

关于珠海市赛纬电子材料股份有限公司 申请首次公开发行股票并在创业板上市的 审核中心意见落实函中有关财务事项的说明

天健函〔2023〕1175号

深圳证券交易所:

由珠海市赛纬电子材料股份有限公司（以下简称公司或珠海赛纬）、招商证券股份有限公司转来的《关于珠海市赛纬电子材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕010329号），以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函中所提及的珠海赛纬财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

如无特别说明，本问询函回复使用的简称与《珠海市赛纬电子材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》中的释义相同。

本说明中部分合计数与各项目直接相加之和可能存在尾数差异，这些差异是由四舍五入造成的。

一、关于原材料、产品价格波动及期后经营业绩

申请文件及问询回复显示：（1）发行人主要产品采用成本加成法定价，其中主要原材料六氟磷酸锂价格对发行人主要产品售价、毛利率影响较大。（2）2023年上半年发行人主要产品销售价格及经营业绩存在较大波动。

请发行人：（1）结合主要产品定价具体模式及期后六氟磷酸锂价格等主要原材料价格波动情况，说明六氟磷酸锂价格波动对发行人毛利率及经营业绩的影响。（2）结合2023年以来主要产品销售价格波动原因、锂盐和电解液最新市场价格走势、2023年以来产品销量变动情况、主要客户合作稳定性及产品售价稳定性、发行人盈利预测的假设条件、预测价格与最新市场价格的差异情况等，说

明发行人盈利预测的可实现性，发行人主要产品价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险、发行人的具体应对措施，并在招股说明书中对价格波动和业绩下滑风险进行充分提示。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。（审核问询函问题 2）

（一）结合主要产品定价具体模式及期后六氟磷酸锂价格等主要原材料价格波动情况，说明六氟磷酸锂价格波动对发行人毛利率及经营业绩的影响

1. 主要产品定价具体模式

公司主要产品具体定价模式为成本加成法，其中，直接材料成本占主营业务成本的比例较高。

公司电解液产品的报价构成主要包括原材料成本、制造成本、运杂费及合理利润。其中，原材料具体价格通常参考鑫椏锂电、上海有色网及百川盈孚等平台的即时公开价格信息，并结合报价时点公司供应商报价及原材料实际采购价确定；制造成本和运杂费根据历史成本数据及订单实际情况预计确定；合理利润水平根据行业景气度、订单销售规模大小、销售策略等因素综合确定。公司报价后，购销双方会结合市场供求状况以及原材料市场价格等情况进行议价，双方达成一致后签订销售订单；或者通过参与多方竞争报价方式确定销售数量和价格并签订销售订单。多方竞争报价主要为部分客户通过其采购平台发布采购需求，多家电解液供应商在该平台中提交各自电解液报价，客户根据报价情况、产能情况、合作稳定性等因素综合确定每家供应商的采购份额和价格。

报告期内，由于锂盐、溶剂和添加剂等主要原材料的市场价格波动较大，销售价格以客户各批次的采购订单为准，公司与下游客户签署的销售框架合同中通常未约定销售价格及价格调整事项。通常情况下，公司与主要客户按月报价，当锂盐、溶剂和添加剂等原材料市场价格较为稳定时，公司与主要客户的报价可能会沿用前期确定价格；当锂盐、溶剂和添加剂等主要原材料市场价格出现明显波动时，如主要原材料市场价格波动超过 5%，公司和主要客户通常会就主要产品的价格相应增加调整频率。

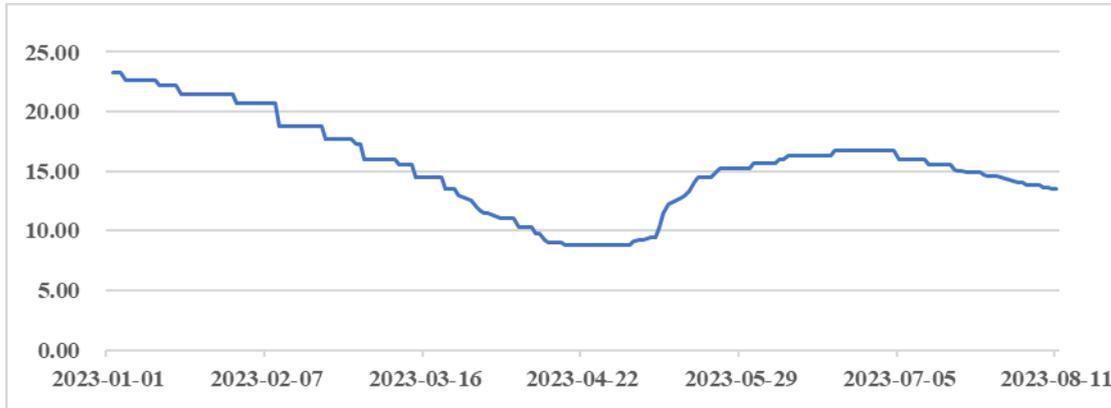
2. 期后六氟磷酸锂价格等主要原材料价格波动情况

锂离子电池电解液的主要原材料为锂盐、溶剂和添加剂，其中锂盐成本占比最高。期后锂离子电池电解液主要原材料的市场公开价格走势情况如下：

(1) 锂盐市场公开价格走势

公司最常用的锂盐为六氟磷酸锂，2023 年以来，锂离子电池电解液主要原材料六氟磷酸锂的市场公开价格走势如下：

单位：万元/吨



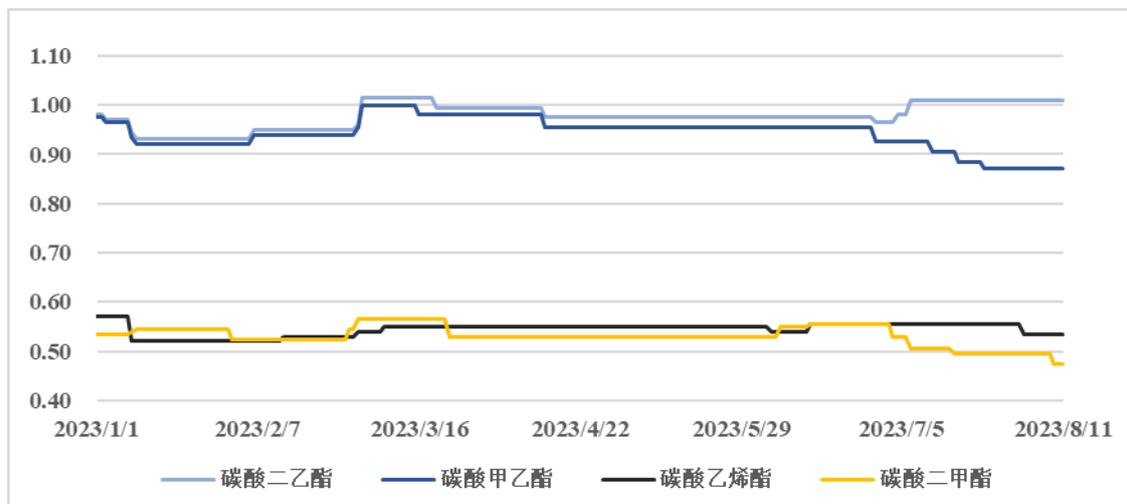
注：市场公开价格数据来源于 wind 资讯，期间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 11 日

由上可见，2023 年 1-4 月，受动力电池厂商整体处于清库存阶段等因素影响，上游原材料六氟磷酸锂市场价格大幅下降；2023 年 4 月底以来，锂电产业链需求回暖，六氟磷酸锂市场价格回升企稳，并总体趋于稳定。

(2) 主要溶剂市场公开价格走势

2023 年以来，锂离子电池电解液主要溶剂碳酸甲乙酯、碳酸乙烯酯、碳酸二甲酯、碳酸二乙酯的市场公开价格走势如下：

单位：万元/吨

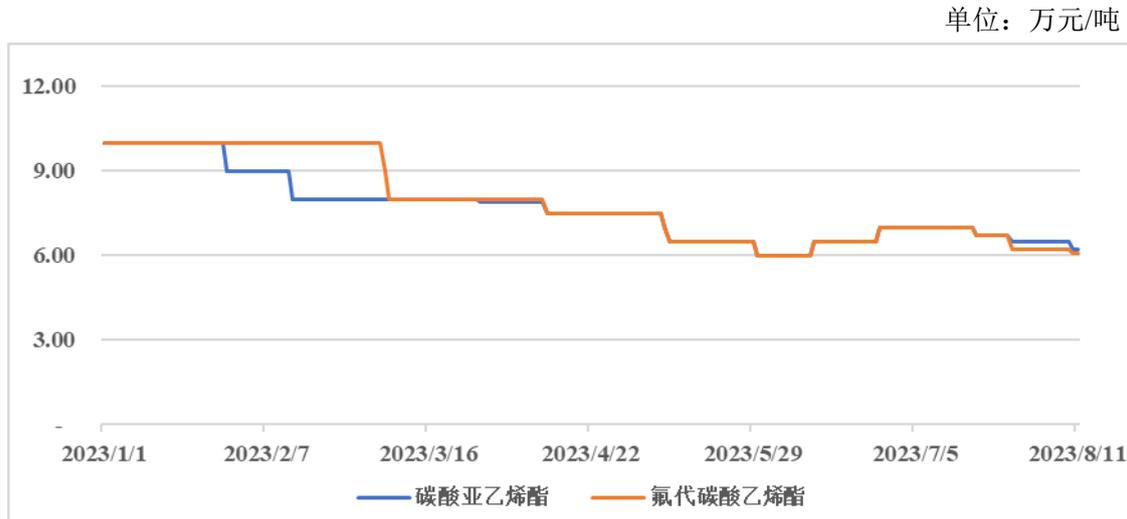


注：市场公开价格数据来源于百川盈孚，期间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 11 日

锂离子电池电解液主要原材料碳酸酯类溶剂的市场公开价格自 2023 年以来基本保持稳定。

(3) 主要添加剂市场公开价格走势

2023 年以来，锂离子电池电解液主要添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）、氟代碳酸亚乙烯酯（FEC）市场公开价格的走势如下：



注：市场公开价格数据来源于百川盈孚，期间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 11 日

锂离子电池电解液主要原材料添加剂如碳酸亚乙烯酯、氟代碳酸亚乙烯酯的市场公开价格自 2023 年以来有所下降，2023 年 5 月以后总体呈小幅波动。

3. 六氟磷酸锂价格波动对公司毛利率及经营业绩的影响

(1) 六氟磷酸锂价格波动对公司毛利率的影响

公司主要产品定价通过成本加成方式确定，由于主要原材料在单位成本及售价中占比较高，原材料价格变动通常能够及时、有效的通过销售价格向下游客户进行传导。虽然在原材料价格波动较大时，因更新报价需要的时间性影响，以及因签订销售订单时点与采购原材料时点存在差异，可能会对六氟磷酸锂价格波动传导略有短期滞后性影响；但公司与客户会通过提高价格调整频率等措施，加强价格传导，降低短期滞后性影响，原材料价格波动向售价传导总体较为及时。

因此，锂离子电池电解液价格波动与六氟磷酸锂价格波动相关性较高，六氟磷酸锂价格波动对毛利率影响较小。

报告期内，六氟磷酸锂市场公开价格波动较大，自 2020 年 8 月的 6.97 万元/吨逐渐上升，并在 2022 年 3 月达到最高值 59.00 万元/吨后开始逐步回落。2021

年-2023 年上半年，公司的六氟磷酸锂采购均价、锂离子电池电解液销售均价及毛利率情况如下：

单位：万元/吨

项 目	六氟磷酸锂采购均价	锂离子电池电解液 销售均价	锂离子电池电解液 毛利率
2021 年度	26.07	7.57	17.72%
2022 年度	27.17	6.92	17.58%
2023 年 1-6 月	11.42	3.20	16.55%

注：2023 年第 1-6 月数据已经审阅

2021 年度至 2023 年上半年，虽然六氟磷酸锂市场公开价格波动，导致公司六氟磷酸锂采购均价以及锂离子电池电解液销售均价、单位成本均随之变动，但公司的毛利率水平总体基本保持稳定，六氟磷酸锂价格波动对毛利率影响较小。

因此，总体来看，六氟磷酸锂价格的波动可以较好地向下游客户进行传导，对公司主营业务毛利率的影响较小。

(2) 六氟磷酸锂价格波动对公司经营业绩的影响

如前所述，六氟磷酸锂价格波动导致的产品单位成本变化，公司能够较好的通过销售定价向下游客户进行传导，因此对主营业务毛利率的影响较小。在销售数量、毛利率等不变的情况下，主要原材料价格波动导致的产品单位售价和单位成本变动，会对公司销售收入、毛利额等业绩指标产生一定影响。

2023 年 1-6 月，公司锂电池电解液销售数量、销售收入、毛利额分别为 18,245.30 吨、58,968.38 万元、9,826.15 万元。假设销售数量不变，以公司 2022 年锂电池电解液的单位售价和单位成本模拟测算，2023 年 1-6 月，公司的锂电池电解液模拟销售收入、毛利额分别为 125,859.18 万元、22,187.78 万元，经营业绩将大幅度提升。

2023 年 4 月底以来，随着下游动力电池企业去库存逐步结束以及新能源汽车消费需求提升，六氟磷酸锂价格迅速回升后总体趋于稳定，带动锂电池电解液的销售价格回升后也总体趋于稳定。随着主要原材料价格趋于稳定，预计锂电池电解液销售价格短期内大幅下降风险较小。

此外，2023 年上半年，六氟磷酸锂价格下降导致六氟磷酸锂占公司锂离子电池电解液成本的比重下降，六氟磷酸锂价格波动对公司销售收入、毛利额等业绩指标的影响有所降低。

(3) 应对六氟磷酸锂价格波动的措施

六氟磷酸锂等主要原材料价格波动对毛利率影响较小，主要影响销售收入、毛利额。公司积极采取多种应对措施，应对六氟磷酸锂等主要原材料价格波动对经营业绩可能产生的不利影响：

1) 加强原材料一体化布局建设，提升成本竞争力

公司积极布局自产上游原材料锂盐、溶剂和添加剂产业链。合肥赛纬的 1 万吨/年六氟磷酸锂和 2,500 吨/年添加剂建设项目预计于 2023 年底投产；淮南赛纬的 10 万吨溶剂建设项目预计于 2024 年 2 月投产。上述项目建成投产后，有助于公司实现原材料自产能力，加强原材料稳定供应能力和成本优势，提高盈利能力。

根据公开信息披露，同行业可比公司中，天赐材料具备六氟磷酸锂及新型锂盐、添加剂等自产能力；新宙邦自产产品中包含部分碳酸酯类溶剂、添加剂等，且在向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书中披露了拟布局新型锂盐和添加剂等项目；瑞泰新材自产产品中包含了部分添加剂等；昆仑新材尚未布局上游原材料产业链。与同行业可比公司相比，随着公司原材料布局项目未来逐步投产，公司将有望成为行业中少数具备锂盐、溶剂、添加剂主要原材料一体化自产布局的企业。

2) 提升产能规模和产品供应能力，加强规模效应

2023 年上半年，公司新增 3.5 万吨/年电解液产能，随着新增产能的逐步释放，2023 年上半年公司锂电池电解液销量同比增长 42.18%，市场占有率较 2022 年大幅上升。2023 年 8 月 4 日，公司合肥基地 10 万吨/年电解液进入试生产，公司锂电池电解液现有产能已增长至 15.50 万吨，与天赐材料、新宙邦、瑞泰新材等产能差距大幅减小。公司淮南基地 10 万吨/年电解液项目预计将于 2024 年 2 月投产，公司产能规模将进一步增加，为公司进一步提高市场份额和销售量提供支撑，未来，随着公司产销量的增长，规模效应有望降低产品的单位固定成本，将有助于提升经营业绩，降低原材料、产品价格波动可能对公司经营业绩等产生的不利影响。

综上，公司主要采用成本加成的方式进行销售定价，六氟磷酸锂等主要原材料价格波动通常能够较好的通过销售价格向下游客户进行传导，对公司主营业务

毛利率影响较小；但六氟磷酸锂等主要原材料价格波动导致的产品销售价格变动会对公司营业收入、毛利额等经营业绩造成一定影响。目前公司已通过采取积极布局上游原材料产业链等多种措施，提高成本竞争力和市场份额，降低主要原材料价格波动对公司经营业绩可能造成的不利影响。

(二) 结合 2023 年以来主要产品销售价格波动原因、锂盐和电解液最新市场价格走势、2023 年以来产品销量变动情况、主要客户合作稳定性及产品售价稳定性、发行人盈利预测的假设条件、预测价格与最新市场价格的差异情况等，说明发行人盈利预测的可实现性，发行人主要产品价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险、发行人的具体应对措施，并在招股说明书中对价格波动和业绩下滑风险进行充分提示

1. 2023 年以来主要产品销售价格波动原因、锂盐和电解液最新市场价格走势、2023 年以来产品销量变动情况、主要客户合作稳定性及产品售价稳定性、公司盈利预测的假设条件、预测价格与最新市场价格的差异情况

(1) 2023 年以来主要产品销售价格波动原因、锂盐和电解液最新市场价格走势、预测价格与最新市场价格的差异情况

1) 2023 年以来锂电池电解液销售价格波动情况及原因

2023 年以来，公司各季度主要产品锂电池电解液销售价格及销量情况如下：

单位：万元/吨、吨

期 间	销售单价	销量
2023 年 1 季度	3.84	7,639.15
2023 年 2 季度	2.79	10,606.16
合 计	3.23	18,245.30

注 1：锂电池电解液包括锂离子电池电解液及一次锂电池电解液

注 2：2023 年 1-6 月数据已经审阅

由表可见，2023 年以来，公司锂电池电解液销售价格存在一定波动，其中第 2 季度销售单价为 2.79 万元/吨，相较于第 1 季度的 3.84 万元/吨下降，主要原因系 2023 年 1-4 月动力电池厂商整体处于清库存阶段，上游原材料六氟磷酸锂市场价格大幅下降，导致锂电池电解液销售价格随之下降。

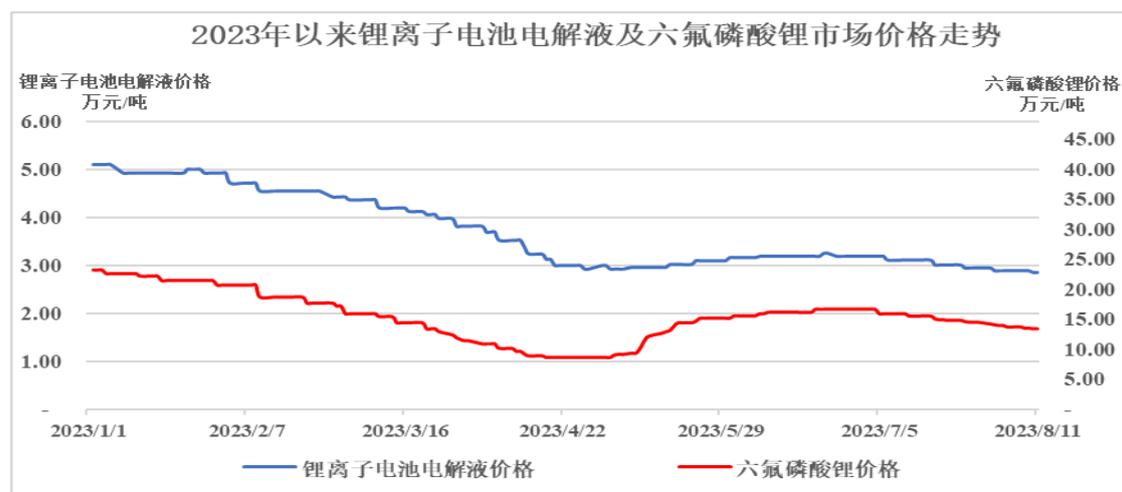
2023 年 4 月底以来，随着下游动力电池企业去库存逐步结束以及新能源汽车消费需求提升，锂电产业链需求逐步回暖，锂电池电解液主要原材料六氟磷酸

锂价格迅速回升后总体趋于稳定，并带动锂电池电解液的销售价格回升企稳，但第 2 季度相较于第 1 季度销售价格仍较低。2023 年 7 月，公司锂电池电解液销售均价为 3.00 万元/吨，较 2023 年第 2 季度销售价格亦有所回升。

2) 锂盐和锂电池电解液最新市场价格走势

目前行业内和公司最常用的锂盐为六氟磷酸锂。2023 年以来，六氟磷酸锂及锂离子电池电解液市场公开价格走势如下：

单位：万元/吨



注：锂离子电池电解液、六氟磷酸锂市场公开价格来源于 wind 资讯，锂离子电池电解液市场公开价格为每日三元锂电池电解液及磷酸铁锂电池电解液销售价格的算术平均值，期间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 11 日

六氟磷酸锂在锂离子电池电解液成本中占比较高，六氟磷酸锂的市场公开价格变动趋势与锂离子电池电解液市场公开价格变动趋势具备较高相关性。2023 年 4 月底以来，随着下游动力电池企业去库存逐步结束以及新能源汽车消费需求提升，锂电池产业链需求逐步回暖，六氟磷酸锂等价格迅速回升后总体趋于稳定，带动锂离子电池电解液的销售价格回升后也总体趋于稳定。

3) 预测价格与最新市场价格的差异情况

根据经审核的公司 2023 年度盈利预测，公司对锂电池电解液销售价格的预计情况如下：

单位：吨、万元、万元/吨

期 间	销量	销售收入	销售均价
1-6 月（审阅数）	18,245.30	58,968.38	3.23
7 月（实际发生未审数）	3,670.76	11,021.06	3.00
8-12 月（预测数）	34,405.00	100,413.76	2.92
合 计	56,321.06	170,403.20	3.03

注 1：2023 年 1-6 月数据已经审阅，7 月数据未经审阅或审计，8-12 月数据为公司根据与客户的在手订单、年度框架合同、采购中标通知及采购计划函等进行预测的数据

注 2：销量数据为锂电池电解液数据，包含锂离子电池电解液及少量一次锂电池电解液

公司 2023 年盈利预测中的锂电池电解液销售均价为 3.03 万元/吨，其中，1-6 月销售均价为 3.23 万元/吨，7 月销售均价为 3.00 万元/吨，8-12 月预测销售均价为 2.92 万元/吨。

预测期（8-12 月）内的销售单价数据系公司根据不同客户的各电解液型号，参考 2023 年 7 月底在手订单、与客户协商一致的报价及 6-7 月最新执行价格，基于谨慎性原则进行的预测。预测期内，根据类型分类，磷酸铁锂电池电解液和三元锂电池电解液的预测销售价格平均值分别为 2.68 万元/吨和 3.64 万元/吨。

根据 wind 资讯，2023 年 7 月磷酸铁锂及三元锂电池电解液市场公开价格均值分别为 3.07 万元/吨及 3.85 万元/吨，分别高于公司预测磷酸铁锂电池电解液和三元锂电池电解液销售价格均值。

综上，公司预计的锂电池电解液产品销售价格不存在明显高于市场公开价格的情况，公司预测价格谨慎。

(2) 2023 年以来产品销量变动情况

2023 年，公司第 1-2 季度锂电池电解液实际销量、第 3-4 季度预计销量情况如下：

单位：吨

期间	产品销量情况			2023 年产能变化情况
	2023 年	2022 年	同比变动	
第 1 季度	7,639.15	6,630.25	15.22%	珠海二期 3.5 万吨/年电解液扩产项目于 2023

期间	产品销量情况			2023 年产能变化情况
	2023 年	2022 年	同比变动	
第 2 季度	10,606.16	6,202.14	71.01%	年上半年正式投产
第 3 季度	14,984.76	5,789.13	158.84%	合肥赛纬 10 万吨/年电解液扩产项目于 2023 年 8 月 4 日投入试生产
第 4 季度	23,091.00	7,863.45	193.65%	
合计	56,321.07	26,484.97	112.65%	

注：2023 年 1-6 月数据已经审阅，7 月数据未经审阅或审计，8-12 月数据为公司根据与客户的在手订单、年度框架合同、采购中标通知及采购计划函等进行预测的数据

2023 年第 1 季度和第 2 季度，公司锂电池电解液销量同比分别提升 15.22% 和 71.01%，环比也明显增长。主要原因为公司珠海二期 3.5 万吨/年电解液扩产项目投产，随着产能短板的缩小，公司凭借技术研发优势、生产制造优势以及客户资源优势等，实现电解液销量的不断提升。

2023 年下半年，预计锂电池电解液销量 38,075.76 吨，预计同比增长 178.89%，其中 2023 年 7 月公司电解液销量达 3,670.76 吨（未审数），同比增长 103.39%。预计下半年销售数量提升主要基于通常下半年为新能源汽车销售旺季、公司产能瓶颈改善、公司与主要客户合作具备稳定性和可持续性因素等因素判断。

(3) 公司与主要客户合作稳定性及产品售价稳定性

1) 公司与主要客户合作稳定性

公司与 2022 年主要客户的历史合作情况如下：

序号	客户名称	合作历史
1	宁德时代	2018 年开始合作，合作至今未有中断
2	亿纬锂能	2014 年开始合作，合作至今未有中断
3	孚能科技	2017 年开始合作，合作至今未有中断
4	捷威动力	2017 年开始合作，合作至今未有中断
5	鹏辉能源	2007 年开始合作，合作至今未有中断

公司与主要客户的合作历史较长，且自建立合作关系至今未有中断的情形，与客户保持了良好的合作关系，为业务稳定性和可持续性提供了保障。同时，公司与上述主要客户均已签订合作框架协议，且所签订的框架协议均在有效期内，有助于保障双方之间合作稳定性。报告期内，公司向前述主要客户锂电池电解液

合计销量占当年总销量的比例分别为 56.73%、58.64%和 66.27%，占比稳中有升。

2023 年 1-6 月，公司向宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、捷威动力、鹏辉能源的锂电池电解液销量为 10,475.39 吨，同比上升了 10.55%。

公司锂离子电解液主要客户为动力、储能及消费领域优质锂离子电池生产企业，其对供应商的认证门槛较高，认证流程较为复杂、周期较长。通常，出于品质稳定性、新产品技术开发配套能力和供货能力等多方面因素考虑，大型锂离子电池厂商不会轻易更换上游供应商，其与上游供应商在业务上具有较强粘性。

公司基于与上述客户的在手订单、年度框架合同、采购中标通知及采购计划函等文件，预计 2023 年下半年向上述主要客户销量为 2.39 万吨，相比上半年销量提升 127.74%。行业龙头客户通常对电解液供应商的稳定供应能力较为看重，合肥赛纬 10 万吨/年电解液扩产项目于 2023 年 8 月 4 日进入试生产，公司产能瓶颈得到进一步改善，也将进一步对公司与主要客户的合作稳定性和可持续性提供保障。

2) 公司与主要客户产品售价稳定性

公司与主要客户采用成本加成法进行产品定价，电解液成本中锂盐等主要原材料的占比较高，导致公司与主要客户的产品售价随着主要材料价格变动而产生一定变动。由于公司可以通过定价较好的将原材料波动风险传导至下游客户，若原材料价格存在较大波动，公司与主要客户的产品售价亦会相应调整。

经过 2023 年第一季度的价格快速下降后，2023 年 4 月底，六氟磷酸锂价格已阶段性触底。2023 年 4 月底以来，六氟磷酸锂价格已经逐步反弹企稳，公司锂电池电解液价格也相应回升企稳。2023 年第 2 季度公司锂电池电解液销售单价为 2.79 万元/吨，2023 年 7 月销售均价已回升至 3.00 万元/吨。

(4) 公司盈利预测的假设条件情况

公司盈利预测基于的重要假设条件及目前情况分别如下：

盈利预测重要假设	是否出现明显不利变化
(一) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化，如新能源汽车、储能电池支持政策等	否
(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化	否
(三) 对公司生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等无重大变化	否

盈利预测重要假设	是否出现明显不利变化
(四)公司组织结构、股权结构及治理结构无重大变化，公司环保、安全生产等合规性方面无重大不利变化	否
(五)公司经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化	否
(六)公司制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行，公司电解液及其原材料扩产项目的投产计划无重大不利变化	否
(七)公司经营所需的能源和主要原材料供应及价格不会发生重大波动，包括本公司产品所用原材料的上游原材料，如碳酸锂等	否
(八)公司经营活动、预计产品结构及产品市场供给和需求状况、价格在正常范围内变动，公司所在的锂离子电池行业电池技术线路、行业竞争格局无重大不利变化，公司主要客户及供应商未发生重大不利变化，公司与该等客户及供应商合作无重大不利变化	否
(九)无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本公司造成的重大不利影响	否

公司盈利预测基于的各项假设条件，目前均未出现明显不利变化。

2. 公司盈利预测的可实现性、公司主要产品价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险、公司的具体应对措施，并在招股说明书中对价格波动和业绩下滑风险进行充分提示

(1) 公司盈利预测的可实现性

1) 公司 2023 年度盈利预测情况

根据经审核的公司 2023 年度盈利预测，公司 2023 年盈利预测情况主要如下：

单位：万元

项目	2023 年度			2022 年度 实际数	2023 年 变动情况
	1-6 月审阅数	7-12 月预测数	合计数		
营业收入	59,300.73	111,508.30	170,809.03	183,540.57	-6.94%
营业成本	49,414.34	93,414.80	142,829.14	150,812.69	-5.29%
净利润	5,849.30	6,755.98	12,605.27	21,025.00	-40.05%
归属于母公司所有者的净利润	5,849.30	6,755.98	12,605.27	21,025.01	-40.05%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,475.44	6,679.89	12,155.33	20,367.53	-40.32%

公司预计 2023 年实现营业收入 170,809.03 万元，同比下降 6.94%；预计 2023 年度归属于母公司股东的净利润为 12,605.27 万元，同比下降 40.05%；预计 2023 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 12,155.33 万元，同比下降 40.32%。

公司预计 2023 年下半年的销售数量、销售收入较上半年明显提升，主要是基于以下考虑：① 从全年来看，通常下半年是新能源汽车销售旺季，预计下半年新能源汽车销量和锂电池出货量较上半年有进一步较大幅度增长空间，下游市场需求仍然强劲；报告期内，电解液公司和同行业可比公司三、四季度销量占比更高；② 合肥赛纬 10 万吨电解液扩产项目于 2023 年 8 月 4 日进入试生产，公司产能瓶颈将得到进一步改善，产出能力预计上升；③ 公司与行业内较多知名或大型锂电池制造企业建立了稳定的合作关系，该等客户主要为下游头部锂电池厂商，市场地位突出，且公司与该等客户的合作具备稳定性和可持续性；④ 目前锂电池电解液上游原材料六氟磷酸锂价格已经逐步企稳反弹并总体趋于稳定，预计锂电池电解液销售价格总体将趋于稳定。因此，2023 年下半年，公司预计锂电池电解液销售数量、销售收入、净利润较上半年增长，具有谨慎性。

2) 公司盈利预测方法谨慎，具有可实现性

① 营业收入的预测方法及谨慎性

公司主营业务产品主要为锂电池电解液（含锂离子电池电解液、一次锂电池电解液），占报告期各期营业收入的比重分别为 99.19%、98.60%和 99.54%。

公司主要基于锂电池电解液业务预测 2023 年度的营业收入，公司以实际经营能力、产能和产品历史期间的销售情况，并结合公司的在手订单、年度框架合同、采购中标通知及采购计划函等综合因素进行预测。以报告期内不同产品类别的主要客户或产品型号为例，公司对销售数量、销售价格的预测依据如下：

产品大类	客户/型号名称	预测销售数量依据	预计售价依据
锂离子电 池电解液	宁德时代	参考 2023 年 5 月收到的中标通知中的中标客户计划采购量	7 月底最新报价
	亿纬锂能	参考 2022 年 12 月签署的年度供货合作协议的客户计划采购量	7 月底最新报价
	瑞浦能源	参考 2023 年 8 月收到的客户采购计划函的客户计划采购量	7 月底最新报价
	远景动力	参考 2023 年 2 月签署的年度供货合作协议的客户计划采购量	7 月执行价格
	鹏辉能源	参考 2022 年 12 月签署的年度供货合作协议的客户计划采购量	7 月底最新报价
	孚能科技	参考 2023 年 7 月收到的客户采购计划函的客户计划采购量	7 月底最新报价
	蜂巢能源	参考 2023 年 7 月收到的客户采购计划函的客户计划采购量	7 月底最新报价
一次锂电 池电解液	T2017 型电解液	参考历史销量测算	7 月执行价格
	T2026A 型电解液	参考历史销量测算	7 月执行价格

A. 预测产品销售数量的方法及可实现性

公司与主要客户具备较好的合作稳定性，公司主要依据客户的在手订单、年度框架合同、采购中标通知及采购计划函等文件中所约定的预测期内的产品中标/计划采购数量，并综合考虑对该客户的历史销售情况等，较为谨慎的估计对主要客户的销售数量，该方法预测的销量占预测锂电池电解液总销量的 84.63%。剩余预测销量部分以中小客户为主，主要参考历史销量测算。

公司预测的产品销量可实现性较高，主要原因为：第一，公司对各主要客户的预计销量均低于客户中标通知、采购计划函等文件中的计划采购量。第二，目前公司销量预测中仅考虑了对中大型存量客户的预计销量，并未考虑目前正在接洽的新客户可能产生的订单。公司在现有客户的基础上，也致力于开发大型优质客户，截至 2023 年 8 月中旬，公司已与全球动力及储能电池出货量排名前列的厂商客户 J 进入产品小试合作阶段、与知名车企集团 G 控股的客户 I 进入产品中试合作阶段。第三，公司预测销量中未考虑月均采购量小于 1 吨的小型客户，报告期各期，公司对此类小型客户的销售额占营业收入的比重分别为 5.34%、1.65% 及 0.69%。

B. 预测产品销售价格的方法及可实现性

公司基于谨慎性原则，结合盈利预测时点在手订单、2023 年 6-7 月与主要客户协商一致的最新报价或最新执行价格，按不同客户及不同电解液型号分别预测销售价格。

公司预测产品销售价格可实现性较高，主要原因为：第一，目前锂电池电解液上游主要原材料价格总体趋于稳定。经过 2023 年第一季度的价格快速下降后，2023 年 4 月底开始，锂电池电解液上游原材料六氟磷酸锂等原材料价格已经反弹并逐步企稳反弹并总体趋于稳定，预计锂电池电解液销售价格总体将趋于稳定。第二，公司按照不同客户、不同电解液型号，分别预测未来售价，更贴近公司产品销售定价实际情况，且公司预测产品销售价格不存在明显高出最新市场价格的情况。

综上，公司对预测期营业收入的预测较为谨慎，预测可实现性较高。电解液产品价格受到主要原材料价格波动影响较大，若后续发生产品销售价格低于预期，公司将通过拓展客户需求、提升公司产能、加强原材料一体化布局建设等措施，提升销售数量，增强营业收入可实现性。

② 毛利率的预测方法及可实现性

公司预测 2023 年度毛利率情况与 2022 年及 2021 年实际数对比如下：

单位：万元

期 间	2021 年度	2022 年度	2023 年度		
			2023 年 1-6 月	2023 年 7-12 月	合计
营业收入	126,645.14	183,540.57	59,300.73	111,508.30	170,809.03
营业成本	104,126.23	150,812.69	49,414.33	93,414.81	142,829.14
毛利率	17.78%	17.83%	16.67%	16.23%	16.38%

注：2021 及 2022 年数据已经审计，2023 年 1-6 月数据已经审阅

由上可见，2023 年度预测综合毛利率为 16.38%，其中 1-6 月毛利率为 16.67%，7-12 月毛利率为 16.23%。公司产品主要通过成本加成法定价，原材料价格变动通常能够及时、有效地通过销售价格向下游客户进行传导；且公司主要客户结构较为稳定，根据 GGII 预测，下半年电解液市场需求仍旺盛。因此公司毛利率总体仍将基本保持稳定。

预测 2023 年下半年毛利率低于 2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月实际发生数，主要系公司在历史毛利率较为稳定的背景下，结合 2023 年下半年电解液市场需求、主要原材料价格等情况的判断，基于谨慎性原则做出的预计，预测可实现性较高。

③ 对于营业成本的预测方法

对于已有历史经营数据的珠海生产基地，公司主要基于 2023 年 1-6 月的综合毛利率，并结合各型号产品的历史成本数据、原材料最新市场价格等因素对预测期成本进行预测，预测可实现性较高。

对于处于试生产状态的合肥赛纬生产基地，公司主要参考珠海生产基地营业成本构成情况，综合考虑合肥庐江当地的人工成本、新建产线的折旧等制造费用、预计的珠海生产基地与合肥庐江生产基地原材料采购和产品销售运输费用等差异情况、原材料最新市场价格等对预测期成本金额进行预测。

因此，营业成本预测谨慎。

④ 其他重要利润表项目的预测方法

销售/管理费用：主要为职工薪酬、业务招待费、中介机构费、差旅办公费，其中职工薪酬参考 2023 年 1-6 月实际发生数，并结合员工数量、人均工资、公司业绩水平及公司销售考核相关制度进行预测；中介机构费、业务招待费、差旅

办公费等参考公司 2023 年 1-6 月实际发生数并结合公司计划安排、年度预算、生产基地运营计划等因素进行预测。

研发费用：主要为直接材料、职工薪酬、合作开发费用等，其中直接材料参考 2023 年 1-6 月实际发生数，并结合公司在研项目预计未来需要进一步投入的直接材料进行预测；职工薪酬参考 2023 年 1-6 月实际发生数，并结合员工数量及人均工资等因素进行预测。

投资收益：主要为应收款项融资贴现损失，应收款项融资贴现损失以公司应收款项的历史保理、贴现情况、2023 年 1-6 月银行的平均贴现率及 2023 年 7-12 月预计的应收款项保理、贴现金额为基础进行测算。

信用减值损失：主要根据公司预测期间的收入以及历史款项回收情况综合进行预测。

所得税费用：按照公司预测利润总额情况为基数，结合需要纳税调整的事项，根据公司适用的企业所得税税率计算得出。

综上，公司的盈利预测各项指标的预测方法谨慎，具备较高的可实现性。

(2) 公司主要产品价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险、公司的具体应对措施，并在招股说明书中对价格波动和业绩下滑风险进行充分提示

1) 公司主要产品价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险

① 公司主要产品价格是否存在大幅下滑风险

如前所述，公司电解液产品采用成本加成法定价，原材料价格波动能较为及时、有效的通过销售价格传导，电解液产品价格主要受上游六氟磷酸锂等主要原材料价格因素影响。

2023 年以来，经过 2023 年第一季度的价格快速下降后，2023 年 4 月底，六氟磷酸锂价格已阶段性触底。2023 年 4 月底以来，六氟磷酸锂价格已经逐步反弹企稳，并总体趋于稳定。

公司 2023 年二季度锂电池电解液的销售均价为 2.79 万元/吨；2023 年 7 月，公司锂电池电解液销售价格为 3.00 万元/吨，较 2023 年 2 季度锂电池电解液销售价格有所回升。随着主要原材料价格趋于稳定，预计锂电池电解液销售价格短期内大幅下降风险较小。

② 公司主要产品毛利率是否存在大幅下滑风险

公司主要采用成本加成法进行电解液产品定价，直接材料的成本占比较高，原材料价格波动通常能够及时、有效地通过销售价格向下游客户进行传导，因此，原材料价格波动对毛利率影响较小。

2021 年度至 2023 年上半年，虽然六氟磷酸锂市场公开价格波动，但公司毛利率分别为 17.78%、17.83%和 16.67%，较为稳定。公司主要客户结构等较为稳定；根据 GGII 预测，下半年国内电解液市场需求仍旺盛。

因此，公司毛利率预计总体仍将基本保持稳定，毛利率短期内大幅下滑的风险较小。

③ 公司主要产品经营业绩是否存在大幅下滑风险

根据经审核的公司 2023 年度盈利预测表，公司预计 2023 年实现营业收入 170,809.03 万元，同比下降 6.94%；预计 2023 年度归属于母公司股东的净利润为 12,605.27 万元，同比下降 40.05%；预计 2023 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 12,155.33 万元，同比下降 40.32%。

2023 年全年公司销售收入及净利润整体良好，较 2022 年有所下滑，主要是因为主要原材料价格下降，导致产品销售价格有所下降。但 2023 年 4 月底以来，锂电产业链需求回暖，电解液价格也止跌回升并总体趋于稳定。受客户需求增长、公司客户结构稳定及公司产能提升等影响，公司预计销售数量同比大幅增长，2023 年全年公司预计经营情况保持良好。

从全年来看，电解液下游市场需求仍然强劲，公司所处行业、经营环境、下游客户及行业政策等未发生重大不利变化。根据公司盈利预测报告，2023 年下半年，公司预计锂电池电解液销售数量 38,075.76 吨，较 2023 年上半年增长 108.69%；预计 2023 年下半年实现营业收入 111,508.30 万元，净利润 6,755.97 万元，公司 2023 年下半年经营业绩较 2023 年上半年预计将明显提升。

因此，公司主要产品经营业绩短期内持续大幅下滑风险较小。

2) 公司针对产品价格、毛利率和经营业绩波动采取的应对措施

为应对产品价格、毛利率和经营业绩波动，公司已采取如下主要措施，降低产品价格、毛利率波动等对经营业绩的影响，提升经营业绩：

① 加强原材料一体化布局，保障原材料供应稳定性、提升成本竞争力

公司积极布局自产上游原材料锂盐、溶剂和添加剂产业链，目前行业内和公

司最常用的锂盐为六氟磷酸锂，其中合肥赛纬的 1 万吨/年六氟磷酸锂和 2,500 吨/年添加剂建设项目预计于 2023 年底投产；淮南赛纬的 10 万吨溶剂建设项目预计于 2024 年 2 月投产。上述项目建成投产后，有助于公司实现原材料自产能力，加强原材料稳定供应能力和成本优势

② 提升产能规模和产品供应能力，加强规模效应

2023 年上半年，公司新增 3.5 万吨/年电解液产能，随着新增产能的逐步释放，2023 年上半年公司锂电池电解液销量同比增长 42.18%，市场占有率较 2022 年大幅上升。2023 年 8 月 4 日，公司合肥基地 10 万吨/年电解液进入试生产，公司锂电池电解液现有产能已增长至 15.50 万吨，与天赐材料、新宙邦、瑞泰新材等产能差距大幅减小。公司淮南基地 10 万吨/年电解液项目预计将于 2024 年 2 月投产，公司产能规模将进一步增加，为公司进一步提高市场份额和销售量提供支撑，未来，随着公司产销量的增长，规模效应有望降低产品的单位固定成本，将有助于提升经营业绩，降低原材料、产品价格波动可能对公司经营业绩等产生的不利影响。

③ 持续进行技术创新，提升公司核心技术竞争力

电解液行业具有较高的技术研发壁垒。报告期各期，公司研发支出分别为 1,656.93 万元、6,364.03 万元和 6,056.50 万元，2020 年至 2022 年研发支出复合增长率为 91.19%。持续增长的研发支出为公司不断加强研发创新提供了物质保障，形成了围绕主营业务的核心技术体系和研发创新机制，为公司形成技术优势、构筑技术壁垒。公司核心技术竞争力提升有利于增加产品附加值，提升客户拓展及服务中的技术赋能能力，在巩固和扩大现有客户订单份额的同时拓展更多优质客户，提升市场份额。

④ 深化现有客户合作，持续开拓优质客户

依托公司在电解液新配方、新物质的研发创新能力、一流的生产制造能力，公司服务客户数量已达到上百家，其中包括宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、蜂巢能源、捷威动力、珠海冠宇、鹏辉能源等各个领域头部企业。报告期内，公司深入贯彻落实大客户战略，持续加强与优质客户的深度合作，提升在主要客户中的订单份额。

同时，公司持续开拓优质新客户。国内优质新客户开拓方面，公司与客户 I

合作已进入产品中试阶段。客户 I 是知名车企集团 G 出资成立的动力及储能电池企业，其计划 2023 年底建成约 30GWh 动力电池及储能电池生产基地。海外客户拓展方面也已逐步取得进展：公司已与全球头部新能源电池企业客户 J 就电解液合作进行深度洽谈，并已配合客户 J 进行产品开发和产品小样送样测试；已与美国知名新能源电池企业客户 K 就电解液业务合作达成合作意向

(3) 在招股说明书中对价格波动和业绩下滑风险进行充分提示

针对未来电解液销售价格波动风险，以及由此可能导致公司经营业绩下滑的风险，公司已在招股说明书“第三节 风险因素”之“二、与行业相关的风险”补充披露如下：

“（六）价格波动和经营业绩下滑风险

2023 年上半年，受原材料价格波动影响，公司电解液平均销售价格同比大幅下降，对公司营业收入、毛利额等经营业绩造成不利影响。2023 年 4 月底以来，虽然六氟磷酸锂等上游主要原材料价格在经过快速大幅下降后已逐步回升企稳，电解液价格也逐步企稳，短期内六氟磷酸锂等主要原材料和电解液价格继续大幅下滑的风险较小。但是，如果未来锂电产业链需求增长不及预期，或者六氟磷酸锂等主要原材料供需关系错配等，导致六氟磷酸锂等原材料价格进一步大幅下降，则可能导致公司产品销售价格下降，进而对公司未来经营业绩造成不利影响，公司经营业绩可能存在下滑的风险。”

（三）核查程序和核查意见

1. 核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

(1) 抽取公司部分销售报价单，向公司销售负责人了解主要产品的定价具体模式、影响定价的因素以及定价时点原材料成本的确定方式；获取主要原材料和电解液的市场价格数据等；获取公司主营业务成本中不同原材料的金额占比、报告期内的销售清单，分析不同六氟磷酸锂价格走势对公司毛利率及经营业绩所产生的影响。

(2) 获取公司 2023 年上半年的销售清单和最新的六氟磷酸锂、电解液的市场价格数据等，分析公司 2023 年以来主要产品销售价格波动原因以及盈利预测中的销售价格与市场价格是否存在差异；获取公司与主要客户的框架协议等文件，

结合在手订单以及公司和主要客户的合作情况，分析公司与主要客户合作的稳定性及产品售价稳定性；获取公司针对 2023 年度的盈利预测所基于的重要假设条件，逐条对照分析是否出现明显不利变化；结合公司对营业收入、毛利率、营业成本及其他利润表项目的具体预测方法、预测依据，分析公司盈利预测的可实现性；获取下游动力及储能电池市场需求变动情况及向公司销售负责人了解主要产品的定价具体模式，分析公司电解液产品的价格、毛利率和经营业绩是否存在大幅下滑风险；对公司主要管理层进行访谈，了解公司应对上述风险所采取的应对措施。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司采用成本加成法定价，主要原材料六氟磷酸锂价格的波动可以较为及时、有效地通过销售价格进行传导，六氟磷酸锂价格的波动对公司主营业务毛利率的影响较小；六氟磷酸锂价格波动会导致公司产品销售价格发生变动，在销售数量和毛利率稳定的情况下，会对公司销售收入、毛利额等业绩指标产生影响；公司已通过加强原材料一体化布局、提升产能规模以增加产能供给能力等措施，降低六氟磷酸锂价格波动对经营业绩可能造成的不利影响。

(2) 公司盈利预测较为谨慎，具有较高的可实现性；公司电解液产品的价格、毛利率和经营业绩短期内大幅下滑风险较小，公司已采取多种综合措施应对产品价格、毛利率波动对经营业绩的影响，并在招股说明书补充揭示了价格波动和经营业绩下滑相关风险。

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：

陈世徽



中国注册会计师：

闫志勇



二〇二三年九月一日



营业执照

统一社会信用代码

913300005793421213 (1/3)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 天健会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 壹亿捌仟壹佰伍拾伍万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2011年07月18日

执行事务合伙人 胡少先

主要经营场所 浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号

经营范围

审计企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；信息系统审计；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

登记机关



2023年02月28日

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

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

国家市场监督管理总局监制

仅为《关于珠海市赛纬电子材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明》之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）合法经营未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



会计师事务所 执业证书

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：胡少先

主任会计师：

经营场所：浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：33000001

批准执业文号：浙财会〔2011〕25号

批准执业日期：1998年11月21日设立，2011年6月28日转制



证书序号：0015310

说明

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



发证机关

2023年3月14日

中华人民共和国财政部

仅为珠海市赛纬电子材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市¹⁰⁰⁵⁹的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有执业资质未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

37



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 陈世薇
 Full name
 性别 女
 Sex
 出生日期 1981-01-26
 Date of birth
 工作单位 天健会计师事务所（特殊普通合伙）
 Working unit
 身份证号码 510781198101269424
 Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



证书编号：3300000012074
No. of Certificate

批准注册协会：浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2005 年 07 月 01 日
Date of issuance

年 月 日



仅为《关于珠海市赛纬电子材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明》之目的而提供文件的复印件，仅用于说明陈世薇是中国注册会计师未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传递或披露。

399



姓名 闫志勇
 Full name 男
 Sex 1980-10-16
 出生日期 天健会计师事务所(特殊普
 Date of birth 通合伙)
 Working unit 410923198010166634
 身份证号
 Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



年 / y 月 / m 日 / d

证书编号: 330000012080
No. of Certificate

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of 浙江省注册会计师协会

发证日期: 2009 年 / y 月 / m 日 / d



仅为《关于珠海市赛纬电子材料股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明》之目的而提供文件的复印件，仅用于说明闫志勇是中国注册会计师未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传递或披露。