

目 录

一、关于融资规模及效益测算.....	第 1—18 页
二、关于经营业绩.....	第 19—43 页
三、关于财务性投资及类金融业务.....	第 44—51 页

关于新凤鸣集团股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件的 审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2023〕810号

上海证券交易所：

由申万宏源证券承销保荐有限责任公司转来的《关于新凤鸣集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2023〕297号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的新凤鸣集团股份有限公司（以下简称新凤鸣公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、关于融资规模及效益测算

根据申报材料，1)本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过100,000.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于年产540万吨PTA项目，主要为设备购置费用；2)截至报告期末，发行人货币资金余额为628,907.97万元；3)本次募投项目“年产540万吨PTA项目”的财务内部收益率为15.51%(所得税后)，投资回收期(含建设期)8.79年(所得税后)，效益测算的毛利率为6.55%。

请发行人说明：(1)募投项目投资金额的具体内容、测算依据及测算过程；结合前次募投及可比公司情况，说明设备数量与产能的匹配关系；(2)结合日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累、资金缺口、公司资产负债率与同行业可比公司的对比等情况，分析本次募集资金规模的合理性；(3)结合其他工程费用的具体用途、本次募投项目中非资本性支出的金额情况，测算本次募投项目中实际补充流动资金的具体数额及其占本次拟募集资金总额

的比例，是否超过 30%；(4)效益测算中销量、单价、毛利率、净利率等关键测算指标的确定依据，是否考虑原材料价格大幅波动的影响，本募效益测算结果是否谨慎合理；(5)本次募投资项目投产后，相关折旧摊销费用对发行人经营业绩的影响情况；(6)公司针对上述事项履行的决策程序和信息披露情况。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 4）

(一) 募投资项目投资金额的具体内容、测算依据及测算过程；结合前次募投及可比公司情况，说明设备数量与产能的匹配关系

1. 募投资项目投资金额的具体内容、测算依据及测算过程

(1) 本次募投资项目投资金额的具体内容

本次募投资项目投资金额构成情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资比例
1	固定资产投资	613,000.00	93.87%
1.1	建筑工程费用	26,689.25	4.09%
1.2	设备购置费用	510,858.55	78.23%
1.3	安装工程费用	20,641.63	3.16%
1.4	其他工程费用	44,641.44	6.84%
1.5	预备费	10,169.13	1.56%
2	铺底流动资金	40,000.00	6.13%
	合计	653,000.00	100.00%

本次募投资项目总投资为 653,000.00 万元，其中：固定资产投资为 613,000.00 万元，铺底流动资金为 40,000.00 万元。

固定资产投资包括建筑工程费用、设备购置费用、安装工程费用、其他工程费用及预备费。其中，建筑工程费用主要包括公用工程、土建、罐区、仓库、总图、填方、道路等建设投资；设备购置及安装工程费用主要包括 PTA 主装置设备、公用工程设备、储罐、仪表及管道材料、机泵等设备的购置及安装费用；其他工程费用主要包括专有技术费、征地费、建设单位管理费、勘察设计费等；预备费系项目在建设期间的不可预见费用。

铺底流动资金系项目运营早期为保证项目正常运转所必须的流动资金。

(2) 募投资项目投资金额的测算依据及测算过程

1) 建筑工程费用

本项目建筑工程费用测算系按照建设地现行工程造价水平，由建筑面积及单位造价确定。

2) 设备购置费用

本项目设备包括国产设备及引进设备。其中，国产设备价格按现行市场价测算；引进设备价格参照外商报价及市场调研测算，欧元对人民币的汇率按 1: 7.15 计算，引进设备附属费用按规定计取。

3) 安装工程费用

本项目安装工程费用主要按设备购置费用的一定比例进行估算。

4) 其他工程费用

本项目征地费主要按照项目占地面积×建设当地单位面积地价进行估算，专有技术费、建设单位管理费、勘察设计费等其他工程费用主要依据历史经验、市场价格等估算。

5) 预备费

预备费一般按照工程不确定投资部分的一定比例计算。本项目预备费主要按照（工程费用+其他费用-引进设备费用）×2.00%进行估算，不考虑涨价预备费。

6) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金系根据项目运营期流动资金需求乘以铺底系数测算。本项目运营期所需流动资金金额为 133,333.33 万元，铺底系数根据近年公司经营和项目实际情况按 30%测算，估算得所需铺底流动资金为 40,000.00 万元，能够覆盖本项目前期投入过程中所需的铺底营运资金需求。

2. 设备数量与产能的匹配关系

(1) 前次募投项目与本次募投项目的设备购置与产能的匹配情况

公司前次募投项目“独山能源年产 220 万吨 PTA 项目”、“独山能源年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目”及本次募投项目“年产 540 万吨 PTA 项目”的设备数量、设备购置费用与新增产能的匹配情况如下：

单位：台/套、万元

募投项目名称	设备数量	设备购置费用	新增产能	单位产能使用设备数量	单位产能设备购置费用
独山能源年产 220 万吨 PTA 项目	231	280,723.10	220 万吨/年	1.05	1,276.01

独山能源年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目	147	222,470.68	220 万吨/年	0.67	1,011.23
年产 540 万吨 PTA 项目	528	510,858.55	540 万吨/年	0.98	946.03

公司 PTA 生产所涉及的设备种类较多，既包括单价较高的设备，也包括单价较低但数量较大的设备。公司前次募投项目均采用英国 BP 技术，本次募投项目采用 KTS 公司 PTA P8++ 技术，由于采用的技术不同，设备的具体设置安排可能会存在差异。为了更好地说明拟购置设备与新增产能的关系，主要将设备投入与新增产能进行匹配。

从设备数量与产能的匹配关系来看，公司前次募投项目单位产能使用设备数量分别为 1.05 台/套、0.67 台/套，由于“独山能源年产 220 万吨 PTA 项目”系公司首次建设 PTA 项目，而“独山能源年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目”系公司采用英国 BP 技术对已有 PTA 产能进行扩产，因此后者单位产能使用设备数量较前者有所降低，而本次募投项目单位产能使用设备数量为 0.98 台/套，与“独山能源年产 220 万吨 PTA 项目”单位产能使用设备数量无明显差异，具有合理性。

从设备投入与产能的匹配关系来看，公司前次募投项目单位产能设备购置费用分别为 1,276.01 万元、1,011.23 万元，本次募投项目单位产能设备购置费用为 946.03 万元。本次募投项目单位产能设备购置费用较前次募投项目略有下降，主要系本次募投项目单套装置年产能为 270 万吨，而前次募投项目单套装置年产能为 220 万吨，单套装置产能的扩大拉低了单位产能设备购置费用。

(2) 可比公司同类项目与本次募投项目的设备购置与产能的匹配情况

报告期内，同行业可比公司无公开的 PTA 项目可行性研究报告。本次募投项目可比项目有江苏三房巷聚材股份有限公司全资子公司江苏海伦石化有限公司 PTA 技改扩能项目（以下简称“海伦石化 PTA 项目”）。海伦石化 PTA 项目与本次募投项目的设备购置及新增产能情况如下：

单位：台/套、万元

募投项目名称	设备数量	设备购置费用	新增产能	单位产能使用设备数量	单位产能设备购置费用
江苏海伦石化有限公司 PTA 技改扩能项目	386	322,316.00	320 万吨/年	1.21	1,007.24
年产 540 万吨 PTA 项目	528	510,858.55	540 万吨/年	0.98	946.03

注：海伦石化 PTA 项目申请报告编制时间为 2021 年 9 月

由于采用的 PTA 生产技术不同，本次募投项目的单位产能使用设备数量与海伦石化 PTA 项目存在差异，但差异较小。本次募投项目的单位产能设备购置费用与海伦石化 PTA 项目基本相同。

综上所述，对比前次募投 PTA 项目和同行业同类项目，本次募投项目设备购置与新增产能规模基本匹配。

（二）结合日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累、资金缺口、公司资产负债率与同行业可比公司的对比等情况，分析本次募集资金规模的合理性

1. 公司日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累、资金缺口等情况

综合考虑公司日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累等情况进行测算，公司依靠自有资金及经营积累较难全部满足公司各类资金需求，存在一定资金缺口。具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金余额	①	628,907.97
受限货币资金	②	49,746.44
可自由支配资金	③=①-②	579,161.53
未来三年自身经营利润积累	④	265,197.10
最低货币资金保有量	⑤	71,360.44
未来三年需要偿还的有息负债本金及利息	⑥	1,656,939.92
未来三年新增营运资金需求	⑦	33,072.00
未来三年预计现金分红所需资金	⑧	52,137.07
已确定主要项目建设资金需求	⑨	867,019.72
总体资金需求合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	2,680,529.15
总体资金缺口	⑪=⑩-③-④	1,836,170.52

注：未来三年指 2023 年-2025 年，下同

可自由支配资金、未来三年自身经营利润积累、最低货币资金保有量等明细需求项目测算过程如下：

（1）可自由支配资金

2022 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 628,907.97 万元，剔除受限制的

已质押银行存款及银行承兑汇票保证金、信用证保证金等合计 49,746.44 万元资金后，公司可自由支配的货币资金为 579,161.53 万元。

(2) 未来三年自身经营利润积累

由于公司所处化纤行业呈现一定的周期性特征，因此在预计未来三年自身经营利润积累时，采取 2020 年至 2022 年公司归母净利润平均值作为未来三年年均经营利润积累。2020 年至 2022 年，公司归母净利润分别为 60,304.49 万元、225,398.50 万元和-20,505.89 万元，平均值为 88,399.03 万元，故预计未来三年自身经营利润积累为 265,197.10 万元。

(3) 最低货币资金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转天数”）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天数、应收款项周转天数及应付款项周转天数的影响。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 2022 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 71,360.44 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量	①=②/⑥	71,360.44
2022 年度付现成本总额	②=③+④-⑤	4,881,659.02
2022 年度营业成本	③	4,890,382.86
2022 年度期间费用	④	245,373.45
2022 年度非付现成本	⑤	254,097.29
现金周转率	⑥=360/⑦	68.41
现金周转天数	⑦=⑧+⑨-⑩	5.26
存货周转天数	⑧	26.10
应收款项周转天数	⑨	10.27
应付款项周转天数	⑩	31.11

注 1：期间费用包括：销售费用、管理费用、研发费用、财务费用和税金及

附加：

注 2：非付现成本包括：当期固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转天数=360/存货周转率；

注 4：应收款项周转天数=360*（平均应收账款账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

注 5：应付款项周转天数=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）/营业成本。

(4) 未来三年需要偿还的有息负债本金及利息

除可转换债券外，公司未来三年内需要偿还的有息负债本金和利息金额合计 1,656,939.92 万元。

(5) 未来三年新增营运资金需求

公司补充流动资金规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定，即根据公司最近三年流动资金的实际占用情况以及各项经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的比重，以估算的 2023-2025 年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需要的流动资金进行估算，进而预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。公司 2020-2022 年度营业收入复合增长率为 17.18%，出于谨慎性考虑，未来三年营业收入增长率预测值取 15%。

未来三年新增营运资金需求预测具体计算过程如下：

单位：万元

项 目	2022. 12. 31/ 2022 年	占营业 收入比 重	2023. 12. 31/ 2023 年	2024. 12. 31/ 2024 年	2025. 12. 31/ 2025 年
营业收入	5,078,733.06	/	5,840,543.02	6,716,624.47	7,724,118.14
应收账款	57,599.75	1.13%	66,239.71	76,175.67	87,602.02
应收款项融资	25,669.09	0.51%	29,519.45	33,947.37	39,039.48
预付款项	50,110.20	0.99%	57,626.73	66,270.74	76,211.35
存货	371,882.31	7.32%	427,664.66	491,814.36	565,586.51
经营性流动资产①	505,261.35	9.95%	581,050.56	668,208.14	768,439.36
应付票据	119,352.00	2.35%	137,254.80	157,843.02	181,519.47
应付账款	266,078.99	5.24%	305,990.84	351,889.47	404,672.89
合同负债	56,337.21	1.11%	64,787.79	74,505.96	85,681.85
经营性流动负债②	441,768.20	8.70%	508,033.43	584,238.45	671,874.21
经营性营运资金③=①-②	63,493.15	1.25%	73,017.12	83,969.69	96,565.15

项目	2022.12.31/ 2022年	占营业收入比 重	2023.12.31/ 2023年	2024.12.31/ 2024年	2025.12.31/ 2025年
2023-2025年需要补充的营运资金总额			33,072.00		

注：上述营业收入增长的假设及测算仅为说明本次发行募集资金规模的合理性，不代表公司对2023-2025年经营情况及趋势的判断，亦不构成公司对投资者的盈利预测和实质承诺

根据上表测算结果，公司未来三年新增营运资金需求为33,072.00万元。

(6) 未来三年预计现金分红所需资金

由于公司所处化纤行业存在一定周期性特征，因此预计未来三年现金分红所需资金时，采取2020-2022年公司现金分红金额平均值作为未来三年年均现金分红金额，分别为18,154.72万元、33,982.35万元和0万元，预计未来三年现金分红所需资金为52,137.07万元。

(7) 已确定主要项目建设资金需求

公司已确定的主要项目建设资金需求如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	2022年12月止 累计投入金额	待投入金额
独山能源年产400万吨PTA项目及年产140万吨PTA技改扩建项目	653,000.00	46,239.00	606,761.00
江苏新拓年产60万吨差别化功能性纤维项目	311,649.50	74,001.93	237,647.57
江苏新拓年产60万吨绿色功能性短纤维项目	211,773.60	178,318.05	33,455.55
中磊化纤年产60万吨功能柔性定制化短纤新材料项目	194,248.50	174,004.77	20,243.73
江苏新拓年产36万吨低碳环保新材料智能制造项目及年产12万吨功能性纤维项目	175,138.90	120,926.06	54,212.84
独山能源年产30万吨差别化纤维项目	138,500.00	123,800.97	14,699.03
合计	1,684,310.50	717,290.78	967,019.72

根据上表列示结果，公司已确定的主要项目建设资金需求为967,019.72万元，除去本次募集资金100,000.00万元外，剩余资金需求为867,019.72万元。

2. 公司资产负债率与同行业可比公司的对比

报告期各期末，公司偿债能力指标与同行业可比公司的对比情况如下：

偿债能力指标	同行业可比公司	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
资产负债率	桐昆股份(601233.SH)	61.16%	48.25%	45.13%

(合并)	荣盛石化(002493.SZ)	73.20%	71.60%	71.07%
	恒逸石化(000703.SZ)	70.83%	68.81%	67.32%
	恒力石化(600346.SH)	78.08%	72.75%	75.38%
	东方盛虹(000301.SZ)	78.56%	77.70%	63.82%
	平均值	72.37%	67.82%	64.54%
	公司	61.99%	56.21%	57.60%

注：资料来源为公司及同行业可比公司年度报告，如存在会计数据重述，则取最新公告数据

如上表列示，报告期内，资产负债率优于同行业可比公司平均水平，财务结构与同行业可比公司相比较为稳健。

3. 本次募集资金规模的合理性

综合考虑公司日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累等情况进行测算，公司依靠自有资金及经营积累较难全部满足公司各类资金需求，存在一定资金缺口。

在公司已经存在资金缺口的前提下，对于本次募投项目公司如全部通过自有资金投入会有一定资金压力。公司目前财务结构较为稳健，已从工商银行、农业银行、中国银行等银行取得授信额度，可以通过银行借款解决部分长短期的资金需求。为了确保公司的财务安全及负债结构的健康，通过股权融资解决部分资金缺口问题亦具有必要性。

公司管理层针对本次募投项目，综合考虑公司目前资金缺口、自有资金投入能力、银行融资渠道通畅程度和公司财务结构稳健性等问题，审慎确定募集资金规模为 100,000.00 万元，募集资金规模设置具有合理性。对于剩余资金需求，公司将通过自有资金及银行融资等方式解决。

(三) 结合其他工程费用的具体用途、本次募投项目中非资本性支出的金额情况，测算本次募投项目中实际补充流动资金的具体数额及其占本次拟募集资金总额的比例，是否超过 30%

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于年产 540 万吨 PTA 项目，不存在用于补充流动资金的情形。

本次募投项目的投资构成情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资比例	是否为资本性支出	拟投入募集资金金额
1	固定资产投资	613,000.00	93.87%	-	100,000.00
1.1	建筑工程费用	26,689.25	4.09%	是	100,000.00
1.2	设备购置费用	510,858.55	78.23%	是	
1.3	安装工程费用	20,641.63	3.16%	是	
1.4	其他工程费用	44,641.44	6.84%	是	
1.5	预备费	10,169.13	1.56%	否	
2	铺底流动资金	40,000.00	6.13%	否	
合计		653,000.00	100.00%	-	100,000.00

上表中列示的其他工程费用主要包括专有技术费、征地费、建设单位管理费、勘察设计费等，属于资本性支出。

本次募投项目总投资 653,000.00 万元，其中：建筑工程费用、设备购置费用、安装工程费用及其他工程费用均属于资本性支出，合计 602,830.87 万元，占比为 92.32%；预备费 10,169.13 万元及铺底流动资金 40,000.00 万元属于非资本性支出，合计占比为 7.68%。

本次拟投入募集资金 100,000.00 万元，用于本次募投项目建设投资中的建筑工程费用、设备购置费用、安装工程费用及其他工程费用等资本性支出；预备费及铺底流动资金拟以公司自有资金投入，不存在使用募集资金投入非资本性支出的情形。因此，本次募投项目中不存在实际补充流动资金的情况。

(四) 效益测算中销量、单价、毛利率、净利率等关键测算指标的确定依据，是否考虑原材料价格大幅波动的影响，本募效益测算结果是否谨慎合理

1. 效益测算中销量、单价、毛利率、净利率等关键测算指标的确定依据

(1) 效益测算过程

本项目拟在三年内建设完成，第四年部分投产，当年生产负荷达到设计生产能力的 70%，第五年达到 100%。生产期按 10 年计，计算期为 13 年。其中：营业收入=销量×单价；总成本费用包括原辅材料及燃料动力费用、职工薪酬、折旧与摊销、修理费、其他费用等。

本次募投项目效益测算如下：

单位：万元

序号	项目	第 4 年	第 5-8 年	第 9-13 年
----	----	-------	---------	----------

序号	项目	第4年	第5-8年	第9-13年
1	营业收入	2,116,979.20	3,024,256.00	3,024,256.00
2	税金及附加	2,720.51	3,886.45	3,886.45
3	总成本费用	2,035,084.58	2,879,238.73	2,875,362.73
4	利润总额	79,174.11	141,130.83	145,006.83
5	所得税	19,793.53	35,282.71	36,251.71
6	所得税后利润	59,380.58	105,848.12	108,755.12

经测算，本项目达产后正常年利润总额为 145,006.83 万元，所得税后利润为 108,755.12 万元。本项目财务内部收益率为 15.51%（所得税后），毛利率为 6.55%，净利率为 3.50%。

(2) 关键测算指标的确定依据

1) 销量

本项目产品销量按照项目设计总产能 540 万吨测算。报告期内，公司 PTA 产能利用率及产销率较高，现有 PTA 生产运行及消化情况均较好，本次募投项目新增产能可以得到合理消化。因此，本项目产品销量以项目总产能数据进行测算具有合理性。

2) 单价

本项目产品销售单价系根据测算时点前，一段时间内 PTA 市场区间均价确定，测算为 5,600 元/吨。

3) 营业成本

本项目营业成本由原辅材料及燃料动力费用、职工薪酬、折旧与摊销、修理费等构成，其中：① 原辅材料成本主要通过产品设计产能和工艺配比计算所需消耗的各类原材料用量，乘以根据测算时点前一段时间内主要原辅材料市场区间均价确定的采购单价进行测算。本项目生产的主要原材料为 PX，主要辅料包括醋酸、钴锰溶液等；② 燃料动力成本系根据当前实际生产经验与燃动力市场价格因素确定；③ 人工成本系根据建设项目人员安排、项目建设当地工资水平等因素确定。本项目新增定员为 1,000 人，年人均工资按 7.68 万元估算；④ 固定资产按平均年限法计算折旧。厂房等固定资产折旧年限为 20 年，残值率为 5%；设备等其他固定资产折旧年限为 10 年，残值率为 5%。无形资产和其他资产采用平均年限法按相应年限进行摊销；⑤ 年修理费按折旧费的 15% 测算。本项目确

定的营业成本总体较为合理。

4) 毛利率

本项目毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入。其中：营业收入=销量×单价。毛利率指标的确定依据请参见上述销量、单价及各项营业成本的确定依据。

5) 净利率

本项目净利率系根据本项目产品毛利率,在扣除各项费用后计算得出。其中,期间费用、税金及附加、所得税等各项费用,系基于项目情况及规定的适用税率确定。

① 期间费用方面

本项目期间费用率参考独山能源期间费用水平以及前次 PTA 募投项目期间费用测算情况,并综合考虑本次募投项目实施后公司经营规模将明显增加等因素来确定。本次募投项目期间费用率确定为 1.75%,具有合理性。

② 税费方面

本项目的企业所得税费用根据募投项目实施主体适用的税率,所得税按利润总额的 25%计取;增值税为销项税与进项税之差,销项税按营业收入的 13%估算,原辅材料进项税按成本的 13%估算,燃料动力进项税按成本的 9%估算,城市维护建设税和教育费附加分别按增值税的 5%和 5%提取。

2. 原材料价格大幅波动对效益测算的影响

由于 PTA 原辅材料成本中 90%以上为 PX 成本,因此 PTA 盈利空间受 PX 价格波动影响较大。本次募投项目效益测算系采用 PX 区间平均市场价格作为 PX 测算价格,一定程度上反映了 PX 价格在区间内波动的结果,但未直接体现 PX 价格的大幅波动对 PTA 效益的影响。

本次募投项目测算的毛利率为 6.55%,净利率为 3.50%。假设其他因素不变,PX 价格变动 1%、2%、5%对本次募投项目毛利率及净利率的影响情况如下:

项目	毛利率	净利率
PX 价格上升 1%	5.69%	2.87%
PX 价格上升 2%	4.83%	2.23%
PX 价格上升 5%	2.26%	0.33%
PX 价格下降 1%	7.40%	4.13%
PX 价格下降 2%	8.26%	4.77%

PX 价格下降 5%	10.83%	6.67%
------------	--------	-------

根据上述敏感性分析，假设其他因素不变的情况下，本次募投项目测算的毛利率、净利率对 PX 价格波动较为敏感。从实际情况来看，PX 价格的波动对 PTA 利润空间的影响方向主要看产业链价格的传导情况，而价格传导机制与产业链各环节的供需情况等因素有关。当 PX 价格上升时，若下游需求旺盛，PTA 价格可能上涨更多，PTA 利润空间扩大，而若行情不佳，PX 价格的上升可能无法顺利向下传导，致使 PTA 盈利空间压缩；当 PX 价格下降时，若下游需求充足支撑产品价格，则 PTA 产品盈利能力提升，而若行情不佳，PX 价格下降会导致 PTA 产品价格缺乏成本支撑，可能出现 PTA 价格较 PX 价格下降更多的情况，PTA 盈利空间反而缩小。

因此，原料价格的波动对 PTA 的盈利空间影响机制较为复杂，与产业链各环节及整体宏观经济因素有关。本次募投项目效益测算采用 PX 市场区间平均价格作为 PX 测算价格，系行业内同类项目进行效益测算的常用方法，具有合理性。

3. 本募效益测算结果的合理性

根据上述分析，本次募投项目效益测算关键指标的确定依据及效益测算的方法过程具有合理性。

从测算结果与 PTA 经营情况来看，本次募投项目测算的毛利率为 6.55%，净利率为 3.50%。由于公司及同行业可比公司的 PTA 业务净利率通常不进行单独计算，因此主要比较毛利率情况。报告期内，受到 PTA 投产周期及原油价格大幅波动影响，公司 PTA 业务毛利率分别为 6.66%、2.29%、1.58%，同行业可比公司 PTA 业务平均毛利率分别为 7.10%、1.84%及-0.84%。2021 年 PX、醋酸等原料价格涨幅高于 PTA 产品售价，2022 年俄乌冲突致使原油价格攀升并剧烈波动，而受宏观经济因素影响，国内终端需求波动极大，成本端高价转移受阻，导致 PTA 加工费较 2021 年进一步承压。本次 PTA 募投项目毛利率测算时所选取的产品及主要原料价格系区间平均价格，当产品和原料价格存在大幅波动时，实际经营毛利率会与测算毛利率存在差距。2019 年、2020 年行业供需较平稳，公司前期 PTA 项目顺利投产后，PTA 业务毛利率分别为 6.23%和 6.66%，同期同行业可比公司 PTA 业务平均毛利率分别为 11.10%及 7.10%，本次募投项目效益测算的毛利率为 6.55%，与前述毛利率相比较为合理。随着宏观经济逐步复苏，社会生产生活秩序全面恢复正常，下游开工率及终端需求回升，PTA 需求端支撑将有所增强；此

外，PTA 新装置较行业早期产能在规模效应、能耗物耗方面均具有一定优势，新装置产品的利润空间相对更大。因此，本次募投项目效益测算结果具有一定合理性。

从同类项目效益测算情况来看，近三年能获取公开资料的 PTA 项目有江苏三房巷聚材股份有限公司全资子公司江苏海伦石化有限公司 PTA 技改扩能项目，相关指标对比情况如下：

项 目	财务内部收益率 (所得税后)	投资回收期 (所得税后)
江苏海伦石化有限公司 PTA 技改扩能项目[注]	15.29%	7.61 年
独山能源年产 540 万吨 PTA 项目	15.51%	8.79 年

[注] 该项目规划 PTA 年产量为 320 万吨，项目申请报告编制时间为 2021 年 9 月

本次募投项目与“江苏海伦石化有限公司 PTA 技改扩能项目”的财务内部收益率及投资回收期无明显差异。

综上，本次募投项目产品销售单价及主要原材料采购单价均根据测算时点市场均价确定，与近期同行业项目效益测算相关指标比较，无明显差异，本次募投效益测算合理、谨慎。

(五) 本次募投项目投产后，相关折旧摊销费用对发行人经营业绩的影响情况

本次募投项目建设期三年，第四年部分投产，当年生产负荷达到设计生产能力的 70%，第五年达到 100%。生产期按 10 年计，计算期为 13 年。

若假设本次募投项目产品均用于对外出售，则投产后相关折旧摊销费用对公司经营业绩的影响情况如下：

单位：万元			
项 目	第 4 年	第 5-8 年	第 9-13 年
项目新增折旧摊销 (A)	57,408.49	57,408.49	53,532.49
对营业收入的影响			
现有营业收入 (B)	4,418,048.80	4,418,048.80	4,418,048.80
项目新增营业收入 (C)	2,116,979.20	3,024,256.00	3,024,256.00
增量后营业收入 (D=B+C)	6,535,028.00	7,442,304.80	7,442,304.80
项目新增折旧摊销占现有营业收入比重 (A/B)	1.30%	1.30%	1.21%

项 目	第 4 年	第 5-8 年	第 9-13 年
项目新增折旧摊销占增量后营业收入比重 (A/D)	0.88%	0.77%	0.72%
对净利润的影响			
现有净利润 (E)	88,399.03	88,399.03	88,399.03
项目新增净利润 (F)	59,380.58	105,848.12	108,755.12
增量后净利润 (G=E+F)	147,779.62	194,247.15	197,154.15
项目新增折旧摊销占现有净利润比重 (A/E)	64.94%	64.94%	60.56%
项目新增折旧摊销占增量后净利润比重 (A/G)	38.85%	29.55%	27.15%

注 1：由于公司所处化纤行业呈现一定的周期性特征，上表中现有营业收入 (B)、现有净利润 (E) 分别按报告期 2020-2022 年营业收入平均值及归母净利润平均值测算，并假设未来保持不变

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

本次募投项目的实施会导致公司机器设备等固定资产增加，项目投产后正常年度预计公司每年将新增折旧摊销费用 53,532.49 万元，一定程度上会影响公司的利润水平，但各年新增折旧摊销金额占公司现有营业收入及增量后营业收入比重较低。本次募投项目新增折旧摊销占公司现有净利润及增量后净利润比重较高，主要系 2020 年及 2022 年受到公共卫生事件等宏观经济因素影响，公司净利润有所下滑所致。随着宏观经济逐步修复，公司自身业务发展及本次募投项目的顺利达产，新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

由于本次募投项目新增 PTA 产能以满足自用为主，投入公司聚酯生产的 PTA 产能不会直接贡献营业收入，而是通过降低聚酯生产的原料成本来提升公司利润水平。若假设本次募投项目产品均用于公司内部聚酯生产，则投产后相关折旧摊销费用对公司经营业绩的影响情况如下：

单位：万元

项 目	第 4 年	第 5-8 年	第 9-13 年
项目新增折旧摊销 (A)	57,408.49	57,408.49	53,532.49
外部采购 PTA 成本 (B)	2,116,979.20	3,024,256.00	3,024,256.00
自产 PTA 所带来的聚酯生	138,559.23	197,941.75	197,941.75

项 目	第 4 年	第 5-8 年	第 9-13 年
产 成 本 下 降 值 (C=B*6.55%)			
项目新增折旧摊销占自产 PTA 所带来的聚酯生产成 本下降值的比重 (A/C)	41.43%	29.00%	27.04%

注 1：公司外部采购 PTA 成本（B）系按照公司本次募投项目能实现的新增营业收入测算

注 2：公司自产 PTA 所带来的聚酯生产成本下降值（C）系按照公司本次募投项目能实现的新增营业收入*本次募投项目测算毛利率 6.55%进行测算

根据上表，若本次募投项目产品均用于公司内部聚酯生产，则公司聚酯生产成本的下降能覆盖本次募投项目新增的折旧摊销金额。此外，本次募投项目可充分利用氧化反应产生的尾气和副产蒸汽进行发电，富余电力可供给公司独山基地的聚酯生产用能，降低聚酯生产的能耗成本，进一步提升聚酯利润水平。因此，本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

针对本次募投项目新增折旧摊销对经营业绩的影响，公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、募集资金投资项目实施的风险”之“（三）项目效益不达预期的风险”中进行了补充披露，具体如下：

“此外，本次募投项目实施会使得公司固定资产及无形资产增加，项目投产后正常年度预计公司每年将新增折旧摊销费用 53,532.49 万元，若本次募投项目投产后没有达到预期效益，则公司存在因折旧摊销费用增加而导致利润下滑的风险。”

（六）公司针对上述事项履行的决策程序和信息披露情况

2023 年 1 月 17 日，公司召开第五届董事会第三十七次会议、第五届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于公司〈2023 年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告〉的议案》等相关议案。

2023 年 3 月 8 日，公司召开第五届董事会第三十九次会议、第五届监事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司〈2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）〉的议案》等相关议案。

2023 年 3 月 24 日，公司召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司〈2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告（修订

稿) >的议案》等相关议案。

上述决议及《新凤鸣集团股份有限公司 2023 年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告》《新凤鸣集团股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)》等相关文件已在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定的信息披露媒体上披露。

(七) 核查过程及结论

1. 获取并查阅本次募投项目的可行性研究报告,了解本次募投项目投资金额的具体构成,计算其中资本性支出及非资本性支出的占比,了解并复核本次募投项目投资测算及效益测算的依据及过程;

2. 获取公司关于资金缺口的说明文件及测算过程,对公司资金缺口测算结果及依据进行复核;查阅同行业可比公司报告期内年度报告,获取其资产负债率信息。结合前述信息及公司关于资金缺口的说明文件分析公司关于本次募集资金规模设置的合理性;

3. 获取并查阅前次 PTA 募投项目以及同类可比项目的可行性研究报告,分析比较本次募投项目设备购置与产能的匹配情况,分析本次募投项目投资测算及效益测算是否合理谨慎;

4. 查阅同行业可比公司定期报告,了解同行业 PTA 经营情况,分析本次募投项目效益测算结果的合理性;通过敏感性分析,了解原材料价格大幅波动对募投项目效益的影响;

5. 查阅公司定期报告,了解公司经营情况,分析本次募投项目折旧摊销费用对公司经营业绩的影响;

6. 获取并查阅公司与本次募投项目有关的三会决议,核查公司的程序履行及信息披露情况。

经核查,我们认为:

1. 本次募投项目投资金额测算依据及测算过程合理,设备购置与新增产能相匹配;

2. 结合公司日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排、日常经营积累、资金缺口、公司资产负债率与同行业可比公司的对比等情况,公司本次募集资金规模 100,000.00 万元具有合理性;

3. 本次募集资金将用于募投项目建设投资中的建筑工程费用、设备购置费用、安装工程费用及其他工程费用等资本性支出，不存在使用募集资金投入非资本性支出的情形。因此，本次募投项目中募集资金不存在实际补充流动资金的情况；

4. 本次募投项目效益测算关键指标的确定依据符合公司经营情况及市场情况；本次募投项目效益测算采用主要原材料平均市场价格作为测算价格，一定程度上反映了原材料价格在区间内波动的结果，但未直接体现原料价格大幅波动对PTA 效益的影响。该测算方法系行业内同类项目进行效益测算的常用方法，具有一定合理性；从PTA 历史经营情况及同类项目效益测算情况来看，本次募投项目效益测算结果谨慎合理；

5. 本次募投项目投产后，相关折旧摊销费用对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响；

6. 公司已就本次募投项目相关事项履行了必要的决策程序并进行了信息披露。

二、关于经营业绩

(一) 根据申报材料，1) 报告期各期，公司主营业务收入分别为 288.02 亿元、412.05 亿元和 475.38 亿元，发行人归母净利润分别为 6.03 亿元、22.54 亿元和-2.05 亿元，2021 年度创下公司净利润历史最高水平，2022 年度系公司上市后首度亏损。公司业绩大幅波动主要影响因素为上下游市场供需情况、原材料和产品市场价格波动、产能利用率、资产减值损失等；2) 报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 5.71%、10.70%和 3.39%。

请发行人说明：(1) 定量说明收入大幅增长的原因及合理性；(2) 定量分析毛利率波动较大的原因及未来变动趋势，是否与同行业可比公司变动趋势一致；(3) 结合同行业可比公司情况，量化分析发行人归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因及合理性；对发行人经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善，是否对公司生产经营及持续经营能力产生重大不利影响；相关风险揭示是否充分。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 5.1）

1. 定量说明收入大幅增长的原因及合理性

(1) 报告期各期收入结构情况

1) 营业收入结构情况

公司主营业务为民用涤纶长丝、短纤及其主要生产原材料之一 PTA 的研发、生产和销售，其他业务主要包括原材料贸易及废品销售等。

报告期各年，公司营业收入分别为 3,698,410.34 万元、4,477,003.00 万元和 5,078,733.06 万元，收入规模持续增长，具体收入结构如下：

单位：万元

项 目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	4,753,761.80	93.60%	4,120,510.59	92.04%	2,880,202.88	77.88%
其他业务收入	324,971.27	6.40%	356,492.41	7.96%	818,207.46	22.12%
合 计	5,078,733.06	100.00%	4,477,003.00	100.00%	3,698,410.34	100.00%

2020 年、2021 年和 2022 年，公司主营业务收入分别为 2,880,202.88 万元、4,120,510.59 万元和 4,753,761.80 万元，占营业收入的比例分别为 77.88%、92.04%和 93.60%，公司主营业务较为突出，报告期内公司营业收入增长主要受主营业务收入增长带动。

2) 主营业务收入分产品情况

报告期内，公司按产品列示的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项 目	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
涤纶长丝	4,169,430.24	87.71%	3,675,636.08	89.20%	2,350,630.17	81.61%
其中：POY	2,726,445.03	57.35%	2,668,333.08	64.76%	1,664,622.72	57.80%
FDY	908,645.30	19.11%	625,723.79	15.19%	452,485.83	15.71%
DTY	534,339.92	11.24%	381,579.21	9.26%	233,521.61	8.11%
短纤	316,441.34	6.66%	3,992.37	0.10%		
PTA	193,919.20	4.08%	394,152.29	9.57%	496,220.83	17.23%
切片及其他	73,971.01	1.56%	46,729.86	1.13%	33,351.89	1.16%
合 计	4,753,761.80	100.00%	4,120,510.59	100.00%	2,880,202.88	100.00%

注：切片及其他主要包括聚酯切片和再生聚酯，聚酯切片是公司熔体直纺生产线产生的中间产品，作为切片纺丝工艺的原料使用

公司生产的产品包括涤纶长丝、短纤、PTA 和聚酯切片等。

报告期内公司主营业务收入增长主要是涤纶长丝、短纤收入增加：2021 年，公司主营业务收入较上年增加 1,240,307.71 万元，当年涤纶长丝、短纤收入合计较上年增加 1,328,998.29 万元；2022 年，公司主营业务收入较上年增加 633,251.21 万元，当年涤纶长丝、短纤收入较上年合计增加 806,243.14 万元。

综合上述，结合公司报告期内收入结构，报告期内收入大幅增长来自主营业务收入，主要为涤纶长丝、短纤收入增长。

(2) 收入大幅增长的原因及合理性的定量分析

报告期内公司收入大幅增长主要系涤纶长丝及短纤产销增加，针对涤纶长丝、短纤收入增加，进一步定量分析如下：

1) 涤纶长丝、短纤销量增加

报告期内，中益化纤一期长丝项目、中跃化纤二期长丝项目、独山能源聚酯纤维项目、中磊化纤短纤项目、江苏新拓绿色功能性短纤维项目的陆续投产使得公司涤纶长丝产能持续扩张，短纤产能实现突破。公司产能增加带动销量增长，2021 年和 2022 年公司涤纶长丝总销量同比增加 18.13%和 6.36%；2021 年公司进入短纤市场后，产能于 2022 年进一步释放，带动销量较 2021 年增加 6851.53%。

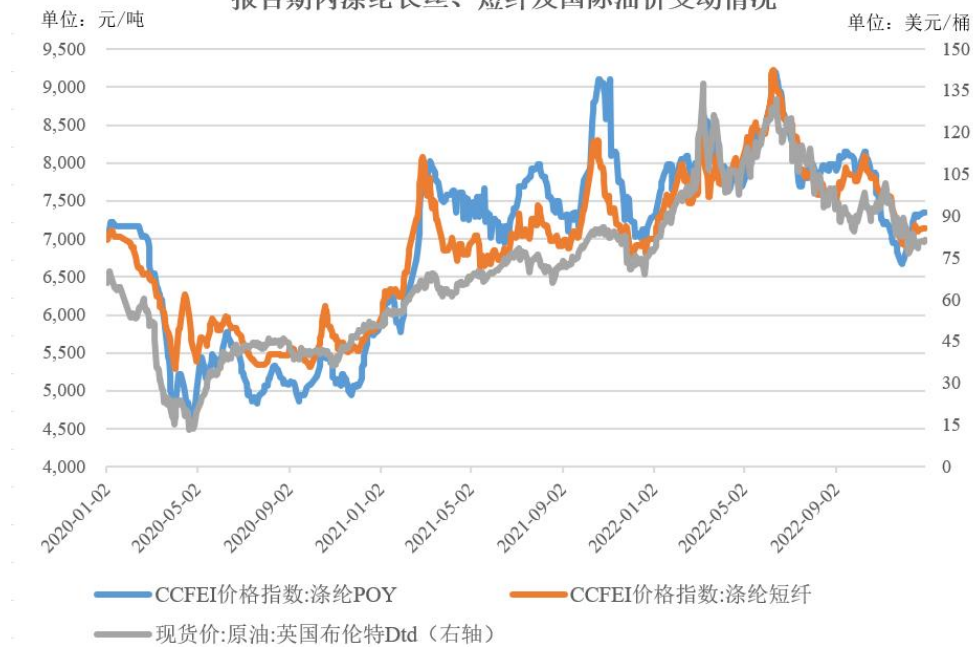
单位：万吨

产 品	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	销量	销量变动率	销量	销量变动率	销量
涤纶长丝	569.17	6.36%	535.11	18.13%	453.00
其中：POY	389.45	-3.80%	404.85	19.35%	339.20
FDY	118.10	36.00%	86.84	8.98%	79.69
DTY	61.62	41.88%	43.43	27.29%	34.12
短纤	46.80	6851.53%	0.67		
PTA	36.88	-61.33%	95.37	-41.86%	164.04

2) 涤纶长丝、短纤价格上涨

涤纶长丝、短纤的价格波动与主要原材料 PTA 和 MEG 的关联度较高，并受原油价格波动的影响较大。报告期内涤纶长丝（以 POY 为例）、短纤及国际油价走势关系如下：

报告期内涤纶长丝、短纤及国际油价变动情况



数据来源：wind

公司涤纶长丝、短纤主要结合原材料价格走势、公司库存水平和下游需求情况，采取随行就市的定价方式。2020年，受原油价格波动等因素的影响，公司涤纶长丝产品整体售价有所下跌，年度平均售价在报告期各期中处于最低水平；2021年，国内外经济复苏，下游纺织服装需求回暖，涤纶长丝需求逐渐修复，石油价格中枢亦有上涨，共同影响公司涤纶长丝产品平均售价大幅上涨；2022年，因地缘政治局势紧张叠加原油供需端波动，油价中枢大幅提升，带动PTA等化纤原材料价格上涨，虽然当年涤纶长丝、短纤下游需求有所反复，但全年涤纶长丝、短纤价格整体仍较2021年有所增长。

单位：元/吨

产 品	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	平均售价	价格变动率	平均售价	价格变动率	平均售价
涤纶长丝	7,325.43	6.65%	6,868.89	32.37%	5,189.01
其中：POY	7,000.72	6.22%	6,591.00	34.30%	4,907.53
FDY	7,693.70	6.78%	7,205.43	26.90%	5,678.23
DTY	8,671.98	-1.30%	8,786.53	28.37%	6,844.91
短纤	6,761.79	14.02%	5,930.33		
PTA	5,258.33	27.23%	4,132.86	36.62%	3,025.08

总体而言，公司涤纶长丝、短纤产品报告期内售价虽有波动，但年度平均售价整体呈现上涨趋势。

3) 涤纶长丝、短纤量价齐升使得报告期内公司收入大幅增长

综上所述,报告期内公司收入大幅增长的原因主要是公司持续的产能投放带动涤纶长丝、短纤销量增加,与此同时国际油价中枢的提升使得公司涤纶长丝、短纤销售均价亦呈现出上涨趋势,涤纶产品量价齐升是导致公司收入大幅增长的原因,公司收入增长具备合理性。

2. 定量分析毛利率波动较大的原因及未来变动趋势,是否与同行业可比公司变动趋势一致

(1) 定量分析毛利率波动较大的原因及未来变动趋势

1) 公司毛利率波动主要受涤纶长丝产品毛利率波动影响

报告期内,公司毛利率具体情况如下:

项 目		2022年度	2021年度	2020年度
主营业务毛利率		3.39%	10.70%	5.71%
涤纶长丝	POY	2.74%	10.98%	3.75%
	FDY	6.63%	13.64%	10.39%
	DTY	3.07%	13.98%	9.09%
	长丝综合	3.63%	11.74%	5.55%
短纤		2.12%	-1.50%	
切片及其他		-0.07%	0.27%	2.56%
PTA		1.58%	2.29%	6.66%
其他业务毛利率		8.37%	8.30%	2.33%
综合毛利率		3.71%	10.51%	4.96%

报告期各期,公司综合毛利率分别为4.96%、10.51%和3.71%,主营业务毛利率分别为5.71%、10.70%和3.39%,公司毛利率波动较大。

因公司报告期内主营业务收入占比较大,且各期涤纶长丝收入分别占主营业务收入的81.61%、89.20%和87.71%,故涤纶长丝产品毛利率的大幅波动直接引致主营业务毛利率及综合毛利率的大幅波动。

2) 报告期内公司毛利率波动的量化分析

报告期各期,公司产品平均售价、平均成本及产销价差的情况如下:

项 目	2022年度			2021年度			2020年度		
	平均售价 (元/吨)	平均成本 (元/吨)	产销价差 (元/吨)	平均售价 (元/吨)	平均成本 (元/吨)	产销价差 (元/吨)	平均售价 (元/吨)	平均成本 (元/吨)	产销价差 (元/吨)
涤纶长丝	7,325.43	7,059.39	266.05	6,868.89	6,062.25	806.64	5,189.01	4,900.78	288.23

其中：POY	7,000.72	6,808.58	192.14	6,591.00	5,867.45	723.54	4,907.53	4,723.72	183.81
FDY	7,693.70	7,183.97	509.72	7,205.43	6,222.40	983.04	5,678.23	5,088.41	589.82
DTY	8,671.98	8,405.85	266.13	8,786.53	7,557.99	1,228.54	6,844.91	6,222.92	621.99
短纤	6,761.79	6,618.21	143.57	5,930.33	6,019.37	-89.04			
PTA	5,258.33	5,175.11	83.22	4,132.86	4,038.33	94.54	3,025.08	2,823.59	201.49

① 2020 年度毛利率情况分析

2020 年上半年，受全球经济放缓影响，下游需求收缩明显；同时，受俄罗斯和沙特两大石油生产国增产降价等多重因素影响，国际原油价格巨幅波动，跌幅较大，由于涤纶长丝主要成本为原材料，且主要原料价格与石油价格关联性较强，涤纶长丝成本及销售价格受原油价格波动影响较大，故涤纶长丝市场价格亦一度大幅下跌；加之涤纶长丝产品市场竞争充分，销售定价随行就市，市场主要厂家为避免库存积压的风险，通过调整价格等手段稳定各自经营，产品-原材料价差随之收窄。从平均售价与平均成本之差角度看，公司 POY、FDY、DTY 产销价差分别为 183.81 元/吨、589.82 元/吨和 621.99 元/吨，涤纶长丝整体产销价差 288.23 元/吨，产销价差较小，受此影响公司当期毛利率较低。

② 2021 年度毛利率情况分析

2021 年度，从价差角度看，随着国内外经济复苏，下游纺织服装需求回暖，涤纶长丝需求逐渐修复，产品-原材料价差在 2020 年四季度基础上进一步提升，全年维持较高水平。公司 POY、FDY、DTY 产销价差分别为 723.54 元/吨、983.04 元/吨和 1,228.54 元/吨，涤纶长丝整体产销价差 806.64 元/吨，当年公司毛利率显著提升。

③ 2022 年度毛利率情况分析

2022 年，从上游看，因地缘政治局势紧张叠加原油供需端波动，油价中枢大幅提升，化纤行业成本显著上涨。

从下游看，受需求萎缩影响，上半年下游织造、印染企业生产开工率较低，江浙地区物流运输也因客观不利因素受限。7 月起，随着夏季高温以及江浙地区迎来新一轮限电，下游织机继续降低开工率，需求持续疲软。

产能角度看，受到前述需求萎缩等不利因素影响，公司自二季度开始逐步进行产能降负，全年长丝产能利用率为 92.69%，较 2021 年度下降 6.29 个百分点，产能利用率的下降抬高了公司产品的单位成本。

受到高成本及低需求的影响，涤纶长丝行业产品-原材料价差承压，并在2022年三季度后开始大幅收窄，在11月达到年度最小值。当年公司POY、FDY、DTY产销价差大幅降低，分别为192.14元/吨、509.72元/吨和266.13元/吨，涤纶长丝整体产销价差266.05元/吨，使得公司毛利率也随之大幅下降。

综上所述，公司毛利率波动较大的原因主要系报告期国际油价中枢上行的背景下，受各期供需情况、产能利用率等因素影响，发行人涤纶长丝产品产销价差波动所致。

(2) 毛利率未来变动趋势

如前文所述，受石油价格波动、供求关系变化等因素影响，公司产品成本及销售价格波动较大，毛利率无既定变动规律。2023年一季度公司毛利率对比2022年四季度已经由负转正，如果未来全球经济持续恢复情况较好，石油价格趋于平稳，行业下游客户需求回升明显带动产销价差修复，则公司毛利率将有望回升。

(3) 毛利率变动是否与同行业可比公司变动趋势一致

由于各可比公司销售产品类别存在差异，因此选取涤纶产品（含涤纶长丝、短纤）与PTA作为毛利率波动的比较对象。

1) 涤纶产品毛利率比较

报告期各期，公司涤纶产品的销售毛利率与同行业可比公司对比如下：

同行业上市公司	2022年度	2021年度	2020年度
桐昆股份（601233.SH）	3.33%	12.98%	7.93%
荣盛石化（002493.SZ）	3.23%	7.87%	2.13%
恒逸石化（000703.SZ）	1.31%	9.62%	12.52%
恒力石化（600346.SH）	9.07%	18.92%	16.35%
东方盛虹（000301.SZ）	6.25%	14.30%	6.59%
平均值	4.64%	12.74%	9.11%
公司	3.53%	11.73%	5.55%

注1：数据来源于各同行业可比公司年度报告，由于部分同行业可比公司存在对会计数据的追溯调整情况，但并未披露追溯调整后分产品收入、成本及毛利率数据，故相关数据仍以追溯调整前为准

注2：同行业可比公司中，根据公告信息的详尽程度，桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化均取涤纶产品（包含涤纶长丝、短纤）毛利率，恒力石化、东方盛虹的毛利率除涤纶产品外还包括切片等产品

如上表，同行业各可比公司因产业链结构不同，经营策略不同，涤纶产品毛利率水平及变动程度有所差异，但公司涤纶产品毛利率与同行业可比公司涤纶产品平均毛利率在报告期各期变动趋势一致，不存在异常。

2) PTA 毛利率比较

报告期各期，公司 PTA 的销售毛利率与同行业可比公司对比如下：

同行业上市公司	2022年度	2021年度	2020年度
桐昆股份（601233.SH）	0.71%	-1.63%	7.68%
荣盛石化（002493.SZ）	-0.90%	1.07%	6.94%
恒逸石化（000703.SZ）	-1.36%	4.61%	11.00%
恒力石化（600346.SH）	-6.49%	2.34%	11.15%
东方盛虹（000301.SZ）	3.81%	2.81%	-1.25%
平均值	-0.84%	1.84%	7.10%
公司	1.58%	2.29%	6.66%

注：数据来源于各同行业可比公司年度报告，由于部分同行业可比公司存在对会计数据的追溯调整情况，但并未披露追溯调整后分产品收入、成本及毛利率数据，故相关数据仍以追溯调整前为准

如上表，同行业各可比公司因产业链结构不同，经营策略不同，PTA 毛利率水平及变动程度有所差异，但公司 PTA 毛利率与同行业可比公司 PTA 平均毛利率在报告期各期变动一致，不存在异常。

综上所述，公司涤纶产品及 PTA 毛利率变动与同行业可比公司对应毛利率平均值变动趋势一致，不存在明显异常。公司因涤纶长丝销售占比较大，整体毛利率随涤纶长丝毛利率而呈现较大波动有合理性。

3. 结合同行业可比公司情况，量化分析发行人归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因及合理性；对发行人经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善，是否对公司生产经营及持续经营能力产生重大不利影响；相关风险揭示是否充分。

(1) 结合同行业可比公司情况，量化分析发行人归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因及合理性

1) 公司归母净利润波动较大的原因

报告期内公司利润表主要构成如下

单位：万元

项 目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占收入 比重	金额	占收入 比重	金额	占收入 比重
营业收入	5,078,733.06	100.00%	4,477,003.00	100.00%	3,698,410.34	100.00%
营业成本	4,890,382.86	96.29%	4,006,681.01	89.49%	3,514,843.32	95.04%
毛利	188,350.21	3.71%	470,322.00	10.51%	183,567.01	4.96%
期间费用	236,327.04	4.65%	203,490.21	4.55%	140,508.60	3.80%
资产减值损失	-16,500.53	-0.32%	-1,779.56	-0.04%	-1,853.66	-0.05%
营业利润	-52,920.47	-1.04%	265,122.10	5.92%	57,362.26	1.55%
净利润	-20,505.89	-0.40%	225,398.50	5.03%	60,304.49	1.63%
归母净利润	-20,505.89	-0.40%	225,398.50	5.03%	60,304.49	1.63%

针对报告期内影响公司利润表的主要项目分析如下：

① 营业收入与营业成本

报告期内公司营业收入持续增长，营业成本亦呈增长趋势，但营业成本占营业收入比重各期有所不同，直接导致报告期各期毛利率呈现波动趋势，进而使得公司报告期各期归母净利润波动较大。

因公司所处的化纤行业周期性较强，主要产品的定价方式并非简单按照成本加固定比例利润，而是综合原材料价格走势、库存水平和下游需求情况，采取随行就市的定价方式，因此受相关因素变化影响各期毛利率有所不同。

关于毛利率大幅波动的分析参见本回复二、（一）2之说明，毛利率大幅波动的原因主要系报告期国际油价中枢上行的背景下，受各期供需情况、产能利用率等因素影响，公司涤纶长丝产品产销价差波动所致。

② 期间费用

报告期内，公司的期间费用情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	5,078,733.06	4,477,003.00	3,698,410.34
期间费用	236,327.04	203,490.21	140,508.60
其中：销售费用	8,449.95	7,300.56	6,707.10
管理费用	65,198.43	52,667.22	37,374.98
研发费用	107,791.37	91,521.35	60,228.97

项 目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
财务费用	54,887.29	52,001.08	36,197.55
期间费用率	4.65%	4.55%	3.80%
其中：销售费用	0.17%	0.16%	0.18%
管理费用	1.28%	1.18%	1.01%
研发费用	2.12%	2.04%	1.63%
财务费用	1.08%	1.16%	0.98%

报告期内公司期间费用率分别为 3.80%、4.55%和 4.65%，期间费用率较为稳定，对归母净利润波动影响相对较小。

③ 资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失具体如下：

单位：万元

项 目	2022年度	2021年度	2020年度
资产减值损失-存货跌价损失	16,500.53	1,779.56	1,853.66

公司 2022 年资产减值损失较 2021 年增加 14,720.97 万元，2022 年以来涤纶长丝行业面临历史上较为少见的高运行成本和低行业需求的双重经营压力，产品-原材料价差承压，受前述供需情况影响，公司存货可变现净值低于成本的程度较大，公司按照既定的存货跌价准备计提政策计提了 16,500.53 万元的存货跌价准备，对 2022 年公司业绩产生不利影响。

综合上述，因报告期各期上下游市场供需情况、原材料和产品市场价格波动及产能利用率情况不同，使得公司各期毛利率波动较大，进而导致归母净利润波动及收入与利润变动趋势不一致，此外，2022 年计提大额资产减值损失亦对当年归母净利润产生负面影响，具有合理性。

2) 与同行业可比公司比较情况

① 公司与同行业可比公司归母净利润波动情况

报告期内，公司与同行业可比公司归母净利润情况对比如下：

单位：万元

公司名称	归母净利润				
	2022 年度		2021 年度		2020 年
	金额	涨跌幅	金额	涨跌幅	金额
桐昆股份 (601233.SH)	13,020.94	-98.22%	733,219.96	158.44%	283,711.81

荣盛石化 (002493.SZ)	334,016.24	-74.76%	1,323,605.44	81.10%	730,858.89
恒逸石化 (000703.SZ)	-107,954.77	-131.96%	337,832.83	9.97%	307,199.88
恒力石化 (600346.SH)	231,830.32	-85.07%	1,553,107.67	15.37%	1,346,178.57
东方盛虹 (000301.SZ)	54,816.26	-88.02%	457,496.32	498.47%	76,443.69
平均值	/	-95.61%	/	152.67%	/
公 司	-20,505.89	-109.10%	225,398.50	273.77%	60,304.49

注：资料来源为同行业可比公司年度报告，如有会计数据重述取最新数据
根据上表所列示的各可比公司归母净利润情况，可以看到：

A. 2021 年归母净利润波动情况

2021 年度，公司与可比公司归母净利润均有增长，且公司增幅大于大部分可比公司。

B. 2022 年归母净利润波动情况

2022 年度，公司及可比公司归母净利润规模均大幅缩减或出现亏损。其中，恒逸石化 2022 年归母净利润为-107,954.77 万元，呈现亏损状态；其他可比公司虽未亏损，但归母净利润均大幅下滑：恒力石化、荣盛石化均为年营业收入超 2,000 亿元的大型企业，桐昆股份、东方盛虹营业收入也超过 600 亿元，该等公司 2022 年度归母净利润较其营业收入相比反映出的利润率水平较低。因此，可比公司 2022 年度的利润水平均出现大幅下滑，客观反映了行业当年特殊的供需情况，从行业的历史情况看较为少见。

C. 2022 年业绩与桐昆股份比较情况

公司产品结构与桐昆股份最为接近，均以民用涤纶长丝为主要产品，且长丝中以 POY 品种为主，FDY 和 DTY 占比较低。

桐昆股份 2022 年归母净利润为 13,020.94 万元，但其中包含因参股主营炼化业务的浙江石油化工有限公司而取得的投资收益 121,055.62 万元，剔除该项投资收益后桐昆股份全年归母净利润为负，反映了桐昆股份当年主业经营情况，公司当年业绩出现亏损与其相比不存在异常。

综合上述数据及分析，公司归母净利润大幅波动情况与同行业可比公司相一致，不存在异常情况。

② 公司与同行业可比公司收入与利润变动趋势偏离情况

报告期内，公司与同行业可比公司营业收入、归母净利润和归母净利率情况

对比如下：

单位：万元

公司名称	2022 年度			2021 年度			2020 年		
	营业收入	归母净利润	归母净利率	营业收入	归母净利润	归母净利率	营业收入	归母净利润	归母净利率
桐昆股份 (601233.SH)	6,199,334.94	13,020.94	0.21%	5,913,095.33	733,219.96	12.40%	4,583,269.28	283,711.81	6.19%
荣盛石化 (002493.SZ)	28,909,484.16	334,016.24	1.16%	18,307,493.03	1,323,605.44	7.23%	10,726,499.31	730,858.89	6.81%
恒逸石化 (000703.SZ)	15,205,027.49	-107,954.77	-0.71%	12,966,693.18	337,832.83	2.61%	8,642,963.02	307,199.88	3.55%
恒力石化 (600346.SH)	22,232,358.40	231,830.32	1.04%	19,797,034.49	1,553,107.67	7.85%	15,237,339.57	1,346,178.57	8.83%
东方盛虹 (000301.SZ)	6,382,231.57	54,816.26	0.86%	5,269,021.75	457,496.32	8.68%	3,369,879.70	76,443.69	2.27%
平均值	/	/	0.51%	/	/	7.75%	/	/	5.53%
公司	5,078,733.06	-20,505.89	-0.40%	4,477,003.00	225,398.50	5.03%	3,698,410.34	60,304.49	1.63%

注：资料来源为同行业可比公司年度报告，如有会计数据重述取最新数据

公司与同行业可比公司在报告期内营业收入均呈上涨趋势，与归母净利润先增加后减少的波动状态均呈现一定程度的偏离，主要是公司与同行业公司均属于化工行业，因行业周期性波动导致净利润率存在一定的波动性。总体而言，公司营业收入与归母净利润变动的偏离情况与同行业可比公司相比不存在异常。

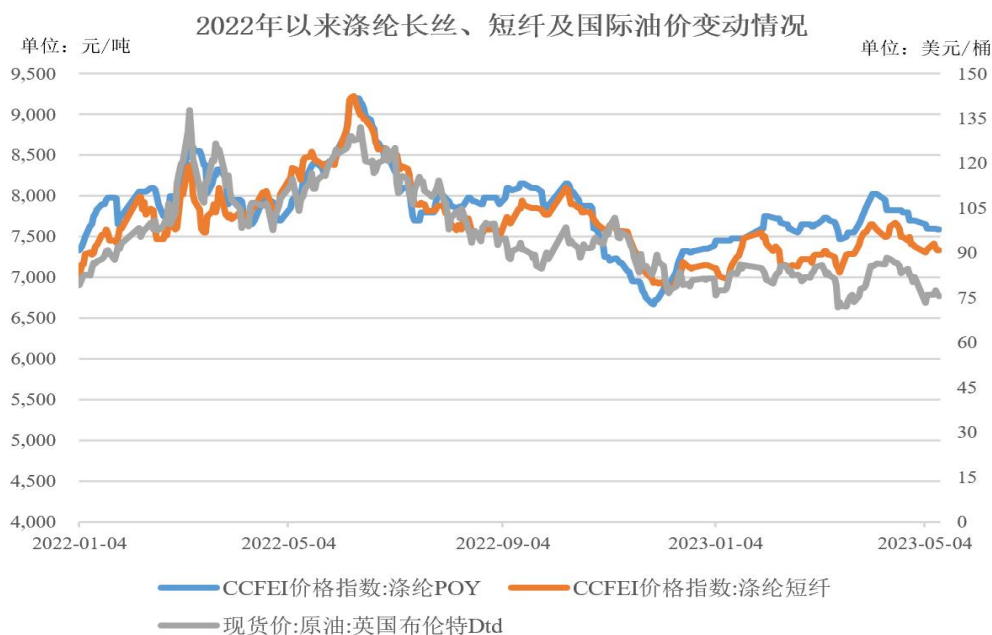
综上所述，报告期各期上下游市场供需情况、原材料和产品市场价格波动及产能利用率情况不同，使得公司各期毛利率波动较大，进而导致归母净利润波动较大及收入与利润变动趋势不一致，此外，2022 年计提大额资产减值损失亦对当年归母净利润产生负面影响，报告期有关变动的的原因具有合理性；报告期内公司归母净利润波动及收入与利润变动趋势不一致的情况与同行业可比公司相比不存在异常。

(2) 对发行人经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善，是否对公司生产经营及持续经营能力产生重大不利影响

1) 经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善情况

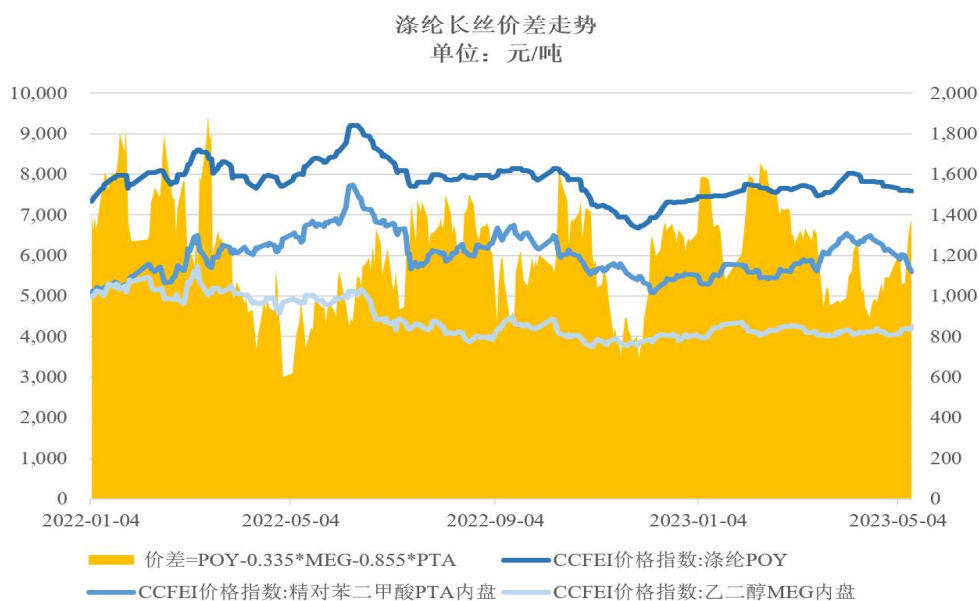
A. 原材料和产品市场价格波动、市场供需情况

2022 年以来涤纶长丝（以 POY 为例）、短纤及国际油价走势关系如下：



数据来源：wind

2022年以来涤纶长丝（以POY为例）价差走势如下：



数据来源：wind

根据价格走势，2023年以来，国际油价未出现大幅波动，涤纶长丝原材料及产品价格波动程度有所降低，涤纶长丝价差在2022年11月底以来已有所修复，在近期呈现上涨趋势，市场供需情况有一定程度好转。

B. 产能利用率

2022年公司自二季度开始逐步进行产能降负，全年长丝产能利用率为92.69%。2023年以来，产能利用率已经较2022年负荷最低点有所回升，对公司

业绩未产生重大不利影响。

C. 资产减值损失

2023年一季度,公司资产减值损失金额对公司业绩影响较2022年显著降低,未持续产生重大不利影响,公司业绩由上年的亏损转为盈利,有所好转。

2) 公司应对措施

为降低未来各项不利因素对经营业绩的影响,公司应对措施如下:

A. 成本管理和内部控制方面

公司将持续提高成本管理和内部控制水平,强化生产过程管控,进一步降低生产成本,有效控制各类经营风险。

B. 产品竞争力方面

公司将持续提升研发投入,研发可再生丝、阻燃丝等新型长丝产品,将传统涤纶长丝产能转化成差异化涤纶长丝产能,优化产品结构,切实提高产品竞争力。

C. 客户需求把控方面

公司已建立“产销一体”模式,每条产线均有相应的销售科长、业务员与装置经理协同负责产线所对应客户的维护工作,未来公司将更精准对接生产与销售、精确把握客户需求。

D. 销售渠道及策略方面

公司销售部门将持续拓展销售渠道,进一步开发国内外市场,适时采取各类促销方式增加市场销量,降低存货库存,提高存货周转水平。

E. 突发事件应对方面

公司已制定或优化了各类应急预案、强化与各生产基地所在地相关主管部门的联络,同时在生产经营方面做到稳定供应渠道、合理规划采购与销售物流,尽可能减轻各类突发性事件(如公共卫生事件)对公司正常生产销售的影响。

3) 行业发展有利因素

A. 产业政策及规划支持

近年来,《产业结构调整指导目录(2019年本)》《关于化纤工业高质量发展的指导意见》及《纺织工业“十四五”发展纲要》等产业政策及行业规划提出要大力发展高性能、差别化、功能性纤维,增强化纤企业创新能力,推进化纤企业数字化转型,完善绿色制造体系,全面建设化纤强国。

B. 市场空间广阔

涤纶长丝下游的行业为服装、家纺和产业用纺织品等行业。我国庞大的消费市场和人均 GDP 水平的提高，为服装、家纺行业带来了巨大的发展空间。而产业用纺织品行业作为涤纶长丝行业的下游，与汽车、农业、卫生、交通、航空、建材和生物医药等相关产业的发展息息相关，我国经济的持续增长和产业结构的加速升级为产业用纺织品行业的发展奠定了基础。伴随着我国居民生活水平的不断提高和经济的持续发展，服装、家纺和产业用纺织品等行业仍将保持较高的发展速度，从而为涤纶长丝行业的发展提供充足的空间。此外，未来随着国内产品海外渗透率的提升，行业市场空间有望进一步打开。

综上所述，一方面，2023 年以来，对公司业绩影响各因素总体较 2022 年最差阶段相对好转。2023 年一季度公司实现归母净利润 18,945.88 万元，实现扭亏为盈，截至一季度末相关影响因素并未进一步对公司生产经营及持续经营能力产生重大不利影响；另一方面，公司将采取多项措施，提升成本管控能力、市场竞争水平、突发事件应对能力，并有效拓展市场和对接市场需求，尽可能减少各类不利因素对公司经营业绩的影响程度；此外，公司所在行业受多项国家级政策及规划支持，下游适用行业较广，市场空间广阔，未来随着国内外经济的复苏，相关需求将有望进一步提振。在预期外部环境好转和有效实施各项应对措施背景下，公司生产经营及持续经营能力出现持续重大恶化情况的可能性较低。公司作为化纤行业的龙头企业之一，未来将进一步完善产业链布局，提高产业链掌控能力和综合竞争力，发挥龙头企业带头作用，积极响应国家产业政策，为全面建设化纤强国贡献力量。

(3) 相关风险揭示是否充分

公司已在募集说明书之“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、公司经营及发展相关风险”之“（一）行业周期性波动的风险”、“（二）存货跌价风险”和“（八）业绩持续亏损的风险”充分披露相关风险。

4. 核查过程及结论

(1) 获取公司收入成本明细表、主要产品报告期内价格变动情况，查询报告期内涤纶长丝、短纤及国际油价变动情况，分析公司报告期内收入大幅增长的原因及合理性；

(2) 获取公司收入成本明细表、主要产品报告期内价格、成本变动情况，查阅公司及同行业可比公司年度报告及其他定期报告，分析公司毛利率波动较大的原因及未来变动趋势、是否与同行业可比公司变动趋势一致；

(3) 查阅公司及同行业可比公司年度报告及其他定期报告，查询 2022 年及报告期后涤纶长丝、短纤及国际油价变动情况，查询 2022 年及报告期后涤纶长丝价差情况，分析公司归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因及合理性，以及 2023 年以来公司业绩影响因素的变动情况，评估相关因素是否对公司的生产经营及持续经营能力产生重大不利影响；

(4) 访谈公司管理层，询问管理层用以降低未来各项不利因素对经营业绩影响的措施并评估其可行性；

(5) 查阅公司关于本次向特定对象发行股票的募集说明书，评估公司相关风险揭示是否充分。

经核查，我们认为：

(1) 公司收入大幅增长主要系公司涤纶产品销售价格及销售数量增加，具备合理性；

(2) 公司毛利率波动较大的原因主要系报告期国际油价中枢上行的背景下，受各期供需情况、产能利用率等因素影响，公司涤纶长丝产品产销价差波动所致；受行业周期性波动影响，公司毛利率波动无既定趋势；公司主要产品毛利率变动与同行业可比公司毛利率平均值变动一致，无重大异常；

(3) 公司归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因主要是报告期各期上下游市场供需情况、原材料和产品市场价格波动及产能利用率情况不同，使得各期毛利率波动较大，进而导致归母净利润波动及收入与利润变动趋势不一致，此外，2022 年计提大额资产减值损失亦对当年归母净利润产生负面影响。公司归母净利润波动较大、收入与利润变动趋势不一致的原因具有合理性，与同行业公司相比不存在异常；2023 年以来公司经营业绩的相关影响因素已较 2022 年最差阶段有所好转，截至一季度末相关影响因素并未进一步对公司生产经营及持续经营能力产生重大不利影响，公司相关应对措施具有可行性；公司已在关于本次向特定对象发行股票的募集说明书中充分揭示相关风险。

(二) 根据申报材料, 1) 报告期各期末, 上市公司存货余额分别为 16.76 亿元、32.36 亿元和 38.55 亿元; 报告期各期末, 库存商品在存货中占比分别为 35.85%、49.12%、53.22%; 报告期各期存货周转率为分别为 22.45、16.32 和 13.79。2) 2022 年末, 公司的存货跌价准备余额为 13,633.95 万元, 较 2021 年末和 2020 年末大幅增加, 主要是当年受到高成本及低需求的影响, 涤纶长丝行业产品-原材料价差承压, 并在三季度后开始大幅收窄。

请发行人说明: (1) 报告期内发行人存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降的原因及合理性, 是否存在产品滞销的情形, 是否有相关应对措施; (2) 说明存货跌价准备计提的具体过程, 并结合订单支持率、期后结转情况、库龄、同行业可比公司情况, 分析发行人 2022 年大额计提存货跌价准备的原因及合理性, 是否存在通过计提存货跌价准备调节业绩的情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。(审核问询函问题 5.2)

1. 报告期内发行人存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降的原因及合理性, 是否存在产品滞销的情形, 是否有相关应对措施

(1) 报告期内公司存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降的原因及合理性

1) 公司报告期内存货变动的基本情况

① 存货余额变动情况

报告期各期末, 公司存货账面余额的具体构成情况如下:

单位: 万元

项 目	2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31
	余额	变动额	余额	变动额	余额
原材料	148,756.65	-373.24	149,129.89	50,380.70	98,749.19
在产品	18,707.81	3,776.38	14,931.43	6,333.32	8,598.10
发出商品	8,237.28	8,237.28			
库存商品	209,814.52	50,318.14	159,496.38	99,247.74	60,248.63
合 计	385,516.26	61,958.57	323,557.70	155,961.77	167,595.92

2021 年末, 公司存货余额较上年末增加 155,961.77 万元, 主要是原材料增加 50,380.70 万元以及库存商品增加 99,247.74 万元。2022 年末, 公司存货余额较上年末增加 61,958.57 万元, 主要是库存商品增加 50,318.14 万元。

② 库存商品占比变动情况

报告期各期末，公司存货账面价值的具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2022. 12. 31		2021. 12. 31		2020. 12. 31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	147,375.66	39.63%	148,979.48	46.24%	98,697.95	59.01%
在产品	18,447.11	4.96%	14,931.43	4.63%	8,598.10	5.14%
发出商品	8,146.56	2.19%				
库存商品	197,912.98	53.22%	158,249.78	49.12%	59,954.35	35.85%
合 计	371,882.31	100.00%	322,160.69	100.00%	167,250.40	100.00%

报告期各期末，公司库存商品占存货账面价值比重分别为 35.85%、49.12% 和 53.22%，其中 2021 年末占比提升较快。因库存商品占比增加，各期末原材料账面价值占比有所降低。

③ 存货周转率变动情况

报告期各期末，公司存货周转率有所下降。由于原材料和产成品是存货主要构成项目，故按主要明细进一步列示周转情况如下：

项 目	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
原材料周转率（次）	32.83	32.33	38.54
原材料周转天数（天）	10.96	11.14	9.34
库存商品周转率（次）	26.48	36.47	61.90
库存商品周转天数（天）	13.59	9.87	5.82

注 1：原材料周转率=营业成本/原材料平均余额

注 2：原材料周转天数=360/原材料周转率

注 3：库存商品周转率=营业成本/库存商品平均余额

注 4：库存商品周转天数=360/库存商品周转率

由上表，报告期各期原材料周转情况相对稳定，但库存商品周转率显著降低，库存商品周转天数明显增加，报告期各期存货周转率下降主要受库存商品变动影响。

综合上述，报告期各期末存货余额增加、库存商品占比提升、存货周转率降低主要受库存商品变动影响，此外 2021 年末原材料余额的增加也在一定程度上提升了当期末的存货水平。

2) 公司报告期内存货相关指标变动的原因及合理性

如前所述，受到各期末库存商品、原材料相关变动影响，报告期内公司存货

余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降，相关原因及合理性分析如下：

① 新增产能持续投产

报告期各期末公司拥有产能情况如下：

单位：万吨

项 目	2022. 12. 31		2021. 12. 31		2020. 12. 31
	产能	产能变动	产能	产能变动	产能
涤纶长丝	630.00	30.00	600.00	100.00	500.00
短纤	90.00	60.00	30.00	30.00	
PTA	500.00		500.00		500.00

注：上表列示数据为报告期各期末时点产能

报告期内，公司新增涤纶长丝、短纤和 PTA 项目陆续投产，公司销售规模持续扩大，主营业务收入累计增长 65.05%，产能增加带动产销规模的持续增加使得公司库存商品、原材料等库存水平相应提升，以 2021 年末较为明显。

2021 年末，公司长丝产能较上年末增加 100 万吨，增幅 20.00%；短纤产能增加 30 万吨，实现从无到有的突破，产销增加使得当期原材料、库存商品随业务规模相应增长。此外，独山能源二期 PTA 项目自 2020 年四季度陆续投产后，公司 2021 年度 PX 采购、结存量较上年显著增加，导致当期原材料金额有所增加。当期末存货净额较上期末增加 154,910.29 万元，增幅 92.62%，增长较快。

② 市场及下游需求波动情况

2022 年，受需求萎缩影响，上半年下游织造、印染企业生产开工率较低，江浙地区物流运输也因客观不利因素受限。7 月起，随着夏季高温以及江浙地区迎来新一轮限电，下游织机继续降低开工率，需求持续疲软。下游需求低迷使得公司 2022 年末库存消化相对放缓，库存商品水平有所提升。

此外，近年来石油价格波动的增大也影响下游客户的采购预期，使得下游采购需求出现阶段性反复，在一定程度上使得公司存货水平，特别是库存商品水平有所提升。

③ 与同行业可比公司的比较

A. 存货账面价值增幅及库存商品占比

项 目	同行业可比公司	2022. 12. 31/ 2022 年	2021. 12. 31/ 2021 年	2020. 12. 31/ 2020 年

项 目	同行业可比公司	2022. 12. 31/ 2022 年	2021. 12. 31/ 2021 年	2020. 12. 31/ 2020 年
存货账面价值较上 期末增幅	桐昆股份（601233.SH）	37.91%	86.93%	
	荣盛石化（002493.SZ）	28.83%	100.08%	
	恒逸石化（000703.SZ）	15.95%	25.85%	
	恒力石化（600346.SH）	12.76%	70.40%	
	东方盛虹（000301.SZ）	188.09%	55.62%	
	平均值	56.71%	67.78%	
	公司	15.43%	92.62%	
库存商品占存货账 面价值比重	桐昆股份（601233.SH）	51.53%	48.94%	35.51%
	荣盛石化（002493.SZ）	16.62%	10.08%	7.34%
	恒逸石化（000703.SZ）	42.57%	40.68%	47.14%
	恒力石化（600346.SH）	22.20%	16.01%	13.34%
	东方盛虹（000301.SZ）	25.60%	36.97%	44.61%
	平均值	31.71%	30.54%	29.59%
	公司	53.22%	49.12%	35.85%

注：资料来源为公司及同行业可比公司年度报告，如存在会计数据重述，则取最新公告数据

如上表所示，报告期内同行业可比公司产业结构不同，存货构成存在一定的差异，因此不同公司各期末存货的变动及库存商品的占比也存在不同，但公司相关指标总体处于同行业公司区间内，与同行业可比公司均值变动趋势相同。

从产品结构来看公司与桐昆股份最为接近，以民用涤纶长丝为主要产品，且长丝中以 POY 品种为主，FDY 和 DTY 占比较低。故进一步将公司指标与桐昆股份进行对比：存货增长幅度方面，公司与桐昆股份 2021 年末存货账面价值均较上年末大幅增长且增幅较为接近，并在 2022 年继续维持增长；库存商品占比方面，公司与桐昆股份报告期各期末库存商品占存货账面价值比重基本一致，均由 2020 年末的 35%左右增长至 2021 年末的 49%左右，并在 2022 年继续小幅增加，不存在异常情况。

B. 存货周转率变化情况

资产周转 能力指标	同行业可比公司	2022 年	2021 年	2020 年
存货周转率 (次)	桐昆股份(601233.SH)	9.30	12.80	15.38
	荣盛石化(002493.SZ)	4.77	3.68	3.43

资产周转能力指标	同行业可比公司	2022 年	2021 年	2020 年
	恒逸石化 (000703. SZ)	11. 11	11. 10	8. 54
	恒力石化 (600346. SH)	5. 47	6. 27	6. 34
	东方盛虹 (000301. SZ)	4. 88	8. 45	7. 60
	平均值	7. 11	8. 46	8. 26
	公司	13. 79	16. 32	22. 45

注：资料来源为公司及同行业可比公司年度报告，由于部分同行业可比公司存在对会计数据的追溯调整情况，为确保营业成本与存货平均余额的可比性，相关数据以追溯调整前为准

存货周转率方面，同行业上市公司因产业结构不同，销售情况及库存产品也存在一定的差异，因此不同公司各期存货周转率也存在不同，但公司的存货周转率表现优于同行业可比公司。选取产业结构最为接近的桐昆股份进行分析，2020年、2021年和2022年，公司与桐昆股份的存货周转率均呈下降趋势，不存在异常情况。

综合上述，一方面，报告期内公司产能持续投产，产销规模保持增加；另一方面，2022年需求持续低迷使得当期末库存消化相对放缓；此外，近年来石油价格波动的增大也影响下游客户的采购预期，使得下游采购需求出现阶段性反复，前述因素共同导致公司存货特别是库存商品大幅增加，使得报告期内公司存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降。公司前述存货变动与产业结构最为相近的桐昆股份相比未见明显异常，具备合理性。

(2) 是否存在产品滞销的情形，是否有相关应对措施

公司目前正常经营，存货周转率相对同行业可比公司平均水平较快，与产业结构最为接近的桐昆股份变动趋势一致，不存在明显异常。虽然报告期内行业存在周期性变动，需求有所反复，但各期末库龄6个月以内库存商品占比达95%以上，库龄1年以内库存商品占比达99%以上，存货期后销售情况良好，不存在滞销情形。

面对行业市场变化带来的存货余额不断上涨、库存商品占比不断提升、存货周转减缓的问题，公司也在采取积极的举措，一方面，公司已建立“产销一体”模式，每条产线均有相应的销售科长、业务员与装置经理协同负责产线所对应客户的维护工作，未来将更精准对接生产与销售、精确把握客户需求，实现产销水平进一步平衡；另一方面，公司将持续提升研发投入，研发可再生丝、阻燃丝等

新型长丝产品，将传统涤纶长丝产能转化成差异化涤纶长丝产能，优化产品结构；此外，公司销售部门将持续拓展销售渠道，进一步开发国内外市场，适时采取各类促销方式增加市场销量，降低存货库存，提高存货周转水平。

2. 说明存货跌价准备计提的具体过程，并结合订单支持率、期后结转情况、库龄、同行业可比公司情况，分析发行人 2022 年大额计提存货跌价准备的原因及合理性，是否存在通过计提存货跌价准备调节业绩的情形

(1) 报告期内存货跌价准备具体情况

报告期各期末，公司存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2022. 12. 31		2021. 12. 31		2020. 12. 31	
	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备
原材料	148,756.65	1,380.99	149,129.89	150.41	98,749.19	51.24
在产品	18,707.81	260.69	14,931.43		8,598.10	
发出商品	8,237.28	90.71				
库存商品	209,814.52	11,901.55	159,496.38	1,246.60	60,248.63	294.29
合计	385,516.26	13,633.95	323,557.70	1,397.01	167,595.92	345.53

报告期各期末，公司计提的存货跌价准备分别为 345.53 万元、1,397.01 万元和 13,633.95 万元，占存货账面余额的比例分别为 0.21%、0.43%和 3.54%。

(2) 存货跌价准备计提的具体过程

1) 存货跌价准备的计提依据

公司的存货主要包括原材料、在产品、库存商品和发出商品。公司存货跌价准备计提的总体原则依据《企业会计准则第 1 号—存货》的相关规定，报告期各期末，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

2) 可变现净值的具体依据

直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。可变现净值的具体依据如下：

项 目	确定可变现净值的具体依据
原材料、在产品	相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值
发出商品	以订单售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值
库存商品	以估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值

3) 估计售价的确定

各类存货的估计售价由管理层在参考同类产品市场价格、市场供需关系、宏观经济运行情况等因素后综合确定。

(2) 发行人 2022 年大额计提存货跌价准备的原因及合理性

1) 2022 年末大额计提存货跌价准备的原因

报告期各期，公司综合毛利率分别为 4.96%、10.51%和 3.71%，其中 2022 年公司毛利率相较于 2021 年大幅下降，且为各期最低，公司 2022 年各季度单季毛利率对比如下：

单位：万元

项 目	四季度	三季度	二季度	一季度
营业收入	1,284,402.17	1,422,811.17	1,311,276.29	1,060,243.44
营业成本	1,290,304.24	1,391,216.94	1,238,310.65	970,551.03
营业毛利	-5,902.07	31,594.23	72,965.64	89,692.41
毛利率	-0.46%	2.22%	5.56%	8.46%

2022 年各季度，公司毛利率呈持续下降趋势，四季度毛利出现负数，且期后市场行情未出现明显反弹趋势，同时考虑春节销量下降的预期，2022 年期末存货跌价的风险大幅增加，公司根据资产负债表日存货减值测试的结果，按照存货跌价准备计提原则谨慎计提了存货跌价准备。

2) 公司存货主要产成品各期末订单支持率、期后结转情况

项 目	2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	在手订单率	结转比率	在手订单率	结转比率	在手订单率	结转比率
涤纶长丝	59.30%	83.37%	68.02%	99.71%	121.67%	99.99%
短纤	35.85%	83.12%		100.00%		

注 1：在手订单率=在手订单数量/期末账面数量

注 2：结转比率=期后销售数量 / 期末账面结存数量

注 3：期后结转统计期间截止日期为 2023 年 3 月 31 日

截至 2023 年 3 月 31 日，公司报告期各期末存货的期后整体结转情况较好，

其中 2022 年期后结转比率较低，一方面系期后统计时间相对较短，另一方面系市场行情较以前年度有所下降。同时，订单支持率亦呈逐年下降趋势，总体而言公司所在行业处于历史上较为少见的低需求状态。

3) 公司存货的库龄情况

单位：万元

2022. 12. 31					
项 目	账面余额	库龄			
		2 个月内	2-6 月	6-12 月	1 年以上
原材料	148,756.65	119,453.82	8,645.93	19,135.36	1,521.54
在产品	18,707.81	18,707.16	0.65		
发出商品	8,237.28	8,237.28			
库存商品	209,814.52	150,727.07	49,878.37	8,339.39	869.69
合 计	385,516.26	297,125.32	58,524.96	27,474.75	2,391.23
2021. 12. 31					
项 目	账面余额	库龄			
		2 个月内	2-6 月	6-12 月	1 年以上
原材料	149,129.89	140,076.84	5,811.28	2,145.13	1,096.64
在产品	14,931.43	14,931.43			
库存商品	159,496.38	137,993.94	20,033.25	1,343.89	125.30
合 计	323,557.70	293,002.20	25,844.53	3,489.02	1,221.94
2020. 12. 31					
项 目	账面余额	库龄			
		2 个月内	2-6 月	6-12 月	1 年以上
原材料	98,749.19	92,328.97	4,781.73	568.00	1,070.49
在产品	8,598.10	8,598.10			
库存商品	60,248.63	56,023.39	3,734.16	326.21	164.88
合 计	167,595.92	156,950.46	8,515.88	894.21	1,235.37

报告期各期末，库龄在 2 个月以内的存货账面余额占比分别为 93.65%、90.56%和 77.07%，公司存货库龄总体集中在 2 个月以内。按库存商品库龄来看，库龄 2 个月以内库存商品账面余额占比分别为 92.99%、86.52%和 71.84%，2022 年末库龄 2 个月以内库存商品占比较以前年度明显下降。在正常的生产经营过程中，库龄 1 年以内的存货在实际使用过程中未有明显差异，但客户更青睐出厂时间较近的产品。在市场需求疲软的情况下，公司对于库龄较长产品会采用更高折

扣等促销方式以降低库存。

4) 同行业可比公司存货跌价准备的计提情况

公司与同行业可比公司存货跌价准备的计提依据、2022 年末存货跌价准备计提比例及余额增幅比较如下：

同行业可比公司	资产负债表日 存货跌价准备计提依据	2022 年末存货跌价准备	
		计提比例	余额增幅
桐昆股份 (601233. SH)	存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。	1.86%	729.20%
荣盛石化 (002493. SZ)	存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。	0.46%	1083.04%
恒逸石化 (000703. SZ)	存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。	2.54%	166.69%
恒力石化 (600346. SH)	存货按照成本与可变现净值孰低计量。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备。	7.64%	1922.94%
东方盛虹 (000301. SZ)	存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备。	2.34%	230.59%
均值		2.97%	826.49%
公司	存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。	3.54%	875.94%

注 1：存货跌价计提比例=存货跌价准备/账面余额

注 2：数据来自于同行业上市公司 2022 年度报告

① 存货跌价准备的计提依据

公司与同行业可比公司存货均按照成本与可变现净值孰低计量，当存货可变现净值低于成本时计提存货跌价准备。2022 年度，公司与同行业可比公司在存货跌价准备的计提依据方面不存在明显差异。

② 存货跌价准备计提比例

公司与同行业上市公司因客户需求不同、产业链结构不同，存货结构及跌价计提存在差异。2022 年末，公司存货跌价准备计提比例为 3.54%，与同行业可比公司均值 2.97%较为接近，且公司存货跌价准备计提比例总体处于同行业公司区间内。2022 年末，公司与同行业可比公司在存货跌价准备计提比例方面不存在明显差异。

③ 存货跌价准备增幅

公司与同行业上市公司因客户需求不同、产业链结构不同，存货结构及跌价计提有所差异。2022 年末，公司存货跌价准备余额为 13,633.95 万元，较上年

末增幅 875.94%，与同行业可比公司平均增幅 826.49%相近，且处于同行业可比公司增幅区间内。虽然公司 2022 年末存货跌价准备大幅增加，但与同行业可比公司变动趋势一致，不存在明显差异。

综合上述，公司在资产负债表日，对存货执行减值测试，采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。2020 年末至 2022 年末订单支持率逐年下降，2 个月以上库龄存货 2022 年末占比显著高于 2021 年末及 2020 年末，周转情况明显下降；2022 年末公司存货跌价准备计提依据、存货跌价准备计提比率及存货跌价余额增幅与同行业可比公司不存在显著差异。由于涤纶长丝盈利空间持续下降导致 2022 年各季度毛利率持续下降且在四季度出现负毛利，存货存在减值迹象，公司年末根据资产负债表日存货减值测试的结果，按照存货跌价准备计提原则谨慎计提存货跌价准备，具有合理性，不存在通过计提存货跌价准备调节业绩的情形。

3. 核查过程及结论

(1) 获取公司报告期内存货明细表，查询同行业可比公司年度报告，分析公司存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降的原因及合理性，较同行业可比公司是否存在异常；

(2) 获取公司存货库龄情况以及期后结转情况，核查是否存在产品滞销情况；

(3) 访谈公司管理层，了解公司目前生产经营状况，以及询问管理层用以降低公司存货余额将采取的措施并评估其可行性；

(4) 查询公司年度报告，了解公司存货跌价准备计提情况，检查公司存货跌价准备计提政策是否符合企业会计准则的规定；

(5) 查询公司及同行业可比公司报告期各期年度报告及其他定期公告，获取公司报告期各期末订单支持率、期后结转情况、库龄情况，综合分析公司 2022 年度大幅计提存货跌价准备的原因及合理性，较同行业可比公司相比是否存在异常，是否存在通过计提存货跌价准备调节业绩的情形。

经核查，我们认为：

(1) 报告期内公司存货余额大幅增加、库存商品占比提高、存货周转率下降主要有以下原因：一方面，报告期内公司产能持续投产，产销规模保持增加；另一方面，2022 年需求持续低迷使得当期末库存消化相对放缓；此外，近年来石

油价格波动的增大也影响下游客户的采购预期,使得下游采购需求出现阶段性反复,前述因素共同导致公司存货特别是库存商品大幅增加。公司前述存货变动与产业结构最为相近的桐昆股份相比未见明显异常,具备合理性;

(2) 公司各期末存货库龄较短,期后销售情况较好,不存在产品滞销情况,公司相关应对措施具有可行性;

(3) 2020 年末至 2022 年末订单支持率逐年下降,2 个月以上库龄存货 2022 年末占比显著高于 2021 年末及 2020 年末,周转情况明显下降;2022 年末公司存货跌价准备计提依据、存货跌价准备计提比率及存货跌价余额增幅与同行业可比公司不存在显著差异。由于涤纶长丝盈利空间持续下降导致 2022 年各季度毛利率持续下降且在四季度出现负毛利,公司年末根据资产负债表日存货减值测试的结果,按照存货跌价准备计提原则谨慎计提存货跌价准备,具有合理性,不存在通过计提存货跌价准备调节业绩的情形。

三、关于财务性投资及类金融业务

根据申报材料,发行人最近一期末持有财务性投资的金额为 4,335.08 万元,占合并报表归属于母公司净资产比例为 0.28%。长期股权投资包括物产港储、独山环保、浙江恒创和江苏新视界等公司。

请发行人说明:(1)上述被投资企业与发行人主营业务是否密切相关,上述股权投资不界定为财务性投资的具体依据和理由;(2)公司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);(3)自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况,相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见,并就发行人是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定发表明确意见。(审核问询函问题 6)

(一) 上述被投资企业与发行人主营业务是否密切相关,上述股权投资不界定为财务性投资的具体依据和理由

截至 2022 年 12 月 31 日,公司股权投资均在财务报表长期股权投资项目核算,具体说明情况如下:

单位:万元

项 目	具体投资对象	金额	投资目的	与公司主营业务的相关性	是否是财务性投资
长期股权投资	浙江物产化工港储有限公司（以下简称物产港储公司）	19,333.08	产业合作	可提供战略性区位的仓储资源	否
	平湖独山港环保能源有限公司（以下简称独山环保公司）	7,612.48	产业延伸	可提供生产所需电力、蒸汽等能源	否
	浙江桐乡民泰村镇银行股份有限公司（以下简称民泰村镇银行）	4,335.08	财务性投资	无相关性	是（长期）
	浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司（以下简称浙江恒创公司）	1,075.31	产业合作	可进行化纤新技术新产品合作	否
	江苏新视界先进功能纤维创新中心有限公司（以下简称江苏新视界公司）	371.12	产业合作	可进行化纤新技术新产品合作	否

相关被投资企业财务性投资界定的具体依据和理由如下：

1. 物产港储公司

(1) 基本情况

物产港储公司成立于2012年8月29日，注册资本15,000万元，注册地址为：平湖市独山港镇白沙路333号，主营业务为：在港区内提供货物装卸、仓储服务；一般仓储服务（不含危险品）等。公司孙公司独山能源公司持有其49%股权。

(2) 与公司主营业务相关性

物产港储公司位于独山港内，系公司为获取战略性区位的仓储资源而进行的产业投资，与公司主营业务可以形成协同。报告期内，公司于2021年及2022年向物产港储公司采购仓储及综合保障服务，已经形成产业合作。

(3) 财务性投资判断

如上所述，物产港储公司在独山港区优势仓储资源，公司已经通过其获取便利区位的仓储及综合保障服务，该投资有助于公司主营业务发展，是围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，因此不认定为财务性投资。

2. 独山环保公司

(1) 基本情况

独山环保公司成立于2017年6月27日，注册资本20,000万元，注册地为：

浙江省嘉兴市平湖市独山港镇乍全公路北侧（浙江独山港经济开发区管理委员会三号楼 337 室），主营业务为：热电项目的开发、建设、维护等。公司子公司中石科技公司持有其 30%的股权。

（2）与公司主营业务相关性

独山环保公司位于独山港内，公司对独山环保公司的出资属于在独山港特殊地理位置围绕产业链上游以获取公司生产过程中所需电力、蒸汽等能源为目的的产业投资，与公司主营业务可以形成协同。报告期内，公司于 2020 年向独山环保采公司购蒸汽，存在产业合作情况。

（3）财务性投资判断

如上所述，独山环保公司可提供公司生产所需的电力、蒸汽等能源，该投资有助于公司主营业务发展，是围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，因此不认定为财务性投资。

3. 民泰村镇银行

（1）基本情况

民泰村镇银行成立于 2012 年 5 月 4 日，注册资本 20,000 万元，注册地址为：浙江省桐乡市校场西路 123 号，主营业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款等。公司子公司新凤鸣化纤持有其 9%的股权。

（2）与公司主营业务相关性

民泰村镇银行与公司主营业务无相关性。

（3）财务性投资判断

公司对民泰村镇银行的出资属于非金融企业投资金融业务，属于财务性投资，且投资期限较长，该投资金额为 4,335.08 万元，占合并报表归属于母公司净资产比例为 0.28%。

4. 浙江恒创公司

（1）基本情况

浙江恒创公司成立于 2018 年 12 月 21 日，注册资本 6,100 万元，注册地址为：浙江省嘉兴市桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 13 幢，主营业务为：工程和技术研究和试验发展等。公司持有其 16.39%的股权。

（2）与公司主营业务相关性

浙江恒创公司系公司与桐昆股份、桐乡市恒隆化工有限公司等公司共同出资设立,属于紧密围绕公司主营业务,以获取化纤新技术新产品为目的的产业投资,与公司主营业务可以形成协同。公司与浙江恒创公司及其他有关各方共同作为“一种用于井内阀门开关的组合工具(专利号 2021219342701)”的所有权人拥有该专利,存在产业合作情况。

(3) 财务性投资判断

如上所述,浙江恒创公司可与公司技术、产品研发工作进行协同,且存在合作开发专利的事实,该投资有助于公司主营业务发展,是围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资,因此不认定为财务性投资。

5. 江苏新视界公司

(1) 基本情况

江苏新视界公司成立于 2018 年 7 月 19 日,注册资本 10,000 万元,注册地址为:苏州市吴江区盛泽镇西二环路 1188 号中国盛泽纺织科技创业园 5 幢,主营业务为:先进功能纤维的研发等。公司持有其 5%的股权。

(2) 与公司主营业务相关性

江苏新视界公司系公司与恒逸石化等企业共同出资设立,属于紧密围绕公司主营业务,以获取化纤新技术新产品为目的的产业投资,与公司主营业务可以形成协同,故不认定为财务性投资。报告期内,公司与江苏新视界在新技术领域尚未开展技术方面合作,但公司于 2021 年及 2022 年向江苏新视界公司控股子公司天津工大纺织助剂有限公司采购油剂,属于开展产业合作情况。

(3) 财务性投资判断

如上所述,江苏新视界公司有助于公司获取化纤新技术新产品,且存在原材料采购的产业合作事实,该投资有助于公司主营业务发展,是围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资,因此不认定为财务性投资。

综上所述,除民泰村镇银行外,其余被投资企业与公司主营业务均有业务相关性,系公司围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资,并非为获取稳定的财务性投资收益,因此不认定为财务性投资。

(二) 公司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)

截至 2022 年 12 月 31 日，公司可能涉及财务性投资（包括类金融业务）的相关财务报表项目情况如下：

单位：万元

项 目	具体内容	2022. 12. 31	
		金额	是否是财务性投资
交易性金融资产	银行理财产品	1,360.00	否
其他应收款	主要系履约保证金、应收土地回收款	1,546.36	否
其他流动资产	主要系待抵扣进项税、预缴所得税及待摊费用	53,457.46	否
其他非流动资产	主要系预付设备款及专利许可费	130,822.84	否
长期股权投资	物产港储	19,333.08	否
	独山环保	7,612.48	否
	民泰村镇银行	4,335.08	是（长期）
	浙江恒创	1,075.31	否
	江苏新视界	371.12	否
财务性投资合计①		4,335.08	
①占合并报表归属于母公司净资产比例		0.28%	

公司最近一年末不存在持有金额较大、期间较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

1. 交易性金融资产

2022 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产具体内容如下：

投资管理人	理财产品名称	产品类型	持有金额	风险等级	是否为收益波动大且风险较高的金融产品
工银理财有限责任公司	工银理财·法人“添利宝”净值型理财产品（TLB1801）	非保本浮动收益型	1,360 万元	PR1（本金和收益受风险因素影响很小，且具有较高流动性）	否

为了提高资金使用效率、降低财务费用，在股东大会批准额度内，公司使用暂时闲置募集资金和自有资金投资安全性高、流动性好的不超过 12 个月的理财产品。公司及子公司根据资金安排合理购买理财产品，截至 2022 年 12 月 31 日公司持有 1,360.00 万元人民币理财产品，投资期限一年以内，非长期滚存，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资及从事类金融业务的情形。

2. 其他应收款

公司其他应收款主要是履约保证金、应收土地回收款，不属于财务性投资及从事类金融业务的情形。

3. 其他流动资产

公司其他流动资产主要系待抵扣进项税、预缴所得税及待摊费用，不属于财务性投资及从事类金融业务的情形。

4. 其他非流动资产

公司其他非流动资产主要为预付设备款及预付专利许可费，不属于财务性投资及从事类金融业务的情形。

5. 长期股权投资

截至 2022 年 12 月 31 日，公司股权投资均在财务报表长期股权投资项目核算，相关被投资企业基本情况参见本回复三、（一）之说明。

公司对民泰村镇银行的出资属于非金融企业投资金融业务，属于财务性投资，且投资期限较长，该投资金额为 4,335.08 万元，占合并报表归属于母公司净资产比例为 0.28%，远低于 30%，不属于金额较大的情形。

除民泰村镇银行外，其余被投资企业与公司主营业务均有业务相关性，系公司围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，并非为获取稳定的财务性投资收益，因此不认定为财务性投资。

综上所述，最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（三）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

公司于 2023 年 1 月 17 日召开第五届董事会第三十七次会议、于 2023 年 3 月 8 日召开第五届董事会第三十九次会议审议通过了本次发行股票的相关议案。本次董事会决议日前六个月（2022 年 7 月 17 日）起至本回复出具日，公司不存在新投入或拟投入的类金融业务、非金融企业投资金融业务、与公司主营业务无关的股权投资、投资产业基金或并购基金、拆借资金、委托贷款、购买收益波动大且风险较高的金融产品的情况。

公司于 2023 年 3 月 27 日与桐昆控股集团有限公司（以下简称桐昆控股公司）

签订了《股权转让协议》，双方约定公司以自有现金人民币 11,293.15 万元（非募集资金）购买桐昆控股公司全资子公司广西桐昆石化有限公司（以下简称广西桐昆公司）35%的股权。广西桐昆公司经营范围为对芳烃项目的投资建设，公司本次投资属于对产业链上游布局的产业投资，不属于财务性投资或从事类金融业务的情形。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司无新投入和拟投入的财务性投资及类金融业务的情形，本次募集资金总额无需进行金额扣除。

（四）核查过程及结论

1. 查询《证券期货法律适用意见第 18 号》、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》，了解财务性投资及类金融业务的有关规定；

2. 对于被投资企业，查阅其工商登记信息，对被投资公司经营业务进行了解；获取报告期内公司与被投资公司交易情况以及专利情况，了解公司与被投资公司业务协同的具体进展。分析相关被投资公司与公司主业是否密切相关，进一步判断是否属于财务性投资；

3. 获取公司关于财务性投资（含类金融业务）情况的说明，查阅公司定期报告及其他公告，查阅公司、各下属子公司的工商登记信息，查询各被投资企业的工商登记信息，获取报告期内公司与被投资公司交易情况以及专利情况，了解公司最近一期末财务性投资情况、开展类金融业务的情况以及自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日新投入和拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况；

4. 针对存在的财务性投资，将其金额比照最近一期末合并报表归属于母公司净资产金额，判断财务性投资是否重大；

5. 查阅公司本次募投项目的可行性报告等相关文件，了解本次募集资金的投向、必要性和合理性，以及募集资金是否存在直接或变相用于类金融业务的情况；

6. 查阅公司关于本次向特定对象发行股票募集说明书，确认公司是否已准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况以及募集资金是否未直接或变相用于类金融业务的情况。

经核查，我们认为：

1. 长期股权投资中，除民泰村镇银行外的其他被投资企业与公司主营业务均有业务相关性，系公司围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，并非为获取稳定的财务性投资收益，公司未界定为财务性投资的依据和理由较为充分；

2. 公司不存在从事类金融业务情况。最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形；

3. 自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司无新投入和拟投入的财务性投资及类金融业务的情形，本次募集资金总额无需进行金额扣除；

4. 公司已在本次向特定对象发行股票募集说明书之“第一节 公司基本情况”之“六、财务性投资情况”披露了最近一期末财务性投资的基本情况；公司已在本次向特定对象发行股票募集说明书之“第二节 本次证券发行概要”之“四、募集资金金额及投向”披露募集资金投向，不存在募集资金直接或变相用于类金融业务的情况；

5. 公司本次向特定对象发行 A 股股票符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州 中国注册会计师：

二〇二三年六月二日