

**关于南通江天化学股份有限公司
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的回复**

深圳证券交易所：

贵所审核函〔2020〕010134号《关于南通江天化学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》（以下简称“《落实函》”）已收悉。平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”、“保荐机构”）根据《落实函》的要求，立即组织南通江天化学股份有限公司（以下简称“发行人”、“江天化学”或“公司”）和瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）就《落实函》进行了认真核查，并出具了核查意见。在本次《落实函》回复中，所述的词语或简称与《南通江天化学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）》（以下简称“《招股说明书》”）中“释义”所定义的词语或简称具有相同的涵义。

问题 1、报告期各期间，你公司向前五大原材料供应商合计采购了 29,459.96 万元、32,531.77 万元、24,880.37 万元的原材料，占采购总额的比重较大。你公司在招股说明书及相关材料中仅披露原材料的采购金额及原材料供应商情况，未详细说明设备、能源、建筑施工及其他相关资产或劳务的采购金额及供应商情况。请你公司：（1）补充披露报告期内包括但不限于原材料、设备、能源、建筑施工等各类资产或劳务采购的总金额及分项金额情况，并核对招股说明书及相关材料不同章节中关于采购总额、采购金额占比数据的准确性。（2）根据上述完整采购内容的口径，补充披露报告期各期间前五大供应商是否与已披露的一致。（3）结合运输距离、运费、采购价格、产品质量等因素披露公司向不同省份甲醇供应商采购的原因及合理性。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、补充披露报告期内包括但不限于原材料、设备、能源、建筑施工等各类资产或劳务采购的总金额及分项金额情况，并核对招股说明书及相关材料不同章节中关于采购总额、采购金额占比数据的准确性

报告期各期，公司各类资产或劳务采购的总金额分别 39,968.21 万元、56,026.04 万元及 47,766.88 万元，具体分项金额情况如下：

单位：万元

采购类别	2019 年度	2018 年度	2017 年度
原材料采购	29,053.76	37,310.04	32,447.02
能源采购	3,260.70	3,448.62	3,070.29
设备及工程物资采购	5,975.82	5,562.34	465.44
建筑施工及设备安装	5,182.23	3,545.08	657.86
运输及仓储	2,631.46	2,446.95	1,942.52
维修维护等支出	625.77	704.25	574.25
外购产品采购	1,037.14	3,008.76	810.83
合计	47,766.88	56,026.04	39,968.21

公司在招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、（一）主要原材料和能源采购情况”部分进行了补充披露。

公司已就相关内容对招股说明书及相关材料不同章节中关于采购总额、采购金额占比数据的准确性进行了核对，并对招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、（二）主要供应商情况”中公司向前五大供应商采购金额占采购总额的比例进行了修正，具体情况如下：

2019 年度				
序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占采购总额 比例 (%)
1	重庆天旭化工有限公司	甲醇	7,829.99	16.39
2	浙江杭实能源服务有限公司	甲醇	6,708.88	14.05
3	浙江永安资本管理有限公司	甲醇	4,281.54	8.96
4	南通化工轻工股份有限公司	甲醇、仓储	4,209.24	8.81
5	国网江苏省电力有限公司南通供电分公司	电力	2,932.92	6.14
合计		-	25,962.56	54.35
2018 年度				
序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占采购总额 比例 (%)
1	重庆天旭化工有限公司	甲醇	10,621.77	18.96
2	南通化工轻工股份有限公司	甲醇	9,924.58	17.71
3	浙江杭实能源服务有限公司	甲醇	9,205.86	16.43
4	万华化学（宁波）有限公司	多聚甲醛、设备	6,055.16	10.81
5	国网江苏省电力有限公司南通供电分公司	电力	2,999.57	5.35
合计		-	38,806.94	69.27
2017 年度				
序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占采购总额 比例 (%)
1	重庆天旭化工有限公司	甲醇	10,186.86	25.49
2	远大石化有限公司	甲醇	9,216.93	23.06
3	南通化工轻工股份有限公司	甲醇、乙二醇	8,728.26	21.84
4	国网江苏省电力有限公司南通供电分公司	电力	2,797.49	7.00
5	安徽晋煤中能化工股份有限公司	甲醇	809.75	2.03
合计		-	31,739.30	79.41

二、根据上述完整采购内容的口径，补充披露报告期各期间前五大供应商是否与已披露的一致

根据上述完整采购内容口径，报告期各期，公司前五大供应商与招股说明书中已披露的一致。

三、结合运输距离、运费、采购价格、产品质量等因素披露公司向不同省份甲醇供应商采购的原因及合理性

为保证原材料的充足供应，发行人在供应商选择上根据供应商的质量保证能力、产品质量水平、安全环保性能、价格、供货业绩、服务及合同兑现等方面进行评定，建立合格供应商名单。发行人每年对供应商进行评价，根据年度综合评价结果确定下一年度的合约供应商。

我国是世界上最大的甲醇消费国，消费地主要集中在华东和华南地区。生产甲醇的原料以煤炭和天然气为主，受资源的限制，我国甲醇主要产区集中在西北和西南地区。因华东区域几乎囊括了传统下游及新兴下游的所有行业，是国内主要的甲醇消费集中区域，长三角更是甲醇消费的主要地区。该地区不存在单纯的甲醇生产销售商，长三角地区的甲醇生产商产能通常较小，且主要是为满足自身生产需要，该地区较大的甲醇消费缺口主要依赖内地及进口供货。因此该区域成为甲醇供应商的主要竞争市场。

由于甲醇属于危险化学品，其储存要求条件高，但其价值相对较低，大型的甲醇供应商因具有自己的物流、仓储资源及广泛的货源具有较强竞争优势。由于甲醇运输条件要求较高，为避免运输途中的风险，公司均要求甲醇供应商运货到厂。

因甲醇为大宗商品，市场价格透明，公司向供应商采购甲醇主要是参考安迅思网站公布的江苏出罐价以及江苏送到价协商确定。安迅思是全球著名的石化市场信息服务商，其根据从市场采集一手本地信息，每个工作日发布该地区的出罐价和送到价，因发行人地处江苏，其与供应商定价采用该网站公布的江苏出罐和江苏送到价作为定价基础。

报告期各期，发行人向主要甲醇供应商采购甲醇的价格与安迅思公布的价格计算的江苏市场均价对比如下：

2019 年度				
序号	供应商	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（元/吨）
1	重庆天旭化工有限公司	38,377.34	7,829.99	2,040.26
2	浙江杭实能源服务有限公司	32,632.45	6,708.88	2,055.89
3	浙江永安资本管理有限公司	20,003.17	4,281.54	2,140.43
4	南通化工轻工股份有限公司	19,994.10	4,062.55	2,031.87
5	江阴市金桥化工有限公司	9,951.72	1,997.41	2,007.10
江苏地区甲醇市场区间				1,658.44-2,195.55
2018 年度				
序号	供应商	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（元/吨）
1	重庆天旭化工有限公司	39,146.64	10,621.77	2,713.33
2	南通化工轻工股份有限公司	36,054.56	9,780.22	2,712.62
3	浙江杭实能源服务有限公司	33,557.37	9,205.86	2,743.32
4	浙江永安资本管理有限公司	7,959.29	2,043.70	2,567.69
5	兖矿煤化供销有限公司	3,493.28	880.22	2,519.75
江苏地区甲醇市场区间				1,911.00-3,066.85
2017 年度				
序号	供应商	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（元/吨）
1	重庆天旭化工有限公司	43,098.17	10,186.86	2,363.64
2	远大石化有限公司	38,367.64	9,216.93	2,402.27
3	南通化工轻工股份有限公司	35,944.47	8,718.07	2,425.43
4	安徽晋煤中能化工股份有限公司	3,571.48	809.75	2,267.27
江苏地区甲醇市场区间				1,892.40-3,083.45

注：上表中江苏地区甲醇市场价格为安迅思江苏出罐均价及江苏送到均价的算数平均数。

报告期各期，发行人向主要甲醇供应商采购的甲醇均价均处于安迅思江苏地区甲醇市场区间内。

发行人向不同省份甲醇供应商采购甲醇，主要是基于：

（1）因不同区域供应商的货物来源渠道会有不同，其所属区域内对原材料的市场需求也存在差异，公司为保证产品的稳定充足供应，需要丰富自身的采购渠道，公司对不同省份地区供应商从其规模实力、货源丰富、供应稳定等综合实力方面进行了甄别、筛选后确定合作。

（2）由于甲醇具有易燃、易爆、毒性较强的性质，对其运输过程要求较高，如甲醇沸点低、易燃，在运输时不允许接近高温及火源，运输中禁止猛烈撞击、

滑坡等，甲醇的运输适宜采用水运或海运。公司采购甲醇均要求供应商送至指定仓库。因陆运状况复杂，甲醇不适宜长距离陆运运输，且陆运运输成本相对较高，同时受相关的物流运输政策、部分节假日运输限制等因素的影响造成无法按期交货，会给公司的生产经营带来影响。南通地区靠江靠海，水系发达，公司为保证原材料的供应，多选择周边水运运输方便地区的供应商。

（3）甲醇的主要生产工艺分为天然气制甲醇和煤制甲醇，因原材料不同，生产工艺差异较大，在产品质量上，天然气制甲醇的纯度远高于煤制甲醇。为保证产品质量的稳定性，公司采购甲醇主要以天然气工艺生产的甲醇为主，以煤制甲醇为辅。四川重庆地区因天然气丰富，主要以天然气工艺制甲醇为主。所以公司向重庆地区甲醇供应商采购。

四、核查结论

经核查，保荐机构及申报会计师认为：报告期各期间前五大供应商与已披露的一致。发行人向不同省份甲醇供应商采购主要系为了保证原材料的充足供应的采购策略，是从供应商的质量保证能力、产品质量水平、安全环保性能、价格、供货业绩、服务及合同兑现等方面的综合考量的结果，其价格均系参照安迅思发布的江苏甲醇出罐价和送到价而定。

问题 2、报告期内，你公司销售模式主要为直销，产品销售对象以内销客户为主，辅以少量外销客户，销售客户类型包括下游的生产企业及贸易商。请你公司：（1）补充披露报告期内前五大贸易商客户的名称、主要销售产品类别、销售金额及占比、毛利率、终端客户、期后回款情况，收入确认的时点及标准，是否与公司存在关联关系、与公司合作的历史情况；若存在销售退回，请补充披露销售退回的金额、原因、占销售收入的比例。（2）补充披露浙江德清云龙化工外加剂有限公司的详细情况，你公司与该公司的合作情况，销售毛利率显著低于你公司与同期其他第三方销售毛利率的原因及合理性。请保荐人核查并发表明确意见。

【回复】：

一、报告期内发行人与前五大贸易商客户基本情况

序号	客户名称	主要终端客户	收入确认的时点及标准	合作起始时间	是否与公司存在关联关系
1	PETREX GMBH	Lenzing Fibers Grimsby Ltd	FOB, 以产品完成报关出口离岸作为收入确认时点	2014 年	否
2	常州市聚运物资有限公司	黄山加佳、江苏万盛大伟、泰兴伟民、常州双裕铸工、上海日乾、常州山峰、常州宏天化工、武进运波化工、湖南中亚化工、山东国创等	送货客户，客户签收时点确认收入	2010 年	否
3	浙江智传供应链管理有限责任公司	浙江传化	送货客户，客户签收时点确认收入	2018 年	否
4	南京金海威化工实业有限公司	淄博中森、淄博信业化工、上海油墨泗联化工、上海正欧实业	客户自提，以出库时点确认收入	2017 年	否
5	南通金瑞化工有限公司	江苏诺恩、山东赫达	客户自提，以出库时点确认收入	2011 年	否
6	南通东孚化工有限公司	江苏长青农化、安徽金水桥、泰安市蓝天助剂、涟水新源生物科技	客户自提，以出库时点确认收入	2017 年	否
7	如东友邦化工有限公司	南通施壮化工、南通众益鑫化工、江苏九九久	客户自提，以出库时点确认收入	2009 年	否
8	衢州晨润化工有限公司	杭华油墨、浙江博聚、温岭恒瑞化工、福建南平劳特、浙江伟丰化工	客户自提，以出库时点确认收入	2015 年	否

公司已在招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（三）报告期内发行人与前五大贸易商客户基本情况”部分对相关内容进行了补充披露。

二、报告期内发行人与前五大贸易商客户销售情况

（一）2019 年度

序号	客户名称	主要销售产品	销售金额（万元）	占营业收入比例（%）	毛利率（%）	应收账款余额（万元）	截至 2020 年 3 月 31 日期后回款金额（万元）
1	PETREX GMBH	三嗪（轴浆）	2,171.34	4.34	39.78	337.63	337.63
2	常州市聚运物资有限公司	多聚甲醛、半缩醛	1,391.98	2.78	27.56	-	-
3	浙江智传供应链管理有限责任公司	多聚甲醛	1,257.11	2.51	24.85	114.71	114.71
4	南京金海威化工实业有限公司	多聚甲醛	549.93	1.10	28.59	15.12	15.12
5	南通金瑞化工有限公司	氯甲烷	540.40	1.08	-1.85	-	-
合计			5,910.76	11.82	28.88	467.46	467.46

公司销售给南通金瑞化工有限公司产品为氯甲烷，其毛利率较低，主要是由

于下游有机硅行业景气度下降引起。公司对南通金瑞化工有限公司的销售金额占营业收入的比例为 1.08%，占比较小。

（二）2018 年度

序号	客户名称	主要销售产品	销售金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	毛利率 (%)	应收账款 余额 (万元)	截至 2020 年 3 月 31 日期后回款 金额 (万元)
1	PETREX GMBH	三嗪（轴浆）	2,162.13	3.54	33.06	361.60	361.60
2	南通金瑞化工有限公司	氯甲烷	1,630.26	2.67	29.52	-	-
3	常州市聚运物资有限公司	多聚甲醛、半缩醛	1,535.52	2.51	18.84	-	-
4	南通东孚化工有限公司	氯甲烷	1,032.48	1.69	36.56	-	-
5	浙江智传供应链管理有限责任公司	多聚甲醛	776.71	1.27	21.94	238.09	238.09
合计			7,137.09	11.68	28.49	599.69	599.69

公司销售给常州市聚运物资有限公司产品主要为多聚甲醛，向其销售的毛利率略低，但处于合理范围。公司对其销售金额占营业收入的比例为 2.51%，占比较小。

（三）2017 年度

序号	客户名称	主要销售产品	销售金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	毛利率 (%)	应收账款 余额 (万元)	截至 2020 年 3 月 31 日期后回款 金额 (万元)
1	PETREX GMBH	三嗪（轴浆）	2,031.08	4.10	38.77	477.50	477.50
2	常州市聚运物资有限公司	多聚甲醛、半缩醛	733.39	1.48	14.25	-	-
3	如东友邦化工有限公司	甲醛、多聚甲醛	665.90	1.34	7.03	-	-
4	南通金瑞化工有限公司	氯甲烷	558.21	1.13	30.60	-	-
5	衢州晨润化工有限公司	多聚甲醛	539.26	1.09	15.80	-	-
合计			4,527.84	9.13	26.39	477.50	477.50

公司向如东友邦化工有限公司销售毛利率偏低，主要是由于向其销售的主要产品为 37%浓度的甲醛，且为自提价。公司向其销售金额占营业收入的比例为 1.34%，占比较小。

三、若存在销售退回，请补充披露销售退回的金额、原因、占销售收入的比例

报告期内，发行人仅发生一笔贸易商客户退回的情形。2018 年 2 月，发行

人销售给常州市聚运物资有限公司的多聚甲醛因仓库管理员工作失误，发错包装规格，导致客户退回，发行人及时更换后重新发货，销售金额为 16.03 万元，占销售收入的比例为 0.03%。本次销售退回金额较小，且不涉及产品质量问题，不存在重大质量纠纷。公司已在招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（四）报告期内发行人与前五大贸易商客户销售情况”部分对相关内容进行了补充披露。

四、浙江德清云龙化工外加剂有限公司基本情况及发行人与其合作情况

（一）浙江德清云龙化工外加剂有限公司基本情况

浙江德清云龙化工外加剂有限公司（以下简称“德清云龙”¹，现已更名为浙江云辉新材料有限公司）成立于 2000 年 1 月 24 日，注册资本 928 万元，法定代表人为宋云昌，注册地：浙江省湖州市德清县新市镇五龙桥。德清云龙股东为浙江五龙新材股份有限公司（以下简称“五龙新材”）和宋云昌，分别持股 90% 和 10%。

德清云龙是五龙新材控股子公司，五龙新材具有年产超 100 万吨粉剂生产能力，产品销往二十多个国家，在世界混凝土外加剂行业处于领先地位，该公司亦是国家重点高新技术企业、国家建设部定点混凝土外加剂新技术新产品产业化基地、中国水泥制品工业协会定点生产企业、浙江省 AAA 级重信用守合同单位、中国农业银行浙江省分行 AAA 级资信企业和浙江省绿色企业。公司已实施国家重点技术改造“双高一优”、国家科技火炬、星火计划等 40 多项国家级（省级）各类科技成果项目。

（二）发行人与德清云龙的合作情况

发行人自 2007 年起与客户德清云龙开展合作，发行人主要向其销售 25% 及 37% 甲醛，2017 年至 2019 年，发行人向其销售金额分别为 1,896.73 万元²、2,724.68 万元和 2,938.30 万元。

¹ 发行人客户浙江德清云龙化工外加剂有限公司现已更名为浙江云辉新材料有限公司

² 客户江德清云龙化工外加剂有限公司系客户浙江五龙新材股份有限公司的控股子公司，因此合并计算

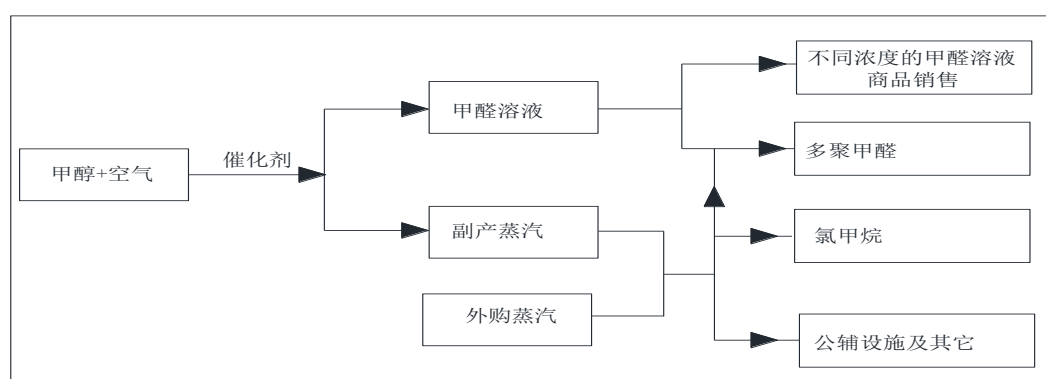
五、浙江德清云龙化工外加剂有限公司销售毛利率低于发行人与同期其他第三方销售毛利率的原因及合理性

化学品的种类、品质、规格等对其价格影响较大。公司主营产品多聚甲醛、甲醛、超高纯氯甲烷和均三嗪，不同产品存在生产工艺的差异、客户需求的差异和下游应用领域的差异等等，均对售价产生影响，因此不同的产品毛利率差异较大。公司向浙江德清云龙化工外加剂有限公司销售甲醛的毛利率低于同期向其他第三方销售甲醛的毛利率，主要是由于：

（一）客户对甲醛的产品规格和要求不同

化学品的品质规格对其价格影响较大。不同客户根据自身的生产需求，对产品的规格如浓度或者含量都会有不同的要求，从而使得产品价格不同，而不同规格的产品其生产成本也有所不同，综合使得同一产品不同客户间的毛利率存在差异。如发行人生产多种浓度甲醛，各类甲醛定价随浓度及指标不同而变化，通常浓度越高价格越高，且毛利率相对较高：例如凡特鲁斯采购 55%及 52%浓度甲醛，且对酸度、含醇量、杂质含量等技术指标要求较高，其定制化较强，生产工艺要求较高，产品定价较高；华奇（中国）化工有限公司采购 37%浓度甲醛用于高端下游酚醛树脂的生产，其对甲醛各类指标要求较高，因此定价在相同浓度甲醛中较高。

（二）公司对德清云龙销售策略不同，是为了平衡生产，提升综合效益的需要



由于甲醛的生产过程属于氧化放热反应，公司甲醛生产采用铁钼法工艺，该工艺下会产生大量的副产蒸汽，公司进行能源综合利用，将甲醛生产过程中产生的大量蒸汽用于多聚甲醛及超高纯氯甲烷等生产，从而减少了外购蒸汽量，降低

了生产成本。公司利用副产蒸汽，提高了经济效益。鉴于上述综合效益，为平衡生产的需要，公司通常多产甲醛以获得更多蒸汽。

公司甲醛生产为 24 小时不间断连续生产，其化学性质十分活泼，不能长期储存，同时公司甲醛的存储容量有限，需要选取需求量大且稳定的客户消化该部分甲醛。浙江德清云龙化工外加剂有限公司主要从事混凝土外加剂生产和销售，其采购甲醛主要用于水泥减水剂的生产，其用量大，且需求稳定。公司为消化该部分甲醛，采取薄利多销策略，定价相对偏低。

（三）产品定价方式的不同

因产品规格、技术指标、下游应用领域不同，且受客户采购量、定制化需求、运输距离等方面存在差异等因素影响，发行人与不同客户间的合作采取了不同的销售定价策略。公司向其他第三方销售甲醛主要采取的是到厂价，公司承担运输费用，其定价相对较高；而公司向浙江德清云龙化工外加剂有限公司的销售，因水泥减水剂生产过程中对甲醛的产品指标要求相对宽松，且需求大，市场竞争激烈，该市场甲醛价格相对偏低，且为工厂自提价，公司不承担向其销售的运输费用，因此定价相对较低。

如公司向德清云龙销售甲醛考虑运费因素，其毛利率情况测算如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
毛利率	0.57%	-3.37%	-4.67%
考虑运费因素后毛利率	6.84%	2.48%	2.55%
销售相同浓度甲醛毛利率	10.73%	8.04%	8.05%

由上表可知，运费因素对公司各期向德清云龙销售甲醛的毛利率影响程度分别为 7.22%、5.85%及 6.27%。

公司为平衡生产，多产甲醛以获得更多蒸汽，从而节约外购蒸汽成本。但是如果公司减少向德清云龙的销量，因少生产该部分甲醛带来的蒸汽需要向热电厂进行外购，从而会增加公司的生产成本，对公司效益的影响情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售数量（折 37%，万吨）	2.84	2.19	1.66
副产蒸汽量（万吨） ^注	2.27	1.75	1.33

外购蒸汽单价（元/吨）	183	186	177
增加外购蒸汽金额（万元）	415.41	325.5	235.41
销售毛利（万元）	16.8	-91.9	-88.58
因减少外购蒸汽带来的综合经济效益（万元）	432.21	233.6	146.83

注：生产每吨 37%甲醛副产约 0.8 吨蒸汽。

由上表可知，公司因多生产该部分甲醛节省的外购蒸汽成本，即使底价销售给德清云龙，公司仍会形成较高的综合收益。

综上，公司选择多产甲醛以平衡生产增加综合经济效益，具有商业合理性。

公司已在招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）、7、（1）浙江德清云龙化工外加剂有限公司销售毛利率低于发行人与同期其他第三方销售毛利率的原因及合理性”部分对相关内容进行了补充披露。

六、核查结论

经核查，保荐机构认为：报告期内，除生产型企业客户外，发行人也向少部分贸易商销售产品，发行人与其贸易商客户之间的交易背景真实、交易价格公允，发行人与相关贸易商客户不存在关联关系，不存在主要客户期后未能回款的情形。报告期内发行人与前五大贸易商客户的交易中仅 2018 年发生过一笔退货，主要系仓库管理员因工作失误发错包装规格所致，其金额较小且非发行人产品质量问题所造成，发行人及时对相关产品进行了换发处理。发行人向客户德清云龙的销售毛利率相对较低，主要是发行人为满足平衡生产和提升综合效益的需要，同时受产品类别、客户对甲醛的产品规格和要求、定价方式和销售策略等等不同因素造成的。

问题 3、你公司认为目前尚无与公司产品结构相同的上市公司，因此招股说明书中有关可比公司的对比分析，都选取化学原料及化学制品制造业（C26）板块的全部上市公司平均情况进行论述。而部分上市公司，如泸天化、金禾实业、华鲁恒升、广东榕泰、云天化、远兴能源、ST 柳化、巨化股份等存在生产液体甲醛或类似产品的情形。请你公司披露未将上述公司作为可比公司的原因，如上市公司（或分部）与公司主营业务或主要产品相似或可比，请你公司进一步分析毛利率、期间费用率、营业利润率、净利润率等财务指标是否与可比公司存在较大差异，并说明合理性。请保荐人核查并发表明确意见。

【回复】：

一、未选取具体可比公司的原因

本题问题中的相关上市公司与江天化学相同产品的统计如下：

证券简称	主营业务	主营产品名称	相关产品	说明
泸天化	公司的主营业务包括尿素、复合肥等化肥类产品，液氨、甲醇、二甲醚、稀硝酸系列、浓硝酸、液体硝酸铵以及四氧化二氮等化工类产品。	液氨、甲醇、二甲醚、稀硝酸、浓硝酸、液体硝酸铵、四氧化二氮	无	
金禾实业	公司主要从事于食品添加剂、大宗化学品、医药中间体、功能性化工品及中间体等产品的研发、生产和销售。	安赛蜜、三氯蔗糖、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚、液氨、双氧水、三聚氰胺、甲醛、硫酸、硝酸、双乙烯酮、氯化亚砷、季戊四醇、双季戊四醇、糠醛、乙酰乙酸甲酯、吡啶盐酸盐	甲醛	甲醛不属于其主要产品，年报中未单独披露，无法获知相关可比数据
华鲁恒升	公司为多业联产的新型化工企业，主要业务包括化工产品、化学肥料的生产、销售，发电及供热业务。	肥料、有机胺、醋酸及衍生品、多元醇、己二酸及中间品等	甲醛	甲醛不属于其主要产品，年报中未单独披露，无法获知相关可比数据
广东榕泰	公司的主营业务为化工材料和互联网综合服务。其中，化工材料方面主要为从事氨基复合材料（新材料）、苯酐及增塑剂等化工材料的生产及销售。	氨基复合材料、苯酐及增塑剂；互联网数据中心（IDC）、云计算、CDN	甲醛	甲醛不属于其主要产品，年报中未单独披露，无法获知相关可比数据
云天化	公司的主营业务包括肥料及现代农业、磷矿采选、精细化工及商贸物流。其中精细化工方面主要为从事磷肥、	磷肥、氮肥、合成氨、黄磷、磷酸氢钙、聚磷酸、聚甲醛、季戊四醇、甲醇、粮食贸易、化肥贸易、农	无	

证券简称	主营业务	主营产品名称	相关产品	说明
	氟化物、聚甲醛等产品的生产和销售。	资贸易		
远兴能源	公司主要从事天然碱法制纯碱和小苏打、煤炭、煤制尿素、天然气制甲醇等产品的生产和销售。	小苏打、煤炭、尿素、甲醇	甲醛	甲醛不属于其主要产品，年报中未单独披露，无法获知相关可比数据
ST柳化	公司主营业务包括化工及化肥产品的生产与销售，硝酸铵、双氧水为其主要产品。	硝酸铵、尿素、硝酸、双氧水	无	
巨化股份	公司主营业务为基本化工原料、食品包装材料、氟化工原料及后续产品的研发、生产与销售。	氯气、烧碱、环己酮、氯磺酸、硫酸、氟化氢、液氨、甲醇、丁酮肟、氟化工原料、制冷剂、含氟聚合物等	氯甲烷	氯甲烷不属于其主要产品，年报中未单独披露，无法获知相关可比数据

注：数据来源上市公司年报及 Wind 资讯。

综上，上述上市公司尽管有存在如甲醛、氯甲烷等与江天化学相同的产品，但因其不属于上述上市公司的主营产品，在报告期内均未披露相关产品的可比数据；除上述相同产品外，相关上市公司的主营产品与江天化学均不相似，不存在可比性。因此，公司未将上述公司作为可比公司，而选取证监会划分的化学原料及化学制品制造业（C26）板块的全部上市公司相关数据进行对比分析。

二、核查结论

经核查，保荐机构认为：目前尚无与公司产品结构相同的上市公司，且公司无法获取生产相同产品上市公司的相关产品可比数据，因此未选取相关上市公司作为可比公司；公司选取证监会化学原料及化学制品制造业（C26）板块全部上市公司相关数据进行比较分析具有合理性。

问题 4、报告期各期末，你公司应收票据余额分别为 3,707.06 万元、1,792.16 万元、3,582.08 万元，报告期各期间你公司通过票据背书支付货款金额分别为 20,759.97 万元、26,871.27 万元、11,428.94 万元，金额较大。请你公司补充披露报告期各期末已终止确认的银行承兑汇票是否满足《企业会计准则》规定的终止确认的条件。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、补充披露报告期各期末已终止确认的银行承兑汇票是否满足《企业会计准则》规定的终止确认的条件

报告期各期末，公司已背书或已贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据情况如下：

单位：万元

项目	2019. 12. 31	2018. 12. 31	2017. 12. 31
已背书未到期银行承兑汇票	3, 345. 73	8, 593. 51	6, 943. 11
已贴现未到期银行承兑汇票	8, 516. 08	8, 473. 40	3, 120. 14
合计	11, 861. 81	17, 066. 91	10, 063. 24

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司终止确认的应收票据金额分别为 10,063.24 万元、17,066.91 万元及 11,861.81 万元。根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》及其应用指南的规定，公司已贴现或背书应收票据的现金流量的合同权利已经转移，公司上述应收票据均为银行承兑汇票，银行承兑汇票的承兑人是商业银行，由于商业银行具有较高的信用，银行承兑汇票到期不获支付的可能性较低，故公司将已背书或贴现的银行承兑汇票予以终止确认。截至本回复出具日，公司 2019 年末已贴现或已背书未到期的银行承兑汇票均已到期，且未发生被背书人或贴现银行因票据未能到期承兑向公司追索的情形，公司报告期内将已贴现或已背书未到期的银行承兑汇票予以终止确认符合《企业会计准则》的规定。因此，上述应收票据已满足终止确认条件，终止确认上述应收票据符合《企业会计准则》的规定。

公司已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、（一）、2、（2）应收票据”部分对相关内容进行了补充披露。

二、核查结论

经核查，保荐机构及申报会计师认为：公司报告期各期末已终止确认的银行承兑汇票满足《企业会计准则》规定的终止确认的条件。

问题 5、招股说明书“业务与技术”相关章节中引用多个不同渠道的行业数据,包括但不限于前瞻产业研究院、HIS Markit、Merchant Research&Consulting、中国铸造协会、中国混凝土网、卓创资讯、Ieffingwell.com、中国橡胶工业协会轮胎分会等。请你公司结合相关来源在行业中的地位及受众情况说明引用数据及来源的权威性、客观性、独立性,在招股说明书中详细披露所有引用数据的具体来源、并请保荐人核查引用数据及其来源的权威性,说明数据是否公开、是否专门为编写本次招股说明书而准备以及公司是否就获得此数据支付费用或提供帮助。如使用定制或付费的报告、一般性网络文章或非公开资料等缺乏权威性的数据,请具体说明。请保荐人核查并发表明确意见。

【回复】:

一、招股说明书“业务与技术”相关章节中主要引用数据及来源的权威性、客观性和独立性

数据来源	内容	获取方式	是否公开	是否付费	基本情况
国家统计局	相关行业数据	网络搜索	是	否	国务院直属机构,主管全国统计和国民经济核算工作。
海关总署	相关行业数据	网络搜索	是	否	国务院直属机构,为正部级。负责全国海关工作、组织推动口岸“大通关”建设、海关监管工作、进出口关税及其他税费征收管理等。
工业和信息化部	相关行业数据	网络搜索	是	否	国务院直属部门,作为行业管理部门负责规划、管政策、管标准,指导行业发展。
中国半导体行业协会	相关行业数据	网络搜索	是	否	全国性的行业组织,是世界半导体理事会的成员之一,负责组织会员单位参加世界半导体理事会活动,推动中国与全球半导体业界发展互利共赢的合作关系,目前该协会会员为460家。
中国铸造协会	相关行业数据	网络搜索	是	否	唯一经国家民政部登记注册的由全国铸造企业、地方社团组织及与铸造业务有关的企业、研究设计院所、大专院校等自愿结成的国家一级铸造行业组织。
中国橡胶工	相关行业	网络搜索	是	否	全国性社会团体,是中国橡胶工业协会最

数据来源	内容	获取方式	是否公开	是否付费	基本情况
业协会轮胎分会	数据				大的分会。现有会员单位 290 多个，会员企业轮胎产量约占全国轮胎产量的 85%。
中国混凝土网	相关行业数据	网络搜索	是	否	全国性的混凝土行业网站，为政府主管部门、行业协会、混凝土企业、原材料供应企业等提供行业资讯、技术研讨、数据统计、商品行情和供求信息等服务的网站平台。
中国产业信息网	相关行业数据	网络搜索	是	否	一家大型行业研究咨询网站，主要致力于为各行业提供深度研究报告。客户包括工商银行、国家开发银行、中国石油、麦肯锡、通用集团等国内外知名企业。
农药快讯信息网	相关行业数据	网络搜索	是	否	由江苏省农药协会等主办，拥有《农药快讯》和《现代用药》期刊。其中，《农药快讯》是国内创刊最早的农药信息类期刊，《现代农药》是中国农药行业科技类重点刊物，中国核心期刊（遴选）数据库收录期刊。
前瞻产业研究院	相关行业数据	网络搜索	是	否	主要致力于为企业、政府、科研院所提供产业申报、产业规划、产业布局、产业升级转型、细分产业研究等领域提供具有前瞻性的产业规划咨询与解决方案。具有 18 万家企业、政府及科研院所累计持续服务的经验与案例。
南方农药	相关行业数据	网络搜索	是	否	由国家农药创制工程技术研究中心、湖南化工研究院主办的期刊。
三胜咨询	相关行业数据	网络搜索	是	否	中国专业的第三方市场研究和企业咨询服务提供商。目前已经为十多万家单位提供了细分产业研究、项目投资咨询及竞争情报研究服务。
卓创资讯	相关行业数据	网络搜索	是	否	国内具有较高知名度和权威性的独立第三方市场研究机构，与国家发改委、国家统计局、彭博、新华社等单位建立了战略合作关系。专注于能源、化工、塑料、橡胶、有色金属、钢铁、建材、农产品等大宗商品行业的研究与咨询等。
HIS Markit	相关行业数据	网络搜索	是	否	较为领先的行业信息分析机构，在全球 140 个国家拥有约 5 万个客户，包括政府、跨国公司，其拥有 5,000 多名分析师、数据科学家、金融专家和行业专家。
Wind 资讯	相关行业数据	网络搜索	是	否	中国大陆领先的金融数据、信息和软件服务企业。在国内市场，Wind 的客户包括中国绝大多数的证券公司、基金管理公司、保险公司、银行和投资公司等金融企业；在国际市场，已经被中国证监会批准的合格境外机构投资者（QFII）中的众多机构是 Wind 的客户。
Choice 数据	相关行业数据	网络搜索	是	否	系东方财富旗下专业的金融数据分析与投资管理软件平台，是一款面向各类金融投

数据来源	内容	获取方式	是否公开	是否付费	基本情况
					资机构、研究机构和学术机构等不同类型的机构用户的互联网大数据金融超级终端。
Merchant Research&Consulting	相关行业数据	网络搜索	是	否	专业的化工行业的市场研究公司，在化工行业具有多年的从业经验，该公司的专业团队由化学、营销和 IT 领域的博士及专业人士等组成。
IAL Consultants	相关行业数据	网络搜索	是	否	英国一家专业的全球化学品咨询公司，其在聚氨酯，胶粘剂和密封剂，隔热材料，香精和香料，塑料管，阻燃剂，涂料和印刷油墨以及其他特种化学品领域拥有 40 多年的经验。该公司在旧金山，萨米特，新泽西州，新德里和北京设有办事处。
leffingwell.com	相关行业数据	网络搜索	是	否	Leffingwell & Associates 网站是领先的香精香料信息网站之一，具有客观性和独立性。其数据被多家上市公司及行业研究机构所引用。
凡特鲁斯特特种化学品（南通）有限公司等	吡啶反倾销措施期终复审调查申请书中的行业数据	网络搜索	是	否	美国凡特鲁斯（Vertellus）在华全资子公司。凡特鲁斯拥有超过 160 年历史，系世界最大的吡啶、甲基吡啶、特种吡啶衍生物的生产厂商，同时亦是世界上维生素 B3 的第二大生产厂商。
浙江新和成股份有限公司	年报引用的行业数据	网络搜索	是	否	该公司为新和成（股票代码：002001）全资子公司，新和成系全球知名的维生素和香精香料供应商，客户遍及全球 100 多个国家。同时，新和成也是中国医药工业百强和中国上市公司百强。
苏州兴业材料科技股份有限公司	年报引用的行业数据	网络搜索	是	否	兴业股份（股票代码：603928）是国内知名的铸造功能材料、特种酚醛树脂和球化剂制造商，该公司曾荣获“第二届中国铸造行业综合百强企业”。
浙江龙盛集团股份有限公司	年报引用的行业数据	网络搜索	是	否	浙江龙盛（股票代码：600352）集团系化工、钢铁汽配、房地产、金融投资四轮驱动的综合跨国企业集团，在染料领域，浙江龙盛约占全球近 21% 的市场份额，拥有全球规模最大的染料及染料中间体生产基地。

二、保荐机构对于公司聘请第三方机构的核查情况

保荐机构根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22 号）的规定，对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，仅存在有偿聘请其他第三方为本次募集资金投资项目出具相关报告的行为，不存在为编写本次招股说

明书获得相关数据支付费用或提供帮助的情形。

三、核查结论

经核查，保荐机构认为：发行人招股说明书引用的行业数据主要来源于国家统计局、行业协会、Wind 咨询、前瞻产业研究院等国内外权威第三方的公开统计信息或研究报告，相关数据具有权威性，非专门为编写招股说明书而准备，也未就获得相关数据支付费用或提供帮助。

问题 6、报告期各期末，你公司在建工程余额分别为 988.36 万元、6,108.84 万元、19,104.24 万元，增长较快。请你公司补充披露在建工程的具体内容，核算是否准确，是否符合实际工程进度，是否存在资产达到预定可使用状态仍未转固的情形。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、补充披露在建工程具体内容

报告期各期，公司在建工程的具体内容如下：

（一）2019 年度

单位：万元

工程名称	装置	实际投资金额				是否为募投项目	累计投入金额占拟使用募集资金总额的比重
		土建工程	设备安装	其他	合计		
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置及其配套项目	年产 3.5 万吨多聚甲醛技改装置	733.70	4,817.77	1,197.54	6,749.02	否	—
	15 万吨甲醛装置	93.22	1,766.83	718.94	2,578.98		
	2000 吨解聚液装置	930.90	1,266.62	271.66	2,469.17		
2000 吨水性纺织固色剂项目	2000 吨水性纺织固色剂装置	—	730.27	106.20	836.47	否	—
1000t/a 1, 3, 5-三丙烯酰基六氢均三嗪技改项目、5000t/a 水杨醛技改项目	年产 1000 吨 1, 3, 5-三丙烯酰基六氢均三嗪装置项目	10.35	197.90	6.59	214.84	是	14.98%
	年产 5000 吨水杨醛项目	766.96	517.76	181.18	1,465.90		
1.8 万 t/a 系列防霉脱硫杀菌剂、3200t/a 冶炼萃取剂技改项目	年产 18000 吨系列防霉杀菌剂项目	344.11	504.14	84.96	933.21	是	29.51%
	年产 3200 吨冶炼萃取剂项目	104.26	38.02	9.36	151.64		

工程名称	装置	实际投资金额				是否为募投项目	累计投入金额占拟使用募集资金总额的比重
		土建工程	设备安装	其他	合计		
绿色智能化工厂建设项目		352.27	2,980.90	371.84	3,705.01	是	50.30%
合计		3,335.77	12,820.20	2,948.27	19,104.24		

(二) 2018 年度

单位：万元

工程名称	装置	实际投资金额				是否为募投项目
		土建工程	设备安装	其他	合计	
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置及其配套项目	年产 3.5 万吨多聚甲醛技改装置	1,451.33	538.12	300.69	2,290.15	否
	15 万吨甲醛装置	-	254.16	151.63	405.79	
	2000 吨解聚液装置	846.34	1,593.64	205.06	2,645.03	
2000 吨水性纺织固色剂项目	2000 吨水性纺织固色剂装置	-	536.34	231.53	767.87	否
合计		2,297.67	2,922.26	888.91	6,108.84	

(三) 2017 年度

单位：万元

工程名称	装置	实际投资金额				是否为募投项目
		土建工程	设备安装	其他	合计	
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置及其配套项目	年产 3.5 万吨多聚甲醛技改装置	-	167.03	52.62	219.65	否
	15 万吨甲醛装置	-	37.86	1.17	39.03	
	2000 吨解聚液装置	265.74	28.26	70.79	364.79	
2000 吨水性纺织固色剂项目	2000 吨水性纺织固色剂装置	-	35.91	21.70	57.62	否
中试装置	中试装置	43.77	163.86	54.84	262.47	否
内部技改项目		-	19.08	25.72	44.80	否
合计		309.51	452.00	226.84	988.36	

公司已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、(一)、3、(2) 在建工程”部分对相关内容进行了补充披露。

二、各期在建工程科目金额核算准确性

（一）公司对在建工程项目的核算管理

公司在建工程相关支出主要包括土建施工及装修款、设备采购款、设备安装款、安装调试费用、公用工程等。

报告期内，公司建立了完善的《工程项目管理制度》、《工程项目内部审计办法》《工程项目现场管理制度》《工程项目预算管理办法》《竣工决算管理制度》《竣工验收管理制度》《采购管理程序》《供应商管理制度》等相关内控制度，报告期内，公司所有项目的建设均严格按照制度、实施细则、规定、管理办法等进行。公司成立专门项目组，对在建工程的进度与支出进行管控及核算。

报告期内，公司拥有并执行了成熟的内部控制制度及实施细则，相关部门设置与审批环节完善，确保了公司各在建工程于报告期各期金额核算的准确性、及时性与完整性。

（二）保荐机构和会计师对在建工程金额核算的核查情况

针对公司报告期各期在建工程金额核算的准确性，保荐机构和申报会计师执行了以下核查程序：

- 1、评价、测试与在建工程相关的关键内部控制的设计和运行的有效性。
- 2、获取在建工程明细表、完工进度表、工程监理资料及资本化利息计算表等，检查实际支出与工程进度是否一致，资本化利息计算是否正确，检查项目成本归集是否存在应费用化支出。
- 3、抽查报告期内大额工程合同、工程物资采购合同和发票，检查关键条款，抽查核对第三方机构出具的工程造价审核报告及其他结算资料。
- 4、获取竣工验收报告、工程决算书、造价审核报告、项目试运行报告，检查在建工程结转固定资产的准确性。
- 5、对报告期主要在建工程设备和工程供应商实施函证和走访核查程序；并核查公司专门借款的资金流水去向，是否与合同一致。
- 6、对工程物资实施监盘程序，观察并了解资产状况，检查账实是否相符，实地察看在建项目状态，评估是否存在减值迹象。

综上所述，公司各期在建工程科目金额核算准确，不存在不符合会计准则要求

的情形。

三、在建工程核算是否符合实际工程进度，是否存在资产达到预定可使用状态仍未转固的情形

（一）在建工程结转固定资产的会计政策依据

根据《企业会计准则第4号—固定资产》及《〈企业会计准则第4号—固定资产〉应用指南》的相关规定，自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，应当按照估计价值确定其成本，并计提折旧。对于自行建造的各类固定资产，公司分别确定了达到预定可使用状态的判断标准，每月对已达到预定可使用状态但尚未进行结算的工程项目进行汇总，再按最佳估计成本将其结转为固定资产，并于结转次月计提折旧。

（二）公司在建工程结转固定资产的标准

工程项目：项目土建工程完成，由公司组织施工单位、监理单位、设计院及政府相关职能部门进行土建的单项工程竣工验收；在水电暖通消防安装及装修施工完成后，由公司相关专业技术人员、监理单位联合进行竣工验收后，公司在通过公司质量部门对生产环境的达标验收后，确认厂房达到预定可使用状态。

安装中设备：若购置单台设备，设备工程部，生产技术部、公司项目负责人核准设备生产能力，达到公司购买设备时技术协议规定的技术要求后，由上述部门进行产品量产验收，验收合格并出具单台设备验收报告，确认单台设备达到预定可使用状态。若购置整条生产线设备，单台设备按前述流程进行验收后，再进行整条生产线设备的联调联试，形成量产能力并由政府相关职能部门验收后，确认该生产线相关设备达到预定可使用状态。

(三) 报告期内公司重要在建工程项目转入固定资产情况

单位：万元

2019 年度					
项目名称	年初余额	本年增加金额	本年转入固定资产金额	本年其他减少金额	年末余额
2000 吨/年水性纺织固色剂项目	767.87	68.60	-	-	836.47
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置及其配套项目	5,340.97	7,578.71	1,122.51	-	11,797.17
年产 18000 吨系列防霉杀菌剂项目	-	933.21	-	-	933.21
年产 5000 吨水杨醛项目	-	1,465.90	-	-	1,465.90
年产 3200 吨冶炼萃取剂项目	-	151.64	-	-	151.64
年产 1000 吨 1, 3, 5-三丙烯酰基六氢均三嗪装置项目	-	214.84	-	-	214.84
绿色智能化工厂建设项目	-	4,021.93	316.91	-	3,705.01
仓库及控制楼周边道路	-	137.61	137.61	-	-
合计	6,108.84	14,572.44	1,577.04	-	19,104.24
2018 年度					
项目名称	年初余额	本年增加金额	本年转入固定资产金额	本年其他减少金额	年末余额
2000 吨/水性纺织固色剂项目	57.62	710.25	-	-	767.87
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置及其配套项目	623.47	4,717.50	-	-	5,340.97
中试装置	262.47	15.91	278.38	-	-
内部技改项目	44.80	102.34	147.14	-	-
合计	988.36	5,546.01	425.52	-	6,108.84
2017 年度					
项目名称	年初余额	本年增加金额	本年转入固定资产金额	本年其他减少金额	年末余额
年产 3.5 万吨多聚甲醛装置项目	44.43	579.03	-	-	623.47
2000 吨/年水性纺织固色剂项目	-	57.62	-	-	57.62
中试装置	50.95	211.52	-	-	262.47
公用工程仪表整合改造	25.48	1.19	26.67	-	-
公用工程脱盐水装置扩容项目	-	75.47	75.47	-	-
多聚甲醛装置尾气排放系统	-	88.01	88.01	-	-
内部技改项目	-	44.80	-	-	44.80
合计	120.86	1,057.64	190.14	-	988.36

报告期内，公司已参照《企业会计准则》相关规定，结合自身生产经营特点，

制定了在建工程的转固标准，并在报告期内严格履行相关规定及流程，对在建工程是否达到预计生产条件及时进行判断，并及时转入固定资产。综上，公司在建工程核算符合实际工程进度，对于在建工程转固及时、准确，不存在资产达到预定可使用状态仍未转固的情形。

四、核查结论

经核查，保荐机构及申报会计师认为：公司在建工程核算准确，符合实际工程进度，不存在资产达到预定可使用状态仍未转固的情形。

(本页无正文，为《南通江天化学股份有限公司关于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的回复》之盖章页)


南通江天化学股份有限公司
2020年 8 月 / 日

（此页无正文，为《关于南通江天化学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的回复》之签字盖章页）

保荐代表人（签字）： 赵宏
赵宏

管恩华
管恩华

法定代表人（签字）： 何之江
何之江



关于本次意见落实函回复的声明

本人已认真阅读南通江天化学股份有限公司本次意见落实函回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次意见落实函回复不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

总经理：_____ 
何之江

董事长：_____ 
何之江



平安证券股份有限公司

2020年8月1日