.6	基本预备费	4,076.48	6.32%	3,568.97
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>5,028.76</b>	<b>7.80%</b>	<b>4,402.70</b>
	<b>合计</b>	<b>64,474.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,590.86</b>

其中，建设投资总额为59,445.44万元，扣除土地购置费4,405万元、其他工程建设费用3,825.24万元以及基本预备费4,076.48万元后，建筑工程、设备购置以及主材和安装工程总投入金额为47,138.42万元，其中主要的生产和辅助、配套设施明细如下：

项目	建筑面积	投入金额（万元）	单位建筑
----	------	----------	------

	(平方米)	建筑工程费	设备购置费	主材及安装工程费	总值	安装成本(元/平方米)
车间 1	5,961.00	1,574.86	2,576.45	1,727.33	5,878.64	5,539.66
车间 6	6,234.00	1,617.17	2,761.09	1,521.36	5,899.62	5,034.54
机修车间	3,965.00	765.25	151.8	177.86	1,094.91	2,378.59
丙类仓库 1	7,735.00	1,392.30	661	621.28	2,674.58	2,603.21
丁类仓库	3,024.00	544.32	253.8	242.67	1,040.79	2,602.48
甲类仓库 1	169	33.8	2.86	8.26	44.92	2,488.76
甲类仓库 2	740	148	8.02	33.59	189.61	2,453.92
甲类仓库 3	740	148	8.02	33.59	189.61	2,453.92
甲类仓库 4	740	148	8.02	33.59	189.61	2,453.92
甲类仓库 5	740	148	8.02	33.59	189.61	2,453.92
灌装站	3,724.00	986.86	694	286.81	1,967.67	3,420.17
罐组 1	\	313.5	824.58	439.25	1,577.32	-
罐组 2	\	194.4	644.17	333.31	1,171.88	-
罐组 3	\	84.96	296.03	155.74	536.73	-
戊类堆场	\	80.5	-	-	80.5	-
动力车间 1	5,043.00	1,148.30	872.09	583.48	2,603.87	3,434.03
消防泵房及水池	200	331.6	92.58	43.73	467.91	18,766.50
总变	630	174.6	777.1	317.14	1,268.84	7,805.40
机柜间 1	599	239.6	253.06	156.81	649.47	6,617.86
中控楼	1,200.00	480	366.2	250.8	1,097.00	6,090.00
环保辅房(含五金、配件库)	2,304.00	437.76	13.2	97.51	548.47	2,323.22
三废处理区(一期,含RTO)	\	469.48	800	1,100.00	2,369.48	-
初期雨水收集池及事故应急池	\	169.32	3.5	0.53	173.35	-
质检楼	6,324.00	1,802.34	603.47	546.54	2,952.35	3,714.23
综合楼	7,831.00	2,075.22	436.49	678.39	3,190.09	3,516.29
办公楼	7,472.00	1,980.08	407.67	653.12	3,040.87	3,524.09



项目	建筑面积 (平方米)	投入金额(万元)				单位建筑 安装成本 (元/平 米)
		建筑工程 费	设备购置 费	主材及安装 工程费	总值	
培训中心	3,300.00	874.5	187.05	289.5	1,351.05	3,527.27
门卫一	162	45.36	6.68	7.61	59.65	3,269.75
门卫二	110	32.45	5.14	5.17	42.76	3,420.00
地磅及地磅 基础(1台80 吨地磅)	\	16.5	35	5.25	56.75	-
安防	\	-	290	162	452	-
外管及外管 架	\	719.28	-	431.57	1,150.85	-
室外电及总 体自控	\	-	-	519.35	519.35	-
室外水	\	105.6	-	445.15	550.75	-
总图	\	1,176.76	-	-	1,176.76	-
特殊技术措 施及大型机 械进退场费 (估)	\	50	-	68	118	-
安全生产费	\	307.63	-	244.33	551.96	-
器具及生产 用具购置费	\	-	21.15	-	21.15	-
<b>含增值税工 程费用合计</b>	<b>68,947.00</b>	<b>20,816.28</b>	<b>14,068.24</b>	<b>12,254.20</b>	<b>47,138.72</b>	<b>4,796.51</b>

项目一的主要生产和配套辅助设施的造价主要参考项目所在地一般水平,同时结合公司过往建设项目的造价水平估算。其中,生产车间由于相关主材和安装内容较多,因此单位建筑安装成本较高;仓库、机修车间、动力车间等一般设施单位建筑安装成本相对较低;消防泵房、变电站、中控楼等设施面积较小,导致单位建筑安装成本较高。整体而言,项目一主要设施的单位建筑安装成本处于合理范围之内。

项目一的设备投入主要包括生产设备、动力设备、环保和其他设备等,其中主要生产设备(总价30万元以上)的情况如下:

产品	设备名称	容积 (m3)	材质	数量	单位	设备单 价(万 元)	设备总 价(万 元)
氨基酸 表面活 性剂	椰油酰氯槽	6.3	搪瓷	2	台	17.6	35.2
	脱溶釜	5	搪瓷	2	台	16.45	32.9
	换热器	\	过流材质 TA2	3	台	10	30
	水相 1 槽	8	搪瓷	2	台	18.25	36.5
	成品混料槽	12.5	搪瓷	2	台	21.8	43.6
	离心机	\	316L	1	台	50	50
	双锥干燥机	\	316L	1	台	38	38
	甲醇精馏塔	\	316L	1	台	80	80
	精馏塔	\	过流材质 TA2	1	台	40	40
	20%盐酸原料罐	177	FRP(玻璃 钢)	1	台	35.33	60.33
	三氯化磷原料罐	61.04	钢衬 PO	1	台	20	35
	三氯化磷原料罐	61.04	钢衬 PO	1	台	50	35
	正辛酸原料罐	68.6	304 内涂 HDPE	1	台	15.41	50.41
	正癸酸原料罐	68.6	304 内涂 HDPE	1	台	15.41	50.41
	月桂酸原料罐	177	304 内涂 HDPE	1	台	38.72	78.72
	凉水塔	\	\	1	台	105	105
	(7°C) 水-冰机	\	\	1	台	60	60
	(-19°C) -冰机	\	\	1	台	150	150
	蓄冷槽	339.12	碳钢	2	台	30	60
	空压机	\	\	1	台	35	35
	制氮机	\	\	1	台	76	76
	导油热装置	\	\	1	台	150	150
	RTO	\	\	1	台	400	400
	包装机(固体)	\	\	2	套	100	200
	成品灌装机(液 体)	\	\	1	台	200	200
	废水处理釜	6.3	衬钛	5	台	18.25	91.25
耙式干燥机	\	过流材质 TA2	2	台	29	58	

产品	设备名称	容积 (m3)	材质	数量	单位	设备单 价(万 元)	设备总 价(万 元)
	二合一	\	钢衬哈拉	1	台	40	40
	离心机	\	钢衬哈拉	1	台	50	50
	双锥干燥机	\	搪瓷	1	台	38	38
卡波姆	罗茨液环真空机 组	\	过流部分 316L	2	台	27	54
	聚合釜	6.2m3	316L	6	台	25.3	151.8
	聚合釜搅拌器	\	316L	6	台	11	66
	泄爆罐	9.4m3	304	2	台	24.15	48.3
	降温釜	6.2m3	304	2	台	25.3	50.6
	中转釜	11.6m3	304	2	台	36.8	73.6
	离心机	\	304	5	台	55	275
	滤液贮罐	20.3m3	304	2	台	26.45	52.9
	卧式湿品预干燥 料仓	10m3	304	2	台	57	114
	全开式耙式干燥 机	5m3	304	8	台	70	560
	罗茨螺杆真空机 组	\	组合	4	台	18	72
	冷凝液受器 1	1.24m3	304	8	台	4	32
	卧式成品料仓	6m3	304	2	台	57	114
	密闭气流粉碎系 统	\	304	1	台	100	100
	粉碎专用氮气压 缩机	\	\	1	台	42	42
	自动化包装线	\	组合	1	台	295	295
	空调冷水机组	\	\	1	台	160	160
	蓄冷储罐(内循 环)	\	Q235B	1	台	32	32
	蓄冷储罐(外循 环)	\	Q235B	1	台	32	32
	精烘包净化	\	\	1	台	360	360
防爆电梯	\	组合件	1	台	55	55	
小计							5,149.52

上述主要生产设备的数量根据本项目主要产品的生产工艺和流程确定，设备单价主要根据相关设备的市场价格和公司过往项目同类设备采购价格估算，具有合理性。

## 2、项目一单位产能投资强度与同行业类似项目的对比情况

根据公开信息检索，同行业可比公司天赐材料子公司九江天赐高新材料有限公司分别于 2014 年和 2019 年建成 3000t/a 水溶性聚合物树脂项目（卡波姆）和 29000t/a 氨基酸表面活性剂等日用化工材料项目（一期），上述项目与项目一产品较为相似。除此之外，通过公开渠道查询，同行业非上市公司中河南甬体生物科技有限公司和岳阳科罗德联合化学工业有限公司亦有在氨基酸表面活性剂领域的建设项目。根据公开渠道查询上述同类型项目的投资额和产能情况，并与项目一情况对比如下：

实施主体	项目名称	建设性质	项目建设时间	所在地	项目投资额（万元）	产能(t/a)	单位产能投资额（万元/t/a）
九江天赐高新材料有限公司	29000t/a 氨基酸表面活性剂等日用化工材料项目（一期）	改扩建	2019 年	江西九江	8,400.00	28,000.00	0.30
	3000t/a 水溶性聚合物树脂项目	改扩建	2014 年	江西九江	4,933.00	3,000.00	1.64
岳阳科罗德联合化学工业有限公司	年产 6800t 氨基酸表面活性剂、900t 乳化剂、300t 保湿剂改、扩建项目	改扩建	2019 年	湖南岳阳	2,000.00	2,000.00	1.00
	年产 2000 吨粉状氨基酸表面活性剂及化妆品应用配方实验中心技术改造项目	新建、改建	2021 年	湖南岳阳	2,200.00	8,000.00	0.28
河南甬体生物科技有限公司	年产 1500 吨氨基酸表面活性剂建设项目	新建	2015 年	河南信阳	9,800.00	1,500.00	6.53
<b>本项目</b>		<b>新建</b>	<b>2022 年</b>	<b>安徽安庆</b>	<b>59,445.44</b>	<b>14,800.00</b>	<b>4.02</b>
<b>本项目（剔除项目所需辅助生产设施）</b>					<b>22,726.00</b>	<b>14,800.00</b>	<b>1.54</b>

与同行业公司上述同类型项目相比，公司本次募投项目中安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）的总投资额为 64,474.20 万元，其中建设支出（剔除铺底流动资金）金额为 59,445.44 万元，按 14,800 吨产能计算的单位产能投资额为 4.02 万元，处于同行业类似项目中的较高水平，一方面是由于本项目为公司在安庆市高新技术产业开发区建设的高端个人护理品及合成香料项目的首期工程，该整体项目预计占地 500 亩，总投资约 30 亿元人民币，整体投资规模较大。本项目作为新建项目，其建设内容既包含项目生产环节涉及的生产车间、仓库、灌装站等，同时也包括项目投产所需要的辅助设施，例如三废处理设施、机修车间、消防设施、动力设施等，以及综合楼、质检楼、培训中心等配套设施。基于整体项目的建设规划，上述厂房、仓库和相关辅助设施建设完成后也可供部分后续批次建设项目使用，因此一期项目的整体建设成本相对较高。另一方面，公司是国内少数同时通过美国 FDA 审核和欧盟化妆品原料规范（EFfCI）认证的生产企业，且本次项目生产的氨基酸表面活性剂和卡波姆主要应用于高端化妆品和个护产品，未来产品面对的客户主要是国际化妆品和日化行业巨头，因此对生产设施的建设标准要求较高，主要设备均选用一流厂家产品，也导致公司本项目投资金额高于同行业公司的类似项目。考虑到上述同行业类似项目中单位产能投资额较低的多为改扩建项目，其建设支出中一般不含土地支出、公用辅助设施以及配套设施等，若以本项目剔除辅助设施和配套设施后的建设投入金额测算，则单位产能投资额为 1.54 万元/t/a，处于同行业公司类似项目的正常范围内。

## （二）项目二投资金额的合理性和谨慎性

本次募投项目中项目二的投资总额为 25,657.25 万元，主要包括建筑工程费、设备购置费、主材及安装工程费等建设投资和铺底流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	占比	募集资金投入金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>20,061.14</b>	<b>78.19%</b>	<b>17,563.62</b>
1.1	建筑工程费	2,503.21	9.76%	2,191.57
1.2	设备购置费	9,216.45	35.92%	8,069.05
1.3	主材及安装工程费	5,656.94	22.05%	4,952.68
1.4	其他工程建设费用	1,199.26	4.67%	1,049.96

序号	项目名称	投资额	占比	募集资金投入金额
1.5	基本预备费	1,485.27	5.79%	1,300.36
2	铺底流动资金	5,596.11	21.81%	2,337.30
合计		25,657.25	100.00%	19,900.92

本次募投项目中，项目二的主要产品为P-S和中间体RET，相关产品在国内仅公司拥有规模化产能，因此市场暂无同类项目可供参考。鉴于公司已有P-S和RET产能，因此将前期同类型项目固定资产明细情况与本次投入金额对比如下：

单位：万元

项目	P-S (一期 500 吨)	RET (一期 500 吨)	本次项目(1000 吨 P-S 和 1600 吨 RET)
房屋建筑物(安装工程)	904.69	478.84	8,540.26
机器设备	1,693.53	3,393.91	9,518.79
电子设备	10.96	4.44	
其他设备	7.67	3.20	
总计	2,616.85	3,880.39	18,059.05
单位产能固定资产金额(不含 税投资额)	5.23	7.76	6.95

注：为保持对比口径相同，本次项目投入金额所列均为不含税金额。

从具体投入明细来看，本次项目建设及安装工程相关投入占比较高，主要是由于公司已投产的P-S和RET位于子公司安徽圣诺贝和宿迁科思，在P-S和RET相关产线投产前已有成熟厂房及配套公用设施，因此固定资产中房屋建筑物和安装工程等占比相对较低。而本次项目位于安庆高新技术产业开发区山口片区，属于新建项目，因此在厂房及配套设施方面需进行一定投入，导致相关的建筑工程和安装等投入金额较高。从单位产能的固定资产金额（不含税投资额）来看，本次项目单位产能平均投资额为6.95万元/吨，与已投产的P-S和RET产线的单位产能固定资产金额相比处于合理范围内。

综上所述，公司本次募投项目中项目一的单位产能投资强度在同行业类似项目中处于较高水平，主要是由于该项目为新建项目，因此总投资额中包含项目实施所需的配套设施和公用工程投入，若剔除上述部分则单位产能投资额处于同类项目的合理范围内，此外项目一的产品未来主要面向高端日化产品和国际大型日化企业，因此建造标准较高，亦导致投资额相对较高；项目二的主要产品为新型

防晒剂，国内仅公司拥有规模化产能，与公司已建成的同类型项目规模对比，本次募投项目的单位产能投资额处于合理范围内。因此，本次募投项目的投资强度具有合理性和谨慎性。

## 七、结合本次募投项目投资进度和折旧摊销政策，量化分析说明本次募投项目新增折旧或摊销对发行人未来业绩的影响

### （一）本次募投项目的投资进度

#### 1、项目一的投资进度

项目一的建设期为 2.5 年，主要包括项目前期准备工作、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、竣工验收投产等环节。项目一实施进度具体情况如下：

项目	T+1				T+2				T+3	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
项目前期准备工作	△	△	△							
土建施工				△	△					
设备采购				△	△					
安装工程						△	△	△		
试生产									△	△
竣工投产										△

#### 2、项目二的投资进度

项目二的建设期为 2 年，主要包括项目前期准备工作、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、竣工验收投产等环节。项目二实施进度具体情况如下：

项目	T+1				T+2			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目前期准备工作	△	△	△					
土建施工			△	△				
设备采购				△				
安装工程					△			
试生产						△	△	

竣工投产							△	△
------	--	--	--	--	--	--	---	---

## (二) 本次募投项目的折旧摊销政策

本次募投项目所产生的折旧和摊销中，建筑工程按直线法分 20 年折旧，残值率按 5% 计取；除建筑工程以外的设备和安装费、预备费等按直线法分 10 年折旧，残值率按 5% 计取；土地费用按 50 年摊销，除土地购置以外的固定资产其他费用按 10 年摊销。上述折旧和摊销政策与公司现行会计政策不存在重大差异。

## (三) 量化分析说明本次募投项目新增折旧或摊销对发行人未来业绩的影响

### 1、本次募投项目新增折旧和摊销对未来经营业绩影响的测算

以公司 2022 年 1-9 月营业收入和净利润经年化计算后的金额为基准，并假设未来保持不变，在不考虑和考虑募投项目带来的营业收入和净利润贡献两种情形下，测算本次募投项目投产后至完全达产期间各年新增折旧及摊销金额对公司同期营业收入及净利润的影响如下：

项目	投产第 1 年 (达产率 40%)	投产第 2 年 (达产率 60%)	投产第 3 年 (达产率 80%)	投产第 4 年 (达产率 100%)
本次募投项目新增折旧和摊销 (①)	5,554.13	5,554.13	5,554.13	5,554.13
其中：项目一	3,941.84	3,941.84	3,941.84	3,941.84
项目二	1,612.29	1,612.29	1,612.29	1,612.29
本次募投项目新增收入(②)	30,844.02	46,266.03	61,688.04	77,110.04
其中：项目一	15,901.69	23,852.54	31,803.38	39,754.23
项目二	14,942.33	22,413.49	29,884.65	37,355.82
本次募投项目新增净利润(③)	1,394.59	5,906.84	10,331.38	14,512.17
其中：项目一	954.28	4,115.04	7,255.68	10,155.05
项目二	440.31	1,791.80	3,075.70	4,357.13
营业收入(不含募投项目)(④)	166,529.13	166,529.13	166,529.13	166,529.13
占比(①/④)	3.34%	3.34%	3.34%	3.34%
营业收入(含募投项目) (⑤=②+④)	197,373.15	212,795.16	228,217.17	243,639.18
占比(①/⑤)	2.81%	2.61%	2.43%	2.28%



项目	投产第1年 (达产率 40%)	投产第2年 (达产率 60%)	投产第3年 (达产率 80%)	投产第4年 (达产率 100%)
净利润(不含募投项目)(⑥)	33,886.91	33,886.91	33,886.91	33,886.91
占比(①/⑥)	16.39%	16.39%	16.39%	16.39%
净利润(含募投项目) (⑦=③+⑥)	35,281.50	39,793.76	44,218.29	48,399.09
占比(①/⑦)	15.74%	13.96%	12.56%	11.48%

注1：由于项目一和项目二建设和投产节奏存在差异，为便于测算假设两项目按相同年度投产。营业收入（不含募投项目）和净利润（不含募投项目）为公司2022年1-9月营业收入和净利润年化计算后的金额。

注2：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧与摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来盈利情况的承诺，也不代表公司对未来经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

可以看出，本次募投项目建成并投产后预计年新增折旧及摊销金额为5,554.13万元，在不考虑募投项目自身带来营业收入和净利润贡献的情况下，本次募投项目达产后年新增折旧及摊销金额占公司当期营业收入及净利润的比例分别为3.34%和16.39%；在考虑募投项目自身带来营业收入和净利润贡献的情况下，本次募投项目达产后年新增折旧及摊销金额占公司当期营业收入及净利润的比例分别为2.28%和11.48%。因此，本次募投项目的实施会导致公司未来整体折旧和摊销金额有所增加，且可能会在短期内对公司业绩水平产生一定影响，但在本次募投项目顺利实施后，项目带来的营业收入和净利润将覆盖其折旧和摊销成本，并进一步增强公司的整体营收规模和业绩水平，本次募投项目新增的折旧和摊销预计不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。

## 2、公司业务规模的扩大和盈利能力的提升将进一步减小新增折旧和摊销的影响

受益于下游化妆品和日用化学品行业的稳定增长，化妆品活性成分行业近几年保持了较快的增长速度。尤其是随着居民收入水平的不断提高和消费意识的觉醒，终端消费者的需求不断升级，对化妆品活性成分及其他化妆品原料都提出了更高的要求，也带动了公司所处行业的持续发展。其中，防晒化妆品是近年来全球化妆品工业的发展热点。据Euromonitor预测，2021-2025年全球防晒产品预计将稳健增长，年均复合增长率达到6.88%，2025年可达155.4亿美元。公司是全球最主要的化学防晒剂制造商之一，也是国内少数通过美国FDA审核和欧盟

化妆品原料规范（EFfCI）认证的日用化学品原料制造商。凭借在防晒剂领域的雄厚实力，公司在全球市场取得了较高的市场占有率和行业地位，报告期内公司防晒剂产品市场份额占全球的 20%以上。2022 年随着各国新冠肺炎疫情形势的逐步稳定，以及公司前次募投项目的投产和效益释放，公司防晒剂业务规模和市场占有率实现了进一步提升，2022 年 1-9 月公司化妆品活性成分业务实现营业收入 101,325.05 万元，较上年同期增长 108.37%。未来随着化妆品行业的持续发展及防晒剂市场需求的不断提升，公司化妆品活性成分业务规模和盈利能力预计也将得到持续增长。

本次募投项目实施后，一方面公司新型防晒剂 P-S 的产能规模将大幅提升，进一步提高公司化妆品活性成分业务的规模和营收水平，巩固公司在防晒剂领域的市场领先地位；另一方面公司将实现在表面活性剂和性能与技术成分两个化妆品原料高增长赛道的战略布局，拓宽公司现有产品体系，提高公司在化妆品原料领域的综合市场竞争力。同时，本次募投项目均具有良好的市场空间，项目达产后预计在覆盖折旧和摊销及其他成本费用的基础上将实现可观的利润规模。因此，随着公司未来业务板块的拓展和综合市场竞争力的不断增强，公司预计整体业务规模和营收及业绩水平都将进一步提升，一定程度上可减少募投项目投产后新增的折旧和摊销对公司经营业绩的不利影响。

#### （四）补充披露相关风险

针对本次募投项目新增折旧或摊销影响公司利润的风险，公司已在本本次发行募集说明书“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“（六）募投项目新增折旧或摊销影响公司利润的风险”中补充披露如下：

“公司本次募集资金投资项目中包含规模较大的资本性支出。本次募投项目建成并投产后，公司固定资产规模将大幅增长。按照公司现有折旧摊销政策测算，本次募投项目达产后公司每年成本费用中将新增折旧和摊销 5,554.13 万元，在不考虑募投项目自身带来营业收入和净利润贡献的情况下，本次募投项目达产后年新增折旧及摊销金额占公司当期营业收入及净利润的比例分别为 3.34%和 16.39%；在考虑募投项目自身带来营业收入和净利润贡献的情况下，本次募投项目达产后年新增折旧及摊销金额占公司当期营业收入及净利润的比例分别为

2.28%和11.48%。因此，本次募投项目的实施会导致公司未来整体折旧和摊销金额有所增加，且可能会在短期内对公司业绩水平产生一定影响。公司已对本次募集资金投资项目进行了较为充分的市场调查及可行性论证，预计本次募投项目实现的利润规模以及公司未来盈利能力的增长能够消化本次募投项目新增折旧和摊销。但鉴于未来行业发展趋势、下游客户需求以及市场竞争情况等存在不确定性，在本次募投项目对公司经营整体促进作用体现之前，公司存在因折旧或摊销增加而导致利润下降的风险。”

八、结合发行人资产负债率情况、货币资金和交易性金融资产余额及使用规划、营运资金需求等，说明本次融资的必要性及规模合理性

(一) 公司货币资金和交易性金融资产余额及使用规划、营运资金需求情况

综合考虑公司截至2022年9月30日货币资金、交易性金融资产情况以及未来三年的经营利润积累、营运资金需求、公司已披露或立项的项目资金需求等，公司当前的资金缺口为117,651.75万元。具体测算过程如下：

项目	计算公式	金额（万元）
货币资金余额	①	41,868.57
交易性金融资产余额	②	9,017.46
<b>可支配资金总额</b>	<b>③=①+②</b>	<b>50,886.03</b>
最低现金保有量	④	27,595.48
已披露或立项的投资项目资金需求	⑤	174,282.20
未来三年新增营运资金需求	⑥	<b>28,768.79</b>
未来三年预计现金分红所需资金	⑦	<b>29,937.83</b>
<b>未来三年总体资金需求合计</b>	<b>⑧=④+⑤+⑥+⑦</b>	<b>260,584.30</b>
未来三年预计自身经营利润积累	⑨	<b>92,046.52</b>
<b>总体资金缺口</b>	<b>⑩=⑧-⑨-③</b>	<b>117,651.75</b>

### 1、可支配资金总额

截至2022年9月30日，公司账面货币资金余额为41,868.57万元，交易性金融资产余额为9,017.46万元。公司可支配资金总额（上述两项金额合计）为50,886.03万元。

## 2、未来三年总体资金需求

### (1) 最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最少货币资金，计算公式为：最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司 2021 年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 27,595.48 万元，具体测算过程如下：

财务指标	计算公式	计算结果
最低现金保有量（万元）	①=②÷③	27,595.48
2021 年度付现成本总额（万元）	②=④+⑤-⑥	88,126.26
2021 年度营业成本(含营业税金及附加)（万元）	④	80,724.33
2021 年度期间费用总额（万元）	⑤	14,960.88
2021 年度非付现成本总额（万元）	⑥	7,558.95
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	3.19
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	112.73
存货周转期（天）	⑧	132.35
应收款项周转期（天）	⑨	53.02
应付款项周转期（天）	⑩	72.64

注：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；非付现成本总额包括当期固定资产和使用权资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销。

### (2) 已披露或审议的投资项目资金需求

截至 2022 年 9 月 30 日，公司已披露或已立项的投资项目的资金需求总额为 174,282.20 万元，具体构成如下：

项目名称	需投入金额（万元）
前次募投项目后续待投入金额（含已结项项目的尾款）	7,368.31

项目名称	需投入金额（万元）
安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）（本次募投项目一）	64,474.20
安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目（本次募投项目二）	25,657.25
马鞍山科思年产 2000 吨防晒用二氧化钛项目	6,418.21
安庆科思年产 3200 吨高端个人护理品项目	20,364.23
江宁经济技术开发区高端个人护理品产业基地	50,000.00
合计	174,282.20

### （3）未来三年新增营运资金需求

公司 2022 年 1-9 月营业收入为 124,896.85 万元，较上年同期增长 68.00%，处于快速增长阶段，对营运资金需求较大。基于报告期内公司业务发展情况以及对未来化妆品和日用化学品下游市场发展趋势的判断，假设公司 2022 年全年营业收入按前三季度营业收入年化计算，则 2019 年至 2022 年的营业收入年均复合增长率为 14.81%。假设 2023 年和 2024 年营业收入增长率均为 14.81%。根据销售百分比法，公司未来三年新增营运资金需求为 28,768.79 万元。具体测算过程如下：

项目（万元）	基期		预测期		
	2021 年末	占比	2022 年末	2023 年末	2024 年末
营业收入	109,041.67	\	166,529.13	191,194.73	219,513.69
营业收入增长率	\	\	52.72%	14.81%	14.81%
应收票据及应收账款	16,578.91	15.20%	25,319.42	29,069.62	33,375.29
预付款项	353.61	0.32%	540.04	620.02	711.86
存货	33,637.54	30.85%	51,371.47	58,980.39	67,716.32
经营性流动资产	50,570.06	46.38%	77,230.92	88,670.04	101,803.47
应付票据及应付账款	17,626.99	16.17%	26,920.05	30,907.34	35,485.20
合同负债	797.61	0.73%	1,218.12	1,398.54	1,605.68
应付职工薪酬	3,228.52	2.96%	4,930.62	5,660.92	6,499.39
应交税费	520.64	0.48%	795.12	912.90	1,048.11
经营性流动负债	22,173.76	20.34%	33,863.91	38,879.69	44,638.38
营运资金	28,396.30	26.04%	43,367.01	49,790.35	57,165.09
新增营运资金需求	\	\	14,970.71	6,423.34	7,374.74

项目（万元）	基期		预测期		
	2021 年末	占比	2022 年末	2023 年末	2024 年末
未来三年新增营运资金需求合计					28,768.79

上述营业收入增长的假设及测算仅为测算本次向不特定对象发行可转债募集资金的必要性，不代表公司对未来经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。

#### （4）未来三年预计现金分红所需资金

公司 2021 年度现金分红金额为 3,386.40 万元，现金分红比例为 25.49%。假设公司 2022 年全年归母净利润按前三季度归母净利润年化计算，2023 年和 2024 年归母净利润增长率与营业收入增长率保持一致（即均为 14.81%），且未来三年分红全部为现金分红、分红比例与 2021 年度保持一致，则公司未来三年现金分红金额合计为 29,937.83 万元。

#### 3、未来三年预计自身经营利润积累

假设公司 2022 年全年归母净利润按前三季度归母净利润年化计算，2023 年和 2024 年归母净利润增长率与营业收入增长率保持一致（即均为 14.81%），经测算，公司自本次报告期末至 2024 年末预计自身经营利润积累 92,046.52 万元。

#### 4、公司资金缺口情况

综上分析，根据公司截至 2022 年 9 月 30 日货币资金和交易性金融资产情况、总体资金需求以及未来三年自身经营利润积累情况，公司存在 117,651.75 万元资金缺口。

#### （二）结合资产负债率和资金使用计划说明本次融资的必要性及规模合理性

截至 2022 年 9 月 30 日，公司合并报表下的资产负债率为 14.17%，处于相对较低水平，主要是由于公司 2020 年首次公开发行募集资金到位有效缓解了上市前资产负债率较高的情况，为报告期内公司项目建设提供了资金。同时，报告期内公司业务持续发展，经营活动现金流状况良好，可覆盖日常经营的营运资金需求，因此报告期内公司资产负债率水平不高。

2021年起，随着新冠肺炎疫情对下游市场需求的抑制逐步缓解，以及公司首次公开发行募投项目逐步建成投产，公司市场份额和业务规模在2022年1-9月实现了大幅增长，未来随着下游市场需求的持续提升以及公司业务规模的进一步扩大，公司对营运资金的需求预计也将大幅提高。同时，为了进一步丰富和完善产品体系，强化自身在行业内的综合竞争力，公司对二氧化钛、氧化锌等物理防晒剂以及美白、保湿等其他化妆品活性成分品类进行了多维度研发布局，同时也在表面活性剂、性能和技术成分等化妆品原料领域挖掘具有良好市场前景和高增长潜力的品类，因此未来新增项目的资金投入较高。

根据上文测算，公司报告期末的货币资金、交易性金融资产即使在考虑未来经营利润累积后仍然无法满足未来的资金需求，缺口金额达到**117,651.75**万元。若上述资金缺口均以有息负债方式融资，预计将大幅增加公司资产负债率，放大财务风险的同时也将导致较高的财务费用，不利于公司盈利能力的提升和长期可持续发展。因此，公司针对本次募投项目的资金需求通过公开资本市场融资的方式筹集，可降低整体融资成本，增加公司财务稳健性，具有必要性。此外，公司本次融资总额低于募投项目的投资总额，也少于公司未来资金缺口，不存在过度融资的情形，融资规模具有合理性。

**九、结合发行人主要原材料大宗化工品原料的价格变动趋势受原油等大宗商品价格变动影响较大的情况，对本次募投项目的原材料价格波动进行敏感性分析，并说明对募投项目预计收益的影响及应对措施**

#### **（一）本次募投项目效益对原材料价格波动的敏感性分析**

本次募投项目中，项目一主要产品为氨基酸表面活性剂和卡波姆，其主要生产原材料包括月桂酸、甘氨酸、甲基牛磺酸钠、丙烯酸和环己烷等；项目二的主要产品为P-S防晒剂，其主要生产原材料包括对溴苯甲醚、间苯二酚、三聚氯氰等，上述主要原材料均属于精细化工品，其价格变动在一定程度上受到上游原油等大宗商品价格波动的影响。在上游原材料价格出现大幅上涨的情况时，公司通常会积极与下游客户协商进行价格调整，但受市场竞争以及客户关系协调等因素的影响，公司对部分大型客户的产品价格传导机制具有一定的滞后性。报告期内，公司根据自身业务模式及客户协商情况，向下游大型客户的销售价格调整周期从

按季度调整到按年调整不等。因此，若短时间内上游原材料价格出现大幅上涨，可能会对公司已签署的合同或订单毛利产生一定不利影响。

假设本次募投项目效益测算中销售单价、数量、其他成本费用等参数均保持不变，则在原材料价格整体发生不同幅度变动情况下对本次募投项目的毛利率和满产后年利润总额进行敏感性测算如下：

原材料价格变动幅度	募投项目一		募投项目二		满产后年利润总额（合计）	变动幅度
	运营期年均毛利率	变动幅度	运营期年均毛利率	变动幅度		
-20%	44.53%	7.48%	33.93%	13.18%	27,249.27	40.83%
-15%	42.66%	5.61%	30.64%	9.89%	25,274.34	30.62%
-10%	40.79%	3.74%	27.34%	6.59%	23,299.42	20.41%
-5%	38.92%	1.87%	24.04%	3.29%	21,324.49	10.21%
0	37.05%	-	20.75%	-	19,349.56	-
5%	35.18%	-1.87%	17.45%	-3.30%	17,347.64	-10.35%
10%	33.31%	-3.74%	14.15%	-6.60%	15,399.71	-20.41%
15%	31.44%	-5.61%	10.86%	-9.89%	13,424.78	-30.62%
20%	29.57%	-7.48%	7.56%	-13.19%	11,449.86	-40.83%

根据上述测算，即使在上游原材料整体出现一定幅度价格上涨的情况下，本次募投项目仍能维持一定的毛利率和利润规模。因此，本次募投项目整体盈利能力较强，原材料价格波动对募投项目实施造成的风险整体较为可控。

## （二）公司针对主要原材料价格波动的应对措施

为应对原材料价格波动对公司生产经营和本次募投项目实施造成的风险，公司拟采取以下措施进行应对：

### 1、保持与客户的价格沟通和调整机制，及时将价格上涨影响向下游传导

报告期内，公司在化妆品和日用化学品领域积累了深厚的客户资源，并与行业内主要客户建立了长期稳定的合作关系。在上游原材料价格出现大幅上涨的情况下，公司主要通过与下游客户积极协商的方式将价格上涨向下游传导，以维持自身的合理利润水平。



对于行业内的中小型客户，公司根据客户的具体需求与其签署销售合同，因此公司一般会结合原材料价格和生产成本变动情况及时与客户沟通并对销售价格进行动态调整；对于部分供货量较大且需求较为稳定的大型客户，公司根据行业惯例和客户协商情况与之签署框架协议或定期销售计划，同时对定期价格调整机制进行约定。报告期内，受原油及其他大宗商品价格上涨影响，公司上游原材料价格在 2021 年度上涨幅度较为显著，导致短期内公司对部分大型客户的毛利率受到一定挤压。经过积极与下游客户协商，公司在 2021 年下半年陆续对主要产品价格进行了调整。2022 年度，公司按照调整后的价格向下游大型客户进行供货，毛利水平相较 2021 年实现了显著提升。因此，报告期内公司形成了较为有效的价格传导机制，可在原材料价格出现大幅上涨的情况下减少对自身业绩水平的不利影响。本次募投项目主要产品的潜在客户与公司现有客户重合度较高，凭借与下游客户的良好合作关系，公司可有效应对上游原材料价格上涨对公司经营业绩和募投项目实施造成的风险。

## **2、进一步完善和丰富供应商体系，降低整体采购成本**

从供应商管理角度，公司目前已建立了完善的供应商准入和管理制度，针对主要原材料类型均纳入多个备选供应商。报告期内，公司针对采购量较大的对甲氧基苯甲醛、苯甲醚和异佛尔酮等原材料，既与国内供应商合作，同时也纳入国外供应商，在增加供应链稳定性的同时通过综合比选降低采购成本，减小局部地区供需关系变动导致的原材料价格波动风险。公司本次募投项目既包括现有产品产能规模的扩大，也包括对行业内新产品类型的横向拓展，因此项目实施后公司原材料种类和采购规模预计也将有所增加。未来公司将进一步完善供应商管理制度，拓宽采购渠道，持续遴选和补充行业内优质供应商，增加自身供应链的稳定性和安全性，降低整体采购成本。

## **3、动态关注主要原材料价格变动趋势，并及时调整采购策略**

报告期内，公司根据自身业务模式特点和经营状况，针对不同类型的原材料动态制定并调整采购策略。针对大宗化工产品如甲苯、甲醇等，由于其产能规模较大，供应渠道较为多元，公司通常保留少量备货，主要根据销售和生产安排进行及时采购，价格也与市场价格关联度较高；对于应用领域较为单一或整体产能

规模有限的精细化工原材料如异氟尔酮、对甲氧基苯甲醛等产品，公司一般根据各类原材料的市场供需变动情况和价格走势，在价格较低时适当增加备货量，以降低整体原材料采购成本。本次募投项目实施后，公司将持续关注各类原材料的市场供需变动情况以及原油等大宗商品价格走势，并根据原材料价格变化情况及及时调整采购策略，减少原材料价格波动对公司经营业绩和募投项目实施带来的风险。

### （三）补充披露相关风险

针对原材料价格波动影响本次募投项目预计收益的风险，公司已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（三）主要原材料价格波动的风险”以及“第三节 风险因素”之“三、经营风险”之“（一）主要原材料价格波动的风险”中补充披露如下：

“报告期内，公司主要原材料多为大宗化工品原料，其价格变动趋势受原油等大宗商品价格变动影响较大，同时短期价格亦随供需关系变动而存在一定波动。公司设立以来，始终关注原材料价格波动对利润的影响，采取了生产工艺技术改造、开发新产品、调整销售策略等方式，降低原材料价格变动对公司综合盈利能力的影响。虽然公司已采取多种措施防范主要原材料价格变动对公司盈利水平带来的风险，但由于化工原材料价格受国际形势、国内宏观经济变化和供求关系等多种因素的影响，未来价格变动存在不确定性，仍可能会对公司经营状况和盈利能力造成一定的风险。

此外，**公司主营业务及本次募投项目的主要原材料均属于大宗或精细化学品**，其价格变动在一定程度上受到上游原油等大宗商品价格波动的影响。在上游原材料价格出现大幅上涨的情况时，公司通常会积极与下游客户协商进行价格调整，但受市场竞争以及客户关系协调等因素的影响，公司对部分大型客户的产品价格传导机制具有一定的滞后性。**报告期内，公司主要产品价格传导周期通常在一年左右，且价格传导时间和幅度受相关产品市场供需关系变化影响**。因此，若未来上游原材料价格在短时间内出现大幅上涨，而公司未能及时将原材料价格上涨向下游传递，或因相关产品供需关系变动导致价格传导幅度不及预期，可能对公司**毛利率、经营业绩以及本次募投项目的预计收益产生不利影响**。”

十、前次募投项目实施进展及募集资金使用进度，是否存在实施障碍，是否存在变更或延期的风险；结合前次募集资金变更为永久补充流动资金情况，说明前次募集资金用于补充流动资金比例是否符合《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》

(一) 前次募投项目实施进展及募集资金使用进度，是否存在实施障碍，是否存在变更或延期的风险

截至 2022 年 11 月 30 日，公司前次募投项目实施进展以及募集资金使用进度情况具体如下：

序号	募投项目	募集后承诺投资金额	募集资金实际投资金额	实际投资金额与承诺投资金额的差额	项目达到预定可使用状态日期	项目状态
1	马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目(一期工程)	35,945.02	27,199.75	-8,745.27 (注 1)	2022 年 1 月 31 日	建设完毕, 已投产
2	马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目(二期工程)	1,106.50	1,106.50	-	2021 年 8 月 31 日	建设完毕, 已投产
3	马鞍山科思化学有限公司 14200t/a 防晒用系列产品项目	1,539.58	1,539.58	-	2021 年 5 月 31 日	建设完毕, 已投产
4	马鞍山科思化学有限公司年产 2500 吨日用化学品原料项目	4,408.90	2,516.93	-1,891.97 (注 2)	2022 年 9 月 30 日	建设完毕, 已投产
5	安徽圣诺贝化学科技有限公司年产 500 吨防晒系列产品扩建项目	3,403.93	2,222.90	-1,181.03 (注 3)	2022 年 9 月 30 日	建设完毕, 已投产
6	安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目	2,756.07	564.58	-2,191.49 (注 4)	2023 年 12 月 31 日	建设中
7	补充流动资金	9,353.11	9,353.11	-	不适用	不适用
8	偿还公司及子公司银行贷款	20,000.00	20,000.00	-	不适用	不适用

注 1：2022 年，“马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目（一期工程）”、“马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目（二期工程）”和“马鞍山科思化学有限公司 14200t/a 防晒用系列产品项目”均已实施完毕并达到预定可使用状态，为了最大限度发挥募集资金使用效益，本着股东利益最大化的原则，并结合公司实际情况，公司将上述项目节余募集资金 8,208.22 万元（含利息收入扣除手续费净额 984.72 万元）永久补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营活动。此外，上述项目截至 2022 年 11 月 30 日尚有 1,521.77 万元工程设备尾款未支付，因此实际投资金额与承诺投资金额的差额为-8,745.27 万元。

注2：“马鞍山科思化学有限公司年产2500吨日用化学品原料项目”已达到预定可使用状态，正在开展相关工程决算工作。截至2022年11月30日，尚未使用的募集资金本金为1,891.97万元，主要为待支付的尾款。

注3：“安徽圣诺贝化学科技有限公司年产500吨防晒系列产品扩建项目”已达到预定可使用状态，正在开展相关工程决算工作。截至2022年11月30日，尚未使用的募集资金本金为1,181.03万元，主要为待支付的尾款。

注4：“安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目”尚在建设中，尚未达到预定可使用状态。截至2022年11月30日，尚未使用的募集资金本金为2,191.49万元。

公司前次募投项目中，尚在建设中的是安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目，截至2022年11月30日募集资金已投入比例为20.48%。2022年12月28日，公司召开第三届董事会第七次会议审议通过《关于部分募投项目延期的议案》，安庆科思“科思个人护理品研发项目”主体实验装置和设施已投入使用，但因国内外新冠疫情反复以及新冠疫情防控政策影响，公司人员流动、物资采购、物流运输受到较大程度的影响，尚有部分分析检测仪器采购、引进等工作进度不及预期，导致该项目实施进度放缓，不能按预定时间达到可使用状态。结合目前该募投项目的实施进度和当前实际情况，经审慎研究，在项目实施主体、实施方式、投资总额和投资项目内容不变的情况下，公司拟将“科思个人护理品研发项目”达到预定可使用状态时间延期至2023年12月31日。该项目完成时间延后不会对公司前次募投项目中其他项目产生影响，也不会对本次募投项目的实施带来不利影响。

（二）结合前次募集资金变更为永久补充流动资金情况，说明前次募集资金用于补充流动资金比例是否符合《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》

### 1、公司前次募集资金变更为永久补充流动资金的情况

截至2022年3月末，公司首次公开发行的募集资金投资项目中“马鞍山科思化学有限公司25000t/a高端日用香原料及防晒剂配套项目（一期工程）”、“马鞍山科思化学有限公司25000t/a高端日用香原料及防晒剂配套项目（二期工程）”和“马鞍山科思化学有限公司14200t/a防晒用系列产品项目”均已实施完毕并达到预定可使用状态。在上述募投项目实施过程中，公司按照募集资金使用的有关规定，从项目的实际情况出发，本着合理、高效、节约的原则，科学审慎地使用募集资金，加强各个环节费用的管控，在募投项目顺利实施的基础上合理节约了项目投资额。上述项目截至2022年3月末的募集资金使用与结余情况如下：

项目	拟使用募集资金金额	累计已使用募集资金	待支付尾款	节余募集资金(注)
马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目 (一期工程)	35,945.02	26,357.83	2,363.69	8,152.57
马鞍山科思化学有限公司 25000t/a 高端日用香原料及防晒剂配套项目 (二期工程)	1,106.50	1,056.35	50.15	23.60
马鞍山科思化学有限公司 14200t/a 防晒用系列产品项目	1,539.58	1,508.45	31.13	32.05
<b>合计</b>	<b>38,591.10</b>	<b>28,922.63</b>	<b>2,444.97</b>	<b>8,208.22</b>

注：上述结余募集资金中包含募集资金利息收入扣除手续费的净额。

为了最大限度发挥募集资金使用效益，本着股东利益最大化的原则，经公司第二届董事会第二十次会议、第二届监事会第十五次会议以及 2021 年度股东大会审议通过，公司将上述项目节余募集资金 8,208.22 万元（含利息收入扣除手续费净额 984.72 万元）永久补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营活动。

## 2、公司出于谨慎性考虑，调减本次向不特定对象发行可转债募集资金总额

考虑到公司首次公开发行募集资金使用中存在将节余募集资金用于永久补充流动资金的情况，根据公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，2022 年 11 月 21 日公司召开第三届董事会第六次会议和第三届监事会第六次会议，审议通过《关于调减向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额暨调整发行方案的议案》等相关议案。公司出于谨慎性考虑，为确保本次向不特定对象发行可转债的顺利进行，将前述节余募集资金用于永久补充流动资金的部分 8,208.22 万元，连同公司未来拟投入的财务性投资金额 2,100.00 万元从本次发行的募集资金总额中进行调减，调减金额合计 10,308.22 万元。调减后，公司本次发行募集资金总额不超过 72,491.78 万元。

综上所述，公司已在本次向不特定对象发行可转债募集资金总额中将前次募投项目中节余资金用于永久补充流动资金的部分予以扣减，同时亦将未来拟投入的财务性投资进行了扣减，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）》的规定。

### （三）补充披露相关风险

针对前次募投项目发生变更或延期的风险，公司已在本本次发行募集说明书“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目相关风险”之“(七) 前次募投项目发生变更或延期的风险”中补充披露如下：

“公司前次募投项目中，安徽圣诺贝化学科技有限公司年产 500 吨防晒系列产品扩建项目已按期完成项目建设并正式投产；安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目主体实验装置和设施已投入使用，但因国内外新冠疫情反复以及新冠疫情防控政策影响，公司人员流动、物资采购、物流运输受到较大程度的影响，尚有部分分析检测仪器采购、引进等工作进度不及预期，导致该项目实施进度放缓，不能按预定时间达到可使用状态。经公司第三届董事会第七次会议审议通过，安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目达到预定可使用状态的日期延期至 2023 年 12 月 31 日。若后续出现项目行业或市场环境的重大不利变化、或者因预料之外的因素导致项目建设进度不及预期等情形，则前次募投项目可能存在变更或延期的风险。”

## 十一、中介机构核查程序及核查意见

### (一) 保荐机构核查程序及核查意见

#### 1、保荐机构核查程序

##### (1) 针对问题一、四，保荐人主要履行了如下核查程序：

1) 查阅本次募投项目相关的行业研究报告，了解本次募投项目所处行业的发展趋势、市场规模、竞争格局以及同行业及上下游公司产能扩张情况等；

2) 访谈公司管理层，了解公司实施本次募投项目的原因、必要性以及本次募投项目未来潜在客户情况，并与公司现有客户结构进行对比，了解本次募投项目实施对公司客户结构的影响和公司针对本次募投项目新增产能的消化措施；

3) 获取并查阅公司本次募投项目的可行性研究报告和效益测算过程，分析本次募投项目的实施对公司主营业务毛利率和盈利能力的影响；

4) 获取并复核本次募投项目产品报告期内产能利用率情况和前募扩产情况，并结合相关产品报告期内销售和在手订单情况分析本次新增产能规模的合理性。

**(2) 针对问题二、三，保荐人主要履行了如下核查程序：**

1) 获取并查阅公司本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目的主要技术流程和生产工艺，并与公司现有业务和产品进行比较，了解公司实施本次募投项目的技术和工艺储备情况；

2) 访谈公司管理层，了解本次募投项目的研发阶段和市场储备情况，了解并获取公司与下游客户沟通进展、下游客户的初步采购意向以及送样反馈情况，了解公司为实施本次募投项目在人员和资质方面的储备情况；

3) 访谈公司管理层并获取报告期内公司对部分客户的认证资料，了解公司所处行业下游客户对供应商的认证流程。

**(3) 针对问题五、七，保荐人主要履行了如下核查程序：**

1) 获取公司本次募投项目的可行性研究报告和效益测算过程，了解本次募投项目的投资进度情况，复核主要参数选取和测算过程的合理性、谨慎性以及折旧摊销政策与公司现有会计政策的一致性，并分析募投项目新增折旧和摊销对公司未来业绩的影响；

2) 通过公开渠道查阅同行业可比公司或类似项目的毛利率和主要效益参数，以及报告期内公司同类产品的销售和毛利情况，并与本次募投项目测算效益进行对比，分析本次募投项目效益测算的合理性和谨慎性。

**(4) 针对问题六，保荐人主要履行了如下核查程序：**

1) 获取公司本次募投项目的可行性研究报告和投资明细表，复核相关投入构成的合理性；

2) 通过公开渠道查阅同行业类似项目的产能和投资规模，同时获取公司历史上同类项目的投入情况，测算同类项目的单位产能投资强度，并与本次募投项目的单位产能投资强度比较，分析本次募投项目投资规模的合理性。

**(5) 针对问题八，保荐人主要履行了如下核查程序：**

1) 获取发行人报告期内的审计报告和财务报告，了解报告期末发行人资产负债率以及货币资金、交易性金融资产情况；

2)访谈公司管理层,了解公司未来发展规划以及现有资金的未来支出安排;

3)根据公司报告期内财务报告,测算公司未来三年营运资金需求和最低现金保有量;根据公司盈利水平与现金流情况,并结合公司货币资金和交易性金融资产情况对公司未来资金缺口进行测算分析,在此基础上分析公司本次融资的必要性和募集资金总额的合理性。

**(6) 针对问题九,保荐人主要履行了如下核查程序:**

1)获取公司本次募投项目的可行性研究报告和效益测算过程,并测算在上游原材料价格出现不同幅度变动情况下对募投项目效益的具体影响;

2)访谈公司管理层,了解公司主要采购模式、采购策略以及针对原材料价格波动采取的主要应对措施。

**(7) 针对问题十,保荐人主要履行了如下核查程序:**

1)获取报告期内公司募集资金专户的银行流水,复核截至2022年11月30日前次募集资金使用情况;

2)访谈公司管理层,了解公司前次募投项目目前实施进展情况和后续计划;

3)审阅公司前次募投项目结余募集资金永久补流的相关审议和披露文件,以及公司于2022年11月21日召开的关于调整本次发行方案的相关董事会和监事会决议,复核本次发行方案的调整情况;

4)审阅公司于2022年12月28日召开的审议“安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目”延期实施的董事会和监事会决议。

**2、保荐机构核查意见**

经核查,保荐人认为:

(1)本次募投项目一的实施是公司践行自身发展战略的重要举措,其主要产品市场需求增长较快,未来发展前景良好,且潜在客户与公司现有客户的重合度较高。项目投产后,公司业务结构和产品体系将进一步丰富,行业综合竞争实力和盈利能力也将显著提升,项目实施具有较强的必要性。项目一实施后,公司客户结构预计不会发生重大变化,新产品的国内客户占比预计将有所增加,主要



客户收入结构预计将更为均衡，且公司整体盈利水平预计也将有所增强，不会对公司毛利率造成重大不利影响。

(2) 本次募投项目一主要产品在工艺流程方面与公司现有产品较为相似，公司凭借自身深厚的技术和工艺积累以及针对新产品的前瞻性研发工作为本次项目建设和实施进行了较为充分的技术储备。公司目前已完成部分型号氨基酸表面活性剂和卡波姆的小试和放大试验验证，经检验产品性能良好，具有较强的市场竞争力。项目一主要产品未来潜在客户与公司现有客户的重合度较高，公司为加快客户后续检测认证流程，已将氨基酸表面活性剂对部分客户进行了送样测试，且已有客户初步表达了未来采购意向。此外，公司已具备项目实施所需的人员和资质。因此，公司针对本次募投项目一的实施在研发、技术、市场、人员和资质等方面进行了较为充分的准备，项目实施不存在实质性障碍，研发或实施失败的风险相对较小。

(3) 公司已针对本次募投项目一主要产品与下游潜在客户进行了沟通，并取得了部分客户的初步采购意向。在此基础上，公司已将氨基酸表面活性剂对部分客户进行送样检测，并取得了良好评价。同时，项目一主要产品的潜在客户与公司目前客户重合度较高，且均与公司形成了良好的合作关系，在产品认证检测以及批量供应环节的准入程序将更为简化，为项目一产品进一步夯实市场和客户基础。因此，项目一主要产品未来取得客户认可预计不存在实质性障碍。在下游客户对公司新产品的认证检测过程中，公司主要承担送样成本，整体成本和风险较小。

(4) 公司项目一主要产品氨基酸表面活性剂和卡波姆属于化妆品原料中成长性较高、增速较快的赛道，未来市场空间巨大，公司通过本次募投项目的实施将完成在上述产品领域的战略布局，进一步丰富自身产品体系，提高综合市场竞争力。本次项目一的产能规模是公司在调研下游市场和客户需求的基础上审慎研究确定的，预计未来产能将得到有效消化。同时，上述产品的潜在下游客户与公司现有客户的重合度较高，公司在化妆品活性成分业务发展过程中积累的品牌优势和客户资源优势将为本项目投产后的产品导入和市场开发奠定基础。本次募投项目二主要产品 P-S 防晒剂报告期内已实现较高的产能利用率，且未来市场规模预计将进一步大幅提升。该产品主要客户帝斯曼报告期内与公司合作情况良好，

在手订单对现有产能覆盖率较高。因此，本次募投项目新增产能规模较为合理。此外，为了应对和消化新增产能，保障本次募投项目市场效益能够按计划实现，公司从技术、人员、市场等方面采取多种措施，进行了较为充分的准备，本次募投项目产能无法消化或过剩的风险相对较小。

(5) 公司本次募投项目的效益测算参数设置合理，毛利率及主要效益测算结果与同行业公司类似项目以及公司同类产品相比不存在重大差异，具有合理性和谨慎性。

(6) 公司本次募投项目中项目一的单位产能投资强度在同行业类似项目中处于较高水平，主要是由于该项目为新建项目，因此总投资额中包含项目实施所需的配套设施和公用工程投入，若剔除上述部分则单位产能投资额处于同类项目的合理范围内，此外项目一的产品未来主要面向高端日化产品和国际大型日化企业，因此建造标准较高，亦导致投资额相对较高；项目二的主要产品为新型防晒剂，国内仅公司拥有规模化产能，与公司已建成的同类型项目规模对比，本次募投项目的单位产能投资额处于合理范围内。因此，本次募投项目的投资强度具有合理性和谨慎性。

(7) 公司本次募投项目折旧和摊销政策与公司现行会计政策不存在重大差异。本次募投项目实施后，公司成本费用中的折旧与摊销金额预计将有所增加，但占公司收入和利润规模的比例相对较小，预计不会对公司未来业绩产生重大不利影响。

(8) 经测算，公司报告期末的货币资金、交易性金融资产在考虑未来经营利润累积后仍然无法满足未来的资金需求，存在较大的资金缺口。若上述资金需求均通过有息负债方式满足，预计将大幅增加公司资产负债率，放大财务风险的同时也将导致较高的财务费用，不利于公司盈利能力的提升和长期可持续发展。因此，公司针对本次募投项目的资金需求通过公开资本市场融资的方式筹集，可降低整体融资成本，增加公司财务稳健性，具有必要性。此外，公司本次融资总额低于募投项目的投资总额，也少于公司未来资金缺口，不存在过度融资的情形，融资规模具有合理性。

(9) 经测算, 在上游原材料整体出现一定幅度价格上涨的情况下, 本次募投项目仍能维持一定的毛利率和利润规模。此外, 公司已采取多种措施减小原材料价格波动对公司生产经营和本次募投项目实施造成的风险。因此, 本次募投项目整体盈利能力较强, 原材料价格波动对募投项目实施造成的风险整体较为可控。

(10) 公司前次募投项目中除安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目尚在建设中, 其他项目均已建设完毕并投产。安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目的主体实验装置和设施已投入使用, 但因国内外新冠疫情反复以及新冠疫情防控政策影响, 公司人员流动、物资采购、物流运输受到较大程度的影响, 尚有部分分析检测仪器采购、引进等工作进度不及预期, 导致该项目实施进度放缓, 不能按预定时间达到可使用状态。经公司第三届董事会第七次会议审议通过, 安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目达到预定可使用状态的日期延期至 2023 年 12 月 31 日。考虑到公司首次公开发行募集资金使用中存在将节余募集资金用于永久补充流动资金的情况, 公司为确保本次向不特定对象发行可转债的顺利进行, 将节余募集资金用于永久补充流动资金的部分 8,208.22 万元, 连同公司未来拟投入的财务性投资金额 2,100.00 万元从本次发行的募集资金总额中进行调减, 调减金额合计 10,308.22 万元, 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)》的规定。

## (二) 会计师核查程序及核查意见

### 1、会计师核查程序

#### (1) 针对问题一, 会计师主要履行了如下核查程序:

1) 查阅本次募投项目相关的行业研究报告, 了解本次募投项目所处行业的发展趋势、市场规模、竞争格局以及同行业及上下游公司产能扩张情况等;

2) 访谈公司管理层, 了解公司实施本次募投项目的原因、必要性以及本次募投项目未来潜在客户情况, 并与公司现有客户结构进行对比, 了解本次募投项目实施对公司客户结构的影响和公司针对本次募投项目新增产能的消化措施;

3) 获取并查阅公司本次募投项目的可行性研究报告和效益测算过程, 分析本次募投项目的实施对公司主营业务毛利率和盈利能力的影响;

**(2) 针对问题五、七，会计师主要履行了如下核查程序：**

1) 获取公司本次募投项目的可行性研究报告和效益测算过程，了解本次募投项目的投资进度情况，复核主要参数选取和测算过程的合理性、谨慎性以及折旧摊销政策与公司现有会计政策的一致性，并分析募投项目新增折旧和摊销对公司未来业绩的影响；

2) 通过公开渠道查阅同行业可比公司或类似项目的毛利率和主要效益参数，以及报告期内公司同类产品的销售和毛利情况，并与本次募投项目测算效益进行对比，分析本次募投项目效益测算的合理性和谨慎性。

**(3) 针对问题六，会计师主要履行了如下核查程序：**

1) 获取公司本次募投项目的可行性研究报告和投资明细表，复核相关投入构成的合理性；

2) 通过公开渠道查阅同行业类似项目的产能和投资规模，同时获取公司历史上同类项目的投入情况，测算同类项目的单位产能投资强度，并与本次募投项目的单位产能投资强度比较，分析本次募投项目投资规模的合理性。

**(4)、针对问题八，会计师主要履行了如下核查程序：**

1) 获取发行人报告期内的审计报告和财务报告，了解报告期末发行人资产负债率以及货币资金、交易性金融资产情况；

2) 访谈公司管理层，了解公司未来发展规划以及现有资金的未来支出安排；

3) 根据公司报告期内财务报告，测算公司未来三年营运资金需求和最低现金保有量；根据公司盈利水平与现金流情况，并结合公司货币资金和交易性金融资产情况对公司未来资金缺口进行测算分析，在此基础上分析公司本次融资的必要性和募集资金总额的合理性。

**(5) 针对问题十，会计师主要履行了如下核查程序：**

1) 获取报告期内公司募集资金专户的银行流水，复核截至 2022 年 11 月 30 日前次募集资金使用情况；

2) 访谈公司管理层，了解公司前次募投项目目前实施进展情况和后续计划；

3) 审阅公司前次募投项目结余募集资金永久补流的相关审议和披露文件, 以及公司于 2022 年 11 月 21 日召开的关于调整本次发行方案的相关董事会和监事会决议, 复核本次发行方案的调整情况;

4) 审阅公司于 2022 年 12 月 28 日召开的审议“安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目”延期实施的董事会和监事会决议。

## 2、会计师核查意见

经核查, 会计师认为:

(1) 本次募投项目一的实施是公司践行自身发展战略的重要举措, 其主要产品市场需求增长较快, 未来发展前景良好, 且潜在客户与公司现有客户的重合度较高。项目投产后, 公司业务结构和产品体系将进一步丰富, 行业综合竞争实力和盈利能力也将显著提升, 项目实施具有较强的必要性。项目一实施后, 公司客户结构预计不会发生重大变化, 新产品的国内客户占比预计将有所增加, 主要客户收入结构预计将更为均衡, 且公司整体盈利水平预计也将有所增强, 不会对公司毛利率造成重大不利影响。

(2) 公司本次募投项目的效益测算参数设置合理, 毛利率及主要效益测算结果与同行业公司类似项目以及公司同类产品相比不存在重大差异, 具有合理性和谨慎性。

(3) 公司本次募投项目中项目一的单位产能投资强度在同行业类似项目中处于较高水平, 主要是由于该项目为新建项目, 因此总投资额中包含项目实施所需的配套设施和公用工程投入, 若剔除上述部分则单位产能投资额处于同类项目的合理范围内, 此外项目一的产品未来主要面向高端日化产品和国际大型日化企业, 因此建造标准较高, 亦导致投资额相对较高; 项目二的主要产品为新型防晒剂, 国内仅公司拥有规模化产能, 与公司已建成的同类型项目规模对比, 本次募投项目的单位产能投资额处于合理范围内。因此, 本次募投项目的投资强度具有合理性和谨慎性。

(4) 公司本次募投项目折旧和摊销政策与公司现行会计政策不存在重大差异。本次募投项目实施后, 公司成本费用中的折旧与摊销金额预计将有所增加,

但占公司预计收入和利润规模的比例相对较小，预计不会对公司未来业绩产生重大不利影响。

(5) 经测算，公司报告期末的货币资金、交易性金融资产在考虑未来经营利润累积后仍然无法满足未来的资金需求，存在较大的资金缺口。若上述资金需求均通过有息负债方式满足，预计将大幅增加公司资产负债率，放大财务风险的同时也将导致较高的财务费用，不利于公司盈利能力的提升和长期可持续发展。因此，公司针对本次募投项目的资金需求通过公开资本市场融资的方式筹集，可降低整体融资成本，增加公司财务稳健性，具有必要性。此外，公司本次融资总额低于募投项目的投资总额，也少于公司未来资金缺口，不存在过度融资的情形，融资规模具有合理性。

(6) 公司前次募投项目中除安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目尚在建设中，其他项目均已建设完毕并投产。安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目的主体实验装置和设施已投入使用，但因国内外新冠疫情反复以及新冠疫情防控政策影响，公司人员流动、物资采购、物流运输受到较大程度的影响，尚有部分分析检测仪器采购、引进等工作进度不及预期，导致该项目实施进度放缓，不能按预定时间达到可使用状态。经公司第三届董事会第七次会议审议通过，安庆科思化学有限公司科思个人护理品研发项目达到预定可使用状态的日期延期至 2023 年 12 月 31 日。考虑到公司首次公开发行募集资金使用中存在将节余募集资金用于永久补充流动资金的情况，公司为确保本次向不特定对象发行可转债的顺利进行，将节余募集资金用于永久补充流动资金的部分 8,208.22 万元，连同公司未来拟投入的财务性投资金额 2,100.00 万元从本次发行的募集资金总额中进行调减，调减金额合计 10,308.22 万元，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）》的规定。

## 其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时，请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

回复：

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

公司已在本次发行募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及公司自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

#### （一）本次发行申请受理以来有关发行人的媒体报道情况

自公司本次向不特定对象发行可转债申请于 2022 年 10 月 27 日获深圳证券交易所受理至本回复报告出具日，发行人持续关注媒体报道，通过网络检索等方式对发行人本次发行相关媒体报道情况进行了自查，主要媒体报道及内容如下：

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要内容
1	2022 年 10 月 27 日	证券之星	科思股份：第三季度净利 1.07 亿元 同比增 324.77%	公司 2022 年三季度报分析
2	2022 年 10 月 28 日	新浪财经	科思股份公布三季报 前三季净利增加 127.42%	公司 2022 年三季度报分析
3	2022 年 10 月 28 日	证券之星	10 月 28 日科思股份跌 14.93%，富国创业板两年定开混合基金重仓该股	公司股价下跌情况
4	2022 年 10 月 28 日	证券之星	科思股份：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理的公告	公司本次向不特定对象发行证券申请获得受理

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要内容
5	2022年11月3日	新浪网	科思股份(300856): 三季度业绩增长 325% 产能释放及品类扩张驱动持续成长	公司 2022 年三季度报分析
6	2022年11月9日	同花顺财经	科思股份: 关于南京科思化学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	公司本次向不特定对象发行证券申请已收到审核问询函
7	2022年11月9日	证券之星	科思股份(300856) 2022年三季度财报简析, 营收净利润双双增长, 应收账款高企	公司 2022 年三季度报分析
8	2022年11月14日	东方财富网	科思股份深度报告:全球防晒剂隐形龙头,内外部改善迎业绩拐点	公司经营情况分析

## (二) 发行人说明

自公司本次再融资申请获深圳证券交易所受理以来,无重大舆情或媒体质疑情况,不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况。本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整,不存在应披露未披露的事项。

## (三) 保荐机构核查程序

保荐机构通过网络检索等方式,对自发行人本次发行申请受理日至本审核问询函回复出具日相关媒体报道的情况进行了检索,并出具了专项说明。

## (四) 保荐机构核查意见

经核查,本保荐机构认为:发行人自本次发行申请受理以来不存在重大舆情情况。相关媒体对发行人及本次发行的媒体报道情况主要为对涉及发行人公告的本次发行相关信息披露文件的摘录、本次发行申请进度情况以及对公司经营情况的分析,不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况。发行人的信息披露符合要求,满足真实性、准确性、完整性的要求,不存在构成本次发行障碍的情况。

(以下无正文)



（本页无正文，为南京科思化学股份有限公司《关于南京科思化学股份有限公司  
申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函之回复报告》之签章页）

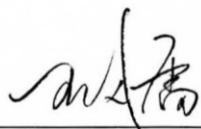


南京科思化学股份有限公司

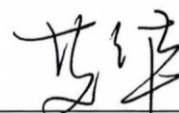
2023年1月18日

(本页无正文, 为中信证券股份有限公司《关于南京科思化学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之回复报告》之签章页)

保荐代表人:



王风雷



艾华

中信证券股份有限公司



2023年1月18日

## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读南京科思化学股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风控流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

董事长：

  
张佑君

