



信永中和会计师事务所

ShineWing
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,
No.8, Chaoyangmen Beidajie,
Dongcheng District, Beijing,
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)6554 2288
telephone: +86(010)6554 2288

传真: +86(010)6554 7190
facsimile: +86(010)6554 7190

关于东莞长联新材料科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核 问询函回复

深圳证券交易所:

根据贵所于 2023 年 1 月 4 日出具的《关于东莞长联新材料科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函》（审核函〔2023〕010002 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）作为东莞长联新材料科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“本公司”或“长联科技”）首次公开发行股票并在创业板上市的申报会计师，对审核问询函中涉及申报会计师的有关问题，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，履行了审慎核查义务，现对《审核问询函》回复如下：

1. 关于收入

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期内，发行人水性印花胶浆的销售收入分别为 38,594.12 万元、39,652.28 万元、45,414.53 万元和 29,240.21 万元，2019-2021 年度呈现逐年上升的趋势，2021 年增长 14.53%，2022 年 1-9 月下降 5.70%，主要原因是受 2022 年 1-9 月国内疫情多点爆发的影响，通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆和数码胶浆销售收入较同期降幅分别为 8.90%、8.00%和 8.46%。

(2) 2022 年 1-9 月，发行人营业收入 38,348.18 万元，归属于母公司所有者的净利润 5,405.50 万元。

请发行人：

(1) 说明水性印花胶浆类各产品 2021 年大幅增长，相关产品在 2022 年的收入变动情况及变动原因，疫情对生产、销售的具体影响，并结合行业情况说明是否存在收入下滑风险。

(2) 说明 2022 年营业收入、净利润变动原因，分析报告期各期营业收入和净利润变动趋势不同的原因及合理性；对比同行业公司说明发行人营业收入和净利润等变动是否符合行业普遍趋势。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

[回复]

一、说明水性印花胶浆类各产品 2021 年大幅增长，相关产品在 2022 年的收入变动情况及变动原因，疫情对生产、销售的具体影响，并结合行业情况说明是否存在收入下滑风险

(一) 水性印花胶浆类各产品 2021 年大幅增长，相关产品在 2022 年的收入变动情况及变动原因

公司主要产品水性印花胶浆主要应用于纺织印花领域，该产品细分品类收入 2021 年较 2020 年大幅增长，2022 年较 2021 年小幅变化，主要和纺织、印染和服装行业整体发展情况相关，该三类行业 2021 年营业收入、产量或工业增加值较同期增长，2022 年除印染行业营业收入小幅增长外，该三类行业营业收入、

关于东莞长联新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复

产量或工业增加值 2022 年度较同期均小幅下降，公司 2021 年和 2022 年营业收入和产量变动趋势和该三个行业一致且变动幅度相近，具体情况如下：

项目		2022 年较 2021 年变动比例	2021 年较 2020 年变动比例
纺织行业	营业收入	-0.9%	12.3%
	工业增加值	-1.9%	4.4%
印染行业	营业收入	4.42%	15.06%
	产量	-7.52%	11.76%
服装行业	营业收入	-4.56%	6.51%
	产量	-3.36%	8.38%
公司水性印花胶浆	营业收入	-9.80%	14.53%
	产量	-6.96%	3.32%

注：1、数据来源为中华人民共和国工业和信息化部、中国纺织工业联合会；2、纺织行业、服装行业、印染行业数据为规模以上企业数据；3、服装行业未披露 2021 年全年数据，采用 2021 年 1-11 月数据。

报告期内，公司水性印花胶浆产品收入分类别变动情况如下：

单位：万元

产品		2022 年度		2021 年度		2020 年度
		金额	增长率	金额	增长率	金额
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	14,538.16	-9.72%	16,102.92	8.28%	14,871.14
	功能型水性印花胶浆	11,423.08	-5.06%	12,031.69	21.27%	9,921.47
	通用型水性印花透明胶浆	8,966.55	-12.00%	10,189.22	9.52%	9,303.38
	数码胶浆	6,037.60	-14.85%	7,090.70	27.62%	5,556.29
	合计	40,965.40	-9.80%	45,414.53	14.53%	39,652.28

1、2021 年度较 2020 年度各类产品收入变动原因

2020 年度和 2021 年度，水性印花胶浆各类产品收入、单价和销量变动情况如下：

产品		项目	单位	2021 年度		2020 年度
				金额	变动比例	金额
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	营业收入	万元	16,102.92	8.28%	14,871.14
		单价	元/千克	11.22	7.78%	10.41
		销量	吨	14,358.22	0.46%	14,291.80
	功能型水性印花胶浆	营业收入	万元	12,031.69	21.27%	9,921.47
		单价	元/千克	23.28	5.20%	22.13
		销量	吨	5,168.55	15.28%	4,483.53
	通用型水性印花透明胶浆	营业收入	万元	10,189.22	9.52%	9,303.38
		单价	元/千克	11.66	5.06%	11.10
		销量	吨	8,740.23	4.25%	8,384.08
	数码胶浆	营业收入	万元	7,090.70	27.62%	5,556.29
		单价	元/千克	22.53	6.60%	21.14
		销量	吨	3,147.01	19.71%	2,628.86

	合计	营业收入	万元	45,414.53	14.53%	39,652.28
		单价	元/千克	14.46	8.60%	13.31
		销量	吨	31,414.02	5.46%	29,788.27

由上表可知，2021年度公司水性印花胶浆产品收入较上年增加5,762.25万元，增幅14.53%，主要原因一是各类产品使用的主要原材料价格上涨，带动产品成本和销售价格上升，二是市场需求增加，带动销售数量上升，具体分析如下：

(1) 水性印花胶浆各产品使用的主要原材料价格波动情况

2020年度和2021年度，水性印花胶浆各产品使用的主要原材料采购单价变动如下：

	材料	单位	2021年度		2020年度
			平均单价	增长率	平均单价
单体	丙烯酸丁酯	元/千克	14.36	87.08%	7.68
	丙烯酸乙酯	元/千克	13.72	57.05%	8.74
	丙烯酸异辛酯	元/千克	15.94	85.64%	8.59
	其他单体	元/千克	16.61	20.94%	13.74
	树脂	元/千克	25.00	13.15%	22.09
	钛白粉	元/千克	15.36	40.13%	10.96
	助剂	元/千克	15.81	29.91%	12.17

(2) 水性印花胶浆各产品收入变动具体分析

2021年度相比2020年度水性印花胶浆各产品收入增长因素分析如下：

单位：万元

项目	2021年度较2020年度水性印花胶浆收入增长因素分析			
	均价变动的影响	销量变动的影响	合计	
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	1,157.30	74.49	1,231.78
	功能型水性印花胶浆	515.57	1,594.65	2,110.22
	通用型水性印花透明胶浆	470.65	415.20	885.84
	数码胶浆	366.93	1,167.48	1,534.41

注：上述产品单价和产品销量对销售收入的影响是运用连环替代法计算得出，替代顺序为产品单价和产品销量。

由上表可知，销售均价增长是通用型水性印花白胶浆和通用型水性印花透明胶浆收入增长的主要因素；销量增长是数码胶浆和功能型水性印花胶浆收入增长的主要因素，具体分析如下：

①通用型水性印花白胶浆

通用型水性印花白胶浆收入2021年度较上年增加1,231.78万元，增幅

8.28%，主要原因是：本年度该产品原材料价格上升，带动单位成本和销售单价均上升，且销量略有增长，增幅 0.46%，因此收入较上年增加。2021 年度主要材料丙烯酸丁酯采购单价为 14.36 元/千克，较上年上升 87.08%，钛白粉采购单价为 15.36 元/千克，较上年上升 40.13%，最终该产品单位成本较上年上升 25.29%，原材料价格上升带动该产品销售单价上涨，该产品销售单价较上年度增长了 7.78%，使该产品销售收入较上年增加 1,231.78 万元，增幅 8.28%。

同行业可比公司三棵树主要原材料乳液包括苯丙乳液（苯乙烯-丙烯酸酯乳液）、苯乙烯-丙烯酸聚合物乳液等，该等原材料和公司主要原材料丙烯酸丁酯的上游均为丙烯酸，具有相似性，2021 年度其主要产品家装墙面漆、家装木器漆和工业木器漆销售单价较上年同期亦上升 2.21%、65.97%和 17.06%。

②功能型水性印花胶浆

功能型水性印花胶浆收入 2021 年度较上年增加 2,110.22 万元，增幅 21.27%，主要原因是来自新老客户需求增加，使得该年度功能型水性印花胶浆产品销售数量较上年度增加 685.03 吨，增幅 15.28%，同时销售单价较上年度增长 5.20%，上述两个因素带动该类产品 2021 年度收入较上年增加，其中原有客户的销售收入增加 1,767.09 万元。

③通用型水性印花透明胶浆

通用型水性印花透明胶浆收入 2021 年度较上年增加 885.84 万元，增幅 9.52%，主要原因和通用型水性印花白胶浆相同，本年度该产品主要材料丙烯酸丁酯采购单价较上年上升 87.08%，助剂采购单价为 15.81 元/千克，较上年上升 29.91%，最终该产品单位成本较上年上升 24.46%，销售单价较上年度增长了 5.06%；同时该类产品销售数量较上年度增加 356.15 吨，增幅 4.25%，上述两个因素带动该类产品 2021 年度收入较上年增加。同行业三棵树使用的原材料和公司相似，2021 年度其主要产品家装墙面漆、家装木器漆和工业木器漆销售单价较上年同期亦上升 2.21%、65.97%和 17.06%。

④数码胶浆

数码胶浆收入 2021 年度较上年增加 1,534.41 万元，增幅 27.62%，主要原因是数码印花市场需求持续增长，带动本年度该产品销售数量较上年度增加

518.15 吨，增幅 19.71%，同时销售单价较上年度增长 6.60%，上述两个因素带动该产品 2021 年度收入较上年增加。

2、2022 年度较上年各类产品收入变动原因

2022 年公司水性印花胶浆产品主要包括通用型水性印花白胶浆、功能型水性印花胶浆、通用型水性印花透明胶浆和数码胶浆，上述产品收入同比降幅分别为 9.72%、5.06%、12.00%和 14.85%。其中，通用型水性印花白胶浆、功能型水性印花胶浆及通用型水性印花透明胶浆下游应用领域主要为纺织印花，在该领域公司进行了大量技术积累及研发创新，该三类产品收入为报告期内公司主要收入来源，2022 年上述三类胶浆产品收入合计 34,927.80 万元，较同期下降比例为 8.86%。

2022 年度较 2021 年度水性印花胶浆各类产品收入、单价和销量变动情况如下：

产品	项目	单位	2022 年度		2021 年度	
			金额	变动比例	金额	
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	营业收入	万元	14,538.16	-9.72%	16,102.92
		单价	元/千克	10.92	-2.66%	11.22
		销量	吨	13,316.86	-7.25%	14,358.22
	功能型水性印花胶浆	营业收入	万元	11,423.08	-5.06%	12,031.69
		单价	元/千克	23.38	0.42%	23.28
		销量	吨	4,886.58	-5.46%	5,168.55
	通用型水性印花透明胶浆	营业收入	万元	8,966.55	-12.00%	10,189.22
		单价	元/千克	11.21	-3.86%	11.66
		销量	吨	8,000.64	-8.46%	8,740.23
	数码胶浆	营业收入	万元	6,037.60	-14.85%	7,090.70
		单价	元/千克	22.99	2.03%	22.53
		销量	吨	2,626.39	-16.54%	3,147.01
	合计	营业收入	万元	40,965.40	-9.80%	45,414.53
		单价	元/千克	14.21	-1.71%	14.46
		销量	吨	28,830.47	-8.22%	31,414.02

2022 年度相比 2021 年度水性印花胶浆各产品收入增长因素分析如下：

单位：万元

项目		2022 年度相比 2021 年度水性印花胶浆收入增长因素分析		
		均价变动的影响	销量变动的影响	合计
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	-427.90	-1,136.87	-1,564.76
	功能型水性印花胶浆	50.54	-659.15	-608.61

	通用型水性印花透明胶浆	-393.79	-828.88	-1,222.67
	数码胶浆	143.73	-1,196.82	-1,053.09

注：上述产品单价和产品销量对销售收入的影响是运用连环替代法计算得出，替代顺序为产品单价和产品销量。

2022年度，公司水性印花胶浆的销售收入较上年减少4,449.13万元，降幅9.80%，主要原因是：受2022年1-11月疫情多点爆发和2022年12月新冠感染人数激增因素影响，通用型水性印花白胶浆、功能型水性印花胶浆、通用型水性印花透明胶浆和数码胶浆销售数量较上年同期分别减少7.25%、5.46%、8.46%和16.54%，导致上述四类产品收入较上年同期分别减少1,564.76万元、608.61万元、1,222.67万元和1,053.09万元，降幅分别为9.72%、5.06%、12.00%和14.85%，具体原因参见本问询函回复问题1之“一”之“（二）疫情对生产、销售的具体影响”。

（二）疫情对生产、销售的具体影响

疫情对发行人生产的影响：一是受疫情防控政策影响，部分供应商仓库所在地受到封控，部分原材料运输物流受阻；二是公司部分员工因配合疫情防控措施而无法按时返回工作岗位，从而产生阶段性员工到岗率不足，影响产品的生产和发货。

疫情对发行人销售的影响情况，具体分析如下：

1、2021年度对比2020年度

2020年疫情主要影响第一、第二季度的销售，按照季度划分，公司2020年度和2021年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

季度	2021年度			2020年度
	金额	变动金额	变动比例	金额
第一季度	12,964.14	5,083.46	64.51%	7,880.68
第二季度	12,636.41	3,720.23	41.72%	8,916.19
第三季度	12,180.24	795.50	6.99%	11,384.74
第四季度	17,564.43	-478.29	-2.65%	18,042.72
合计	55,345.22	9,120.90	19.73%	46,224.33

注：分季度收入未经审计。

2021年度，公司主营业务收入较上年增加9,120.90万元，增幅19.73%，主要原因是2021年第一季度和第二季度分别较上年同期增加5,083.46万元和

3,720.23 万元，增幅分别为 64.51%和 41.72%。

2021 年上半年收入增加的主要原因一是 2020 年第一季度新冠疫情爆发，各省份实施了严格的交通管控措施，影响了公司的产品销售；随着疫情逐步得到控制，2021 年上半年销售情况逐步恢复；二是公司为应对 2020 年第四季度以来的原材料价格波动，于 2020 年 12 月、2021 年 3 月分别上调了价格，带动水性印花胶浆和水性树脂第二季度收入较去年同期增加 715.84 万元¹；三是 2020 年公司推出了自有品牌的自动化印花设备，2021 年第二季度自动化印花设备收入较上年同期增加 741.00 万元，增幅 1,298.81%。

2、2022 年度对比 2021 年度

按照销售区域划分，公司 2022 年度和 2021 年度的主营业务收入情况如下：

单位：万元

销售区域	2022 年度			2021 年度
	金额	变动金额	变动比例	金额
境内	41,501.42	-3,490.10	-7.76%	44,991.52
华南地区	19,860.26	-779.76	-3.78%	20,640.02
华东地区	18,508.92	-2,285.99	-10.99%	20,794.91
东北地区	1,978.86	78.05	4.11%	1,900.81
华北地区	580.04	-61.87	-9.64%	641.91
华中地区	462.68	-472.13	-50.51%	934.82
西南地区	110.65	31.59	39.96%	79.06
境外	9,530.81	-822.89	-7.95%	10,353.70
合计	51,032.22	-4,313.00	-7.79%	55,345.22

2022 年度，公司主营业务收入较上年同期减少 4,313.00 万元，降幅 7.79%，主要是受疫情因素影响。一是 2022 年上半年上海疫情严重，自 2022 年 3 月底开始，上海市采取了严格的疫情管控措施，如当地企业停产停工、公共交通暂停、商场关闭、员工居家办公、小区封闭管理等方式，同时，周边省市受疫情外溢风险的影响，也加大了疫情管控力度，使公司主要销售市场华东地区受到了影响，华东地区收入较上年减少 2,285.99 万元，降幅 10.99%；二是 2022 年 12 月疫情防控“新十条”发布，各地疫情管控措施放松，感染人数急剧增加，使客户及公司的生产销售均受到影响，导致 2022 年 12 月主营业务收入较上年同期减少

¹ 此处产品单价和产品销量对销售收入的影响是运用连环替代法计算得出，替代顺序为产品单价和产品销量。

1, 137.36 万元。

（三）结合行业情况说明是否存在收入下滑风险

发行人自成立以来专业从事印花材料的研发、生产、销售，是一家提供多元化产品的纺织印花整体解决方案提供商，所处行业为化学原料和化学制品制造业，产品主要应用于纺织印花领域。2022 年，发行人受 1-11 月疫情多点爆发和 12 月新冠感染人数激增等影响，收入存在一定下滑，但随着疫情防控“新十条”的发布，疫情的影响逐渐消除，预计未来发行人不存在收入下滑的风险，具体分析如下：

1、行业及下游市场景气度良好

发行人产品的下游应用领域包括纺织印花、鞋材印花等领域。根据 Statistics 统计数据，2021 年的全球服装市场规模预计为 1.5 万亿美元，并在 2026 年达到 2 万亿美元。²根据信达证券数据，2016 年至 2019 年，中国服装行业市场规模呈现稳定增长态势，年均复合增速为 6.51%。2020 年上半年受疫情影响，服装市场需求收缩，全年服装市场规模同比下滑 10.31%至 19,600.70 亿元。2021 上半年由于疫情后消费反弹、基数较低等因素，服装行业需求景气度有所提升，带动全年国内服装市场消费规模达到 22,891.00 亿元，同增 16.79%。

下游应用行业良好的发展前景为水性印花胶浆的市场增长空间提供了保障。发行人自身行业市场呈稳定增长趋势。根据弗若斯特沙利文数据，预计全球水性印花胶浆销量以及销售额将在 **2023 年到 2027 年**期间持续增长，销量将在 **2027 年**达到 **99.6**万吨，年均复合增长率预计为 **7.6%**，销售额预计在 **2027 年**达到 **162.4**亿元，年均复合增长率为 **9.71%**。

2、细分行业呈现分散竞争格局，发行人在行业发展中占据领先地位，有望进一步提高市场份额

发行人所处的印花材料行业呈现出较为分散的竞争格局，存在众多规模较小的企业，各厂家市场占有率较为分散。根据沙利文统计数据显示，2020 年全球水性印花胶浆销售额为 100.1 亿元，其中我国有约 200 家企业。我国水性印花胶浆排名前五的生产厂家占有约 7%的市场份额。在未来，随着环保要求的提升、

² Statista, 《Global apparel market》

行业标准的建立、市场壁垒、技术壁垒等的形成，规模较小、不具备技术优势的小型企业将被淘汰，整个行业将逐渐形成向头部企业集中的市场格局。

发行人自成立以来一直专业从事印花材料的研发、生产、销售，拥有多项核心技术，截至报告期末，共获得 30 项发明专利，参与制定 2 项国家标准和 9 项行业标准，产品最终应用于 Adidas、Nike、FILA、安踏、李宁、C&A、GAP、VS（维多利亚的秘密）、迪士尼、SHEIN（希音）、以纯等知名品牌纺织印花，水性印花胶浆产销量居于国内同行前列。发行人在行业发展中占据领先地位，对行业内中小企业形成了一定的竞争壁垒，有望抓住未来日益激烈、优胜劣汰的市场竞争机遇，进一步提高市场份额。

3、发行人制定了符合自身业务特点的经营战略和销售策略，以避免收入下滑

（1）把握新旧产业融合带来的新机遇，在网络新零售异军突起的背景下创新“小单快反”新模式

在网络新零售的新业态下，印花行业催生出“小单快反”的新模式。“100 件货量的首单，3-5 天便可交货”，这是 SHEIN（希音）为代表的服装快时尚跨境电商的出货速度。在时尚化、多样化、定制化的服装新常态下，“小单快反”模式成为服装行业的趋势，对服装品牌商和制造商的协同机制、生产方式提出了新的要求。把握“小单快反”的新机遇，研发出适合新生产模式的产品，将为公司带来更大的市场空间。

（2）持续开发新产品和新客户

经过多年的发展，公司在水性印花胶浆产品领域积累了丰富的产品开发和生产经验，持续开发新产品新应用，开拓新市场新客户。报告期内，公司防冻胶浆、阻燃胶浆、防升华打底胶浆、烫金胶浆、牛仔胶浆、厚板胶浆等功能型水性印花胶浆成为公司主营业务收入的重要组成部分，数码胶浆、丝印硅胶和数码涂料墨水等多款产品陆续上市，拓展了公司产品在纺织领域的应用。

同时，公司与品牌客户如 SHEIN（希音）建立联合实验室，从品牌厂商研发设计阶段开始合作，根据其设计要求定制化开发产品，满足品牌厂商设计要求，增强客户黏性。丝印硅胶亦是公司未来重要的增长点，现有的内衣贴合硅胶会逐

步替代或部分替代原有的缝制和点胶工艺，在行业内快速推广，目前维珍妮、ubras、曼妮芬已经使用公司产品。

（3）持续拓展下游应用领域

公司产品可应用的行业范围广阔，可基于水性印花胶浆和数码涂料墨水的共通技术和行业可延展性，依托品牌口碑、行业渠道等优势，将产品应用场景向鞋材印花、水性工业漆、水性数码转印标识等其他环保要求较高的领域拓展，不断开拓新产品线，拓宽收入来源。

公司生产的水性树脂产品已成功拓展到家具行业，客户包括知名品牌“松堡王国”等。

公司生产的数码涂料墨水产品已拓展到婴儿手推车、婴儿汽车座椅、婴儿床等产品，客户主要为明门（中国）婴童用品有限公司。

（4）建立更加完善、立体的销售网络体系

境内销售方面，公司现有销售网点设立在下游印花企业集中的区域，设有广州、深圳、中山、惠州、绍兴、福建、苏州共 7 个办事处。为了更好的服务国货品牌及适应网络零售的新模式，2023 年公司计划投入 1,000 多万元逐步在国内品牌商和网络订单生产集中区域如广东省普宁市、浙江省宁波市、江苏省南通市等增设办事处，其中普宁和宁波办事处预计 2023 年 3 月底前成立。同时，发行人销售部门积极与客户进行沟通，积极参加行业展会等，了解客户关于产品功能需求及纺织印花发展趋势，深入挖掘纺织印花的创新需求并拓展产品应用领域。

境外销售方面，新冠疫情爆发以前，公司境外销售增速较好。疫情给境外业务拓展造成多方面的不利影响，导致境外销售放缓。随着中国防疫政策调整，公司将加强境外营销网络建设，继续加大对东南亚、印度、土耳其等境外销售市场的开拓力度，努力拓展公司境外销售市场的覆盖面。公司继续加强海外销售部人力资源配置，目前公司计划新增 5-10 名海外销售人员，加强区域覆盖，细化海外销售大区划分及相应销售人员区域覆盖范围，大力开拓原覆盖较薄弱的南美洲、中美洲及欧洲等区域市场，积极开发客户。

公司将逐步完善经营战略和销售策略，下沉市场，逐步提高市场份额与服务能力，利用技术优势，积极拓展产品应用领域，打造更加完善、立体的营销网络

体系。

综上所述,发行人所在行业未来市场广阔、在行业竞争中占据一定领先优势,且制定了符合自身业务特点的经营战略和销售策略,虽受疫情影响,2022年发行人收入存在一定程度下滑,但从长远来看,随着疫情的影响逐渐消除,预计发行人不存在收入持续下滑风险。

二、说明 2022 年营业收入、净利润变动原因, 分析报告期各期营业收入和净利润变动趋势不同的原因及合理性; 对比同行业公司说明发行人营业收入和净利润等变动是否符合行业普遍趋势

(一) 2022 年营业收入、净利润变动原因

2021 年度和 2022 年度, 公司利润表主要数据具体如下:

单位: 万元

项目	2022 年度		2021 年度
	金额	变动比例	金额
营业收入	53,804.69	-7.47%	58,147.99
营业成本	36,067.66	-14.36%	42,113.56
毛利	17,737.03	10.62%	16,034.43
主营业务毛利率	33.12%	5.52%	27.60%
期间费用合计	8,124.56	-5.26%	8,575.73
销售费用	3,421.40	-1.86%	3,486.21
管理费用	2,396.89	6.56%	2,249.24
研发费用	2,554.54	7.71%	2,371.60
财务费用	-248.27	-152.97%	468.69
信用减值损失、资产减值损失和资产处置收益	-254.44	-6.68%	-272.66
利润总额	9,275.69	32.45%	7,003.13
净利润	7,946.35	32.01%	6,019.37

由上表可知,2022 年度,因疫情因素影响,公司营业收入下降 4,343.30 万元;同时主要原材料价格下降,带动营业成本下降 6,045.90 万元,其下降幅度大于营业收入下降幅度,公司主营业务毛利率上升 5.52 个百分点,毛利较同期上升 1,702.60 万元;本年度财务费用较同期减少 716.96 万元;最终带动净利润上升 1,926.98 万元。具体分析如下:

2022 年度公司营业收入较上年同期减少 4,343.30 万元,降幅 7.47%,其中主营业务收入较上年同期减少 4,313.00 万元,降幅 7.79%,主要原因一是 2022 年上半年上海疫情尤为严重,自 2022 年 3 月底开始,上海市采取了严格的疫情

管控措施，如当地企业停产停工、公共交通暂停、商场关闭、员工居家办公、小区封闭管理等方式，同时，周边省市受疫情外溢风险的影响，也加大了疫情管控力度，使公司主要销售市场华东地区受到了影响，华东地区主营业务收入较上年减少 2,285.99 万元，降幅 10.99%；二是 2022 年 12 月疫情防控“新十条”发布，各地疫情管控措施放松，感染人数急剧增加，使客户及公司的生产销售均受到影响，导致 2022 年 12 月主营业务收入较上年同期减少 1,137.36 万元。

2022 年度公司营业成本较上年同期减少 6,045.90 万元，降幅 14.36%，主要原因是公司主要原材料丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯和钛白粉等采购单价下降，该四类原材料采购单价分别较上年下降 27.67%、11.08%、26.96%和 4.79%。

2022 年度公司营业毛利较上年同期增加 1,702.60 万元，主要原因是 2021 年度公司主要原材料丙烯酸丁酯、树脂、钛白粉和助剂等采购价格分别较同期增长 87.08%、13.15%、40.13%和 29.91%，带动主要产品水性印花胶浆、水性树脂等单位成本分别上升 21.41%和 47.47%，随着单位成本的上升，公司上调主要产品水性印花胶浆、水性树脂等的销售价格，幅度分别为 8.60%和 24.65%，但由于公司根据产品成本及市场情况调整价格需要一定的时间，价格传导时间及幅度存在一定滞后性，故 2021 年度销售均价上升幅度小于单位成本上升幅度，2021 年原材料涨价影响传递到 2022 年上半年产品价格涨幅中，但 2022 年主要原材料价格下降，故 2022 年度营业毛利较上年同期增加 1,702.60 万元

2022 年度，公司销售费用为 3,421.40 万元，较上年减少 64.80 万元，降幅为 1.86%，公司管理费用为 2,396.89 万元，较上年同期增加 147.65 万元，增幅为 6.56%，公司研发费用为 2,554.54 万元，较上年增加 182.94 万元，增幅为 7.71%，变动较小。

2022 年度，公司财务费用为-248.27 万元，较上年减少 716.96 万元，降幅 152.97%，主要原因是 2022 年 1-10 月美元兑人民币汇率整体呈上升趋势，且上升幅度较大，虽 2022 年 11-12 月，美元兑人民币汇率整体呈小幅下降趋势，但综合影响汇兑损益较上年减少 648.85 万元。

2022 年度，公司信用减值损失、资产减值损失和资产处置收益为-254.44 万元，较上年同期减少 18.22 万元，降幅 6.68%，金额变动较小。

综上，2022 年度公司净利润较上年同期增长 1,926.98 万元，增幅 32.01%，主要原因一是 2022 年度公司主要原材料丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯和钛白粉等采购单价下降，带动营业成本下降，营业毛利较上年同期增加 1,702.60 万元；二是 2022 年 1-10 月美元兑人民币汇率整体呈上升趋势，且上升幅度较大，虽 2022 年 11-12 月，美元兑人民币汇率整体呈小幅下降趋势，但综合影响汇兑损益较上年减少 648.85 万元，财务费用较上年减少 716.96 万元，降幅 152.97%。

（二）报告期各期营业收入和净利润变动趋势不同的原因及合理性

报告期各期，公司利润表主要数据具体如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
营业收入	53,804.69	-7.47%	58,147.99	19.95%	48,477.18
营业成本	36,067.66	-14.36%	42,113.56	32.25%	31,843.12
毛利	17,737.03	10.62%	16,034.43	-3.60%	16,634.05
主营业务毛利率	33.12%	5.52%	27.60%	-7.13%	34.73%
期间费用合计	8,124.56	-5.26%	8,575.73	13.73%	7,540.67
其中：财务费用	-248.27	-152.97%	468.69	74.52%	268.56
信用减值损失、资产减值损失和资产处置收益	-254.44	-6.68%	-272.66	537.96%	-42.74
利润总额	9,275.69	32.45%	7,003.13	-20.94%	8,857.56
净利润	7,946.35	32.01%	6,019.37	-19.13%	7,443.49

报告期内，发行人营业收入和净利润变动趋势不同的是 2021 年度和 **2022 年**，具体分析如下：

1、2021 年发行人营业收入和净利润变动趋势不同的原因及合理性

2021 年度公司营业收入较上年增加 9,670.81 万元，增幅 19.95%，净利润较上年下降 1,424.11 万元，降幅 19.13%，变动趋势不同的主要原因一是本年度公司业务规模进一步扩大，带动营业收入较上年增长 19.95%；但随着国际原油价格增长，公司主要原材料单体、树脂和助剂等采购价格分别较上年增长 65.29%、13.15%和 29.91%，随着单位成本的上升，公司上调主要产品销售价格，但因销售均价上升幅度小于单位成本上升幅度，营业成本增速高于营业收入增速，毛利较上年减少 599.62 万元，降幅 3.60%，主营业务毛利率较上年下降 7.13 个百分点；二是随着业务规模扩大，公司期间费用较上年增加 1,035.06 万元，增幅

13.73%。

2、2022年度发行人营业收入和净利润变动趋势不同的原因及合理性

2022年公司营业收入较上年同期减少7.47%，净利润较上年同期增长1,926.98万元，增幅32.01%，变动趋势不同的主要原因一是受国内疫情如上海、山东、广州等地多点爆发和2022年12月新冠感染人数激增因素影响，公司营业收入较上年同期下降7.47%；但本期公司主要原材料丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯和钛白粉等采购单价分别较上年下降27.67%、11.08%、26.96%和4.79%，导致营业成本降幅高于营业收入降幅，毛利较上年同期增加1,702.60万元，增幅10.62%；二是2022年1-10月美元兑人民币汇率整体呈上升趋势，且上升幅度较大，虽2022年11-12月，美元兑人民币汇率整体呈小幅下降趋势，汇兑损益较上年减少648.85万元，财务费用较上年同期减少716.96万元，降幅152.97%。

考虑到2021年度国际原油价格波动幅度较大，导致公司主要原材料单体、树脂和助剂等采购价格波动较大，若忽略2021年度的影响，报告期内，发行人营业收入和净利润变动趋势相同。

单位：万元

项目	2022年度		2020年
	金额	较2020年变动比例	金额
营业收入	53,804.69	10.99%	48,477.18
净利润	7,946.35	6.76%	7,443.49

（三）对比同行业公司说明发行人营业收入和净利润等变动是否符合行业普遍趋势

由于中国证监会颁布并实施的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》中无专门的水性印花胶浆行业分类，根据公司所属行业分类和主要产品类别，公司以“制造业”分类下的“化学原料和化学制品制造业（C26）”中的非持续亏损上市公司或申报IPO企业作为同行业可比公司的初步选择范围。在上述子分类中，逐一对比主要原材料、主要产品、生产工艺、产品使用方式，筛选出了与公司主要产品（水性印花胶浆）具有相似性的公司。

根据上述标准，公司选择的同行业可比公司为东方材料、杭华股份、洋紫荆、三棵树。

为排除与生产经营无直接关系或偶发性的各项收入和支出，更真实、公允地评价公司与同行业可比公司的经营成果和获利能力，以下使用扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润进行对比。报告期内公司营业收入、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动情况及同行业可比公司收入、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度/2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度
	收入	变动比例	收入	变动比例	收入
东方材料	28,399.02	-0.43%	39,588.61	-4.60%	41,497.25
杭华股份	84,646.90	1.39%	114,866.22	16.37%	98,705.41
三棵树	794,684.18	0.52%	1,142,871.09	39.37%	820,022.84
洋紫荆	-	-	126,074.63	15.26%	109,382.10
公司	53,804.69	-7.47%	58,147.99	19.95%	48,477.18
项目	2022 年度/2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度
	扣非归母净利润	变动比例	扣非归母净利润	变动比例	扣非归母净利润
东方材料	606.89	-65.32%	784.31	-83.85%	4,857.20
杭华股份	3,464.98	-49.20%	9,138.79	-5.81%	9,702.00
三棵树	21,381.58	不适用（注 4）	-56,197.84	-232.99%	42,257.97
洋紫荆	-	-	5,130.48	-21.38%	6,525.46
公司	7,757.45	30.45%	5,946.56	-19.17%	7,356.78

注：1、同行业可比公司指标是根据其公开披露的定期报告或招股说明书数据计算；2、洋紫荆于 2022 年 8 月终止审核，无法获取其 2022 年数据；3、东方材料、杭华股份和三棵树未披露 2022 年年报，无法获取其 2022 年数据，采用 2022 年 1-9 月数据；4、三棵树 2021 年 1-9 月扣非归母净利润为-6,087.79 万元。

1、营业收入变动与同行业可比公司的对比情况

公司营业收入 2021 年度较 2020 年度增幅为 19.95%，除东方材料本年度收入较上年下降 4.60%外，公司收入变动趋势和其他同行业可比公司变动趋势一致，杭华股份、三棵树和洋紫荆营业收入分别较上年上升 16.37%、39.37%和 15.26%。东方材料营业收入下降的主要原因未披露。

公司产品主要应用于纺织印花领域，2022 年度纺织和服装行业规模以上企业营业收入呈下滑态势，公司营业收入 2022 年度较上年同期降幅为 7.47%，东方材料 2022 年 1-9 月营业收入较上年同期下降 0.43%，与公司变动趋势一致；杭华股份和三棵树 2022 年 1-9 月营业收入分别较上年同期上升 1.39%和 0.52%，与公司变动趋势不一致，但公司与同行业可比公司收入较上年同期波动均较小，不存在显著差异。

2、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动与同行业可比公司的对比情况

(1) 2021 年度较 2020 年度变动情况

公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 2021 年度较 2020 年度降幅 19.17%，与同行业可比公司变动趋势一致。

(2) 2022 年度较 2021 年度变动情况

公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 **2022 年度**较上年增幅 **30.45%**，**同行业可比公司三棵树 2021 年 1-9 月该指标为负数，2022 年 1-9 月该指标为正数，公司与三棵树 2022 年 1-9 月变动趋势一致，与其他同行业可比公司变动趋势存在一定差异。**主要原因是公司与同行业可比公司主要原材料具有相似性，但不完全相同，公司与三棵树的原材料价格下降导致成本下降，而东方材料和杭华股份的原材料价格上升导致成本上升。

关于东莞长联新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复

2022年公司和2022年1-9月同行业可比公司利润表主要数据具体如下：

单位：万元

公司名称	公司		东方材料		杭华股份		三棵树	
	金额	较上年变动比例	金额	较上年同期变动比例	金额	较上年同期变动比例	金额	较上年同期变动比例
营业收入	53,804.69	-7.47%	28,399.02	-0.43%	84,646.90	1.39%	794,684.18	0.52%
营业成本	36,067.66	-14.36%	21,400.80	4.09%	70,060.77	7.40%	564,822.74	-3.32%
毛利	17,737.03	10.62%	6,998.22	-12.11%	14,586.12	-20.10%	229,861.44	11.40%
毛利率	33.12%	5.52%	24.64%	-3.27%	17.23%	-4.63%	28.92%	2.82%
期间费用	8,124.56	-5.26%	6,062.63	2.78%	10,126.72	2.71%	184,055.12	6.71%
其他收益	233.34	139.37%	659.68	815.59%	582.14	201.73%	9,927.88	-5.08%
投资收益	35.02	-26.24%	260.23	49.69%	927.23	-37.67%	-868.07	不适用
信用减值损失、资产减值损失和资产处置收益	-254.44	-6.68%	92.80	-32.26%	-218.40	-2.10%	-16,477.31	-106.76%
营业外收支净额	-37.03	-32.84%	-26.16	-100.55%	6.65	-263.71%	-703.16	114.86%
利润总额	9,275.69	32.45%	1,692.98	-75.77%	5,177.01	-44.42%	32,773.40	411.60%
净利润	7,946.35	32.01%	1,533.45	-74.57%	4,767.31	-41.95%	29,389.14	242.52%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	7,757.45	30.45%	606.89	-65.32%	3,464.98	-49.20%	21,381.58	不适用（注3）

注：1、同行业可比公司指标是根据其公开披露的定期报告或招股说明书数据计算；2、洋紫荆于2022年8月终止审核，无法获取其2022年1-9月数据；3、公司为主营业务毛利率数据；4、三棵树2021年1-9月扣非归母净利润为-6,087.79万元；5、营业外收支净额=营业外收入-营业外支出。

根据东方材料定期报告，2022年1-9月东方材料扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期减少1,142.96万元的主要原因是原材料价格上涨导致成本增加，毛利较上年同期减少963.99万元，降幅12.11%，毛利率较上年同期下降3.27个百分点。

根据杭华股份定期报告，2022年1-9月杭华股份扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期减少3,355.84万元的主要原因一是溶剂、树脂及相关品、颜料及其他化学品等价格上涨，成本大幅增加，毛利较上年同期减少3,669.51万元，降幅20.10%，毛利率较上年同期下降4.63个百分点；二是国际形势复杂多变、国内印刷市场需求放缓、新冠疫情反复、物流和供应链受阻及部分限电等不利因素叠加；三是为保持产品竞争力，在销售、研发环节投入增加以及投资收益同比减少。

根据三棵树定期报告，2021年1-9月三棵树扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为负，而2022年1-9月为正，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期增加27,469.37万元的主要原因一是渠道结构化转型效果凸显；二是原材料价格下降，毛利较上年同期增加23,518.36万元，增幅11.40%，毛利率较上年同期上升2.82个百分点；三是计提资产减值准备减少，信用减值损失较上年同期减少16,874.68万元，降幅51.84%；四是期间费用较上年同期增加11,567.25万元，增幅6.71%。

综上，公司**2022年度**扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期增幅**30.45%**，与同行业可比公司三棵树**2022年1-9月**变动趋势一致，与其他同行业可比公司变动趋势存在差异的主要原因是：公司与三棵树的原材料价格下降导致成本下降，而东方材料和杭华股份的原材料价格上升导致成本上升。

(3) 2022年公司净利润与2022年1-9月同行业可比公司三棵树变动趋势一致，与其他同行业可比公司变动趋势存在差异具有合理性

公司与同行业可比公司主要原材料具有相似性，但不完全相同，公司与同行业可比公司采购的主要原材料情况对比如下：

公司名称	主要原材料
东方材料	醋酸乙酯、钛白粉、己二酸、异氰酸酯、醋酸正丙酯等
杭华股份	树脂、松脂、树脂相关品、颜料、引发剂、溶剂、助剂等

三棵树	乳液、钛白粉、颜填料、助剂、树脂、溶剂、单体、沥青等
洋紫荆	树脂、溶剂、颜料、助剂等
公司	单体、助剂、树脂、钛白粉等

注：同行业可比公司数据来源于其公开披露的定期报告或招股说明书。

公司与同行业可比公司主要产品和应用领域不同、配方不同、用料占比也不同。公司采购的主要原材料单价有涨有跌，同行业可比公司采购的主要原材料单价或市场价格亦有涨有跌，但公司采购的单体平均价格为 **11.26** 元/千克，较 2021 年度下降 **24.46%**，且公司单体耗用金额占比约 50%。公司与同行业可比公司采购的主要原材料价格情况分析如下：

①杭华股份

根据杭华股份招股说明书，其报告期内采购金额占比前四的主要原材料为颜料、树脂相关品、树脂和溶剂，2020 年 1-6 月这四类主要原材料的采购金额占比分别为 26.03%、21.15%、13.39%和 8.87%。

杭华股份主要原材料颜料、树脂相关品、树脂和溶剂的市场价格波动情况如下：

a. 颜料

油墨用颜料分为油墨用有机颜料和油墨用无机颜料，杭华股份主要以油墨用有机颜料为主，该等颜料无公开市场价格可查询。经查询，杭华股份颜料供应商之一百合花（603823.SH）颜料产品销售价格波动情况如下：

单位：元/吨

主要产品	2022 年 1-9 月平均售价		2021 年 1-9 月
	平均售价	变动比例	平均售价
永固黄系列	70,616.42	7.80%	65,509.82
立索尔红系列	32,207.61	19.85%	26,872.95
永固红系列	91,480.43	5.27%	86,899.65
色淀红系列	31,510.04	-2.15%	32,202.06
喹吖啶酮系列	195,896.86	22.49%	159,934.48

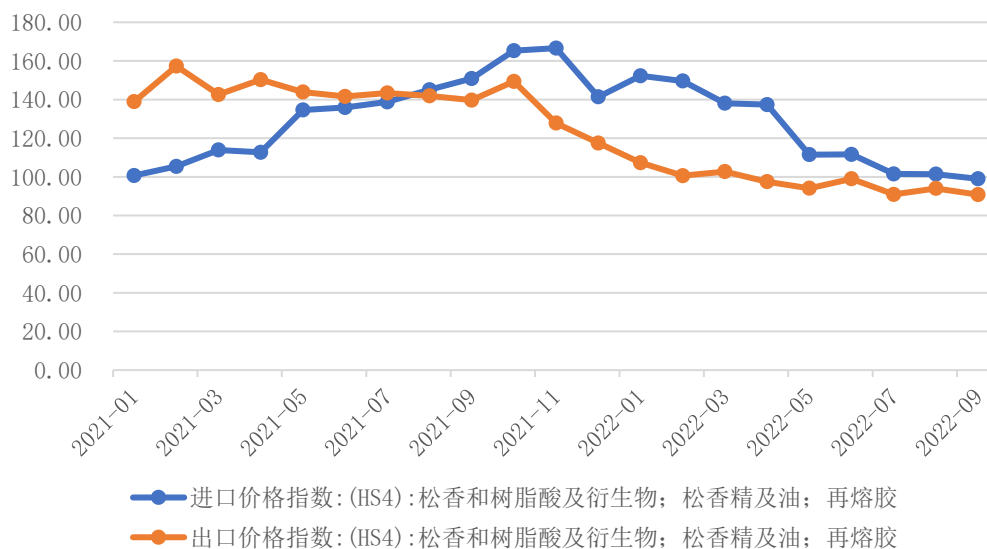
注：数据来自公开披露的《百合花集团股份有限公司 2022 年第三季度主要经营数据的公告》。

由上表可知，除色淀红系列产品外，百合花颜料产品平均售价 2022 年 1-9 月较上年同期均呈上升趋势。

b. 树脂及树脂相关品

杭华股份树脂类材料规格型号不一，无公开市场价格可查询，其树脂类材料按其上游主要工业原料可分为丙烯酸类树脂、松香类树脂和原油类树脂，其中丙烯酸类树脂与发行人以丙烯酸为原材料的单体价格趋势一致；松香类树脂主要原料为松香，市场公开的松香指数波动趋势与松香类树脂价格波动具有一定的相关性；原油类树脂与原油价格变动趋势相关。

松香指数变动情况如下：



数据来源：Wind

2022年1-9月国际原油平均价格为104.16美元/桶，较2021年度上升49.03%。
2021年1月至2022年9月，国际原油价格波动情况如下：

单位：美元/桶

OPEC:一揽子原油价格



数据来源: Wind

c. 溶剂

杭华股份溶剂原料价格主要受上游原料原油等价格波动影响。

②东方材料

根据其公开披露的《新东方新材料股份有限公司 2022 年第三季度主要经营数据公告》，东方材料采购的主要原材料价格波动情况如下：

单位：元/kg

主要原材料	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月	采购金额占比
	平均采购价	变动比例	平均采购价	
醋酸乙酯	7.01	-9.19%	7.72	10.99%
钛白粉	16.07	3.34%	15.55	8.66%
己二酸	9.98	34.32%	7.43	2.68%
异氰酸酯	18.80	-18.72%	23.13	未披露
醋酸正丙酯	7.53	-7.95%	8.18	6.67%

注：采购金额占比数据来源于东方材料招股说明书 2017 年上半年度的数据。

由上表可知，东方材料的醋酸乙酯、异氰酸酯和醋酸正丙酯等酯类原材料价格亦呈下降趋势。根据东方材料招股说明书，其原材料种类较多，原材料种类多达 600 种以上，品种较为分散。主要原材料包括醋酸乙酯、钛白粉、己二酸等，其他原材料还包括 L-75、开口桶、二乙二醇、异丙醇、二元树脂、醋酸丁酯等，2017 年上半年度前 25 大原材料采购金额占比为 72.92%，单一原材料采购金额占采购总额比例较低，因此单一原材料价格波动对东方材料总体生产成本影响较小。

③三棵树

根据其公开披露的《2022年1-9月主要经营数据公告》，三棵树采购的主要原材料价格波动情况如下：

单位：万元/吨

主要原材料	2022年1-9月		2021年1-9月
	平均采购价	变动比例	平均采购价
乳液	0.66	-4.35%	0.69
钛白粉	1.59	-7.56%	1.72
颜填料	0.07	0.00%	0.07
助剂	1.77	-2.21%	1.81
树脂	1.95	21.12%	1.61
溶剂	0.55	-12.70%	0.63
单体	1.34	25.23%	1.07
沥青	0.39	34.48%	0.29

注：三棵树单体平均采购价同比上升主要源于醋酸乙烯的价格上升影响。

三棵树的乳液主要包括苯丙乳液（苯乙烯-丙烯酸酯乳液）、苯乙烯-丙烯酸聚合物乳液等，2022年1-9月采购均价与公司单体丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯和丙烯酸异辛酯等采购均价变动趋势一致，亦呈下降趋势。

④公司

公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润**2022年度**较上年增加的主要原因是公司主要原材料为丙烯酸，丙烯酸及酯等单体主要运用于建筑行业的涂料与快递行业的胶粘剂，受房地产市场遇冷影响相关需求出现停滞，2022年丙烯酸价格有所回落，故该期公司主要原材料丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯和丙烯酸异辛酯等采购单价下降，该三类原材料采购单价分别为**10.39**元/千克、**12.20**元/千克和**11.64**元/千克，分别较上年下降**27.67%**、**11.08%**和**26.96%**，和该类原材料市场价格变动趋势一致，带动营业成本下降。

公司采购的主要原材料均价和市场价格波动情况如下：

单位：元/千克

材料	价格	2022年度		2021年度	采购金额占比
		平均单价	增长率	平均单价	
丙烯酸丁酯	公司采购均价	10.39	-27.67%	14.36	22.82%
	市场均价	10.56	-27.52%	14.56	
丙烯酸乙酯	公司采购均价	12.20	-11.08%	13.72	1.13%
	市场均价	11.73	-14.33%	13.69	
丙烯酸异辛酯	公司采购均价	11.64	-26.96%	15.94	2.13%

	市场均价	11.66	-25.85%	15.72	
钛白粉	公司采购均价	14.62	-4.79%	15.36	11.31%
	市场均价	15.79	-6.86%	16.95	
树脂	公司采购均价	27.39	9.57%	25.00	14.08%
助剂	公司采购均价	15.85	0.28%	15.81	27.22%

注：1、市场均价数据来源于 Wind；2、公司采购金额占比为 2022 年度数据；3、公司采购的树脂及助剂种类较多，单价差异较大，无统一的市场价格。

综上，公司 2022 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与同行业可比公司三棵树 2022 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动趋势一致，与其他同行业可比公司变动趋势不一致具有合理性。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

1、函证程序

申报会计师对报告期内主要客户的销售金额和应收账款余额进行函证，以确认报告期内发行人与主要客户的交易情况。申报会计师对报告期各期销售收入的函证情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	53,804.69	58,147.99	48,477.18
客户交易额发函覆盖金额	48,024.58	51,799.63	43,045.81
发函比例	89.26%	89.08%	88.80%
回函相符金额	44,461.75	47,730.59	40,681.05
回函相符金额占发函金额比例	92.58%	92.14%	94.51%
回函不符金额	1,062.74	1,268.88	690.35
回函不符金额占发函金额比例	2.21%	2.45%	1.60%

申报会计师对报告期各期应收账款的函证情况如下：

单位：万元

应收账款	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
期末应收账款总余额	27,954.21	26,504.66	22,444.43
期末应收账款余额发函覆盖金额	25,164.29	24,231.97	20,261.49
发函金额占总余额比例	90.02%	91.43%	90.27%
回函相符金额	24,431.83	22,745.77	19,418.56
回函相符金额占发函金额比例	97.09%	93.87%	95.84%
回函不符金额	63.13	443.66	142.37
回函不符金额占发函金额比例	0.25%	1.83%	0.70%

针对未回函客户，申报会计师采取替代测试程序，抽查发行人与其签订的销

售订单/销售合同、出库单（即货物签收单）/客户验收单/提单/出口报关单、发票、记账凭证和销售回款凭证等，并对期后回款情况进行核查；针对回函不符情况申报会计师通过检查支持性文件，对不符事项进行分析并编制了函证结果调节表。

2、访谈程序

申报会计师执行客户访谈核查程序的客户金额占比如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	53,804.69	58,147.99	48,477.18
走访金额	39,680.00	43,901.01	38,021.97
走访比例	73.75%	75.50%	78.43%

3、穿行测试及截止性测试程序

申报会计师通过抽取主要客户的销售相关资料进行穿行测试，取得销售订单/销售合同、订单/合同审批记录、出库单（即货物签收单）/客户验收单/提单/出口报关单、物流单据、发票、记账凭证和销售回款凭证等，验证销售的真实性；上述穿行测试覆盖了报告期各期前十大客户。

申报会计师通过随机抽取客户的销售相关资料进行截止性测试，取得销售订单/销售合同、出库单（即货物签收单）/客户验收单/提单/出口报关单、发票和记账凭证等，验证销售的真实性，确定是否存在跨期确认收入现象。

4、查阅销售与收款管理方面的内部控制制度、销售合同、收入确认外部证明文件、记账凭证及原始单据；

5、向主要贸易商客户进行函证，了解贸易商进销存情况；获取主要贸易商的主要终端客户名单，选取部分终端客户执行访谈程序，了解贸易商最终销售实现情况；

6、查阅公开信息，了解 2020-2022 年度纺织、印染和服装行业营业收入、产量或工业增加值变动情况；

7、查阅公开信息，获取 2020-2022 年度全国疫情数据，评估疫情对发行人生产、销售的影响；

8、查阅发行人所处行业的研究报告，了解行业及下游市场景气度情况、竞

争格局等；

9、查阅同行业可比公司公开披露信息，了解报告期内同行业可比公司营业收入和净利润变动情况及变动原因，并与发行人报告期内营业收入和净利润变动情况进行比较；

10、查阅同行业可比公司公开披露信息及其他公开信息，了解报告期内同行业可比公司主要原材料采购价格和市场价格情况；

11、获取报告期内发行人销售收入成本明细表，了解发行人按照季度划分的主营业务收入情况和按照销售区域划分的主营业务收入情况；

12、访谈发行人销售总监，了解水性印花胶浆类各产品 2021 年大幅增长，相关产品在 2022 年的收入变动情况及变动原因；了解疫情对销售的影响；

13、访谈发行人生产总监及获取发行人生产记录报表，了解疫情对生产的影响；

14、访谈发行人财务总监，了解 2022 年营业收入、净利润变动原因，了解报告期各期营业收入和净利润变动趋势不同的原因。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人已说明水性印花胶浆类各产品 2021 年大幅增长，相关产品在 2022 年的收入变动情况及变动原因；发行人已说明新冠疫情对生产和销售的影响；

2、发行人所在行业未来市场广阔、在行业竞争中占据一定领先优势，且制定了符合自身业务特点的经营战略和销售策略，虽受疫情影响，2022 年发行人收入存在一定程度下滑，但从长远来看，随着疫情的影响逐渐消除，预计发行人不存在收入持续下滑风险；

3、发行人已说明 2022 年营业收入、净利润变动原因；发行人已分析 2021 年度和 **2022 年度** 营业收入和净利润变动趋势不同的原因，具有合理性；

4、除东方材料 2021 年度收入有所下降外，2021 年度发行人收入变动趋势和其他同行业可比公司变动趋势一致；发行人 **2022 年度** 营业收入与东方材料 **2022 年 1-9 月** 营业收入变动趋势一致，与杭华股份和三棵树变动趋势存在差异，但发行人与同行业可比公司收入较上年同期波动均较小，不存在显著差异；发行

人 2021 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与同行业可比公司变动趋势一致；发行人 2022 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与同行业可比公司三棵树 2022 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变动趋势一致，与其他同行业可比公司变动趋势存在一定差异具有合理性。

2. 关于主要客户

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期发行人向部分客户销售的毛利率差异较大，国外客户中的 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、俐马集团等客户毛利率较高，报告期内这三个客户销售额占外销收入的 37.85%、37.06%、38.56%和 31.41%，合计毛利率分别为 53.36%、49.65%、44.43%和 47.78%。

(2) 发行人向 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 等客户不同年度收入变动幅度较大，STYLE TEXTILE (PVT) LTD、石狮新开源及其关联企业、丹东优耐特纺织品有限公司、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINTT 等客户不同年度毛利率变动幅度较大。

请发行人：

(1) 对比 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、俐马集团等客户向其不同供应商采购同类原材料的价格情况，分析不同客户之间毛利率差异较大的原因及合理性。

(2) 说明 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINTT 等客户不同年度收入变动幅度较大的合理性，向该等客户销售增长的可持续性；部分客户不同年度毛利率变动幅度较大的合理性；发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

[回复]

一、对比 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、俐马集团等客户向其不同供应商采购同类原材料的价格情况，分析不同客户之间毛利率差异较大的原因及合理性

(一) 对比 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、俐马集团等客户向其不同供应商采购同类原材料的价格情况

由于对外采购情况属于各企业内部商业保密信息，公司无法获取客户向其不同供应商采购同类原材料的价格情况，但根据访谈 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa、俐马集团，该等客户向公司采购的产品与行业内其他企业情况对比如下：

客户名称	主要采购产品	公司产品的质量水平	公司产品的定价水平
STYLE TEXTILE (PVT) LTD	水性印花胶浆	略高	行业相当
PT. Kharindo Prakarsa	水性印花胶浆	行业相当	行业相当
俐马集团	水性印花胶浆	略高	略高

由上表可知，报告期内，STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa 向公司采购的产品与行业内其他企业定价相当，俐马集团向公司采购的产品价格略高于行业内其他企业，主要是公司向该公司提供产品的质量亦高于行业内其他企业，公司产品配方设计在耐摩擦色牢度、耐皂洗色牢度等方面处于较高水平，且通过自主研发水性树脂和防粘剂等核心原材料，可以根据客户需求定制化开发产品。

STYLE TEXTILE (PVT) LTD 成立于 1991 年，注册资本 2 亿卢比，是一家拥有从布料到成衣垂直整合供应链的生产商，服务于 Adidas、Nike、Reebok 等知名品牌；俐马集团在纺织行业有 30 多年经验，是一家集抽丝、纺纱、织布、染整、印花、制衣为一体的全产业链跨国生产商，1996 年 11 月曾在马来西亚交易所公开上市；PT. Kharindo Prakarsa 成立于 1987 年，注册资本 20 亿印度卢比，是一家综合性公司，主要销售水性印花胶浆、钛白粉和食品添加剂等，并自 1993 年开始生产颜料、助剂等。该三家客户历史较为悠久，不存在只向发行人采购的情况。

(二) 分析不同客户之间毛利率差异较大的原因及合理性

报告期内，STYLE TEXTILE（PVT）LTD、PT. Kharindo Prakarsa 和 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 三家客户为外销客户，毛利率相对较高，而内销客户东莞瑞源、东莞市能通印花材料有限公司、石狮新开源及其关联企业、丹东优耐特纺织品有限公司、东莞市锦茂进出口有限公司毛利率相对较低；另外内销客户除东莞瑞源和东莞市锦茂进出口有限公司外，其他内销客户毛利率较为接近。公司不同客户之间毛利率存在差异的主要原因一是内外销客户毛利率存在差异；二是不同客户产品结构存在差异。具体说明如下：

1、内外销客户毛利率差异分析

报告期内，发行人内销与外销的毛利率情况如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
内销	30.78%	25.13%	32.16%
外销	42.51%	38.21%	45.48%

注：内销与外销毛利率为营业收入口径下数据。

发行人外销毛利率高于内销毛利率，主要原因一是境内外销售的产品结构存在差异；二是外销享受出口退税政策。

(1) 境内外销售的产品结构存在差异

境内销售的高毛利率产品比例低于境外，境内销售中毛利率较低的通用型水性印花白胶浆和通用型水性印花透明胶浆销售数量合计占比较高，毛利率较高的数码胶浆和功能型水性印花胶浆销售数量合计占比较低；境外销售中前者占比较低，后者占比较高。报告期内，公司主要产品内销、外销主营业务销售数量占比情况如下：

产品类别		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		境内数量占比	境外数量占比	境内数量占比	境外数量占比	境内数量占比	境外数量占比
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	38.66%	34.65%	40.37%	28.10%	42.62%	26.93%
	通用型水性印花透明胶浆	22.17%	27.90%	23.17%	26.65%	23.08%	31.89%
	数码胶浆	7.41%	8.27%	8.34%	9.61%	7.43%	8.40%
	功能型水性印花胶浆	13.06%	20.24%	12.77%	22.11%	12.11%	19.03%
	小计	81.30%	91.05%	84.66%	86.48%	85.23%	86.25%
水性树脂		17.23%	7.97%	14.03%	11.26%	12.89%	11.67%
丝印硅胶		0.67%	0.36%	0.39%	1.56%	0.09%	0.18%

注：主营业务收入中的自动化印花设备销量单位为台，其他产品销量单位是吨，故计算销量占比时剔除自动化印花设备。

由上表可知，报告期各期境内销售中毛利率较高的数码胶浆和功能型水性印花胶浆销售数量合计占境内主营业务销售数量比重分别为 19.53%、21.11%和 **20.47%**；而境外销售中，报告期各期毛利率较高的数码胶浆和功能型水性印花胶浆销售数量合计占境外主营业务销售数量比重分别为 27.43%、31.72%和 **28.50%**。

（2）外销享受出口退税政策

公司销售给内外销同类型客户含税定价通常无显著差异，由于外销享受出口退税政策，外销价格不涉及增值税，不含税价与含税价相同，而内销均价考虑增值税后的含税均价与外销均价差异较小，因此计算毛利率时通常同类型外销客户高于内销客户。

2、剔除增值税因素后外销客户毛利率差异原因分析

剔除增值税因素后，报告期内 STYLE TEXTILE（PVT）LTD 毛利率仍较高的主要原因是：该客户是一家拥有从布料到成衣垂直整合供应链的生产商，服务于 Adidas、Nike、Reebok 等知名品牌，该客户对产品质量以及售后服务要求高，且公司根据客户需求开发了新产品或对老产品进行了改进，如增加了产品的弹性、遮盖力和操作方便性，因此毛利率较高。

剔除增值税因素后，报告期内 PT.Kharindo Prakarsa 毛利率仍较高的主要原因一是该客户采购的毛利率较高的功能型水性印花胶浆和数码胶浆销售额占比较高，报告期内销售给该客户的数码胶浆和功能型水性印花胶浆占该客户各期销售额的比重为 42.16%、55.95%和 **34.61%**，较报告期各期数码胶浆和功能型水性印花胶浆营业收入合计占比分别高 10.23 个百分点、23.06 个百分点和 **2.15 个百分点**；二是该客户主要服务于印尼高端客户，对产品的质量以及售后服务的要求很高，且公司根据客户的需求开发了新的产品或对老产品进行了改进，因此售价偏高。

2021 年度 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 毛利率较低的主要原因是：本年度销售给该客户的自动化印花设备销售额占该客户当期销售额的比重为 21.16%，而自动化印花设备为 OEM 生产模式，毛利率较其他主要产品低，向该客户销售的自动化印花设备毛利率为 13.44%，拉低了该客户的毛利率。

3、主要客户中内销客户毛利率差异分析

除东莞瑞源和东莞市锦茂进出口有限公司外，主要内销客户毛利率差异较小。

2020 年度、2021 年度和 **2022 年度**东莞瑞源毛利率偏高的主要原因是：东莞瑞源主要销往孟加拉国等地，2020 年度该客户提出了提升遮盖力的需求：产品在印制 2 次的遮盖力和白度达到以往印制 3 次的效果，达到减少印刷次数、节省人工成本和工序的目的。通过提高产品粘度可满足客户需求，但操作性和平整度等均会下降。公司通过技术攻关，优化工艺，生产的产品粘度明显增加，且胶浆细腻光泽性更好，操作性保持一致。由于上述产品的性能改善增加了生产成本，故 2020 年度调高了该客户购买的通用型水性印花白胶浆和通用型水性印花透明胶浆的销售价格，当年这两类产品销售额占该客户销售额的比重合计为 84.50%，导致其 2020 年度总体毛利率上升 6.97 个百分点；2021 年和 **2022 年度**毛利率偏高的原因同 2020 年度。

2022 年度东莞市锦茂进出口有限公司毛利率偏高的主要原因是：公司贸易商客户东莞瑞源因业务调整，自 2022 年 1 月 31 日起不再与公司签订新的合同，东莞瑞源终端客户对公司产品仍有需求，东莞市锦茂进出口有限公司具有多年孟加拉国等地的进出口业务经验，多年荣获东莞市“东城区实际进出口十强民营企业”。东莞瑞源业务调整后，部分终端客户转向与东莞市锦茂进出口有限公司合作，故东莞市锦茂进出口有限公司从发行人购入的产品亦主要销往孟加拉国等地，销售的产品与东莞瑞源相似，销售价格与东莞瑞源相近。

综上，发行人不同客户之间毛利率差异较大的原因一是外销享受出口退税政策，外销价格不涉及增值税，不含税价与含税价相同，而内销均价考虑增值税后的含税均价与外销均价差异较小，因此计算毛利率时通常同类型外销客户高于内销客户；二是不同客户产品结构存在差异，具有合理性。

二、说明 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINTT 等客户不同年度收入变动幅度较大的合理性，向该等客户销售增长的可持续性；部分客户不同年度毛利率变动幅度较大的合理性；发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险

（一）说明 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINTT 等客户不同年度收入变动幅度较大的合理性，向该等客户销售增长的可持续性

单位：万元/万美元

客户名称	项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
		金额	对比上年同期增幅	金额	增幅	金额
STYLE TEXTILE (PVT) LTD	向发行人采购	692.41	-65.27%	1,993.83	410.54%	390.53
	客户自身收入	45,000.00	125.00%	20,000.00	66.67%	12,000.00
PT. Kharindo Prakarsa	向发行人采购	1,462.20	44.71%	1,010.41	-45.22%	1,844.42
	客户自身收入	2,259.96	-7.76%	2,450.03	40.29%	1,746.46
CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	向发行人采购	2,014.44	66.30%	1,211.32	-8.75%	1,327.43
	客户自身收入	342.99	8.35%	316.56	21.26%	261.05

注：1、向发行人采购金额单位为万元；客户自身收入单位为万美元；2、客户自身收入数据来源于客户的询证函回函或访谈；3、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 营业收入数据包含 CHI NHANH CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT（分公司）。

发行人客户 STYLE TEXTILE（PVT）LTD、PT. Kharindo Prakarsa、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 等不同年度向发行人采购金额变动幅度较大，具体原因如下：

1、STYLE TEXTILE（PVT）LTD

报告期内，该客户向发行人采购各类产品金额变动具体情况如下：

单位：万元

产品		2022 年度		2021 年度		2020 年度
		金额	增长率	金额	增长率	金额
水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	69.14	-83.38%	416.00	1921.93%	20.57
	通用型水性印花透明胶浆	87.74	-78.85%	414.80	158.26%	160.61
	数码胶浆	181.15	-56.04%	412.06	706.58%	51.09
	功能型水性印花胶浆	243.86	-50.45%	492.17	282.53%	128.66
	小计	581.88	-66.46%	1,735.03	380.70%	360.94
	水性树脂	99.28	-52.88%	210.69	4339.11%	4.75
	丝印硅胶	8.03	-63.02%	21.70	-8.11%	23.62
	其他	-	-100.00%	8.05	-	-
	小计	689.18	-65.11%	1,975.49	407.44%	389.30
	其他业务收入	3.22	-82.42%	18.34	1387.66%	1.23
	合计	692.41	-65.27%	1,993.83	410.54%	390.53

STYLE TEXTILE（PVT）LTD 是一家巴基斯坦的拥有从布料到成衣垂直整合

供应链的生产商。2020 年度，巴基斯坦疫情严重，客户工厂处于停产或半停产状态。

2021 年度，STYLE TEXTILE (PVT) LTD 向发行人采购金额较上年增加 1,603.30 万元，主要原因是疫情稳定、市场回暖，2021 年 6 月巴基斯坦国家指挥行动中心进一步放宽防疫措施，通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆、数码胶浆、功能型水性印花胶浆和水性树脂采购金额较上年分别增加 395.42 万元、254.19 万元、360.97 万元、363.51 万元和 205.95 万元，增幅分别为 1921.93%、158.26%、706.58%、282.53%和 4339.11%。

2022 年度，STYLE TEXTILE (PVT) LTD 向发行人采购金额较上年减少 **1,301.42** 万元，主要原因是巴基斯坦外汇储备持续下降并实施外汇管控政策，客户购买美元难度加大，向公司付款困难，通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆、数码胶浆、**功能性水性印花胶浆和水性树脂**采购金额较上年分别减少 **346.86 万元、327.07 万元、230.91 万元、248.32 万元和 111.41 万元**，降幅分别为 **83.38%、78.85%、56.04%、50.45%和 52.88%**。根据中国信保福建分公司海外渠道，巴基斯坦央行于 2022 年 7 月继续出台外汇管制政策，针对部分产品进口至巴基斯坦，进口商需事先获得央行审批，方可对外付汇。并且，原先超过（含）10 万美元的对外付汇需提前申请的规定依旧有效，同时对各商业银行的对外付汇再次进行收紧，按照最新规定，对外付汇金额无论是否超过（含）10 万美元都需提前向巴基斯坦央行提前进行报批申请限额。

2021 年度，STYLE TEXTILE (PVT) LTD 自身收入变动趋势与向发行人采购金额变动趋势一致。2022 年，该客户自身收入变动趋势与向发行人采购金额变动趋势存在差异的主要原因是巴基斯坦外汇储备持续下降并实施外汇管控政策，该客户购买美元难度加大，向公司付款困难，因而向公司减少采购，但该期间巴基斯坦防疫政策放宽，纱线、成品布的销售订单增加，客户增加相应的生产线，自身收入有所增加。

2、PT.Kharindo Prakarsa

报告期内，该客户向发行人采购各类产品金额变动具体情况如下：

单位：万元

产品	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额

水性印花胶浆	通用型水性印花白胶浆	262.52	109.00%	125.61	-61.45%	325.82
	通用型水性印花透明胶浆	389.36	73.54%	224.37	-59.65%	556.03
	数码胶浆	178.80	9.77%	162.88	-45.39%	298.27
	功能型水性印花胶浆	327.19	-18.70%	402.45	-16.03%	479.25
	小计	1,157.87	26.50%	915.30	-44.84%	1,659.38
	水性树脂	32.15	54.49%	20.81	-62.45%	55.41
	丝印硅胶	8.87	5215.83%	0.17	-96.18%	4.36
	其他	116.95	633.71%	15.94	-46.01%	29.52
	小计	1,315.83	38.19%	952.22	-45.55%	1,748.68
	其他业务收入	146.37	151.52%	58.19	-39.22%	95.75
	合计	1,462.20	44.71%	1,010.41	-45.22%	1,844.42

PT.Kharindo Prakarsa 为公司印尼客户,2021 年度,PT.Kharindo Prakarsa 向发行人采购金额较上年减少 834.01 万元,主要原因是 2021 年印尼疫情严重,印尼政府为控制疫情蔓延,实施紧急限制社区活动(PPKM)的政策,PPKM 政策包括非必要情况下,部分机构、企业必须 100%居家工作等,且雅加达疫情评级较高,停工停产时间较长,通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆、数码胶浆和功能型水性印花胶浆采购金额较上年分别减少 200.22 万元、331.66 万元、135.39 万元和 76.80 万元,降幅分别为 61.45%、59.65%、45.39%和 16.03%。

2022 年度,PT.Kharindo Prakarsa 向发行人采购金额较上年增加 451.79 万元,主要原因是疫情影响逐渐消除,通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆和**其他产品**采购金额较上年同期分别增加 **136.91 万元**、**164.99 万元**和 **101.01 万元**,增幅分别为 **109.00%**、**73.54%**和 **633.71%**。

报告期内 PT.Kharindo Prakarsa 自身收入变动趋势与向发行人采购金额变动趋势存在一定差异的原因是该公司是一家拥有综合性业务的企业,主要销售水性印花胶浆、钛白粉和食品添加剂等,并自 1993 年开始生产颜料、助剂等,自身收入变动会受多类业务的叠加影响,其 2022 年自身收入下降主要是颜料和助剂等业务收入下滑。

3、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT

报告期内,该客户向发行人采购各类产品金额变动具体情况如下:

单位:万元

产品		2022 年度		2021 年度		2020 年度
		金额	增长率	金额	增长率	金额
水性印花	通用型水性印花白胶浆	866.11	179.84%	309.50	17.86%	262.61
	通用型水性印花透明胶浆	545.71	64.09%	332.58	21.46%	273.82

胶浆	数码胶浆	123.70	34.28%	92.12	-17.39%	111.51
	功能型水性印花胶浆	365.50	108.93%	174.94	-35.75%	272.28
	小计	1,901.02	109.10%	909.13	-1.20%	920.22
	水性树脂	27.07	74.66%	15.50	81.27%	8.55
	丝印硅胶	25.84	661.02%	3.39	-	-
	其他	56.87	-79.84%	282.14	-26.74%	385.11
	小计	2,010.80	66.16%	1,210.16	-7.89%	1,313.87
	其他业务收入	3.65	213.88%	1.16	-91.43%	13.56
	合计	2,014.44	66.30%	1,211.32	-8.75%	1,327.43

CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 成立于 2018 年，为公司越南客户，于 2019 年下半年经公司客户 CONG TY TNHH TRUONG LIEN VIET NAM 介绍后与公司开展合作，外资的进入使越南纺织业的生产能力和出口规模迅速增加，根据 Wind 相关数据，2020 年和 2022 年，越南纺织品出口金额分别为 282.50 亿元和 374.00 亿元。

2021 年度，该客户向发行人采购金额较上年减少 116.10 万元，变动较小。

2022 年度，该客户向发行人采购金额较上年增加 803.12 万元，主要原因是越南纺织业近期发展迅速，对纺织印花原材料需求较大，通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆和功能型水性印花胶浆采购金额较上年分别增加 556.61 万元、213.14 万元和 190.56 万元，增幅分别为 179.84%、64.09%和 108.93%。

除 2021 年度，报告期内该客户自身收入变动趋势与向发行人采购金额变动趋势一致。2021 年度该客户自身收入变动趋势与向发行人采购金额变动趋势存在一定差异的原因是 2021 年越南因疫情导致海关物流受阻，影响客户向发行人的采购，客户从越南境内采购增加。2022 年度该客户向发行人采购金额增长幅度大于 2022 年度自身收入增长幅度的原因是 2022 年海关物流恢复正常，客户向发行人采购产品数量增加。

除 2022 年 STYLE TEXTILE (PVT) LTD 因巴基斯坦外汇储备持续下降并实施外汇管控政策，导致购买美元难度加大而向公司采购减少外，公司向该等客户销售增长具有可持续性，主要原因如下：

1、市场需求具备可持续性

水性印花胶浆的下游应用领域主要包括纺织印花、鞋材印花等领域。随着水性印花胶浆的环保性不断被市场所认可，越来越多的下游企业开始采用水性印花胶浆。下游应用行业良好的发展前景为水性印花胶浆的市场增长空间提供了保障。

根据沙利文的研究报告，预计全球水性印花胶浆销量以及销售额将在 **2023 年到 2027 年**期间持续增长，销量将在 **2027 年**达到 **99.6** 万吨，年均复合增长率预计为 **7.6%**，销售额预计在 **2027 年**达到 **162.4** 亿元，年均复合增长率为 **9.71%**。

在全球经济发展和人口增长等因素的推动下，人均可支配收入的不断上升使居民生活水平得到持续改善，进而推动了全球服装市场的不断扩大。根据 Statistics 统计数据，2021 年的全球服装市场规模预计为 1.5 万亿美元，并在 2026 年达到 2 万亿美元。³

2、客户自身业务稳定，采购需求具备可持续性

STYLE TEXTILE (PVT) LTD 是一家拥有从布料到成衣垂直整合供应链的生产商，主要服务于 Adidas、Nike、Reebok 等知名品牌。PT. Kharindo Prakarsa 是一家综合性公司，主要销售水性印花胶浆、钛白粉和食品添加剂等，并自 1993 年开始生产颜料、助剂等，拥有稳定的客户群体。CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 主要从事纺织印花材料贸易，受益于越南纺织印花市场发展迅速，该公司业务发展良好，采购需求稳步增加。**2020-2022 年**，上述客户经营情况保持稳定，具体经营情况如下表：

序号	客户名称	经营情况		
		2022 年度营业收入	2021 年度营业收入	2020 年度营业收入
1	CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	342.99 万美元	316.56 万美元	261.05 万美元
2	PT. Kharindo Prakarsa	2,259.96 万美元	2,450.03 万美元	1,746.46 万美元
3	STYLE TEXTILE (PVT) LTD	45,000.00 万美元	20,000 万美元	12,000 万美元

注：1、上述数据来源于客户的询证函回函或访谈；2、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 营业收入数据包含 CHI NHANH CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT（分公司）。

3、公司竞争优势突出，与主要客户形成了长期稳定的合作关系

公司借助自身较强的研发实力和生产能力及时生产开发出满足客户要求的各类产品，且与主要客户合作时间较长，双方形成了长期稳定的合作关系，公司与主要客户的合作历史大部分在 3 年以上，其中 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT、PT. Kharindo Prakarsa 和 STYLE TEXTILE (PVT) LTD 的合作年限分别为 3 年、6 年和 5 年，具体情况参见本问询函回复问题 2 之“二”之“（三）发行人在客

³ Statista, 《Global apparel market》

户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险”。

4、公司客户较为分散，单个客户销售额占比相对较小

公司客户较为分散，单个客户销售额占比相对较小，不存在对单一客户依赖的情况。同时，公司将积极开发其他新客户以保持营业收入的持续增长。公司2022年对 PT.Kharindo Prakarsa 和 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 的销售收入较上年呈增长趋势，2022年 STYLE TEXTILE (PVT) LTD 因巴基斯坦外汇管控政策导致购买美元难度加大从而向公司采购减少，由于公司单个客户销售额占比较小，故预计不会对公司的销售增长产生重大不利影响。

综上，公司向该等客户销售增长具有可持续性。

(二) 部分客户不同年度毛利率变动幅度较大的合理性

STYLE TEXTILE (PVT) LTD、石狮新开源及其关联企业、丹东优耐特纺织品有限公司、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 等客户不同年度毛利率变动幅度较大，主要原因包括：一是原材料价格变动带动单位成本变动及价格调整，但销售均价变动幅度小于单位成本变动幅度；二是不同期间客户采购的产品结构变化，数码胶浆和功能型水性印花胶浆毛利率相对较高，其销售占比变动带动毛利率波动，具体原因如下：

1、2021年度较2020年度变动原因

STYLE TEXTILE (PVT) LTD、石狮新开源及其关联企业、丹东优耐特纺织品有限公司、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 毛利率2021年度较2020年度均有所下降，分别下降11.97个百分点、8.93个百分点、9.23个百分点和15.82个百分点，主要原因是：随着国际原油价格增长，公司主要原材料丙烯酸丁酯、树脂、钛白粉和助剂等采购价格分别较上年同期增长87.08%、13.15%、40.13%和29.91%，带动主要产品水性印花胶浆、水性树脂等单位成本分别上升21.41%和47.47%，随着单位成本的上升，公司上调主要产品水性印花胶浆、水性树脂等的销售价格，幅度分别为8.60%和24.65%，但因销售均价上升幅度小于单位成本上升幅度，导致该等客户毛利率均下降。

2021年度 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 毛利率为27.93%，较2020年度下降15.82个百分点，除原材料价格上升带动单位成本上升，导致毛利率下降

的原因外，主要因为其产品结构发生一定变化，毛利率较低的自动化印花设备、通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆销售额占比上升而毛利率较高的功能型水性印花胶浆和数码胶浆销售额占比下降。2020年度和2021年度，销售给该客户的通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆和自动化印花设备占该客户各期销售额的比重为56.82%和74.17%，销售给该客户的数码胶浆和功能型水性印花胶浆占该客户各期销售额的比重为28.91%和22.05%。

2、2022年度较2021年度变动原因

STYLE TEXTILE (PVT) LTD、石狮新开源及其关联企业、丹东优耐特纺织品有限公司、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 毛利率**2022年度**较2021年度均有所上升，分别上升**7.02**个百分点、**7.86**个百分点、**9.47**个百分点和**9.17**个百分点，主要原因是：**2022年度**公司主要原材料单体采购单价为**11.26**元/千克，较2021年度下降**24.46%**，带动主要产品水性印花胶浆、水性树脂等生产成本分别下降**9.98%**和**19.27%**，但因水性印花胶浆和水性树脂销售均价下降幅度小于其单位成本下降幅度，导致该等客户毛利率上升。

(三) 发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险

发行人主要客户稳定且合作时间较长，报告期内，和发行人持续发生交易的客户的收入占比维持在70%以上，同时公司不断加强市场开拓，在客户稳定性与业务持续性方面不存在重大不利变化，具体分析如下：

1、主要客户稳定

报告期内，公司前十名客户销售收入占当期营业收入的比例分别为29.41%、29.84%和**28.11%**，占比较为稳定。除东莞市锦茂进出口有限公司外，公司与其他前十名客户合作时间均超3年，双方形成了长期稳定的合作关系。

发行人报告期各期前十名客户和发行人的合作历史情况如下：

序号	公司名称	合作历史
1	东莞市瑞源进出口有限公司	4年
2	东莞市能通印花材料有限公司	12年
3	石狮新开源及其关联企业	10年
4	丹东优耐特纺织品有限公司	7年
5	东莞市锦茂进出口有限公司	1年
6	PT. Kharindo Prakarsa	6年

7	CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	3 年
8	STYLE TEXTILE (PVT) LTD	5 年
9	青岛新颖印花材料有限公司	11 年
10	福建年发	13 年
11	俐马集团	5 年
12	南昌彩海贸易有限公司	5 年
13	维珍妮	6 年
14	M. I. K. D (CAMBODIA) CO., LTD	3 年

注：1、石狮新开源及其关联企业包括东莞市华印网信息科技有限公司、石狮市新开源化工贸易有限公司、东莞市顺心自动化设备有限公司，上述企业为同一控制下企业；2、东莞市瑞源进出口有限公司由广东省东莞丝绸进出口有限公司持有 100%股份，发行人与广东省东莞丝绸进出口有限公司从 2013 年 1 月开始合作。广东省东莞丝绸进出口有限公司实际控制人为广东省人民政府；3、福建年发包括石狮市年发工贸有限公司和泉州市年发工贸有限公司，上述企业为同一控制下企业；4、俐马集团包括 Ramatex textiles Industrial Sdn. Bhd、MAPLE COMPANY LIMITED、Ramatex Industrial (NAM DINH) company limited、PEONY COMPANY LIMITED、Pine Tree Company For Textile Manufacturing PSC、OLIVE APPAREL (CAMBODIA) CO., LTD、俐马（苏州）化纤纺织工业有限公司、俐马（苏州）织染有限公司，上述企业为同一控制下企业；5、维珍妮包括 Regina Miracle International (Group) Limited、丽晶维珍妮内衣（深圳）有限公司和维珍妮内衣（深圳）有限公司，上述企业为同一控制下企业。

2、来自稳定客户的收入占比维持在 80%以上

报告期均与发行人发生交易的客户数量、销售金额及占比情况如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
各期均与发行人发生交易的客户数量（家）	438		
各期均与发行人发生交易的客户销售金额（万元）	44,803.32	52,325.75	42,121.07
营业收入（万元）	53,804.69	58,147.99	48,477.18
各期均与发行人发生交易的客户销售金额占营业收入的比例	83.27%	89.99%	86.89%

报告期各期均与发行人发生交易的客户共计 **438** 家，其销售收入占营业收入比例分别为 **86.89%**、**89.99%**和 **83.27%**，占比在 **80%**以上，客户较为稳定。公司大部分收入来自于稳定的客户。

3、公司不断加强市场开拓

公司不断开发新客户，2021 年度和 **2022 年度**分别新增客户 159 家和 **186 家**，新增客户收入金额分别为 2,934.88 万元和 **5,125.85 万元**，占营业收入比重分别

为 5.05%和 **9.53%**。公司借助自身较强的研发实力和生产能力及时开发出满足客户要求的各类产品，从而与客户实现合作共赢。

为了更好的服务国货品牌及适应网络零售的新模式，2023 年公司计划逐步在国内品牌商和网络订单生产集中区域如广东省普宁市、浙江省宁波市、江苏省南通市等增设办事处。同时，随着中国防疫政策调整，2023 年公司将加大境外销售力度。

4、公司客户较为分散

报告期内，公司来源于前五大客户的营业收入占公司营业收入的比例分别为 19.15%、19.15%和 **16.65%**，前五名客户收入占比较低，且存在一定波动，客户数量较多，结构相对分散。经过多年业务合作，公司与主要客户建立了长期、紧密的合作关系。但是，公司主要客户如因宏观经济周期性波动、自身市场竞争力下降等因素导致采购规模减少，或公司若不能通过研发创新、服务提升等方式及时满足主要客户提出的业务需求，或公司业务交付出现质量、及时性等问题不能满足客户要求而使客户转向其他供应商采购，客户稳定性问题将会对公司的持续经营能力产生不利影响。

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（一）经营风险”之“6、客户稳定性风险”中披露如下：

“6、客户稳定性风险

报告期内，公司来源于前五大客户的营业收入占公司营业收入的比例分别为 19.15%、19.15%和 16.65%，前五名客户收入占比较低，且存在一定波动，客户数量较多，结构相对分散。经过多年业务合作，公司与主要客户建立了长期、紧密的合作关系。但是，公司主要客户如因宏观经济周期性波动、自身市场竞争力下降等因素导致采购规模减少，或公司若不能通过研发创新、服务提升等方式及时满足主要客户提出的业务需求，或公司业务交付出现质量、及时性等问题不能满足客户要求而使客户转向其他供应商采购，客户稳定性问题将会对公司的持续经营能力产生不利影响。”

综上，发行人在客户稳定性与业务持续性方面不存在重大不利变化。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

1、函证程序

申报会计师对发行人外销收入和应收账款进行发函确认，申报会计师对报告期各期外销销售收入函证情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售总额	10,037.21	10,861.22	7,836.13
境外销售发函覆盖金额	8,661.69	9,551.98	6,717.84
发函比例	86.30%	87.95%	85.73%
回函相符金额	6,852.04	7,396.67	5,791.86
回函相符金额占发函金额比例	79.11%	77.44%	86.22%
回函不符金额	513.79	572.76	455.83
回函不符金额占发函金额比例	5.93%	6.00%	6.79%

申报会计师对报告期各期外销客户应收账款的函证情况如下：

单位：万元

应收账款	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
期末外销客户应收账款总余额	4,535.91	4,865.97	3,917.27
期末外销客户应收账款余额发函覆盖金额	3,922.73	4,539.98	3,550.29
发函金额占总余额比例	86.48%	93.30%	90.63%
回函相符金额	3,621.40	3,846.67	3,227.40
回函相符金额占发函金额比例	92.32%	84.73%	90.91%
回函不符金额	-	60.21	71.29
回函不符金额占发函金额比例	-	1.33%	2.01%

针对未回复函证的境外客户，申报会计师采取替代测试程序，抽查发行人与其签订的销售合同、客户验收单/提单/出口报关单、发票、记账凭证和销售回款凭证等，并对期后回款情况进行核查；针对回函不符情况申报会计师通过检查支持性文件，对不符事项进行分析并编制了函证结果调节表。

2、访谈程序

报告期内，申报会计师对境外客户访谈情况统计如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售总额	10,037.21	10,861.22	7,836.13
境外客户访谈金额	7,961.20	8,090.85	6,417.14

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
访谈比例	79.32%	74.49%	81.89%

3、获取发行人海关出口数据、出口退税申报表，了解境外销售的交货方式，将海关出口数据与发行人的外销收入进行核对，核查出口退税金额与境外销售收入是否匹配；

4、查阅销售与收款管理方面的内部控制制度、销售合同、收入确认外部证明文件、记账凭证及原始单据；

5、执行穿行测试及截止性测试程序

申报会计师通过抽取主要外销客户的销售相关资料进行穿行测试，取得销售合同、合同审批记录、客户验收单/提单/出口报关单、发票、记账凭证和销售回款凭证等，验证销售的真实性；上述穿行测试覆盖了报告期各期前五大外销客户。

申报会计师通过随机抽取外销客户的销售相关资料进行截止性测试，取得销售合同、客户验收单/提单/出口报关单、发票和记账凭证等，验证销售的真实性，确定是否存在跨期确认收入现象。

6、访谈发行人客户，了解客户向公司采购的产品与行业内其他企业的价格和质量对比情况；了解双方的合作历史、背景；

7、实地走访发行人客户 PT. Kharindo Prakarsa、STYLE TEXTILE (PVT) LTD 和 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT，了解报告期各期客户向发行人采购金额变动原因及客户自身收入变动原因等；

8、查询公开信息，了解报告期内巴基斯坦、印尼和越南的疫情情况、越南纺织印花市场发展情况；

9、查询发行人主要客户国家信用信息公示报告、中国出口信用保险公司出具的资信报告等，了解其基本情况；

10、查阅发行人报告期内的收入成本明细表，了解主要客户销售内容、销售收入和毛利率，分析不同客户之间毛利率差异较大的原因；分析同一客户不同年度内收入、毛利率变动的的原因；分析发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大风险；

11、访谈发行人销售总监，了解发行人主要客户合作历史、获取该客户的途径等信息；了解不同客户之间毛利率差异较大的原因；了解 CONG TY TNHH HOA LIEN

TEXPRINT 等客户不同年度收入变动幅度较大的合理性，向该等客户销售增长的可持续性；了解部分客户不同年度毛利率变动幅度较大的合理性；了解发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险；

12、访谈发行人财务总监，了解部分客户不同年度毛利率变动幅度较大的合理性；了解发行人在客户稳定性与业务持续性方面是否存在重大不利变化或风险。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、由于对外采购情况属于各企业内部商业信息，发行人无法准确、完整的获取客户向其不同供应商的采购情况。根据访谈，报告期内 STYLE TEXTILE (PVT) LTD、PT. Kharindo Prakarsa 向发行人采购的产品与行业内其他企业定价相当，俐马集团向发行人采购的产品价格略高于行业内其他企业，主要是发行人向该客户提供产品的质量亦高于行业内其他企业；

2、发行人不同客户之间毛利率差异较大的原因一是外销享受出口退税政策，外销价格不涉及增值税，不含税价与含税价相同，而内销均价考虑增值税后的含税均价与外销均价差异较小，因此计算毛利率时通常同类型外销客户高于内销客户；二是不同客户产品结构存在差异，具有合理性；

3、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 等客户不同年度收入变动幅度较大具有合理性，除 2022 年 STYLE TEXTILE (PVT) LTD 因巴基斯坦外汇管控政策导致购买美元难度加大从而向发行人采购减少外，发行人向该等客户销售增长具有可持续性；部分客户不同年度毛利率变动幅度较大具有合理性；发行人在客户稳定性与业务持续性方面不存在重大不利变化。

3. 关于采购

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期内，丙烯酸丁酯等单体、钛白粉等原材料价格波动较大。

(2) 2019-2021年度，发行人钛白粉采购均价低于市场均价和三家上市公司销售价格的主要原因是：公司采购的钛白粉原材料主要为非包膜产品，该类产品价格一般低于经后处理包膜的钛白粉销售价格。

请发行人：

(1) 说明部分原材料价格波动较大的原因，应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险的措施及有效性，并完善相关风险提示。

(2) 说明采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法，对比可比公司情况，说明采购价格的公允性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

[回复]

一、部分原材料价格波动较大的原因，应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险的措施及有效性，并完善相关风险提示。

(一) 部分原材料价格波动较大的原因

报告期各期，公司主要原材料采购金额分别为 27,133.98 万元、36,306.44 万元和 29,758.11 万元；其中单体、助剂、树脂和钛白粉占比较高，该四类原材料合计占原材料采购金额比重分别为 85.46%、88.59%和 86.41%，该四类原材料采购单价变动如下：

材料	单位	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价	
单体	丙烯酸丁酯	元/千克	10.39	-27.67%	14.36	87.08%	7.68
	丙烯酸乙酯	元/千克	12.20	-11.08%	13.72	57.05%	8.74
	丙烯酸异辛酯	元/千克	11.64	-26.96%	15.94	85.64%	8.59
	其他单体	元/千克	14.55	-12.42%	16.61	20.94%	13.74
树脂	元/千克	27.39	9.57%	25.00	13.15%	22.09	
钛白粉	元/千克	14.62	-4.79%	15.36	40.13%	10.96	
助剂	元/千克	15.85	0.28%	15.81	29.91%	12.17	

单体、树脂及助剂等原材料为石油化工衍生品，其价格与上游石油价格及国内外市场供求情况相关，尤其受石油价格波动的影响，其价格存在一定的波动。报告期内，主要原材料树脂、助剂采购价格与原油价格变动趋势基本一致，主要原材料单体采购价格在 2020 年至 2021 年采购均价与原油价格变动趋势基本一致，2022 年度国际原油平均价格较 2021 年度有所上升，但 2022 年度公司主要原材料单体采购价格较 2021 年度有所下降，主要原因是单体的原材料为丙烯酸，丙烯酸及酯等单体主要运用于建筑行业的涂料与快递行业的胶粘剂，受房地产市场遇冷影响相关需求出现停滞，2022 年丙烯酸价格有所回落。

因此，单体、树脂及助剂采购价格受原油价格的影响较为明显，价格与上游石油价格及国内外市场供求情况相关，尤其受石油价格波动的影响。

报告期内，公司采购的主要原材料中，单体、钛白粉、树脂及助剂等主要原材料的价格呈一定波动趋势，主要原因如下：

1、单体

公司采购的单体以丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯为主，报告期内公司采购的主要单体价格与市场价格情况对比如下：

单位：元/千克

材料	价格	2022 年度		2021 年度		2020 年度
		平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
丙烯酸丁酯	公司平均采购价	10.39	-27.67%	14.36	87.08%	7.68
	市场均价	10.56	-27.52%	14.56	92.34%	7.57
丙烯酸乙酯	公司平均采购价	12.20	-11.08%	13.72	57.05%	8.74
	市场均价	11.73	-14.33%	13.69	64.35%	8.33
丙烯酸异辛酯	公司平均采购价	11.64	-26.96%	15.94	85.64%	8.59
	市场均价	11.66	-25.85%	15.72	90.44%	8.26

市场均价数据来源：Wind

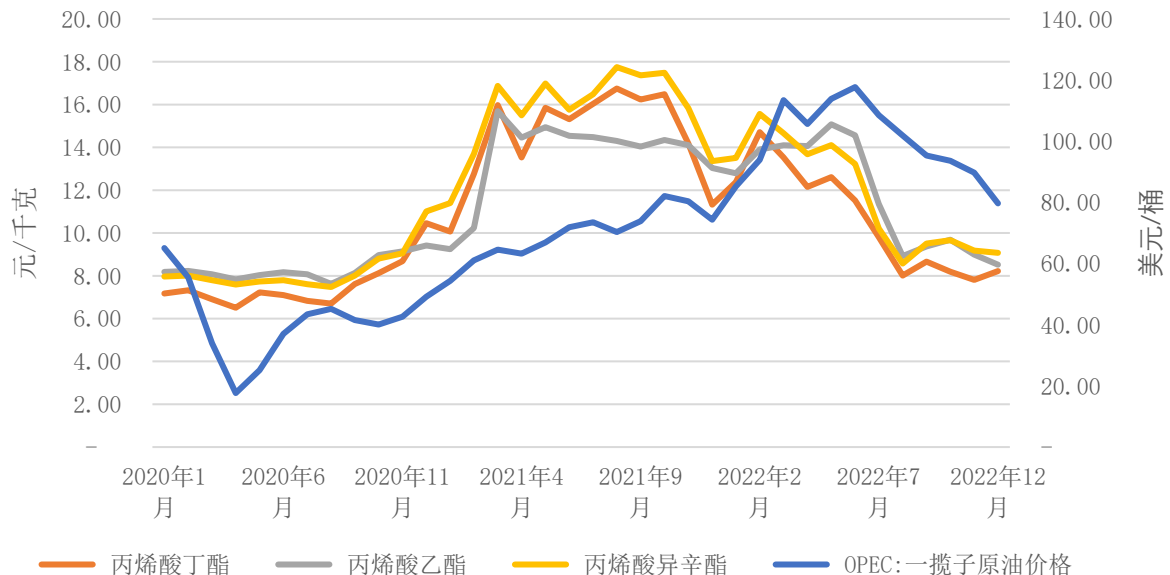
由上表可知，报告期内，公司采购的主要单体采购均价和市场均价均呈**先上升后下降**趋势，且公司采购均价与市场均价差异较小。

(1) 国际原油价格和各类单体市场价格对比情况

主要原材料单体为原油化工衍生品，其价格与上游石油价格及国内外市场供求情况相关，尤其受石油价格波动的影响，其价格存在一定的波动。

报告期内，国际原油价格与各类单体市场价格变动的对比情况如下：

国际原油价格与各类单体市场价格变动对比



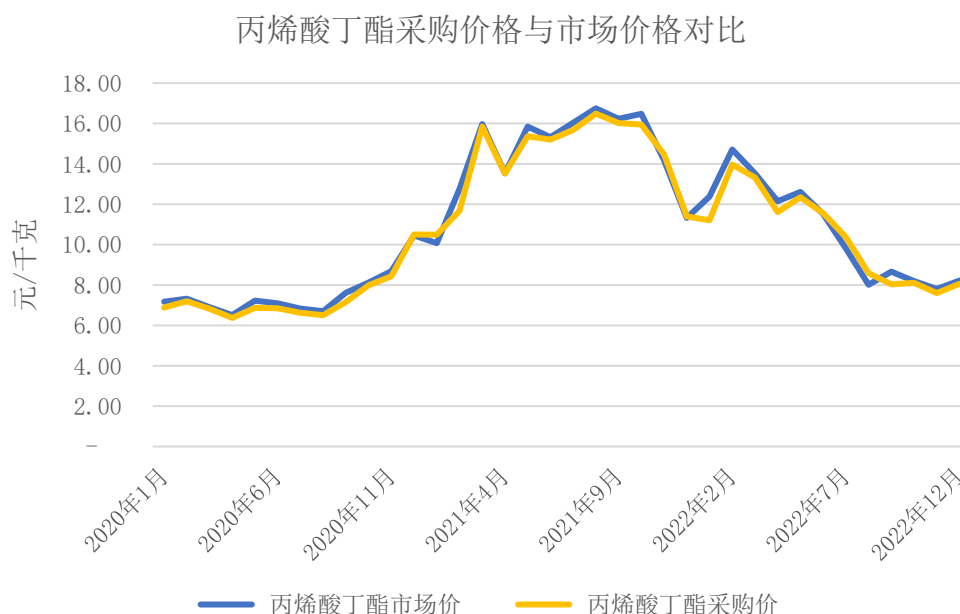
数据来源：Wind

由上图可知，丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯市场价格在 2020 年至 2021 年采购均价与原油价格变动趋势基本一致，2022 年度国际原油平均价格变动趋势和上述三种原材料市场价格变动趋势存在差异的主要原因是：单体原材料丙烯酸除受原油价格波动影响外，亦受市场供求关系的影响，丙烯酸及酯等单体主要运用于建筑行业的涂料与快递行业的胶粘剂，受房地产市场遇冷影响相关需求出现停滞，2022 年丙烯酸价格有所回落。

(2) 各类单体市场价格和公司采购价格对比情况

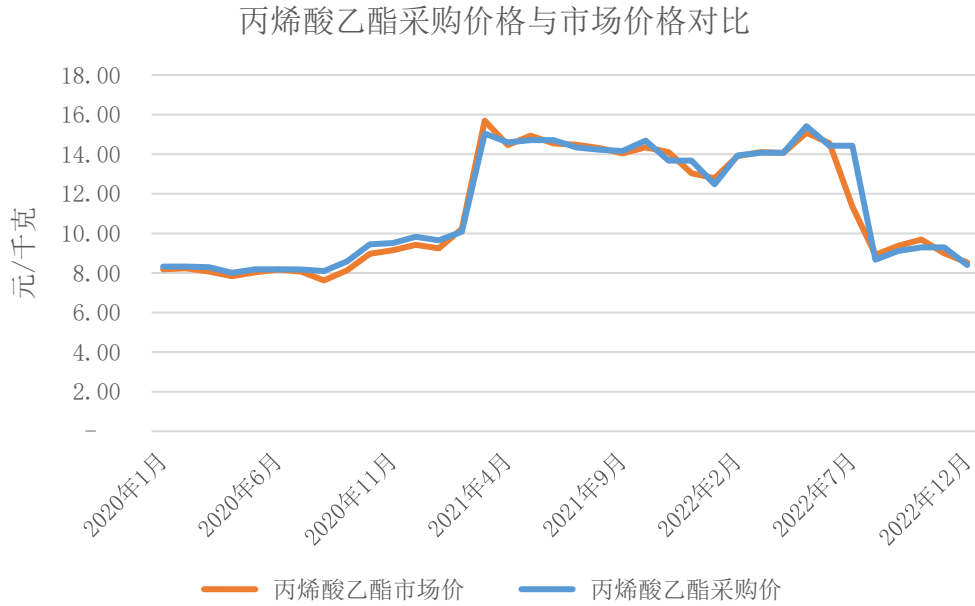
报告期内，公司丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯的采购均价和市场均价变动趋势一致，均呈**先上升后下降**趋势，且公司采购均价与市场均价差异较小。

报告期内，公司丙烯酸丁酯采购价格与其市场价格的对比情况如下：



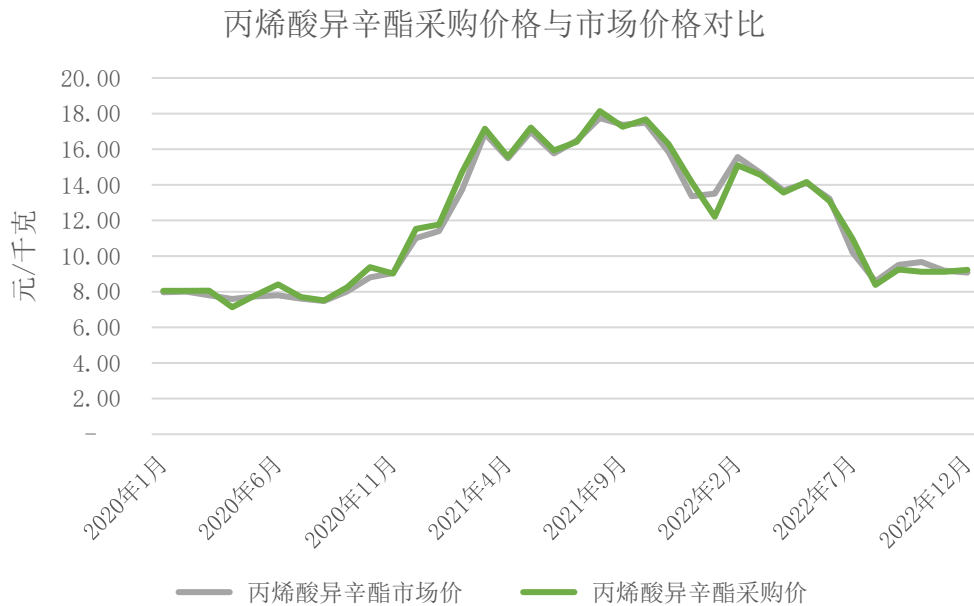
数据来源：Wind

报告期内，公司丙烯酸乙酯采购价格与其市场价格的对比情况如下：



数据来源：Wind

报告期内，公司丙烯酸异辛酯采购价格与其市场价格的对比情况如下：



数据来源：Wind

由上图可知，报告期内，公司各单体的采购均价和市场均价变动趋势一致，且公司采购均价与市场均价差异较小。

公司单体 2021 年度采购价格较 2020 年度均大幅增长，主要原因是：①单体是石油化工产品，由原油提炼经进一步加工生产而来，单体价格与原油价格及国内外市场供求情况相关，2021 年度原油价格为 69.89 美元/桶，较上年上升 68.53%，

与公司主要原材料单体采购均价变动趋势一致；②2021年丙烯酸丁酯出口量增幅较大，主要与国外市场供需失衡有关。国外公共卫生事件加剧，且美国等地区遭遇极端天气，部分国外厂商如美国阿科玛、德国巴斯夫、日本触媒、马来西亚巴斯夫等接连发布不可抗力说明，造成了国外的需求缺口，中国货源积极出口，出口量明显增加，因此受供需关系影响价格上升。

公司单体2022年度采购价格较2021年度下降，下降的主要原因是：单体的原材料为丙烯酸，丙烯酸及酯等单体主要应用于建筑行业的涂料与快递行业的胶粘剂，受房地产市场遇冷影响相关需求出现停滞，2022年丙烯酸价格有所回落。

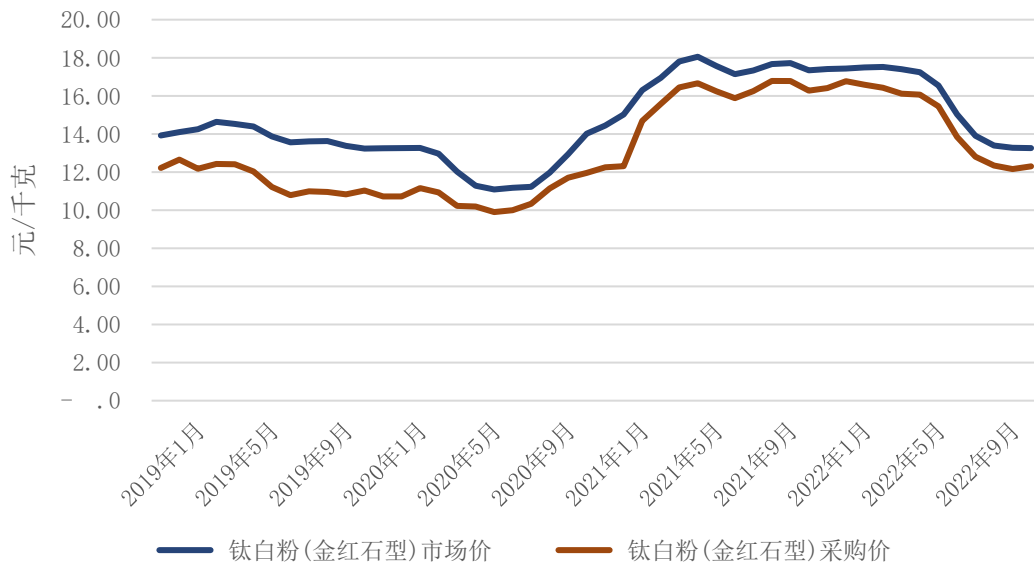
2、钛白粉

报告期内公司钛白粉的采购均价与市场价格情况如下：

单位：元/千克

项目	2022年度		2021年度		2020年度
	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
公司平均采购价	14.62	-4.79%	15.36	40.13%	10.96
市场均价	15.79	-6.86%	16.95	37.36%	12.34

钛白粉采购价格与市场价格对比



注：此处市场均价选择 Wind 查询金红石型钛白粉现货价格扣除增值税后数据。

报告期内，公司主要原材料钛白粉的采购均价分别为 10.96 元/千克、15.36 元/千克和 14.62 元/千克，市场均价分别为 12.34 元/千克、16.95 元/千克和 15.79 元/千克，价格波动趋势一致。发行人采购均价低于市场均价的主要原因是：发行人采购的钛白粉原材料主要为非包膜金红石型钛白粉，该产品无公开

市场价格，此处市场均价为经后处理包膜的金红石型钛白粉销售价格，非包膜钛白粉产品价格低于包膜产品。

2021 年公司钛白粉采购价格较 2020 年度大幅增长，主要原因是：①钛白粉的原材料钛矿、硫酸、硫磺、天然气等价格持续上涨，导致产品成本上升；②随着经济活动的进一步恢复，国内外钛白粉市场需求旺盛，钛白粉市场价格持续上涨。

2022 年度，公司钛白粉的采购均价为 **14.62** 元/千克，市场均价为 **15.79** 元/千克，公司采购均价与市场均价差异较小，公司采购均价变动趋势与市场均价变动趋势一致，**价格变动的主要原因是：2022 年上半年钛白粉主要原材料钛矿价格高位运行，天然气采购价格大幅上涨，导致 2022 年 1-6 月钛白粉销售均价维持高位；2022 年下半年主要原材料价格回落，且国内市场受房地产行业影响，需求疲软，2022 年 7-12 月钛白粉价格持续下滑。**

3、树脂及助剂

发行人采购的树脂及助剂种类较多，单价差异较大，无统一的市场价格，如普通 EVA 树脂 2022 年度单价在 10 元/千克左右，而经过多级过滤等复杂工艺的特殊型号树脂同期单价在 100 元/千克以上；助剂中铂金催化剂 2022 年度单价在 500 元/千克以上，普通保湿剂同期单价在 10 元/千克左右。由于其原材料主要为石油化工产品，价格波动主要受原油价格及国内外市场供求情况影响。

树脂、助剂等原材料为原油化工衍生品，其价格与上游石油价格及国内外市场供求情况相关，尤其受石油价格波动的影响，其价格存在一定的波动，2020 年度**国际原油平均价格**为 41.47 美元/桶，2021 年度为 69.89 美元/桶，较上年上升 68.53%，2022 年度为 **100.08** 美元/桶，较 2021 年度上升 **43.20%**。2021 年度**国际原油平均价格较 2020 年度上升**，与公司主要原材料单体、助剂、树脂等石油化工产品采购均价变动趋势一致；**2022 年度国际原油平均价格较 2021 年度有所上升**，与公司主要原材料助剂、树脂等石油化工产品采购均价变动趋势一致。

(二) 应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险的措施及有效性，并完善相关风险提示

1、发行人应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险的主要措施

发行人为合理应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险，采取的主要措施包括：

(1) 采购部门积极开发符合质量与生产要求的新供应商，提高采购议价能力，保证极端情况下，供应商无法为公司正常供应原材料时，公司可立即启用备选供应商，保证公司原材料的稳定供应；

(2) 公司根据在手订单、销售预测，结合原材料价格走势、产品生产周期、物料采购周期等因素对重要原材料设定适当的安全库存，以保证生产活动的正常进行；

(3) 密切关注主要原材料价格波动，与主要供应商保持密切的沟通，及时了解供应商原材料供应的最新情况，对主要原材料的价格走势进行动态跟踪，根据价格变化及时调整原材料储备情况；

(4) 加强对主要原材料采购成本的控制，选择与有竞争力的供应商建立长期合作关系，在保证供应及时性、原材料质量的前提下，争取优惠的市场价格；与万华化学等主要供应商签署《采购框架协议》，就年度采购计划数量、价格、交货方式、质量验收及品质保证等方面进行明确约定，保证原材料供应；

(5) 不断优化生产工艺，调整产品配方，提高原材料利用率，并研究开发主要原材料的替代物料，从而缓解原材料价格变动带来的成本压力。

(6) 积极与主要客户协商价格调整事宜，当原材料价格出现大幅波动时，公司通过调整产品价格将原材料价格波动的影响向下游传导 2020 年第四季度原材料大幅涨价时，公司产品价格进行了调整，部分抵消了原材料上涨的影响。

2、发行人所采取相关措施的有效性

报告期内，基于自身经营发展状况，发行人采取了有效的应对措施，在 2021 年度原材料价格剧烈波动的背景下保持了盈利水平。如 2021 年度发行人通过优化配方，用碳酸钙、高岭土等部分替换钛白粉，降低了钛白粉单位耗用量以降低原材料价格变动影响；2020 年 12 月、2021 年 3 月和 8 月公司结合原材料价格变动情况主动与客户沟通进行调价。另外，随着 2022 年度主要原材料价格下降，上述措施一定程度上提高了公司 2022 年度盈利水平。

3、完善相关风险提示

针对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险，发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”中补充说明如下：

“(一) 原材料价格波动或紧缺的风险

公司产品主要原材料包括单体、助剂、树脂和钛白粉等。报告期内，该四类原材料合计占原材料采购金额比重分别为 85.46%、88.59%和 **86.41%**，占比较高。单体、树脂及助剂等原材料价格与上游石油价格及国内外市场供求情况相关，尤其受石油价格波动的影响，其价格存在一定的波动。报告期内，国际原油价格波动情况如下：

单位：美元/桶



数据来源：Wind

报告期内，受国际原油价格及国内外市场供求情况的影响，公司主要原材料采购价格呈现了一定程度波动，例如，单体 2021 年平均采购价格较 2020 年度上涨 65.29%，2022 年平均采购价格较 2021 年下降 24.46%；钛白粉 2021 年平均采购价格较 2020 年度上涨 40.13%，2022 年平均采购价格较 2021 年下降 4.79%。以公司 2022 年度采购成本、采购数量、原材料采购价格为基准，公司上述四类原材料采购价格变动对利润总额的敏感性分析如下：

序号	原材料	原材料采购均价变动对利润总额的影响			
		-10%	-5%	5%	10%
1	单体	10.84%	5.42%	-5.42%	-10.84%
2	树脂	4.52%	2.26%	-2.26%	-4.52%
3	钛白粉	3.63%	1.81%	-1.81%	-3.63%

4	助剂	8.73%	4.37%	-4.37%	-8.73%
---	----	-------	-------	--------	--------

为应对主要原材料价格波动对公司经营业绩产生的不利影响，公司采取了多种措施，但若未来石油价格持续上涨或主要原材料因产能规模有限、下游应用领域需求增加等原因导致临时供应紧张，原材料出现行业性供应短缺，而公司采取的措施未能控制原材料成本，将会给公司的生产经营带来不利影响。”

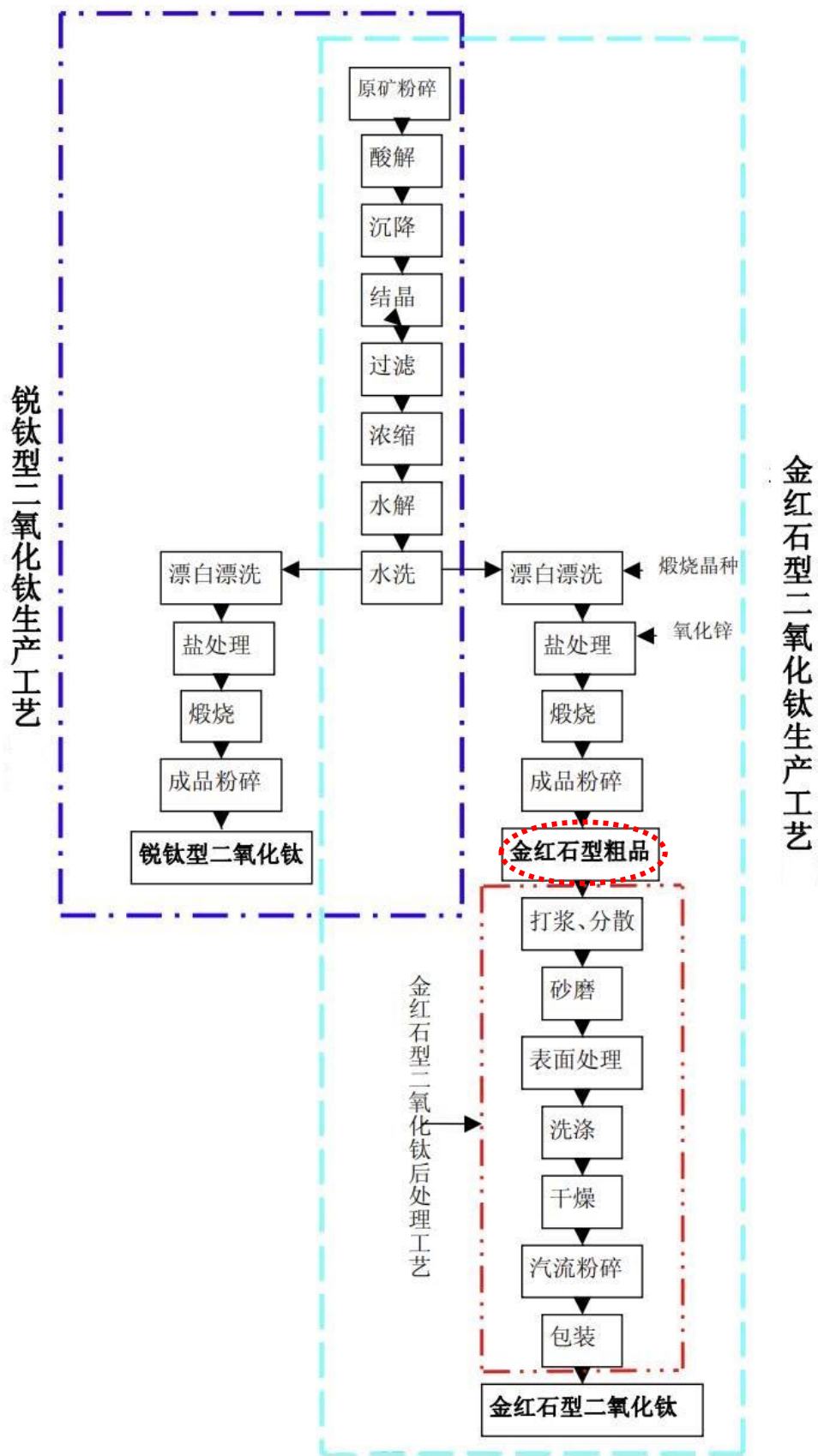
二、采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法，对比可比公司情况，说明采购价格的公允性

（一）采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法

经查询，公开渠道信息未披露采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法，根据对苏州优尼康服装辅料有限公司等同行业其他公司的访谈及广西顺风钛业有限公司等供应商提供的说明，印花胶浆行业应用非包膜钛白粉较为普遍。发行人应用非包膜钛白粉具有合理性。具体分析如下：

1、发行人采购非包膜钛白粉的合理性

钛白粉的化学名称为二氧化钛，化学分子式为 TiO_2 。钛白粉具有高折射率，理想的粒度分布，良好的遮盖力和着色力，是一种性能优异的白色颜料，广泛应用于涂料、塑料、造纸、印刷油墨、橡胶等。钛白粉按用途可分为颜料级和非颜料级。颜料级钛白粉性能较好，用途较广，非颜料级钛白粉主要用于电焊条、搪瓷和冶金工业等。在颜料级钛白粉中按晶体形态可分为锐钛型（A型）和金红石型（R型）两种，金红石型钛白粉具有更好的遮盖力和耐候性，其光化学稳定性和光泽均优于锐钛型钛白粉，二者的工艺流程对比如下：



由上图可见，金红石型钛白粉的制备较锐钛型钛白粉更为复杂，需在漂白漂

洗过程中加入煅烧晶种，并利用氧化锌进行盐处理而得到金红石型粗品，之后进行包膜后处理，得到包膜成品钛白粉。经过包膜处理的钛白粉具有耐候性和分散性更好的特点。

发行人使用的钛白粉主要是金红石型粗品，即非包膜的金红石型钛白粉。非包膜钛白粉与包膜钛白粉主要差异及发行人选用非包膜钛白粉的主要原因如下：

项目	非包膜钛白粉	包膜钛白粉	选择原因
工艺流程	无包膜处理工序	含包膜处理工序	非包膜钛白粉的制备无需包膜处理工序，相较包膜产品单价较低，具有价格优势
弹性	使用后不影响产品弹性	包膜钛白粉中部分成分物质硬度较高，弹性较差，且 pH 值偏低时出现失弹现象	非包膜钛白粉硬度低，弹性好，且不易失弹，贮存期长
分散性	分散性差，加入分散剂可以克服	分散性能较好	发行人通过加入分散剂等生产工艺，克服了非包膜产品分散性差的特点，使其可实现与包膜产品同样的分散性能
耐候性	耐候性较差，但能满足印花胶浆使用要求	耐候性较好	印花胶浆对钛白粉耐候性的要求相对较低，非包膜钛白粉足以满足发行人产品需求
价格	2022 年度公司采购均价为 14.62 元/千克	2022 年度公开市场价格为 15.79 元/千克	非包膜钛白粉的制备无需包膜处理工序，相较包膜产品单价较低，具有价格优势

综上所述，发行人通过持续的研发投入和技术创新，在保证印花胶浆的弹性、贮存期等性能指标的前提下，使用非包膜钛白粉具有合理性。

中介机构对发行人主要原材料钛白粉进行抽样，并寄送至专业第三方检测机构广东省科学院测试分析研究所（中国广州分析测试中心）进行成分分析，结果显示发行人主要使用的钛白粉不含硅、铝等成分，为非包膜钛白粉产品。

2、采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法

经公开渠道查询，发行人同行业可比公司中东方材料、三棵树、洋紫荆主要原材料中均包括钛白粉，但未披露其采购钛白粉的具体种类，具体情况如下：

公司名称	主要产品	钛白粉使用情况
东方材料 (603110.SH)	软包装用油墨、复合用聚氨酯胶粘剂以及 PCB 电子油墨	主要原材料包括钛白粉，但未披露具体类型
杭华股份 (688571.SH)	UV 油墨系列、数码功能材料、胶印油墨系列、液体油墨系列	未披露
三棵树 (603737.SH)	墙面涂料、木器涂料、胶粘剂和防水卷材	主要原材料包括钛白粉，但未披露具体类型

洋紫荆 (A21010.SZ)	凹版油墨、平版油墨、环保型加工材料	主要原材料包括钛白粉，但未披露具体类型
公司	水性印花胶浆、水性树脂、丝印硅胶等	主要采购非包膜钛白粉

注：同行业可比公司数据来源于其公开披露的定期报告或招股说明书等。

发行人与同行业可比公司主要产品对钛白粉耐候性、分散性的需求不同，选用的钛白粉种类有所不同，但公开信息未披露使用非包膜钛白粉是否为行业普遍做法。

根据发行人钛白粉供应商出具的说明，其向发行人主要提供的产品为非包膜钛白粉，同时该等供应商的与发行人同行业的其他客户亦向其采购非包膜钛白粉用于产品的生产制造。

综上所述，公司采购非包膜钛白粉具有合理性。

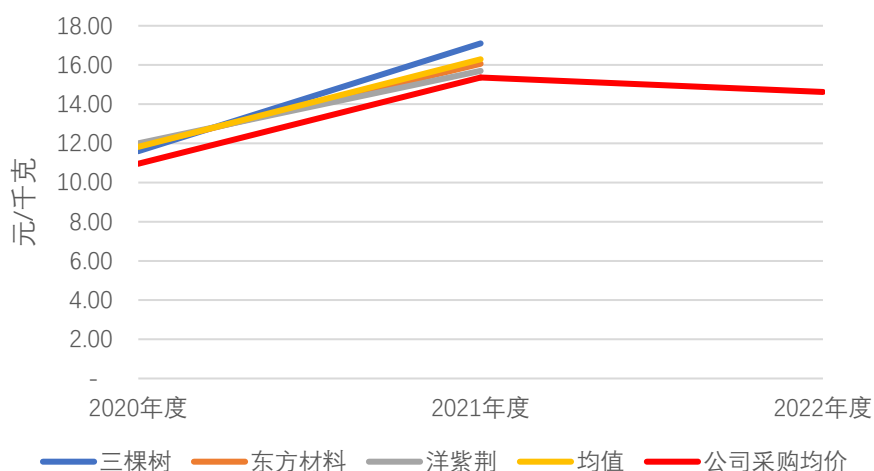
(二) 对比可比公司情况，说明采购价格的公允性

经查询公开数据，报告期内，同行业可比公司钛白粉采购价格如下：

单位：元/千克

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
三棵树	-	17.10	11.60
东方材料	-	16.06	11.87
杭华股份	-	-	-
洋紫荆	-	15.70	12.00
均值	-	16.29	11.82
公司采购均价	14.62	15.36	10.96

同行业可比公司钛白粉采购价格对比



注 1：数据来源于可比公司公开披露信息，尚未披露 2022 年度数据；

注 2：杭华股份未披露钛白粉采购价格情况；

注 3：洋紫荆已终止审核，无法获取 2022 年度的数据。

由上表可见，发行人与同行业可比公司钛白粉采购均价存在一定差异，但差异较小，主要原因是：发行人主要采购的非包膜金红石型钛白粉与包膜金红石型钛白粉及锐钛型钛白粉价格存在差异，同行业可比公司公开信息未披露其采购钛白粉的具体种类和单价情况。

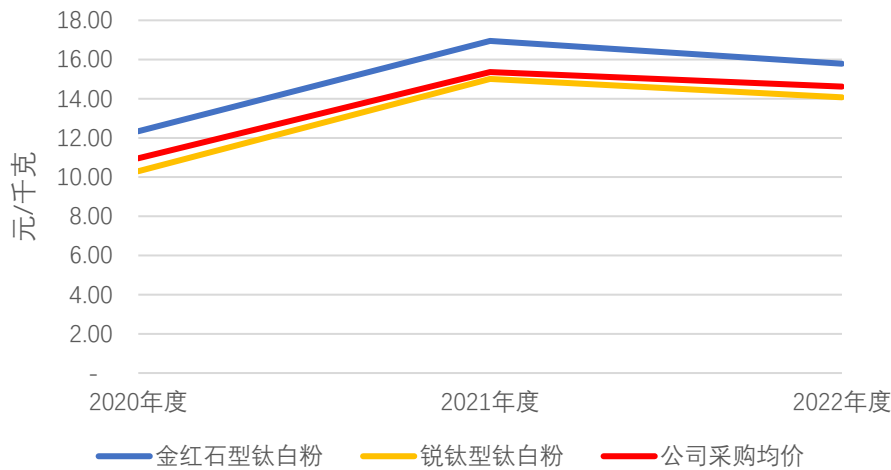
金红石型钛白粉（一般为包膜产品）及锐钛型钛白粉作为应用广、用量大的无机化工产品，具有公开市场价格，但发行人主要采购的非包膜金红石型钛白粉无公开市场价格。

报告期内，发行人钛白粉的采购均价与金红石型钛白粉、锐钛型钛白粉公开市场价格对比情况如下：

单位：元/千克

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
金红石型钛白粉	15.79	16.95	12.34
锐钛型钛白粉	14.07	15.01	10.30
公司采购均价	14.62	15.36	10.96

钛白粉采购价格对比图



市场价格数据来源：Wind、卓创资讯。

报告期内，公司主要原材料钛白粉的采购均价分别为 10.96 元/千克、15.36 元/千克和 14.62 元/千克，采购价格介于金红石型钛白粉与锐钛型钛白粉单价之间，与市场价格变动趋势基本一致，具有商业合理性。

发行人钛白粉采购均价与发行人主要供应商广西顺风钛业有限公司向第三方销售价格比较情况如下：

单位：元/千克

供应商	公司名称	时间	供应商向第三方销售价格	公司采购价格	差异
广西顺风钛业有限公司	安徽普乐化工有限公司	2020年11月	11.42	11.21	-1.78%
		2021年8月	16.02	15.66	-2.21%
		2022年10月	12.39	12.24	-1.24%
	浙江宏途实业有限公司	2020年12月	11.77	11.34	-3.65%
		2021年6月	16.73	16.37	-2.12%
		2022年9月	12.83	12.59	-1.87%

数据来源：供应商广西顺风钛业有限公司提供。

发行人钛白粉的采购均价与其主要供应商广西顺风钛业有限公司向其他第三方销售价格差异较小。发行人采购均价略低于其主要供应商广西顺风钛业有限公司向其他第三方销售价格的主要原因是：发行人与该供应商已合作五年以上，合作时间较长，且采购数量和金额较大，基于规模效应采购价格略低。

综上所述，发行人钛白粉采购价格公允。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

- 1、查询同行业可比公司公开信息披露文件，获取其采购钛白粉的单价情况，并与发行人原材料采购单价进行对比，分析其公允性；
- 2、通过 Wind、卓创资讯等查询钛白粉公开市场价格，了解报告期内价格变化趋势及原因，分析发行人采购单价变化的合理性及公允性；
- 3、获取供应商向第三方销售的购销合同，分析报告期内公司钛白粉的采购均价与供应商向第三方销售价格的差异；
- 4、访谈同行业其他公司非包膜钛白粉应用情况、访谈并获取供应商非包膜钛白粉销售情况说明，了解水性印花行业使用非包膜钛白粉的情况；
- 5、将发行人的钛白粉提供给第三方检测机构检测，检测是否主要为非包膜钛白粉。
- 6、取得发行人采购明细表，查询发行人采购主要原材料的市场价格及波动趋势，分析各项原材料采购价格波动原因及与市场公开价格的匹配性、采购价格变动的合理性；
- 7、访谈采购部负责人，了解公司主要采购原材料及价格变动情况、原因，了解公司为应对原材料供应不及时、原材料价格上涨风险的措施及有效性情况；

8、访谈研发部负责人，了解公司采购非包膜钛白粉的原因。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人部分主要原材料价格受石油价格变动、市场供给等原因存在较大波动，与市场公开价格具有匹配性，采购价格变动具有合理性；

2、发行人针对原材料供应不及时、价格上涨等风险采取了包括对原材料价格波动进行跟踪预判并及时调整库存、与有竞争力的供应商建立长期合作、积极开发新供应商、优化生产工艺、研发替代物料、与客户协商价格调整等有效措施，并已在招股书中补充完善相关风险提示；

3、发行人通过持续的研发投入和技术创新，在保证印花胶浆的弹性、贮存期等性能指标的前提下，使用更具成本优势的非包膜钛白粉作为主要原材料，具有合理性；公开信息未披露采购非包膜钛白粉是否为行业普遍做法，根据对苏州优尼康服装辅料有限公司等同行业其他公司的访谈，印花胶浆行业应用非包膜钛白粉较为普遍；根据广西顺风钛业有限公司等供应商出具的说明，其向发行人主要提供的产品为非包膜钛白粉，与发行人同行业的其他客户亦采购非包膜钛白粉用于生产；经专业第三方检测机构检测，发行人使用的钛白粉主要为非包膜钛白粉；

4、发行人报告期内钛白粉采购价格与同行业可比公司差异较小，介于金红石型钛白粉与锐钛型钛白粉市场价格之间且变动趋势一致，具有公允性。

4. 关于毛利率

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值，2022年1-9月毛利率差异进一步加大。

(2) 发行人未针对具体原材料价格变动对毛利率的影响进行敏感性分析。

请发行人：

(1) 说明报告期发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值的原因，并结合2022年相关主要产品毛利率，进一步分析差异的原因。

(2) 结合报告期内及期后各主要原材料价格波动幅度、未来波动的极端情

况，对原材料价格变动对各产品毛利率影响进行充分的敏感性分析。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

[回复]

一、说明报告期发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值的原因，并结合 2022 年相关主要产品毛利率，进一步分析差异的原因

(一) 报告期发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值的原因

报告期各期，公司与选取的同行业可比公司主营业务毛利率比较如下：

公司名称	2022 年度/2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
东方材料	24.64%	26.37%	34.56%
杭华股份	17.23%	21.68%	27.00%
三棵树	28.92%	26.59%	34.42%
洋紫荆	-	20.74%	24.40%
平均值	23.60%	23.85%	30.10%
本公司	33.12%	27.60%	34.73%

注：1、同行业可比公司指标是根据其公开披露的定期报告或招股说明书数据计算，公式为（当期主营业务收入-当期主营业务成本）/当期主营业务收入*100%；2、东方材料、杭华股份和三棵树未披露 2022 年年报，无法获取其 2022 年数据，采用 2022 年 1-9 月数据，2022 年第三季度报告未披露当期主营业务收入，故其 2022 年 1-9 月毛利率计算公式为（当期营业收入-当期营业成本）/当期营业收入*100%；3、洋紫荆于 2022 年 8 月终止审核，无法获取其 2022 年数据，下同。

由上表可知，报告期内，公司主营业务毛利率变动趋势与同行业可比公司平均值基本一致，除 2022 年度外，公司主营业务毛利率和同行业可比公司平均值差异较小，且从可比公司各自毛利率来看，2020 年度和 2021 年度，东方材料、三棵树公司和公司主营业务毛利率接近；公司 2022 年度主营业务毛利率高于同行业可比公司，但和三棵树 2022 年 1-9 月较为接近，主要原因是公司与三棵树的原材料价格下降导致毛利率上升，而东方材料和杭华股份的原材料价格上升导致毛利率下降。因此整体而言，公司毛利率高于可比公司平均值的主要原因一是杭华股份和洋紫荆毛利率相对较低，拉低了可比公司毛利率的平均值；二是公司掌握核心技术并形成核心竞争力，自产树脂用于制作水性印花胶浆，假设公司外购树脂制造水性印花胶浆，报告期内的主营业务毛利率为 26.78%、23.60%和 26.81%，除 2022 年度略高于同行业可比公司 2022 年 1-9 月平均值外，2020-2021 年均低于同行业可比公司平均值。具体分析如下：

1、杭华股份和洋紫荆毛利率相对较低的原因分析

杭华股份、洋紫荆和公司的主要产品和用途情况如下表：

公司名称	主要产品	产品的用途
杭华股份	UV 油墨系列、数码功能材料、胶印油墨系列、液体油墨系列	高品质的包装印刷、出版印刷及商业印刷等领域
洋紫荆	凹版油墨、平版油墨、环保型加工材料	食品饮料包装及印刷行业
公司	水性印花胶浆、水性树脂、丝印硅胶	纺织印花领域

杭华股份主要产品包括 UV 油墨系列、数码功能材料、胶印油墨系列、液体油墨系列。胶印油墨、液体油墨领域目前市场竞争较为激烈，特别是胶印油墨由于下游出版印刷行业需求疲软及市场竞争加剧，行业内产能利用率整体有所下滑。该公司 UV 油墨产品毛利率相对较高，**2020 年度和 2021 年度**分别为 33.40%和 31.67%，销售额占当期主营业务收入的 52.32%和 50.76%；而胶印油墨产品毛利率分别为 19.76%和 10.57%，液体油墨产品毛利率分别为 21.02%和 13.24%，胶印油墨和液体油墨合计销售额占当期主营业务收入的 44.76%和 45.40%，该两类产品毛利率相对较低，拉低了该公司主营业务毛利率水平。

洋紫荆主要以凹版油墨和平版油墨产品为主，凹版油墨、平版油墨领域目前均为完全竞争市场，其毛利率相对较低，**2020 年度和 2021 年度**该公司凹版油墨产品毛利率分别为 23.41%和 20.14%，平版油墨产品毛利率分别为 27.37%和 23.93%，凹版油墨和平版油墨合计销售额占当期主营业务收入的 87.60%和 86.35%。因此洋紫荆主营业务毛利率低于公司产品主营业务毛利率。

2、公司毛利率较高的原因

报告期发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值的主要原因一是公司加大研发投入，掌握核心技术并形成核心竞争力；二是公司使用自产树脂生产水性印花胶浆，降低了生产成本；三是公司在细分品类市场具有一定的品牌影响力，议价能力较强，且细分品类市场竞争程度低于同行业可比公司。

(1) 公司加大研发投入，掌握核心技术并形成核心竞争力

报告期内，公司研发费用分别为 2,186.51 万元、2,371.60 万元和 **2,554.54** 万元，占主营业务收入的比例分别为 4.73%、4.29%和 **5.01%**，金额呈持续增长之势。通过多年的技术攻关和产业化建设，公司成功掌握了新型乳液聚合技术、保湿技术、染料防升华技术、防粘技术、自动化一体机清洁生产技术和数码白胶浆

技术、内衣贴合硅胶技术和聚氨酯-丙烯酸酯共聚技术等核心技术，上述核心技术形成了公司核心竞争力，具体体现如下：

①核心技术提升了中间产品树脂和水性印花胶浆的性能

公司作为国内较早一批从事水性印花胶浆研发生产的精细化工企业，经过多年工艺改进、经验积累，目前已熟练掌握新型乳液聚合技术、聚氨酯-丙烯酸酯共聚技术并提升了中间产品树脂的性能，同时通过研发保湿技术、染料防升华技术、防粘技术等核心技术提升了印花胶浆产品的性能，使得公司既能够开发出差异化产品，按照优质客户的需求开发出高附加值产品，也可以通过降低原材料的耗用在一定程度上降低生产成本。如，公司运用染料防升华技术生产的产品在70℃、湿度95%的条件下放置72小时后，可达到4-5级的防升华效果。公司运用数码白胶浆技术生产的产品耐洗牢度均大于等于4级，与市场上同类产品相比，耐洗牢度大幅提高。

②水性印花胶浆生产工艺技术改进了生产工艺，提升了生产效率

公司通过加强生产过程中各环节的配合，实现协作化生产，从而降低了产品单位生产成本。公司自动化一体机清洁生产技术将分散、乳化、增稠、真空脱泡、加压、过滤整合在一套密闭设备内完成，实现了进料和出料的自动化计量、程序化控制，改善了物料的分散和乳化效果，提高了生产效率，该技术获得1项发明专利和1项实用新型专利。报告期内公司水性印花胶浆产品良品率均超99.00%，且不断升高。

(2) 自产树脂用于制作水性印花胶浆，降低生产成本

公司主要使用自产树脂用于制造水性印花胶浆等产品，若假设公司外购树脂制造水性印花胶浆，则报告期内成本分别上升3,675.91万元、2,213.14万元和**3,219.40万元**，主营业务毛利率分别下降7.95个百分点、4.00个百分点和**6.31**个百分点，2020年度和2021年度公司主营业务毛利率与剔除东方材料和三棵树后的同行业可比公司主营业务毛利率平均值接近。

根据同行业可比公司的生产工艺流程、采购的主要原材料和研发项目来判断，同行业可比公司东方材料、三棵树亦有自产树脂用于制造可比产品，而杭华股份和洋紫荆主要使用外购树脂生产相关可比产品，故公司水性印花胶浆产品毛利率和东方材料可比产品毛利率高于同行业其他可比公司。假设公司主要产品水性印

花胶浆所需原材料树脂为外购的条件下，重算成本模拟毛利率分析如下：

①树脂节约成本估算

假设公司外购树脂制造水性印花胶浆估算节约成本如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
水性印花胶浆本期耗用自产树脂数量（吨）	13,067.95	14,096.46	14,586.96
自产树脂平均单位成本（元/kg）	6.58	8.50	5.56
自产树脂材料成本占比	94.32%	95.91%	94.28%
耗用自产树脂成本（万元）	8,598.71	11,981.99	8,110.35
假设自产树脂外购，则外购单位成本（元/kg）	9.04	10.07	8.08
外购自产树脂总成本（万元）	11,818.11	14,195.14	11,786.26
自产树脂节约成本（万元）	3,219.40	2,213.14	3,675.91

注：1、自产树脂平均单位成本指生产端的平均单位成本；2、外购单位成本取值于公司水性树脂销售均价。

②外购树脂产生的毛利率

根据上述估算结果，公司水性印花胶浆成本重算后主营业务毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
主营业务收入	51,032.22	55,345.22	46,224.33
主营业务成本	34,131.68	40,070.61	30,169.50
主营业务毛利率	33.12%	27.60%	34.73%
自产树脂节约成本	3,219.40	2,213.14	3,675.91
替换后主营业务成本	37,351.08	42,283.75	33,845.41
重算后主营业务毛利率	26.81%	23.60%	26.78%

东方材料自产树脂用于制造可比产品，而三棵树自产部分树脂用于制造可比产品，未披露自产比例，故剔除东方材料和三棵树后，同行业可比公司主营业务毛利率平均值如下：

公司名称	2022 年度/2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
杭华股份	17.23%	21.68%	27.00%
洋紫荆	-	20.74%	24.40%
平均值	17.23%	21.21%	25.70%
公司（假设外购树脂制造水性印花胶浆）	26.81%	23.60%	26.78%

注：1、同行业可比公司指标是根据其公开披露的定期报告或招股说明书数据计算；2、杭华股份未披露 2022 年年报，无法获取其 2022 年数据，采用 2022 年 1-9 月数据，2022 年第三季度报告未披露当期主营业务收入，故其 2022 年 1-9 月毛利率计算公式为（当期营业收入-当期营业成本）/当期营业收入*100%；

由上表可知，若假设公司水性印花胶浆所需原材料树脂为外购的条件下，2020 年度和 2021 年度公司主营业务毛利率与剔除东方材料和三棵树后的同行业

可比公司主营业务毛利率平均值接近。

(3) 公司在细分品类市场议价能力较强

根据中国日用化工协会油墨分会统计的行业内三十多家重点企业数据，公司在 2020 年和 2021 年油墨统计组产量排名第三，主要竞争对手中多数企业规模较小，暂无上市公司或其他拟上市公司，公司产品具有质量优势且具有一定的品牌影响力，公司会根据产品成本及市场情况调整销售价格，对下游客户具有一定的议价能力。另外，公司借助自身较强的研发实力和生产能力及时开发出满足客户需求的各类产品，这类产品对下游客户有较强的议价能力。

(二) 结合 2022 年相关主要产品毛利率，进一步分析差异的原因

由于洋紫荆于 2022 年 8 月终止审核，无法获取其 2022 年 1-9 月及 2022 年度数据，其他同行业可比公司未披露 2022 年 1-9 月分产品数据及 2022 年年报，因此无法计算分产品毛利率；故分析 **2022 年公司主营业务毛利率和同行业可比公司** 2022 年 1-9 月主营业务毛利率差异原因，具体如下：

2022 年度公司主营业务毛利率较 2021 年上升 **5.52** 个百分点，**2022 年 1-9 月**同行业可比公司三棵树毛利率较 2021 年度上升 2.33 个百分点，趋势相同；2022 年 1-9 月东方材料和杭华股份毛利率较 2021 年度分别下降 1.73 个百分点和 4.45 个百分点，趋势相反的原因是：本期石油价格较 2021 年呈上升趋势，根据东方材料和杭华股份定期报告，其主要原材料价格上涨，导致毛利率下降；而公司原材料除和石油价格相关外，还与市场供求状况相关，由于单体的原材料为丙烯酸，丙烯酸及酯等单体主要运用于建筑行业的涂料与快递行业的胶粘剂，受房地产市场遇冷影响相关需求出现停滞，**2022 年**丙烯酸价格有所回落，故本期公司主要原材料单体采购单价为 **11.26** 元/千克，较 2021 年度下降 **24.46%**，其中丙烯酸丁酯采购单价为 **10.39** 元/千克，较 2021 年度下降 **27.67%**，市场价格为 **10.56** 元/千克，较 2021 年度下降 **27.52%**，公司采购价格与市场单价变动趋势一致，带动本期毛利率上升，具体情况参见本问询函回复问题 1 之“二”之“（三）对比同行业公司说明发行人营业收入和净利润等变动是否符合行业普遍趋势”。

公司 **2022 年度**主营业务毛利率高于同行业可比公司 **2022 年 1-9 月**主营业务毛利率，除受各公司主要原材料采购价格变动影响外，还受三个原因的影响，一是公司加大研发投入，掌握核心技术并形成核心竞争力；二是公司使用自产树脂

生产水性印花胶浆，降低了生产成本；三是公司在细分品类市场具有一定的品牌影响力，议价能力较强。

二、结合报告期内及期后各主要原材料价格波动幅度、未来波动的极端情况，对原材料价格变动对各产品毛利率影响进行充分的敏感性分析。

（一）主要原材料采购价格变动对主要产品毛利率影响分析

报告期内，各主要产品单位材料成本占比情况如下：

产品	2022 年度	2021 年度	2020 年度	占比均值
通用型水性印花白胶浆	86.01%	90.02%	88.86%	88.30%
通用型水性印花透明胶浆	85.22%	88.94%	87.96%	87.37%
数码胶浆	89.16%	92.13%	92.58%	91.29%
功能型水性印花胶浆	91.58%	93.04%	92.94%	92.52%
水性树脂	91.78%	93.27%	91.48%	92.18%

由上表可知，通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆、数码胶浆、功能型水性印花胶浆和水性树脂原材料占比平均值分别为 **88.30%**、**87.37%**、**91.29%**、**92.52%**和 **92.18%**，故各主要原材料采购价格变动是影响成本及毛利率变动的主要因素。主要原材料采购价格变动对各主要产品毛利率影响分析详见招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十、经营成果分析”之“（三）主营业务毛利及毛利率分析”。

（二）报告期内及期后各主要原材料价格波动幅度

报告期内及期后，公司主要原材料单体和钛白粉的采购价格波动幅度较大，具体分析如下：

1、单体

公司采购的单体以丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸异辛酯为主，2020 年 1 月-2023 年 2 月，单体市场价格走势如下：

单位：元/千克



注：数据来源为Wind，且处理为税后数据。

公司采购的主要单体的采购均价与市场价格情况如下：

单位：元/千克

材料	价格	2022 年度		2021 年度		2020 年度
		平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
丙烯酸丁酯	公司平均采购价	10.39	-27.67%	14.36	87.08%	7.68
	市场均价	10.56	-27.52%	14.56	92.34%	7.57
丙烯酸乙酯	公司平均采购价	12.20	-11.08%	13.72	57.05%	8.74
	市场均价	11.73	-14.33%	13.69	64.35%	8.33
丙烯酸异辛酯	公司平均采购价	11.64	-26.96%	15.94	85.64%	8.59
	市场均价	11.66	-25.85%	15.72	90.44%	8.26

市场均价数据来源：Wind

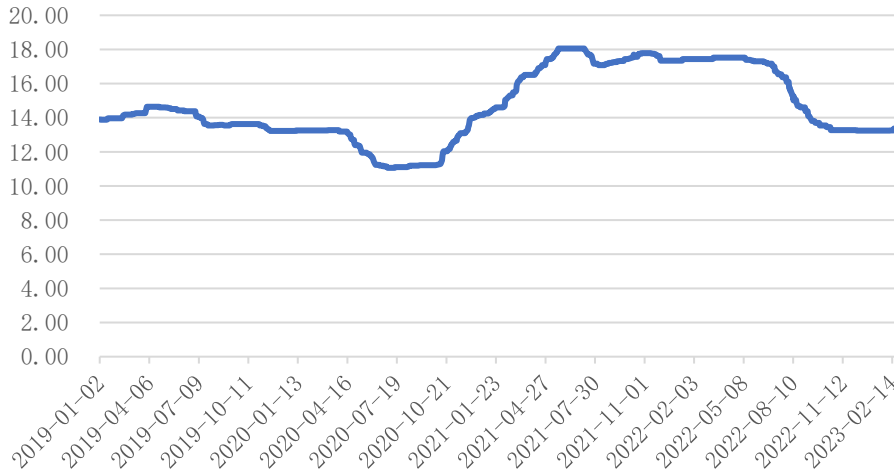
报告期内，公司采购的主要单体采购均价和市场均价均呈先上升再下降趋势。期后，公司采购的主要单体的采购均价与市场均价趋势一致。

2、钛白粉

2020年1月-2023年2月，钛白粉市场价格走势具体如下表：

单位：元/千克

现货价：钛白粉(金红石型)：国内



注：数据来源为 Wind，且处理为税后数据。

报告期内公司钛白粉的采购均价与市场价格情况如下：

单位：元/千克

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	平均单价	增长率	平均单价	增长率	平均单价
公司平均采购价	14.62	-4.79%	15.36	40.13%	10.96
市场均价	15.79	-6.86%	16.95	37.36%	12.34

注：此处市场均价选择 Wind 查询金红石型钛白粉现货价格扣除增值税后数据。

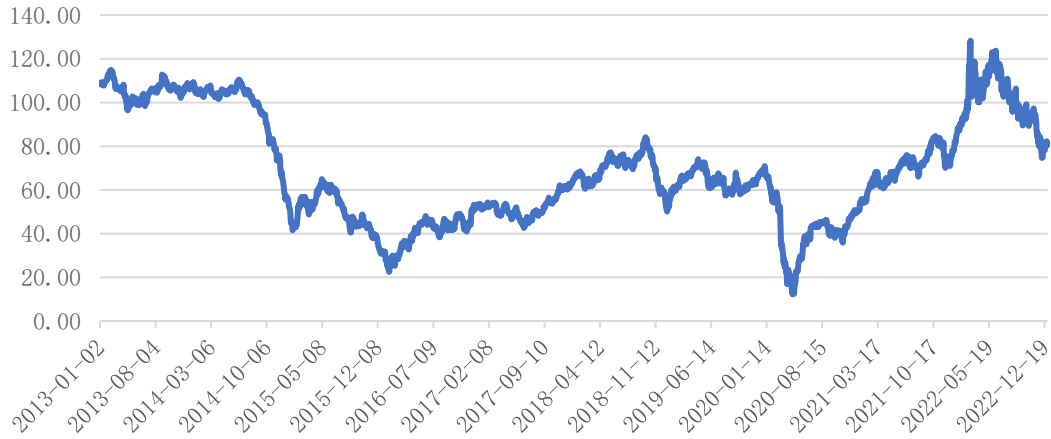
报告期内，公司采购的钛白粉的采购均价和市场均价均呈先上升后下降趋势；期后，公司采购的钛白粉的采购均价与市场均价趋势一致。

3、各主要原材料价格未来波动的极端情况

公司生产所需主要原材料包括单体、树脂、钛白粉、助剂等，除钛白粉外，该等原材料为石油化工衍生品，其价格同原油价格具有较高相关性，该类原材料价格变动对公司毛利及毛利率存在较大影响。2013年1月至2022年12月原油价格走势情况如下：

单位：美元/桶

OPEC:一揽子原油价格
2013年1月至2022年12月



数据来源：Wind

自 2013 年 1 月至 2022 年 12 月，一揽子原油的最低价为 12.22 美元/桶，最高价为 128.27 美元/桶。根据一揽子原油价格 2013 年 1 月至 2022 年 12 月的近十年历史波动情况来看，其标准差为 24.72%。

综上，结合报告期内及期后各主要原材料价格波动幅度、未来波动的极端情况，考虑到 2021 年度丙烯酸丁酯采购价格较上年变动 87.08%，故将原材料采购价格变动-80%~80%为预计极端值。

（二）原材料价格变动对各产品毛利率影响的敏感性分析

考虑到 2021 年度国际原油价格波动幅度较大，导致公司主要原材料单体、树脂和助剂等采购价格波动较大，毛利率下降 7.13 个百分点，故根据报告期内及期后主要原材料的价格波动幅度、未来波动的极端情况，按照 2021 年度各产品原材料耗用情况和各产品成本中直接材料、直接人工、制造费用的占比，假设其他条件不变的情况下，公司丙烯酸丁酯、钛白粉、外购树脂和助剂采购价格分别提高和降低 20%、40%和 80%，测算的原材料价格变动对公司产品毛利率影响情况如下：

产品	项目	丙烯酸丁酯采购均价变动比例					
		-80%	-40%	-20%	20%	40%	80%
通用型水性印花白胶浆	毛利率	39.90%	29.62%	24.48%	14.20%	9.05%	-1.23%
	变动百分点	20.57	10.28	5.14	-5.14	-10.28	-20.57
通用型水性印花透明胶浆	毛利率	48.89%	36.80%	30.75%	18.66%	12.61%	0.52%
	变动百分点	24.19	12.09	6.05	-6.05	-12.09	-24.19

关于东莞长联新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复

数码胶浆	毛利率	41.46%	38.98%	37.75%	35.27%	34.04%	31.57%
	变动百分点	4.94	2.47	1.24	-1.24	-2.47	-4.94
功能型水性印花胶浆	毛利率	44.72%	41.08%	39.26%	35.63%	33.81%	30.17%
	变动百分点	7.28	3.64	1.82	-1.82	-3.64	-7.28
水性树脂	毛利率	54.23%	36.47%	27.59%	9.84%	0.96%	-16.80%
	变动百分点	35.51	17.76	8.88	-8.88	-17.76	-35.51
产品	项目	钛白粉采购均价变动比例					
		-80%	-40%	-20%	20%	40%	80%
通用型水性印花白胶浆	毛利率	35.22%	27.28%	23.31%	15.37%	11.40%	3.46%
	变动百分点	15.88	7.94	3.97	-3.97	-7.94	-15.88
通用型水性印花透明胶浆	毛利率	24.71%	24.71%	24.71%	24.71%	24.71%	24.70%
	变动百分点	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
数码胶浆	毛利率	39.69%	38.10%	37.31%	35.72%	34.92%	33.33%
	变动百分点	3.18	1.59	0.79	-0.79	-1.59	-3.18
功能型水性印花胶浆	毛利率	41.72%	39.58%	38.51%	36.38%	35.31%	33.17%
	变动百分点	4.28	2.14	1.07	-1.07	-2.14	-4.28
水性树脂	毛利率	18.72%	18.72%	18.72%	18.72%	18.72%	18.72%
	变动百分点	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
产品	项目	外购树脂采购均价变动比例					
		-80%	-40%	-20%	20%	40%	80%
通用型水性印花白胶浆	毛利率	19.87%	19.60%	19.47%	19.20%	19.07%	18.81%
	变动百分点	0.53	0.27	0.13	-0.13	-0.27	-0.53
通用型水性印花透明胶浆	毛利率	26.77%	25.74%	25.22%	24.19%	23.67%	22.64%
	变动百分点	2.06	1.03	0.52	-0.52	-1.03	-2.06
数码胶浆	毛利率	56.41%	46.46%	41.49%	31.54%	26.56%	16.61%
	变动百分点	19.90	9.95	4.97	-4.97	-9.95	-19.90
功能型水性印花胶浆	毛利率	54.13%	45.79%	41.62%	33.27%	29.10%	20.76%
	变动百分点	16.69	8.34	4.17	-4.17	-8.34	-16.69
水性树脂	毛利率	20.26%	19.49%	19.10%	18.33%	17.94%	17.17%
	变动百分点	1.54	0.77	0.39	-0.39	-0.77	-1.54
产品	项目	助剂采购均价变动比例					
		-80%	-40%	-20%	20%	40%	80%
通用型水性印花白胶浆	毛利率	30.99%	25.16%	22.25%	16.42%	13.51%	7.68%
	变动百分点	11.65	5.83	2.91	-2.91	-5.83	-11.65
通用型水性印花透明胶浆	毛利率	38.13%	31.42%	28.06%	21.35%	17.99%	11.28%
	变动百分点	13.42	6.71	3.36	-3.36	-6.71	-13.42
数码胶浆	毛利率	47.86%	42.19%	39.35%	33.67%	30.84%	25.16%
	变动百分点	11.35	5.68	2.84	-2.84	-5.68	-11.35

功能型水性印花胶浆	毛利率	47.26%	42.35%	39.90%	34.99%	32.54%	27.63%
	变动百分点	9.82	4.91	2.45	-2.45	-4.91	-9.82
水性树脂	毛利率	24.40%	21.56%	20.14%	17.29%	15.87%	13.03%
	变动百分点	5.69	2.84	1.42	-1.42	-2.84	-5.69

注：1、各产品主营业务毛利率变动百分点=（各产品主要原材料采购均价变动后主营业务毛利率-2021年度各产品主营业务毛利率）*100；2、各产品原材料采购均价变动后主营业务毛利率=（2021年度各产品主营业务收入-原材料采购均价变动后各产品主营业务成本）÷2021年度各产品主营业务收入，其中原材料采购均价变动后各产品主营业务成本=2021年度各产品主营业务成本+各产品主营业务成本中直接材料金额*各产品耗用原材料金额占比*原材料采购均价调整幅度。

对通用型水性印花白胶浆、通用型水性印花透明胶浆和水性树脂毛利率影响最大的原材料是耗用原材料金额占比高的丙烯酸丁酯，由上表可知，若丙烯酸丁酯采购价格上涨80%，大部分产品毛利率仍为正数，且对数码胶浆及功能性胶浆的毛利率影响相对较小，分别下降4.94个百分点和7.28个百分点；对数码胶浆和功能型水性印花胶浆毛利率影响最大的原材料是耗用原材料金额占比高的外购树脂，若外购树脂采购价格上涨80%，数码胶浆和功能型水性印花胶浆仍有一定盈利能力，毛利率分别为16.61%和20.76%。

整体来看，上述原材料采购价格不利变动情况出现后，将对公司各产品毛利率产生不利影响，但原材料采购价格极端情况的出现将影响整个产业链的企业，原材料价格的波动会向下游传导。公司为应对2020年第四季度以来的原材料价格上涨，已于2020年12月、2021年3月、2021年8月分别进行了三次价格上调。因此原材料采购价格不利变动情况出现后，对公司各产品毛利率产生的影响程度将小于前述静态的敏感性分析。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

1、查阅同行业可比公司公开披露信息，了解同行业可比公司毛利率变动及相关分析性信息，并与发行人毛利率进行对比分析；

2、查阅公开资料，了解近10年原油价格波动情况、2020年1月-2023年2月主要原材料市场价格情况；

3、获取发行人报告期内及期后采购明细表，了解报告期各期及期后主要原材料采购价格情况；

4、获取发行人各产品材料耗用明细表，了解2021年度发行人各产品原材料

耗用情况，对原材料价格变动对各产品毛利率影响进行敏感性分析。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、**2020 年度和 2021 年度**发行人主营业务毛利率持续高于可比公司平均值的主要原因一是公司加大研发投入，掌握核心技术，形成了核心竞争力；二是公司自产树脂用于制作水性印花胶浆，降低生产成本；三是公司在细分品类市场具有一定的品牌影响力，议价能力较强；公司 **2022 年度**主营业务毛利率高于同行业可比公司 **2022 年 1-9 月**主营业务毛利率，除上述原因外，还因为本期石油价格较 2021 年呈上升趋势，同行业可比公司东方材料、杭华股份原材料价格上涨；而发行人原材料除和石油价格相关外，还与市场供求状况相关，本期发行人主要原材料单体采购单价为 **11.26 元/千克**，较 2021 年度下降 **24.46%**，和该类原材料市场价格变动趋势一致，带动本期毛利率上升；

2、发行人已结合报告期内及期后各主要原材料价格波动幅度、未来波动的极端情况，对原材料价格变动对各产品毛利率影响进行充分的敏感性分析。

5. 关于应收账款

申请文件及首轮问询回复显示，2020 年发行人主要客户中，CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT、PT. Kharindo Prakarsa、丹东优耐特纺织品有限公司向发行人申请调整信用政策；2022 年 1-9 月，PT. Kharindo Prakarsa 向发行人申请调整信用政策。

请发行人结合上述主要客户经营情况、该等客户与除发行人之外其他供应商之间的信用政策调整情况，说明该等客户信用政策调整的合理性、调整后该客户回款情况、PT. Kharindo Prakarsa 多次调整信用政策的原因，相关客户经营是否存在重大不利变化、发行人相关销售的可持续性、是否存在销售或回款风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，并说明对各期末应收账款、其他应收款真实性、回款情况的核查过程和核查结论。

[回复]

一、上述主要客户经营情况、该等客户与除发行人之外其他供应商之间的信用政策调整情况

序号	客户名称	经营情况			是否存在其他供应商对其调整信用政策（2020年至今）
		2022年度营业收入	2021年度营业收入	2020年度营业收入	
1	CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	342.99 万美元	316.56 万美元	261.05 万美元	否
2	PT. Kharindo Prakarsa	2,259.96 万美元	2,450.03 万美元	1,746.46 万美元	否
3	丹东优耐特纺织品有限公司	7,827.96 万元	7,304.25 万元	9,196.61 万元	是

注：1、上述数据来源于客户询证函回复；2、CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 营业收入数据包含 CHI NHANH CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT（分公司）。

2020-2022年，上述客户经营情况保持稳定。除丹东优耐特纺织品有限公司存在其他供应商对其调整信用政策外，另外两家客户的其他供应商未对其调整信用政策。相关客户经营情况稳定，不存在重大不利变化。

二、该等客户信用政策调整的合理性、调整后该客户回款情况、PT. Kharindo Prakarsa 多次调整信用政策的原因

（一）该等客户信用政策调整的合理性

该等客户信用政策调整情况如下：

客户名称	调整前信用政策	调整后信用政策	信用政策调整时间
CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	提单后 90 天	提单后 180 天	2020 年 6 月
PT. Kharindo Prakarsa	提单后 90 天	提单后 120 天	2020 年 1 月
	提单后 120 天	提单后 150 天	2022 年 2 月
丹东优耐特纺织品有限公司	现货收款	月结 1 个月	2020 年 1 月

CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT 为发行人 2019 年度新增客户，2019 年双方处于合作早期，当年度向发行人采购为 236.17 万元，金额较小，因此 2019 年及 2020 年 1-6 月执行的信用政策为提单后 90 天，随着双方合作逐渐深入，该客户对发行人产品认可度提高，2020 年由于交易额不断增加，该客户基于其未来合作、自身资金周转情况及疫情等因素考虑，向发行人申请调整信用政策，考虑到客户合作以来信用状况良好，未发生过坏账情况，发行人同意调整对该客户信用政策。

丹东优耐特纺织品有限公司成立于 2002 年，系国家火炬计划重点高新技术

企业，拥有多项发明专利并入围了铁道部、高级法院、中国化工集团、中国移动等部门及企业服装面料供应商。该客户实缴注册资本为 5,000 万元人民币，2022 年该客户营业收入为 7,827.96 万元，其资产规模、运营能力较强，具备良好的商业信誉，公司在政策范围内适当调整信用政策，进一步增加客户粘性，具体情况如下：

2019 年，丹东优耐特纺织品有限公司与发行人交易金额为 868.13 万元，发行人与丹东优耐特纺织品有限公司约定的信用政策为现货收款，2020 年，随着合作的深入，丹东优耐特纺织品有限公司预计与发行人交易量较上年将有所增加，应客户要求并经友好协商，发行人考虑到与该客户自 2015 年开始合作，且该客户过往信用状况良好，未发生过坏账情况，因此对丹东优耐特纺织品有限公司的信用政策调整为月结 1 个月。

发行人对 PT. Kharindo Prakarsa 的信用政策调整原因及合理性参见本题之“（三）PT. Kharindo Prakarsa 多次调整信用政策的原因”。

综上，随着业务合作逐步深入，基于长期合作以及良好的历史回款情况等方面考虑，应客户要求并经友好协商，公司对 CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT、PT. Kharindo Prakarsa、丹东优耐特纺织品有限公司信用政策进行调整，而非主动发起，调整后信用政策仍然符合行业惯例，具有合理性。

（二）上述客户信用政策调整后应收账款及回款情况

上述客户信用政策调整后应收账款及回款情况如下：

单位：万元

2022 年末/2022 年度						
客户名称	收入	应收账款	期后回款金额	期后回款比例	逾期应收账款	逾期应收账款期后回款比例
CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	2,014.44	1,268.12	60.84	4.80%	58.70	100.00%
PT. Kharindo Prakarsa	1,462.20	1,040.05	356.26	34.25%	175.22	100.00%
丹东优耐特纺织品有限公司	1,710.46	83.56	83.56	100.00%	-	-
2021 年末/2021 年度						
客户名称	收入	应收账款	期后回款金额	期后回款比例	逾期应收账款	逾期应收账款期后回款比例
CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	1,211.32	867.34	867.34	100.00%	155.18	100.00%

PT. Kharindo Prakarsa	1,010.41	980.99	980.99	100.00%	349.33	100.00%
丹东优耐特纺织品有限公司	1,680.34	123.52	123.52	100.00%	-	-
2020 年末/2020 年度						
客户名称	收入	应收账款	期后回款金额	期后回款比例	逾期应收账款	逾期应收账款期后回款比例
CONG TY TNHH HOA LIEN TEXPRINT	1,327.43	938.46	938.46	100.00%	-	-
PT. Kharindo Prakarsa	1,844.42	1,065.85	1,065.85	100.00%	2.03	100.00%
丹东优耐特纺织品有限公司	1,214.42	213.18	213.18	100.00%	-	-

注：期后回款时间截至 2023 年 2 月 28 日。

由上表可见，截至 2023 年 2 月 28 日，上述客户 2020 年末-2021 年末应收账款均已回款，2022 年末应收账款尚未完全回款，但未回款应收账款仍处于信用期内，不存在逾期应收账款未收回的情况，信用政策调整后相关客户未发生坏账情况，相关客户与发行人销售情况稳定，具有可持续性，不存在销售或回款风险。相关客户信用政策调整后，发行人对其营业收入呈波动变化，不存在发行人故意放宽信用政策增加业务收入的情况。

（三）PT. Kharindo Prakarsa 多次调整信用政策的原因

报告期内，发行人对 PT. Kharindo Prakarsa 的应收账款政策情况如下：

期间	信用政策
2020 年 1 月	提单后 90 天
2020 年 1 月至 2022 年 2 月	提单后 120 天
2022 年 2 月至今	提单后 150 天

发行人与 PT. Kharindo Prakarsa 自 2016 年开始合作，双方合作历史悠久，业务稳定具有可持续性。2020 年 1 月，PT. Kharindo Prakarsa 预计与发行人交易量增加，考虑到其自身扩张规模及受疫情影响，资金紧缺，其与发行人协商适当延长信用期，发行人考虑到与其合作时间较长，且该客户未发生坏账情况，同意将该客户信用政策延长 30 天。

2021 年，印度尼西亚实施限制社区活动（PPKM）的政策，PT. Kharindo Prakarsa 受印尼疫情停工，当年度发行人对该客户销售规模相应下降，该客户资金略为紧张，因此 PT. Kharindo Prakarsa 于 2022 年 2 月向发行人提出调整信用政策的申请，发行人考虑到双方友好合作关系及该客户信誉较好，未发生过

坏账情况，因此同意为其调整信用政策。

两次调整信用政策后，发行人给予 PT. Kharindo Prakarsa 的信用政策仍处于发行人给予客户的信用政策合理范围内。根据该客户询证函回复，PT. Kharindo Prakarsa 的部分供应商对其信用政策为提单后 150 天，与发行人一致。发行人基于谨慎考虑，对该客户的信用政策根据其采购规模、合作前景、业务持续性等因素进行动态调整。

综上所述，相关客户经营状况良好，不存在重大不利变化，相关客户与发行人销售具有可持续性，相关客户未发生坏账情况，不存在销售或回款风险。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

1、对相关客户进行函证，了解其经营状况及信用政策；获取行业内其他公司对该等客户的信用政策，分析发行人的信用政策是否符合行业惯例；

2、获取发行人主要客户各期信用政策，核查信用政策是否发生变化，访谈财务负责人，了解信用政策变化原因；获取销售收入明细表、应收账款明细表及期后回款明细，了解客户报告期各期与发行人交易情况。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

上述主要客户经营情况良好、该等客户信用政策调整具有合理性，信用政策调整后相关客户未发生坏账情况，不存在逾期应收账款未收回的情况，相关客户经营不存在重大不利变化，发行人相关销售具有可持续性、不存在销售或回款风险。相关客户信用政策调整后，发行人对其营业收入呈波动变化，不存在发行人故意放宽信用政策增加业务收入的情况。

三、说明对各期末应收账款、其他应收款真实性、回款情况的核查过程和核查结论

(一) 申报会计师对应收账款真实性、回款情况的核查过程

1、获取发行人与应收账款管理相关的制度；访谈发行人管理层，了解发行人销售与收款业务的内部控制制度建立与实施情况，并对内部控制的有效性进行了控制测试；

2、获取报告期内发行人应收账款账龄明细表，分析应收账款账龄的统计方法，检查期后回款情况；

3、获取发行人主要客户的合同，了解报告期内主要客户的信用政策是否存在变动情况，结合客户信用政策判断应收款项是否逾期，对逾期的应收账款了解逾期原因，检查期后回款情况，分析其坏账的风险；

4、查阅同行业可比公司招股说明书、年度报告等公开披露信息，对比发行人与同行业可比公司报告期内应收账款占营业收入比重、应收账款周转率和坏账准备计提比例等指标，分析发行人坏账准备计提的充分性；

5、函证程序

申报会计师对报告期各期应收账款的函证情况如下：

单位：万元

应收账款	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
期末应收账款总余额	27,954.21	26,504.66	22,444.43
期末应收账款余额发函覆盖金额	25,164.29	24,231.97	20,261.49
发函金额占总余额比例	90.02%	91.43%	90.27%
回函相符金额	24,431.83	22,745.77	19,418.56
回函相符金额占发函金额比例	97.09%	93.87%	95.84%
回函不符金额	63.13	443.66	142.37
回函不符金额占发函金额比例	0.25%	1.83%	0.70%

针对未回函客户，申报会计师采取替代测试程序，抽查发行人与其签订的销售订单/销售合同、出库单（即货物签收单）/客户验收单/提单/出口报关单、发票、记账凭证和销售回款凭证等，并对期后回款情况进行核查；针对回函不符情况申报会计师通过检查支持性文件，对不符事项进行分析并编制了函证结果调节表；

6、访谈程序

对报告期重要客户进行了实地走访或视频访谈，核查客户基本情况、主营业务、与发行人的合作历史、与发行人的业务合作情况、信用期、产品退换货及纠纷情况、是否与发行人存在关联关系等。通过执行访谈程序，核实了客户及交易的真实性；

7、对应收账款的发生额进行查验，复核借方累计发生额与主营业务收入是否配比；结合应收账款周转率等指标进行横向、纵向对比分析，判断是否存在重

大异常；

8、检查应收账款是否已按照企业会计准则的规定在财务报表中作出恰当列报和披露；

9、获取报告期内公司银行流水，查看客户回款情况，抽取银行水单对回款情况进行核查。

(二) 申报会计师对其他应收款真实性、回款情况的核查过程

1、获取报告期内发行人其他应收款明细表，检查期后回款情况，核查其他应收款账龄与对应业务匹配性；

2、对报告期各期末其他应收款进行函证，抽查其他应收款业务合同及相关单据，了解其他应收款业务背景、记账是否准确，结合期后回款情况分析其坏账的风险；

3、获取报告期内公司银行流水，查看其他应收款回款情况，抽取银行水单对回款情况进行核查。

(三) 申报会计师对应收账款、其他应收款的核查结论

申报会计师对应收账款余额、其他应收款余额及回款情况主要采取了函证、客户访谈、细节测试等核查方式予以验证。经核查，报告期各期末应收账款、其他应收款余额真实、准确，不存在销售或回款风险。

8. 关于员工持股平台

申请文件及首轮问询回复显示：

发行人员工持股平台联汇投资部分合伙人并非发行人员工，且 3 名员工离职时间为 2021 年。

请发行人说明职工股东离职原因、离职去向，离职后是否与发行人存在交易或资金往来，员工持股平台出资人的出资款是否为自有资金，是否存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形。

请保荐人、发行人律师、申报会计师发表明确意见。

[回复]

一、职工股东离职原因、离职去向，离职后是否与发行人存在交易或资金往来，员工持股平台出资人的出资款为自有资金，是否存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形

(一) 职工股东离职原因、离职去向，离职后与发行人不存在交易或资金往来

根据离职职工股东访谈，职工股东离职原因、离职去向具体如下：

序号	合伙人姓名	曾任职务	入职时间	离职时间	离职原因	离职去向
1	马桂才	曾任发行人行政部员工	2011年9月	2021年2月	退休	目前未在其他公司任职
2	蔡添阳	曾任发行人国内销售部业务员	2011年10月	2021年12月	个人家庭原因	目前未在其他公司任职
3	叶文伟	曾任发行人国内销售部经理	2011年9月	2017年8月	个人职业规划	于东莞市创意新材料有限公司担任总经理
4	叶顺通	曾任发行人研发中心文员	2011年9月	2021年1月	个人职业规划	于东莞市意联物业管理有限公司担任文员

职工股东离职后与发行人不存在任何交易或资金往来。

报告期内，公司与东莞市创意新材料有限公司无任何交易或资金往来，公司子公司中润科技与东莞市意联物业管理有限公司（以下简称意联物业）存在租赁办公房屋情况，具体如下：

单位：万元

出租方	承租方	2022年度租金	2021年度租金	2020年度租金
意联物业	中润科技	-	0.60	2.40
合计		-	0.60	2.40

中润科技于2021年3月底完成搬迁后未再向意联物业租赁。中润科技与意联物业的房屋租赁价格公允，不存在损害公司及意联物业利益的情形。

(二) 员工持股平台出资人的出资款为自有资金，不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形

根据员工持股平台合伙人提供的出资凭证及相关收据，员工持股平台联汇投资的合伙人出资情况具体如下：

关于东莞长联新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复

序号	合伙人姓名	出资额(万元)	实际出资金额(万元)	出资占比(%)	职务
1	卢开平	410.00	410.00	41.000	发行人董事长兼总经理
2	卢润初	210.00	210.00	21.000	发行人董事、副总经理、客户信用部经理
3	吕增兴	50.00	50.00	5.000	发行人研发中心总工程师
4	卢泽俭	50.00	50.00	5.000	发行人技术顾问
5	麦敬文	35.00	35.00	3.500	发行人国内销售部销售经理
6	钟巧连	25.00	25.00	2.500	未在发行人处任职,系发行人股东卢来宾的配偶
7	周利范	17.50	17.50	1.750	发行人副总经理
8	卢增强	15.00	15.00	1.500	发行人控股股东卢开平兄弟,发行人行政专员
9	苏飞洞	13.75	13.75	1.375	发行人研发中心研发经理
10	石年	13.75	13.75	1.375	惠州长联生产部经理
11	肖芳	13.75	13.75	1.375	曾任惠州长联生产部经理,现已身故
12	陈乃答	13.75	13.75	1.375	发行人研发中心工程师
13	马桂才	13.75	13.75	1.375	曾任发行人行政部员工,现已离职
14	蔡添阳	12.50	12.50	1.250	曾任发行人国内销售部业务员,现已离职
15	叶文伟	12.50	12.50	1.250	曾任发行人国内销售部经理,现已离职
16	卢国华	12.50	12.50	1.250	发行人总经理助理、监事会主席
17	卢志勇	12.50	12.50	1.250	发行人销售部经理
18	刘志富	12.50	12.50	1.250	发行人研发中心工程师
19	封艳群	10.00	10.00	1.000	发行人生产部文员
20	钟华昌	7.50	7.50	0.750	发行人设备应用工程师
21	钟汝麟	7.50	7.50	0.750	发行人国内销售部业务员
22	叶容	7.50	7.50	0.750	惠州长联研发助理工程师
23	肖光强	7.50	7.50	0.750	发行人国内销售部业务员
24	叶顺通	5.00	5.00	0.500	曾任发行人研发中心文员,现已离职
25	幸勇	5.00	5.00	0.500	发行人董事会秘书、副总经理
26	麦伟林	3.75	3.75	0.375	惠州长联总经理、惠州惠联总经理
27	许微	2.50	2.50	0.250	中润科技跟单主管
合计		1,000.00	1,000.00	100.000	—

上述员工持股平台联汇投资的合伙人出资款中,除发行人实际控制人卢开平以及发行人董事及大股东卢润初出资金额较高外,其他员工持股平台合伙人的实际出资金额均较低,其中2人为50万元,1人为35万元,1人为25万元,其他21人均低于20万元,出资金额为2.5万元至17.5万元不等。

员工持股平台合伙人的出资款均为其合法持有的自有资金;发行人客户、供应商不存在间接持有长联科技股份情形,发行人股东不存在代他人持有长联科技股份的情形。

员工持股平台合伙人入伙联汇投资时的出资均系其本人自有资金,不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形。其本人合法持有联汇投资的财

产份额，不存在代他人持有或委托他人持有联汇投资财产份额的情形，亦不存在代他人间接持有或委托他人间接持有长联科技股份的情形。

综上，发行人员工持股平台联汇投资中职工股东离职原因、离职去向不存在异常情况，该等职工股东离职后与发行人不存在交易或资金往来。员工持股平台出资人的出资款均为自有资金，不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形。

[中介机构核查意见]

一、核查程序

1、访谈发行人已离职的职工股东，了解离职股东离职原因、离职去向、离职后是否与发行人存在交易或资金往来等情况；

2、查阅发行人 2017 年度、2018 年度及报告期内银行流水，了解已离职的职工股东离职后与发行人是否存在交易或资金往来等情况；

3、取得发行人关于已离职的职工股东离职后与发行人不存在交易或资金往来的确认函；

4、访谈员工持股平台联汇投资合伙人，查阅发行人员工持股平台联汇投资的合伙人入股的银行回单、收据、股东核查表等文件，了解合伙人出资款是否为自有资金，是否存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形；

5、取得发行人关于员工持股平台联汇投资合伙人中属于职工股东的合伙人具备支付出资款的资金能力的确认函及出资金额较高的职工股东卢开平、卢润初的出资款来源说明，确认员工持股平台联汇投资合伙人具有相关出资能力；

6、取得员工持股平台联汇投资合伙人出具的承诺函，确认合伙人出资款均为自有资金，不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形；

7、取得发行人股东及员工持股平台联汇投资合伙人签署的股东核查表，确认其不存在接受他人委托或代他人直接或间接持有长联科技股份的情形；

8、对发行人报告期内历年主要客户、供应商进行访谈，确认其不存在直接或间接持有长联科技股份的情形；

9、取得员工持股平台联汇投资关于其合伙人出资款不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商情形的确认函；

10、登录发行人及其子公司所在地法院官方网站及百度等搜索引擎，检索是

否存在有关发行人及其子公司与已离职的员工股东诉讼或纠纷的相关信息；

11、取得发行人银行流水，确认发行人与东莞市创意新材料有限公司不存在交易或资金往来；核查发行人租赁情况，确认发行人与意联物业的房屋租赁价格公允，不存在损害公司及意联物业利益的情形。

二、核查意见

经核查，申报会计师认为：

职工股东离职原因、离职去向不存在异常情况，职工股东离职后与发行人不存在交易或资金往来。员工持股平台出资人的出资款均为自有资金，不存在来自发行人其他股东、发行人客户、供应商的情形。

关于东莞长联新材料科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复

(本页无正文,为《关于东莞长联新材料科技股份有限公司首次公开发行股票
并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函回复》之签字盖章页)

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

中国注册会计师:




中国注册会计师:




二〇二三年 3 月 19 日