

报 告 书

R E P O R T

目 录

- 一、关于九江善水科技股份有限公司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
- 二、附件
 - 1、事务所营业执照复印件
 - 2、事务所执业证书复印件
 - 3、事务所证券业务许可证复印件
 - 4、签字注册会计师证书复印件

审计单位：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

地 址：北京市西城区车公庄大街9号

联系电话：010-88395676

传真电话：010-88395200

关于九江善水科技股份有限公司首次公开发行股票 并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复

中天运[2021]核字第 90400 号

深圳证券交易所：

贵所于 2021 年 1 月 25 日出具的《关于九江善水科技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〔2021〕010150 号）（以下简称“审核中心意见落实函”）已收悉。中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”、“申报会计师”或“会计师”）作为九江善水科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“善水科技”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的申报会计师，会同发行人及中原证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、江西华邦律师事务所（以下简称“律师”或“发行人律师”）对审核中心意见落实函提问题逐条进行了认真核实，现呈上我们就其中相关财务问题的回复，请予审核。

除另有说明外，本回复中的简称或名词的释义与《九江善水科技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》（上会稿）（以下简称“招股说明书”）中的含义相同。

本回复的字体说明如下：

审核中心意见落实函所列问题	黑体
对审核中心意见落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）

目 录

问题 2：关于持续经营能力和业绩预计可实现性	4
问题 3：关于原材料采购价格公允性	16
问题 4：关于熔融法的技术先进性及对公司成本和毛利率的影响	21

问题 2：关于持续经营能力和业绩预计可实现性

申报文件及审核问询回复显示，发行人经审阅 2020 年 1-9 月营业收入同比下降 29.62%，净利润同比下降 40.30%。预计 2020 年度营业收入为 34,630.00 万元，同比下降 22.59%；归属于母公司股东的净利润为 10,770.00 万元，同比下降 22.58%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 10,114.00 万元，同比下降 26.92%。

请发行人：

（1）结合目前在手订单情况、最新业绩数据、市场竞争态势、同行业公司情况、海外销售恢复情况、新客户开拓和老客户销量变化情况、发行人成本和期间费用变动情况等，补充披露发行人对 2020 年全年收入和净利润预计的基础和依据、实际数据与预测数据的差异情况，相关预计是否保持谨慎性、是否与同行业公司情况存在显著差异。

（2）结合新冠肺炎疫情对中印等国家或地区染料、纺织等行业的影响，说明报告期后发行人对生产型客户、贸易型客户销售占比、毛利率的变化情况，上述情形是否会对发行人未来主要产品继续保持较高毛利率产生不利影响，并对发行人毛利率下滑风险进行重大事项提示，对较高毛利率可能吸引更多行业新进入者等相关风险进行提示。

请保荐人和申报会计师说明发行人上述业绩预计的基础及依据，并对发行人业绩预计的谨慎性和合理性、发行人持续经营能力是否存在重大不确定性进行核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合目前在手订单情况、最新业绩数据、市场竞争态势、同行业公司情况、海外销售恢复情况、新客户开拓和老客户销量变化情况、发行人成本和期间费用变动情况等，补充披露发行人对 2020 年全年收入和净利润预计的基础和依据、实际数据与预测数据的差异情况，相关预计是否保持谨慎性、是否与同行业公司情况存在显著差异。

1、2020 年全年收入和净利润预计的基础和依据

发行人以 2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-6 月经审计的财务数据以及 2020 年 1-9 月经审阅的财务数据作为经营业绩预测的基础，根据 2020 年度公司的经营计划、各项业务收支计划、已签订的销售合同及其他有关资料，充分考虑公司现时经营能力、市场需求等因素，本着谨慎性原则，对公司 2020 年全年收入和净利润进行了预测，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年实现数	2020 年度		
		1-9 月实现数	10-12 月预测数	合计
营业收入	44,735.94	23,322.36	11,307.64	34,630.00
归属于母公司股东的净利润	13,910.82	6,869.91	3,900.09	10,770.00
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	13,840.08	6,254.21	3,859.79	10,114.00

(1) 营业收入预测情况

单位：万元

项目	2019 年实现数	2020 年度		
		1-9 月实现数	10-12 月预测数	合计
6-硝体	36,879.93	16,511.42	7,964.60	24,476.02
氧体	3,820.86	990.25	1,069.03	2,059.28
5-硝体	2,302.65	1,985.69	690.27	2,675.96
其他	1,732.50	3,835.00	1,583.75	5,418.75
合计	44,735.94	23,322.36	11,307.64	34,630.00

1) 截至 2020 年 9 月 30 日，公司在手订单如下：

品名	数量（吨）	金额（万元）
6-硝体	1,082.00	2,681.06
氧体	163.00	375.04
5-硝体	15.00	38.50
2-氯吡啶	30.00	185.84
2,3,6-三氯吡啶	0.50	1.81
合计	1,290.50	3,282.26

由上表可见，2020 年 9 月末在手订单金额为 3,282.26 万元，该部分订单全部生产完成发给客户时间大约为 20-30 天，由此预计公司 2020 年 10-12 月份营业收入金额约为 11,307.64 万元，2020 年全年营业收入金额约为 34,630.00 万

元。

2)截至2021年1月26日,公司在手订单金额为2,828.40万元,约占2020年度营业收入金额的8.62%,在手订单供货周期预计为一个月以内,由于春节假期的影响,公司目前在手订单量低于日常在手订单量。

(2) 营业成本预测情况

单位:万元

项目	2019 年实现数	2020 年度		
		1-9 月实现数	10-12 月预测数	合计
6-硝体	16,713.90	8,605.77	4,056.05	12,661.82
氧体	1,579.41	460.21	496.82	957.04
5-硝体	1,296.34	848.36	294.91	1,143.26
其他	1,531.67	3,141.18	1,101.16	4,242.34
合计	21,121.33	13,055.52	5,948.94	19,004.46

根据2019年度、2020年1-9月份毛利变化情况,预测2020年10-12月份营业成本金额为5,948.94万元,2020年全年营业成本为19,004.46万元。

(3) 期间费用预测情况

销售费用的主要构成包括职工薪酬和运杂费等,其中:1)职工薪酬,是根据公司2020年9月末销售人员结构、薪资水平等进行预测;2)运杂费,是根据预计销售数量和运费单价、装卸费单价等进行预测;3)其他销售费用是根据公司2017年度、2018年度、2019年度及2020年1至9月份实际发生数,并考虑销售费用占营业收入比率及公司营销计划进行预测。

管理费用的主要构成包括职工薪酬、差旅费、折旧及摊销、业务招待费、维修费等,其中:1)职工薪酬,是根据公司2020年9月末管理人员结构、薪资水平等进行预测;2)差旅费,是根据管理人员计划出差地点、天数等因素进行预测;3)折旧及摊销,是根据固定资产使用部门和固定资产折旧分摊计算表进行计算;4)业务招待费根据以前年度同期招待费用金额和公司对招待费支出管理的规定进行预测;5)维修费是根据2020年10-12月份固定资产维修计划预测;6)其他管理费用根据公司2017年度、2018年度、2019年度及2020年1至9月份实际发生数,并考虑管理费用占营业收入比率及公司经营计划进行预测。

研发费用的主要构成包括职工薪酬、材料消耗等，1) 职工薪酬是根据公司 2020 年 9 月末研发人员结构、薪资水平等进行预测；2) 材料消耗是根据研发计划和所需材料消耗进行预测；3) 其他费用是根据公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1 至 9 月实际发生数和预测期内研发计划进行预测。

公司财务费用较小，预测期 2020 年 10-12 月份公司无银行贷款计划、无大额银行定期存款计划，日常活期银行存款利息收入和手续费支出相对较小，因此以财务费用 2020 年度发生额等于 2020 年 1-9 月份发生额进行预测。

发行人期间费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2019 年实现数	2020 年度		
		1-9 月实现数	10-12 月预测数	合计
销售费用	643.18	357.75	120.00	477.75
管理费用	4,658.22	1,722.88	580.00	2,302.88
研发费用	1,620.47	832.90	290.00	1,122.90
财务费用	58.02	-140.34		-140.34
合计	6,979.89	2,773.19	990.00	3,763.19

(4) 利润表其他主要项目预测情况如下表

单位：万元

项目	2019 年实现数	2020 年度		
		1-9 月实现数	10-12 月预测数	合计
税金及附加	393.16	182.37	100.00	282.37
其他收益	115.59	28.34	30.00	58.34
投资收益	339.05	200.95	120.00	320.95
公允价值变动收益	8.66	71.21	35.00	106.21
信用减值损失	12.46	41.74	-	41.74
营业外收入	330.18	508.22	-	508.22
营业外支出	375.94	108.98	-	108.98
所得税费用	2,756.83	1,182.86	553.60	1,736.46

2、2020 年度实际数据与预测数据的差异情况及预测的谨慎性

2020 年度实际数据与预测数据的差异情况如下：

单位：万元

项目	预测金额	实际金额 ^[注]	差异金额	差异率
营业收入	34,630.00	38,374.40	3,744.40	10.81%
净利润	10,770.00	10,993.78	223.78	2.08%
扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的 净利润	10,114.00	10,223.01	109.01	1.08%

注：2020 年度数据业经中天运所审计，并出具中天运[2021]审字第 90145 号审计报告，下同。

2020 年第四季度市场需求情况较好，公司获取的订单量较预测数增加，实际实现的营业收入较预测数提高了 3,744.40 万元，实际实现的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润也相应的提高。

由上表可见，公司 2020 年度实际实现营业收入、净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较预测金额分别高 10.81%、2.08%和 1.08%，公司盈利预测相对谨慎，营业收入和净利润实际实现情况好于预期。净利润差异率小于营业收入差异率，主要是由于 2020 年末因北方雾霾天气影响，2-萘酚厂商所在地对其采取限产措施，导致原料供给紧张价格上涨，单位成本上升，毛利率下降。

3、结合海外销售恢复情况、新客户开拓和老客户销量情况、发行人成本和期间费用变动情况对 2020 年度预测的实现情况说明如下：

（1）海外销售恢复情况

报告期内，发行人生产型客户全部为国内客户；发行人贸易型客户按其最终销售地划分为贸易型客户（外销）、贸易型客户（内销）两类。2020 年下半年，公司海外即贸易型客户（外销）销售恢复情况如下表所示：

单位：万元

产品名称	2020 年上半年对比情况			2020 年下半年对比情况 ^[注]		
	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动比率	2020 年 7-12 月	2019 年 7-12 月	变动比率
6-硝体	1,533.36	5,711.58	-73.15%	1,999.61	3,900.79	-48.74%
氧体	154.45	744.43	-79.25%	377.72	99.74	278.72%
5-硝体	267.12	99.86	167.51%	459.54	445.89	3.06%
2-氯吡啶	843.00	141.59	495.37%	332.88	106.19	213.46%
合计	2,797.93	6,697.46	-58.22%	3,169.75	4,552.61	-30.38%

2020 年上半年疫情对海外销售带来较为明显的不利影响，海外销售收入 2020 年上半年同比下降 58.22%；随着疫情逐步得到控制，海外销售收入 2020 年下半年同比下降 30.38%，下降幅度较上半年收窄 27.84 个百分点，疫情带来的不利影响减弱，公司产品的海外销售情况正逐步好转。

（2）新客户开拓和老客户销量情况

公司 2020 年新开发客户实现销售收入和前五名老客户销售情况如下：

单位：万元

客户类型	家数	销售收入金额 ^[注]	占营业收入比例
2020 年新开发客户	17	996.58	2.60%
前五名老客户	5	26,883.04	70.05%
合计		27,879.62	72.65%

公司在稳定老客户的基础上积极开发新客户，公司 2020 年度开发新客户 17 家，当年实现销售收入 996.58 万元。

（3）发行人成本和期间费用变动情况

公司期间费用主要为销售费用、管理费用和研发费用，公司 2019-2020 年度无银行借款，财务费用较低。公司各期期间费用情况如下：

单位：万元

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用	584.70	643.18	691.22	612.35
管理费用	2,385.29	4,658.22	2,674.46	2,393.14
研发费用	1,252.26	1,620.47	1,574.35	1,111.42
财务费用	-141.36	58.02	66.11	54.86

1) 公司销售费用率与同行业上市公司对比情况如下：

财务指标	公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用率	浙江龙盛	6.51%	5.84%	6.47%	7.52%
	亚邦股份	1.37%	2.52%	2.51%	2.25%
	醋化股份	1.11%	2.21%	2.14%	2.42%
	建新股份	0.65%	0.73%	0.64%	1.33%
	平均值	2.41%	2.82%	2.94%	3.38%
	善水科技	1.52%	1.44%	1.44%	1.97%

数据来源：同行业上市公司定期报告。

公司销售费用率略低于同行业上市公司平均水平，报告期内基本保持稳定。

2) 公司管理费用率与同行业上市公司对比情况如下：

财务指标	证券简称	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
管理费用率	浙江龙盛	6.39%	5.75%	6.25%	9.53%
	亚邦股份	77.13%	44.09%	28.79%	11.15%
	醋化股份	4.72%	4.94%	4.03%	5.37%
	建新股份	9.00%	6.38%	5.38%	8.79%
	平均值	24.31%	15.29%	11.11%	8.71%
	善水科技	6.22%	10.41%	5.56%	7.71%

数据来源：同行业上市公司定期报告。

公司管理费用率低于同行业上市公司平均水平，报告期内 2019 年度管理费用率较高，其他年度变动不大。2019 年度管理费用率较高的主要原因是公司 2019 年度为加大市场推广和市场开发力度，发生的差旅费、业务招待费增加；另外，2019 年度固定资产维修费、股权激励费用以及子公司停工期间计入管理费用的职工薪酬和折旧费等金额较大。

3) 公司研发费用率与同行业上市公司对比情况如下：

财务指标	证券简称	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
研发费用率	浙江龙盛	4.51%	3.69%	3.83%	3.87%
	亚邦股份	7.72%	4.01%	3.70%	3.51%
	醋化股份	3.05%	2.94%	1.80%	0.46%
	建新股份	4.40%	4.07%	3.49%	3.24%
	平均值	5.55%	3.68%	3.21%	2.77%
	善水科技	3.26%	3.62%	3.27%	3.58%

数据来源：同行业上市公司定期报告。

公司研发费用率与同行业上市公司平均水平持平，报告期内基本保持稳定。

综上所述，发行人对 2020 年全年收入和净利润的预计结合了企业的实际经营情况，与实现情况差异不大，相关预计保持了谨慎性。

因招股说明书已更新发行人 2020 年经审计财务数据，上述内容不再在招股说明书中披露。

二、结合新冠肺炎疫情对中印等国家或地区染料、纺织等行业的影响，说明报告期后发行人对生产型客户、贸易型客户销售占比、毛利率的变化情况，上述情形是否会对发行人未来主要产品继续保持较高毛利率产生不利影响，并对发行人毛利率下滑风险进行重大事项提示，对较高毛利率可能吸引更多行业新进入者等相关风险进行提示。

1、结合新冠肺炎疫情对中印等国家或地区染料、纺织等行业的影响，说明报告期后发行人对生产型客户、贸易型客户销售占比、毛利率的变化情况，上述情形是否会对发行人未来主要产品继续保持较高毛利率产生不利影响。

2020 年初，因新冠疫情导致的停工停产对我国染料、纺织行业带来不利影响，随着我国疫情得到控制、各地出台促进消费措施等多重因素的综合作用下，纺织服装国内消费持续向好，我国染料及下游纺织企业生产经营活动逐步恢复正常。根据国家统计局数据，据中国统计局数据信息，2020 年 1-12 月规模以上企业印染公司印染布生产量 525.03 亿米，同比减少 3.71%，生产量减幅较 1-11 月收窄 3.50 个百分点；2020 年 12 月，印染布生产量达 62.54 亿米，同比增加 16.98%，为 2020 年至今每月较大生产量，自 9 月印染布每月生产量持续 4 个月完成正提高，印染行业生产制造呈现加速修复趋势。

纺织服装业是印度最大的外汇收入来源之一，该行业占印度出口总收入的 15%左右，印度多家大型出口纺织企业因疫情无法正常生产，因此我国染料及中间体出口印度市场受到不利影响。2020 年下半年以来，印度受疫情影响，大量纺织服装订单陆续转移国内，国内纺织制造产业产能利用率逐步提升。中国纺织行业订单增加抵消部分染料及中间体出口量减少带来的不利影响。

2020 年度以及 2021 年 1-6 月，公司主要产品 6-硝体、氧体生产型客户和贸易型客户销售占比、毛利率的变化情况如下：

单位：万元

期 间	项 目	6-硝体		氧体		6-硝体与氧体合计	
		生产型客户	贸易型客户	生产型客户	贸易型客户	生产型客户	贸易型客户
2021 年 1-6 月	销售收入	11,152.56	3,623.61	1,239.26	354.54	12,391.82	3,978.15
	销售占比	75.48%	24.52%	77.76%	22.24%	75.70%	24.30%
	毛利率	43.47%	44.67%	47.78%	47.47%	43.90%	44.92%

期 间	项 目	6-硝体		氧体		6-硝体与氧体合计	
		生产型客户	贸易型客户	生产型客户	贸易型客户	生产型客户	贸易型客户
2020 年度	销售收入	22,638.15	4,361.47	1,707.34	790.40	24,345.49	5,151.87
	销售占比	83.85%	16.15%	68.36%	31.64%	82.53%	17.47%
	毛利率	47.27%	50.32%	51.47%	53.22%	47.56%	50.76%
2019 年度	销售收入	24,734.29	12,145.64	2,580.46	1,240.40	27,314.75	13,386.04
	销售占比	67.07%	32.93%	67.54%	32.46%	67.11%	32.89%
	毛利率	52.84%	58.44%	57.14%	61.83%	53.24%	58.75%

(1) 生产型客户、贸易型客户销售占比变化分析

由上表可见，2020 年度与 2019 年度相比，公司主要产品 6-硝体、氧体生产型客户销售占比增加 **15.42%**，生产型客户销售占比上升主要是因为我国疫情防控情况好于印度等其他印染大国：国内疫情防控成效显著，我国纺织产业链、供应链从 4 月中下旬开始逐步恢复正常运转，美、欧市场重启后，我国出口企业订单回升，纺织行业出口总额也于下半年转负为正，并呈现增长逐步加快的态势，因此公司对生产型客户销售占比上升；而印度的新冠疫情于 2020 年 3 月底爆发后在 6 月底迅速蔓延，导致印度纺织工厂生产能力大幅削减，难以稳定承接国际市场订单，我国染料及中间体出口印度市场也受到较大不利影响，因此公司对贸易型客户销售占比下降。2021 年 1-6 月，随着印度封锁的解除，相关工业和经济活动逐渐恢复，公司的间接出口销售量有所回升。与 2019 年度相比，贸易型客户销售占比的差距缩小到 8.59%，表明疫情对公司的负面影响正在减弱。

(2) 生产型客户、贸易型客户销售毛利率变化分析

2020 年度与 2019 年度相比，生产型客户销售毛利率下降 **5.68%**、贸易型客户销售毛利率下降 **7.99%**。2020 年度公司产品毛利率下降主要是受新冠疫情影响消费需求疲软，进而导致公司下游印染、纺织企业需求下滑，公司主要产品价格下降，使得公司不同类型客户的销售毛利率均有所下降。2021 年 1-6 月与 2019 年度相比，生产型客户销售毛利率下降 **9.34%**、贸易型客户销售毛利率下降 **13.83%**。2021 年 1-6 月公司产品毛利率继续下降主要是公司主要产品价格保持在低位，同时公司主要原材料价格上涨，使得公司不同类型客户的销售毛利率均有所下降。

新冠疫情开始后，公司贸易型客户毛利率的下降幅度大于生产型客户毛利率的下降幅度，贸易型客户与生产型客户的毛利率差异由 2019 年度的 5.51%收窄为 2020 年度、2021 年 1-6 月的 3.20%、1.02%，主要原因是：①由于新冠疫情对印度影响较大，印度工厂开工不足需求下降，公司为扩大销售额，缩小了贸易型客户（外销）与其他类型客户的价差，使贸易型客户整体的毛利率与生产型客户毛利率差异缩小；②同等条件下，公司对贸易型客户（外销）销售的毛利率一般高于对生产型客户和贸易型客户（内销）销售的毛利率。受海外疫情影响，贸易型客户对印度等主要海外市场销售减少，外销占贸易型客户之比下降，导致贸易型客户整体毛利率与生产型客户毛利率的差异缩小。

2、发行人已经在招股说明书“重大事项提示”之“四、公司特别提醒投资者注意以下风险因素”中补充披露如下：

“（二）主营产品毛利率下降的风险

报告期内公司主营产品 6-硝体毛利率分别为 49.66%、54.68%、47.76%和 43.76%，总体维持较高水平。公司未来经营受下游市场需求和市场竞争等因素影响。下游市场需求方面，2020 年以来，新冠肺炎疫情在全球蔓延，印度等国家进入“隔离”状态，进而导致其染料制造商停工、减产，发行人贸易型客户（外销）下游销售对象一般为印度染料制造商，因此印度市场需求的下降导致发行人面临主营产品销售价格下降的风险。市场竞争方面，公司主营产品毛利率水平较高，可能吸引新进入者通过产业转型、直接投资、兼并收购及组建新公司等方式进入该行业，如果公司不能充分发挥自身在技术研发、产品工艺、产品质量及市场占有率等方面的优势，无法持续保持优势产品的领先地位，公司将面临市场竞争加大局面，公司主营产品销售价格面临下滑风险。同时，公司可能受原材料价格上涨，及环保监管力度加大公司环保成本增加等因素影响，进而导致生产成本上升。

综合以上因素，公司未来主营产品毛利率存在下降的风险。”

发行人已经在招股说明书“第四节 风险因素”之“三、经营风险”中补充披露如下：

“（四）主营产品毛利率下降的风险

报告期内公司主营产品 6-硝体毛利率分别为 49.66%、54.68%、47.76%和

43.76%，总体维持较高水平。公司未来经营受下游市场需求和市场竞争等因素影响。下游市场需求方面，2020 年以来，新冠肺炎疫情在全球蔓延，印度等国家进入“隔离”状态，进而导致其染料制造商停工、减产，发行人贸易型客户（外销）下游销售对象一般为印度染料制造商，因此印度市场需求的下降导致发行人面临主营产品销售价格下降的风险。市场竞争方面，公司主营产品毛利率水平较高，可能吸引新进入者通过产业转型、直接投资、兼并收购及组建新公司等方式进入该行业，如果公司不能充分发挥自身在技术研发、产品工艺、产品质量及市场占有率等方面的优势，无法持续保持优势产品的领先地位，公司将面临市场竞争加大局面，公司主营产品销售价格面临下滑风险。同时，公司可能受原材料价格上涨，及环保监管力度加大公司环保成本增加等因素影响，进而导致生产成本上升。

综合以上因素，公司未来主营产品毛利率存在下降的风险。”

三、申报会计师核查并发表明确意见

（一）核查过程及核查方式

针对上述事项，申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、访谈公司管理人员，了解公司 2020 年生产经营计划及业绩目标的合理性、可实现性及预测的谨慎性。

2、查阅公司在手订单，计算履行在手订单预计实现的营业收入金额，结合历史同期营业收入和 2020 年市场情况，测算营业收入预测的合理性。

3、根据历史销售毛利率、各项期间费用占营业收入的比率和 2020 年市场情况，测算营业成本、期间费用等项目预测的合理性。

4、获取发行人期间费用发生额明细表，计算各项期间费用占营业收入的比率，查询同行业上市公司期间费用占比情况，与发行人进行比较。

5、比较 2020 年度营业收入、净利润实际数据与预测数据的差异，结合海外销售恢复情况、新客户开拓与老客户维护情况、成本和期间费用变动情况等分析主要指标的差异原因及合理性。

6、了解疫情对中国和印度等国家染料、纺织行业形成的影响，计算分析 **2021 年上半年、2020 年度**发行人主要产品对生产型客户、贸易型客户的销售占比、

毛利率的变化情况。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人以 2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-6 月经审计的财务数据以及 2020 年 1-9 月经审阅的财务数据作为经营业绩预测的基础，根据 2020 年度公司的经营计划、各项业务收支计划、已签订的销售合同及其他有关资料，充分考虑公司现时经营能力、市场需求等因素做出业绩预计，发行人 2020 年业绩预计具有合理性和谨慎性。

2、发行人 2020 年度营业收入、净利润实际数据与预测数据不存在重大差异，实现情况好于预期。发行人销售毛利率、期间费用占营业收入的比率等指标报告期内基本保持一致，相关指标与同行业上市公司不存在重大差异。

3、因疫情对中国和印度等国家染料、纺织行业形成的影响，发行人主要产品生产型客户销售占比上升、贸易型客户销售占比下降；由于市场需求尚未完全恢复，下游纺织印染企业需求下滑，公司主要产品价格下降，使得公司生产型客户和贸易型客户的销售毛利率均有所下降。

4、保荐机构已在保荐书中对发行人毛利率下滑风险进行重大事项提示，对较高毛利率可能吸引更多行业新进入者等相关风险进行提示。

问题 3：关于原材料采购价格公允性

申报文件和审核问询回复显示，报告期内发行人 2-萘酚、亚硝酸钠、吡啶等主要原材料与公开市场出口价、公开市场价存在差异，采购单价均低于相关市场参考价。

请发行人结合向主要供应商采购时点和价格波动情况、主要原材料采购单价情况等，补充披露发行人主要原材料采购均价低于公开市场价格的原因及合理性、发行人采购价格的公允性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

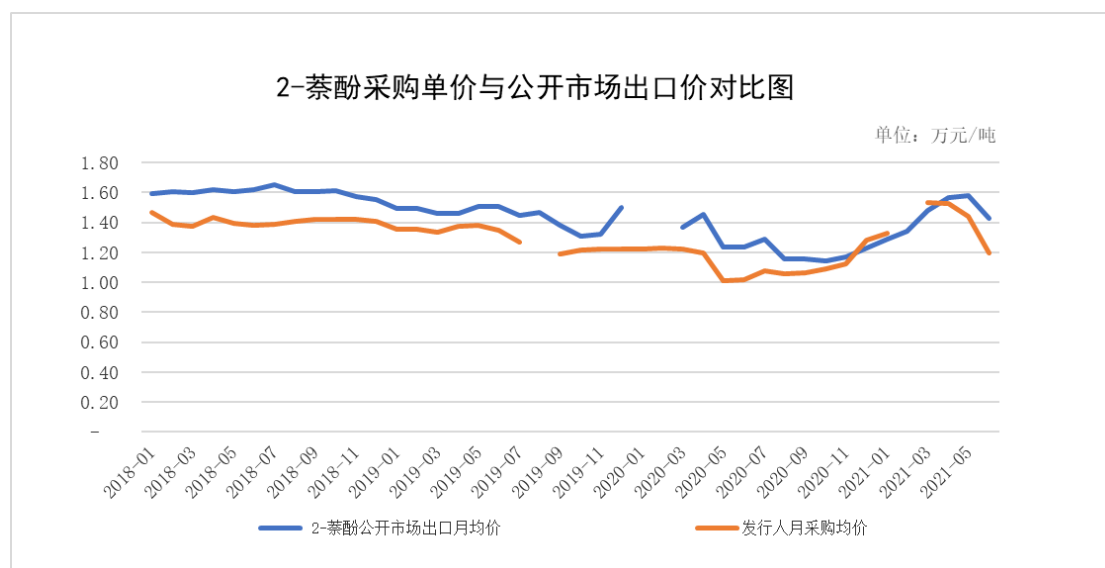
【回复】：

一、结合向主要供应商采购时点和价格波动情况、主要原材料采购单价情况等，补充披露发行人主要原材料采购均价低于公开市场价格的原因及合理性、发行人采购价格的公允性。

发行人已在招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人采购情况和主要供应商”之“（一）采购产品、原材料及能源供应情况”之“1、主要采购情况”之“（1）主要原材料采购均价与公开市场价格比较”补充披露如下：

“除邻氨基苯酚的公开市场价格无法获取之外，公司获取了其他主要原材料的公开市场价格。报告期内，公司主要原材料采购均价与公开市场价格比较如下：

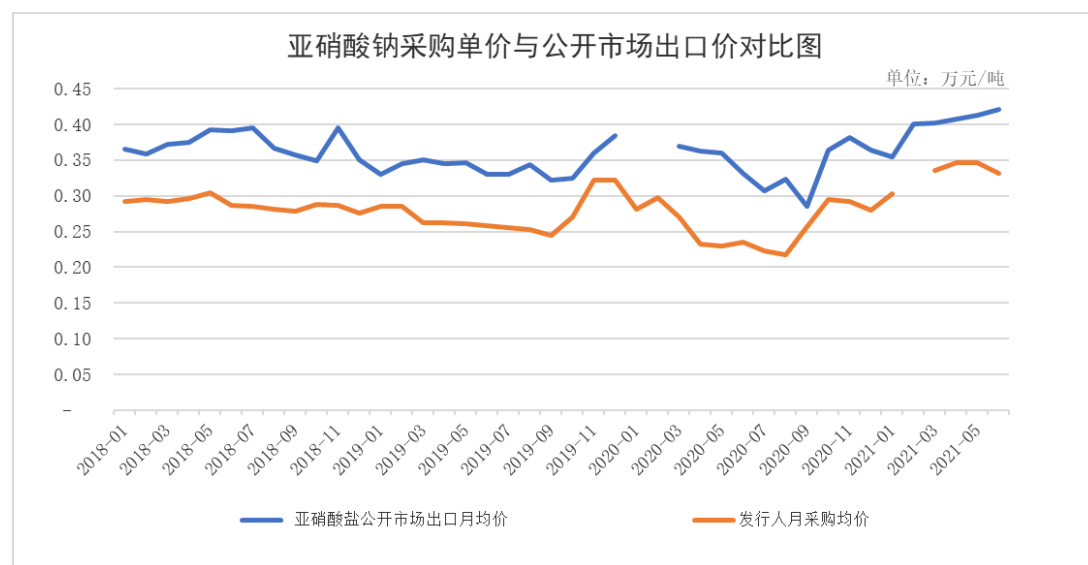
1) 2-萘酚



注：公开市场数据来源于 Wind 资讯。因公开市场价格在某些月份数据缺失，以及发行人某些月份未采购该原材料，故相关走势线不连续。下同。

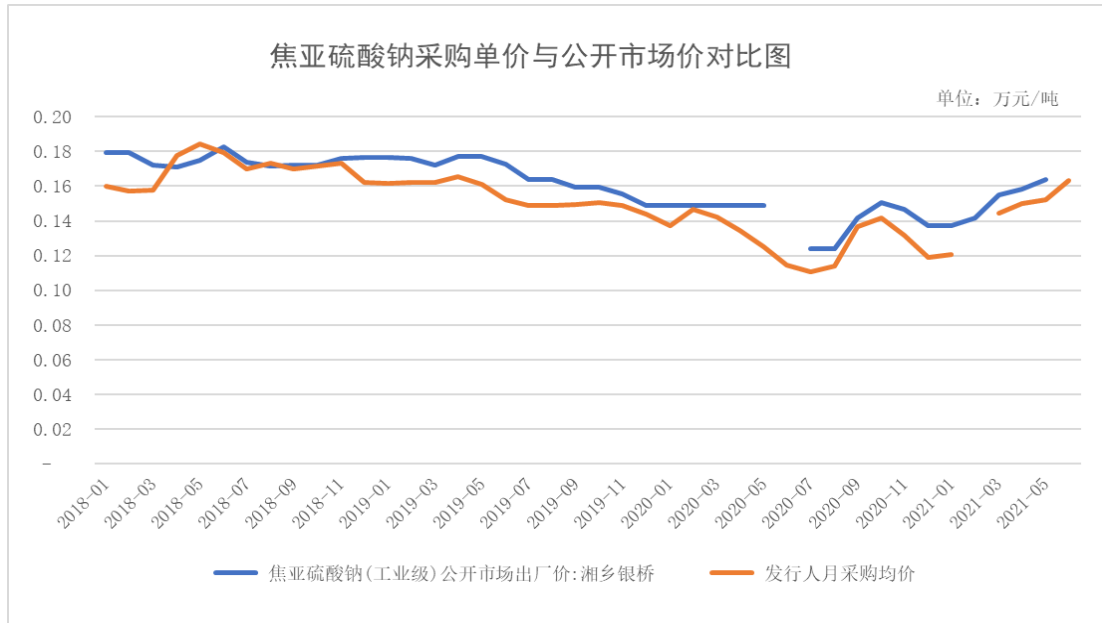
2-萘酚的采购单价略低于同期公开市场出口价，主要原因为：一是发行人的采购量较大，而且与主要供应商保持长期合作关系，因此供应商在价格上会给予一定的优惠；二是因为我国作为全球 2-萘酚的主要生产国，在国际市场上的竞争优势较强，在国际出口市场上具有较强的定价权，因此对国外客户的出口定价较高。公司的 2-萘酚的采购价格公允。

2) 亚硝酸钠

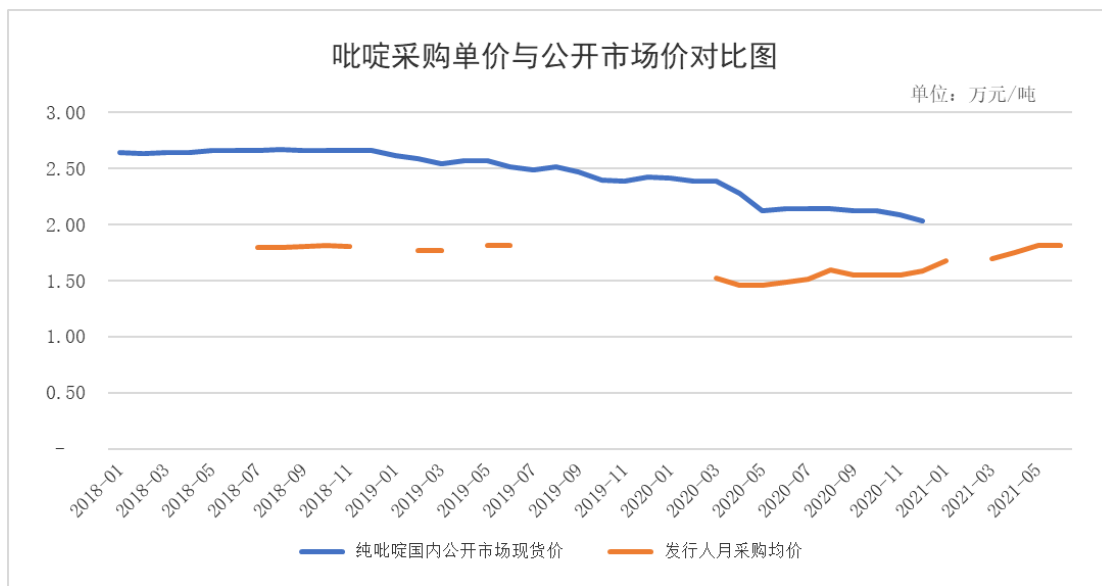


亚硝酸钠的采购单价低于同期公开市场出口价，主要是因为公司采购量相对较大，具备规模采购效应。此外，通过查询上市公司公开披露信息，新诺威(300765)在其招股说明书中披露的 2018 年（未披露 2019 年及 2020 年）亚硝酸钠采购单价为 0.30 万元/吨，发行人 2018 年采购单价 0.29 万元/吨，两者比较接近。因此，公司的亚硝酸钠采购价格公允。

3) 焦亚硫酸钠



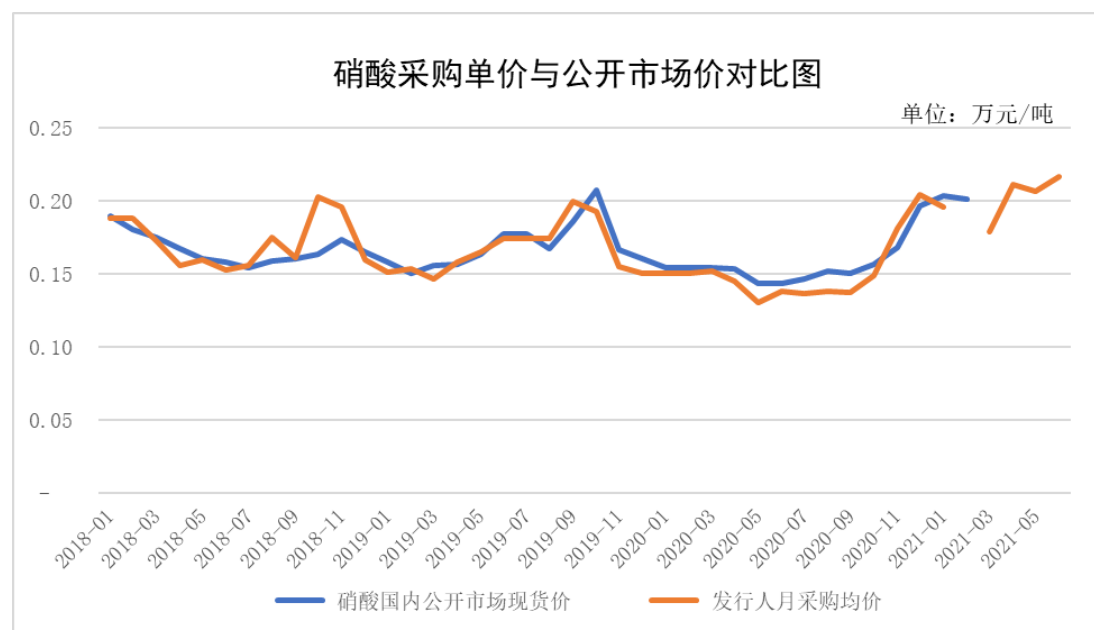
4) 吡啶



吡啶的采购单价低于同期公开市场价，主要是因为公司吡啶供应商主要为山东明化新材料有限公司、潍坊新绿化工有限公司、南京古田化工有限公司等大型吡啶供应商，其中山东明化新材料有限公司、潍坊新绿化工有限公司属于国内产销量居前列的吡啶生产商，直接从其采购可以获得较优惠价格；南京古田化工有限公司是凡特鲁斯特特种化学品（南通）有限公司在国内最大的吡啶产品代理商，其自身采购价格具有规模优势，因此发行人从其采购价格相应较低。目前，国内从事吡啶生产或销售的企业主要包括：南京红太阳股份有限公司（000525.SZ）、山东明化新材料有限公司、潍坊新绿化工有限公司（山东绿霸化工股份有限公司

(834118) 子公司)、南京古田化工有限公司、山东昆达生物科技有限公司等。其中,南京红太阳股份有限公司生产的吡啶主要用于自身下游产品的生产,很少对外销售。报告期内,公司从山东明化新材料有限公司、潍坊新绿化工有限公司、南京古田化工有限公司处均有采购,同一期间公司从不同供应商处采购的原材料价格较为接近,因此公司的吡啶采购价格公允。

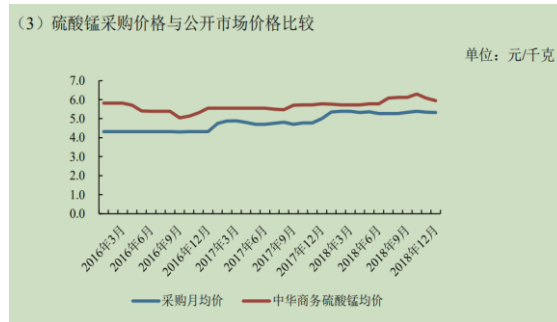
5) 硝酸



由以上对比图可见,报告期内,发行人的主要原材料 2-萘酚、亚硝酸钠、吡啶采购价格低于公开市场价格,但走势基本一致,主要原因是发行人采购量大、有规模优势、从大型供应商处直接采购等,具有合理性;其他主要原材料焦亚硫酸钠、硝酸等采购价与公开市场价格基本保持一致。发行人主要原材料采购价格是公允的。”

报告期内,发行人的主要产品采购价格与市场价格之间的比较采用逐月对比的方式。由于同一个月份内主要原材料的价格波动幅度较小,因此在逐月对比方式下,采购时点对于平均采购价格的影响较小。

通过查询上市公司的公开披露文件,容百科技(688005)招股说明书中披露,该公司在申报期内主要原材料硫酸镍、硫酸锰的采购价格始终低于市场公开报价。该公司的主要原材料采购价与公开市场价格之间的对比关系,与发行人的情况类似。



数据来源：容百科技（688005）招股说明书

二、申报会计师核查并发表明确意见

（一）核查过程及核查方式

针对上述事项，申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、获取发行人主要原材料的采购明细表，通过公开渠道查询主要原材料的市场价格信息，就报告期内发行人主要原材料价格变化进行分析，并与公开市场价格进行对比。

2、通过电话访谈主要原材料供应商，了解主要原材料的市场供应情况以及价格变动情况，了解发行人的主要原材料与市场价格存在差异的主要原因。

3、查询上市公司公开披露信息，对比主要原材料的采购单价与上市公司的差异。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

报告期内，发行人的主要原材料 2-萘酚、亚硝酸钠、吡啶采购价格低于公开市场价格，但走势基本一致，主要原因包括发行人采购量大有规模优势、从大型供应商直接采购等，具有合理性，发行人的主要原材料采购价格公允。

问题 4：关于熔融法的技术先进性及对公司成本和毛利率的影响

申报文件和审核问询回复显示，发行人 6-硝体单位成本为 16,145.56 元/吨，显著低于部分 6-硝体生产企业，发行人毛利率高于同行业可比公司的平均水平，主要是由于发行人熔融法的工艺原理与竞争对手不同，导致产品成本和品质存较大区别。

请发行人：

（1）结合熔融法的技术特点、主要工艺过程与传统工艺对比下的先进性等，进一步定量分析并披露发行人熔融法相关工艺对主要产品单位成本的节省效果及毛利率的提升效果，及其合理性。

请保荐人、申报会计师对问题（1）发表明确意见，并说明对发行人相关技术的先进性及对发行人成本和毛利率影响的合理性所采取的核查程序、核查比例、核查证据和核查结论。

【回复】：

一、结合熔融法的技术特点、主要工艺过程与传统工艺对比下的先进性等，进一步定量分析并披露发行人熔融法相关工艺对主要产品单位成本的节省效果及毛利率的提升效果，及其合理性。

发行人已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“九、经营成果分析”之“（三）营业成本及其变化分析”之“3、主营业务成本按产品分析”之“（1）6-硝体”中补充披露如下：

“2）与部分**传统工艺** 6-硝体生产企业单位成本差异分析

.....

①发行人生产工艺与行业传统生产工艺对比情况

目前，发行人所采用 6-硝体的生产工艺与传统工艺的主要区别及优势如下表所示：

反应阶段	发行人工艺	传统工艺	发行人优势
亚硝化反应阶段	a. 熔融法溶解 2-萘酚：2-萘酚在较高的温度及一定浓度下，加入助剂经过熔	a. 碱熔法溶解 2-萘酚：先用液碱溶解 2-萘酚，	a. 不需要使用液碱用于溶解 2-萘酚，也不需要硫酸中和液碱，大幅减少废水和废盐的产生量； b. 亚硝化反应采用回收硫酸，硫酸用量大幅减少，

反应阶段	发行人工艺	传统工艺	发行人优势
段	融降温析出细小均匀颗粒，再经过均质泵分散，分散性更好； b. 采用套用的稀硫酸进行亚硝化反应； c. 尽可能提高反应溶液的浓度，发行人采用该步骤产生的硫酸钠的临界饱和浓度作为其反应溶液浓度。	然后再加硫酸中和液碱并析出 2-萘酚，得到的 2-萘酚颗粒大，均匀性差。 b. 采用新配置的稀硫酸进行亚硝化反应	同时可使废水量大幅减少； c. 2-萘酚在中性或者弱碱性环境下的被氧化率较低，损耗小，降低单耗；碱熔法 2-萘酚的被氧化率较高，损耗大； d. 熔融法处理下的 2-萘酚颗粒小，分散性好，可提高亚硝化反应的收率，降低 2-萘酚和亚硝酸钠单耗； e. 发行人的亚硝化反应浓度较传统工艺约高 1 倍左右，可提高亚硝化反应的收率，降低 2-萘酚和亚硝酸钠单耗
还原反应阶段	a. 使用液碱进行三级吸收二氧化硫，并循环使用吸收溶液； b. 采用回收的稀硫酸调节反应酸度； c. 对压滤母液采用二次过滤回收技术。	a. 液碱吸收二氧化硫后的吸收溶液作为废水处理； b. 通常采用新加入硫酸，提高硫酸的浓度实现还原物料的析出	a. 循环使用二氧化硫吸收液，降低焦亚硫酸钠的用量，并减少废水的排放，降低生产成本及环保支出； b. 合理利用回收稀硫酸调节酸度，可减少硫酸使用量并减少废水的产生； c. 相比传统工艺，发行人的还原反应浓度更高，有利于提高该反应过程中反应原料的使用率和反应产物的析出率，降低主要原材料的吨耗同时可减少废水量； d. 采用二次过滤回收技术，可提高还原产物的得率，降低主要原材料的单耗，并且可降低废水中的 COD 指标，降低环保支出。
重氮化反应阶段	a. 尽可能提高重氮反应的浓度，采用重氮盐在反应温度条件下的临界饱和溶度进行反应； b. 采用固体亚硝酸钠直接投入进行重氮化反应； c. 采用回收的稀硫酸进行中和并降温析料； d. 对压滤母液采用二次过滤回收技术。	a. 采用将还原滤饼浆料加入到亚硝酸钠溶液中进行重氮； b. 采用新增硫酸进行中和并在强酸性条件下析料。	a. 重氮反应浓度达到临界饱和度，反应浓度高，可提高反应率并减少用水量，降低主要原材料的吨耗同时可减少废水量； b. 通过回收硫酸，减少硫酸使用量； c. 采用二次过滤回收技术，可提高氧体的得率，降低主要原材料的单耗，同时可降低废水中的 COD 指标，降低环保支出。
硝化反应阶段	a. 采用高温打浆氧体物料； b. 采用高浓度进行管式硝化反应； c. 采取常温条件下稀释硝化液得到 6-硝体的结晶； d. 对压滤母液采用二次过滤回收技术。	a. 采用低温条件下打浆氧体物料； b. 采用低浓度进行反应； c. 采取高温条件下稀释硝化液进行得到 6-硝体的结晶。	a. 高温打浆氧体物料，可提高反应物浓度，提高硫酸使用效率、降低硫酸用量，进而降低原材料的吨耗及废水量； b. 管式硝化反应混合更均匀，反应更充分，可提高反应收率，降低原材料单耗、提高安全性； c. 低温条件下稀释物料，可提高 6-硝体的析出率，降低原材料的损耗； d. 采用二次过滤回收技术，提高产物的得率，降低损失。

②与部分传统工艺 6-硝体生产企业成本差异原因

2018-2020 年，发行人的主要原料、动力的吨耗及人工、其他费用与部分传统工艺 6-硝体生产企业的对比情况及差异原因如下表所示：

类别	原料名称	单位	举报信			发行人 2018-2020 年平均值			原因
			吨耗	单价（元）	总价（元）	吨耗	单价（元）	总价（元）	
1、原料	2-萘酚	吨	0.69	13,000.00	8,970.00	0.65	12,786.85	8,250.15	发行人 2-萘酚吨耗较低主要有以下几方面原因： （1）发行人采用熔融法溶解 2-萘酚，原材料氧化率低，损耗少； （2）熔融法得到的 2-萘酚颗粒小，反应效率提高，可降低 2-萘酚的耗用； （3）熔融法耗水少，得到的反应底物浓度高，可提高后续反应的效率，降低原材料的损耗。 发行人采购单价较举报信低 1.64%，主要系发行人产量较高，原材料采购量较大所致。
	焦亚硫酸钠	吨	1.21	1,850.00	2,238.50	0.91	1,516.38	1,383.35	发行人焦亚硫酸钠的吨耗较低主要有以下几方面原因： （1）发行人采用熔融法，耗水较少，得到的亚硝化料浓度较高，可提高对焦亚硫酸钠的使用效率； （2）还原反应阶段，通过循环套用二氧化硫吸收液，降低焦亚硫酸钠的耗用。 发行人采购单价较举报信低 18.03%，主要系发行人产量较高，原材料采购量较大所致。发行人焦亚硫酸钠内采购价与市场价较为接近，详见招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人采购情况和主要供应商”之“（一）采购产品、原材料及能源供应情况”之“1、主要采购情况”中有关内容。
	亚硝酸钠	吨	0.68	3,650.00	2,482.00	0.58	2,741.98	1,603.71	发行人亚硝酸钠的吨耗较低主要有以下几方面原因： （1）亚硝化反应阶段，采用熔融法得到的 2-萘酚溶液浓度高、颗粒小，可提高亚硝化反应的收率，提高亚硝酸钠的使用效率； （2）重氮化反应阶段，将反应底物的浓度保持在临界饱和状态，提高对亚硝酸钠的利用率。 发行人采购单价较低，主要是因为发行人产量较高，因此原材料采购量较大。上市公司中，新诺威（300765）披露的 2018 年（未披露 2019 年及 2020 年）亚硝酸钠采购单价为 0.30 万元/吨，发行人 2018 年采购单价为 0.29 万元/吨，两者比较接近。

类别	原料名称	单位	举报信			发行人 2018-2020 年平均值			原因
			吨耗	单价（元）	总价（元）	吨耗	单价（元）	总价（元）	
	液碱	吨	0.2	510.00	102.00	0.17	807.31	135.00	发行人液碱的吨耗较低主要原因： 采用熔融法溶解 2-萘酚，该步骤无需耗用液碱，减少对液碱的耗用。
	硅藻土	吨	0.03	2,800.00	84.00	-	-	-	硅藻土是一种助滤剂，主要是用于过滤反应过程中产生的不溶物，发行人未采用硅藻土而是采用功能类似的 A 原料作为助滤剂。
	A 原料	吨	-	-	-	0.01	1,633.98	14.65	
	消泡剂	吨	0.008	14,900.00	119.20	-	-	-	发行人现有生产工艺泡沫少，无需使用消泡剂。
	硫酸铜	吨	0.03	12,000.00	360.00	-	-	-	发行人现有生产工艺中未采用硫酸铜，而是采用 B 原料代替。B 原料催化效果通常低于硫酸铜，但在发行人目前采用的工艺条件下可以达到催化效果。
	B 原料	吨	-	-	-	0.21	249.72	51.48	
	硫酸	吨	2.99	210.00	627.90	0.39	227.66	89.73	发行人的硫酸耗用量较小，主要是以下几方面原因： （1）采用熔融法溶解 2-萘酚，避免在 2-萘酚溶解过程中耗用硫酸； （2）还原反应后的产物析出，传统工艺需要加入硫酸实现酸析效应，而发行人采用的熔融法条件下，耗用工业用水量较少，反应溶液中盐浓度较高，可以利用盐析效应，大量减少硫酸的使用； （3）6-硝体的生产过程中除硝化反应阶段新增硫酸以外，其他反应阶段均采用硝化反应后产生的硫酸进行回收循环套用，可极大降低硫酸的使用量； （4）硝化反应在较高温度下进行且采用管式反应，可提高反应物浓度及反应效率，进而减少硫酸的投放。
	硝酸	吨	0.24	1,700.00	408.00	0.24	1,637.14	389.22	无明显差异
	拉开粉	吨	0.18	8,200.00	1,476.00	-	-	-	拉开粉是一种提高表面活性的扩散剂，发行人采用一种 C 原料加以替代，同时用四级分散泵提升分散效果。
	C 原料	吨				0.004	14,334.58	52.13	
	其他		-	-	-			85.59	
	小计	元/吨	16,867.60			12,055.01			发行人原料成本低 4,812.59 元/吨
2、动力	水	M ³	19	2.56	48.64	11.00	1.09	11.95	（1）发行人采用熔融法获得 2-萘酚溶液，而传统工艺碱熔法需要额外使用液碱及更多的硫酸，导致硫酸钠产生量较大，为溶解该部分硫酸钠需要耗用水增加一倍左右；

类别	原料名称	单位	举报信			发行人 2018-2020 年平均值			原因
			吨耗	单价（元）	总价（元）	吨耗	单价（元）	总价（元）	
									（2）发行人为减少废水的产生以及提高反应底物浓度的需要，尽量提高化学反应的浓度条件，因此耗用工业用水较少。
	电	KW. h	760	0.7	532.00	861.17	0.63	545.46	不存在显著差异。
	蒸汽	T	0.3	200	60.00	1.64	176.68	289.25	（1）生产过程中采用熔融法获得 2-萘酚溶液，需要使用蒸汽对 2-萘酚溶液升温，该过程需要耗用大量的蒸汽； （2）废水处理过程中采用三效蒸发工艺析出硫酸钠，蒸汽耗用量较大。
	小计	元/吨	640.64			846.66			发行人动力成本高 206.02 元/吨
类别	项目名称	单位	举报信			发行人 2018-2020 年平均值			原因
			总价/吨			总价/吨			
3、环保费用	废水	元	10,000.00			945.21			传统工艺硫酸用量大，必须用大量液碱中和过量的酸，中和成本高，抬高了污水处理成本。此外，其废水处理成本与同行业上市公司相差较大，具体见下文“⑤发行人污染物处理的合理性、规范性”。 发行人废水的处理费用较低，主要受到以下几方面因素的影响： （1）废水产量小。发行人通过采用熔融法、临界溶液饱和度反应浓度以及循环套用硫酸等方式，可极大减少废水的产生量。 （2）废水中酸浓度及 COD 指标较低。通过循环套用硫酸，可充分降废水中的酸浓度；通过提高反应溶液浓度，可实现反应物的充分反应，降低废水中的有机物浓度；此外，通过采用压滤母液二次过滤回收技术，可进一步降低废水中的有机物浓度，降低废水的 COD 值。
	固体危废	元	1,260.00			57.70			发行人需要处理的固废主要包括废滤渣、废活性炭、污水处理站污泥、废包装桶、废包装袋等。传统工艺生产过程中，产生的硫酸钠含有杂质较多，需要作为固废进行填埋处理；此外，传统工艺生成的硫酸钠量较大，因此处理成本偏高。而发行人则先对高盐废水进行预处理去除其中的有机物，然后采用三效蒸发设备对高盐废水进行再次处理，得到的硫酸钠质量较好，可作为商品销售。
	小计	元/吨	11,260.00			1,002.91			发行人环保费用低 10,257.09 元/吨
4、人工	工资	元	1,600.00			891.19			发行人人工成本低 708.81 元/吨。发行人的 6-硝体产量远高于国内同类产品厂商，因此单位人工成本相对较低。

类别	原料名称	单位	举报信			发行人 2018-2020 年平均值			原因
			吨耗	单价（元）	总价（元）	吨耗	单价（元）	总价（元）	
5、其他费用	工程维修费用	元	30.00			1,477.86			公司盈利能力强，无财务费用，导致其他费用较低
	折旧	元	800.00						
	辅助物资	元	40.00						
	安全费用	元	40.00						
	其他费用	元	300.00						
	财务费用	元	500.00						
	小计	元/吨	1,710.00			1,477.86			发行人其他费用低 232.14 元/吨
成本合计		元/吨	32,078.24			16,273.63			发行人单位总成本低 15,803.37 元/吨

③ 发行人工艺对主要产品单位成本节省、毛利率提升的效果及其合理性

相比于部分传统工艺 6-硝体生产企业，发行人工艺在原料、环保、人工方面节省效果显著，分别减少 4,812.59 元/吨、10,257.09 元/吨、708.81 元/吨，三项合计减少 15,778.49 元/吨。发行人工艺对毛利率提升效果具体如下：

类别	项目	节约率	成本占比	单位成本节省效果	毛利率提升效果			
		A=传统工艺/ 发行人工艺-1	B	C=A×B	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
1、原材料成本	2-萘酚	8.73%	50.70%	4.42%	2.49%	2.31%	2.00%	2.23%
	焦亚硫酸钠	61.82%	8.50%	5.25%	2.96%	2.75%	2.38%	2.65%
	亚硝酸钠	54.77%	9.85%	5.40%	3.04%	2.82%	2.45%	2.72%
	其他	288.49%	5.03%	14.50%	8.15%	7.58%	6.57%	7.30%
	小计	39.92%	74.08%	29.57%	16.63%	15.45%	13.40%	14.89%
2、环保成本		1022.73%	6.16%	63.03%	35.45%	32.93%	28.56%	31.74%
3、人工		79.54%	5.48%	4.36%	2.45%	2.28%	1.97%	2.20%

成本节省及毛利率提升主要是发行人工艺有较大的优势：A、发行人原料成本节约主要原因是工艺先进单耗低，以及规模效应造成原料采购成本低；B、发行人人工节约，主要原因是工艺先进单位人工产出高，且具有规模效应；C、发行人环保费用节约：发行人新工艺与传统工艺反应原理相同，工艺原理不同。因此，发行人工艺与传统工艺反应过程所需主要原材料相同，但原材料耗用量不同。发行人采用“熔融法”等生产工艺，具有原材料损耗少、反应浓度高、收率高等优势；传统工艺原材料耗用高，为处理这些多耗用的原材料需投入一定物料，亦产生更多的废水和固废，导致环保成本提高。……

综上所述，发行人单位成本的节省是由于采用了以熔融法为代表的先进生产工艺，该套工艺使发行人原料节约，生产效率提升，同时大量减少了废水、固废的产生，降低了环保成本，因此发行人环保成本显著低于同行业可比公司（传统工艺 6-硝体生产企业）是合理的；在此基础上，发行人获得了较大的成本优势，并凭借成本优势扩大市场份额，取得规模效应，进一步加强了成本优势，从而实现了较高的毛利率。发行人工艺对成本节省及毛利率提升的效果真实、合理。

……

④ 发行人生产工艺的合理性、可行性

根据江西省化学化工学会常务理事、南昌大学资源环境与化工学院范杰平教授¹出具的《关于九江善水科技股份有限公司生产工艺可行性、工艺优势及物料平衡的专家意见》，‘善水科技生产线工艺合理、可行；5-硝体、6 硝体和氧体生产工艺与传统工艺相比具有较明显优势；物料平衡测算合理、准确。’

.....”

二、申报会计师核查并发表明确意见

（一）核查过程及核查方式

针对上述事项，申报会计师主要履行了以下核查程序：

- 1、访谈发行人高管，对比发行人生产工艺与传统工艺区别，并分析其合理性。
- 2、访谈行业专家，获取行业专家出具的文件，了解发行人生产工艺及其优势、物料配比情况及其合理性。
- 3、分析计算发行人工艺对发行人成本影响和毛利率提升情况。

通过上述程序，保荐人和申报会计师取得了发行人高管访谈记录和行业专家意见等证据。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

发行人单位成本的节省是由于采用了以熔融法为代表的先进生产工艺，该套工艺使发行人原料节约，生产效率提升，同时大量减少了废水、固废的产生，降低了环保成本；在此基础上，发行人获得了较大的成本优势，并凭借成本优势扩大市场份额，取得规模效应，进一步加强了成本优势，从而实现了较高的毛利率，因此具有合理性。

¹ 范杰平教授主要研究方向：化工分离、药物中间体和精细化学品制备、天然药物分离与结构修饰、环境污染去除。

（本页无正文，为中天运会计师事务所（特殊普通合伙）《关于九江善水科技股份有限公司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》之签章页）

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师
张敬鸿
370900010022

中国注册会计师：



中国注册会计师
庞勇
370900010089

2021 年 9 月 9 日



统一社会信用代码

91110102089661664J

营业执照

(副本) (11-1)



名称 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 祝卫

经营范围 审查企业会计报表、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；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；资产评估；法律、法规规定的其他业务。(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2013年12月13日

合伙期限 2013年12月13日至 长期

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼11701-704

登记机关



2020年 07 月 07 日



证书序号 0000004

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：



会计师事务所

执业证书

名称 德天运会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人 祝卫

主任会计师：

经营场所：

北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701

-704

组织形式 特殊普通合伙

执业证书编号 11000204

批准执业文号：

批准执业日期：京财会许可〔2013〕0079号



证书序号: 000355

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
中天运会计师事务所（特殊普通合伙） 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：祝卫



证书号：27 发证时间：二〇一二年十二月二十二日
证书有效期至：二〇一三年十二月二十二日



姓名	张敬鸿
Full name	男
Sex	1969-11-25
Birth date	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所
Working unit	370102691125371
Identity card No.	



证书编号: 370900010022
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 05 月 22 日
Date of Issuance



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

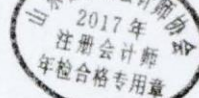
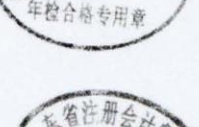


2016年03月08日

年 月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



2017年03月03日



姓名	康勇
Full name	康勇
性别	男
Sex	男
出生日期	1976-06-08
Date of birth	1976-06-08
工作单位	中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
Working unit	中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
身份证号码	3728011976060805313
Identity card No.	3728011976060805313



证书编号: 370900010089
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 01 月 05 日
Date of Issuance



2015年 3月 18日
年 月 日



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



2016年03月08日

年 月 日

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.



2017年03月03日

年 月 日