



湖北平安电工科技股份有限公司

Pamica Technology Corporation

（湖北省咸宁市通城县通城大道242号）

申请首次公开发行股票并在主板上市
的审核中心意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座）

深圳证券交易所：

根据贵所《关于湖北平安电工科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕110089 号）（以下简称“落实函”）要求，湖北平安电工科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”、“发行人”或“平安电工”）、中信证券股份有限公司（以下简称“保荐人”、“保荐机构”或“中信证券”）、北京德恒律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“发行人会计师”）对落实函中的问题进行了落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复所用简称与招股说明书所用简称一致。

本回复的字体代表以下含义：

落实函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体（不加粗）
对招股说明书的引用	楷体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）

本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

目 录

问题 1、关于主要产品发展趋势	4
问题 2、关于平安材料	19
问题 3、关于营业收入和应收账款回款情况	23

问题1、关于主要产品发展趋势

申报材料显示：

（1）发行人主要产品为云母绝缘材料、玻纤布和新能源绝缘材料，主要原材料中包括天然云母和人工合成云母，天然云母属于不可再生资源，主要向境外采购。

（2）报告期内，发行人主营业务毛利率分别为 34.69%、32.30%和 29.12%。

请发行人：

（1）说明人工合成云母相关技术成熟度、对天然云母的替代趋势情况、原材料是否存在进口或其他情形的依赖；对比天然云母与人工合成云母在性能参数、价格、供应稳定性等方面的差异；结合上述情况，说明发行人对天然云母原材料境外采购是否存在相关风险。

（2）结合公司报告期内天然云母和人工合成云母的使用量及主要应用产品，测算说明全部使用人工合成云母对产品成本、毛利率的影响。

（3）分析说明报告期内主营业务毛利率逐期下降的原因，是否具有持续性及公司采取的应对措施。

（4）说明绝缘材料的主要类型、行业格局及发展情况；结合云母绝缘材料与橡胶、玻璃、陶瓷等其他绝缘材料在性能指标、成本等方面的优劣势及应用领域差异等，说明发行人主要产品是否存在被其他绝缘材料替代的风险，并补充披露相关风险。

请保荐人发表明确意见，申报会计师就问题（2）、（3）发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）说明人工合成云母相关技术成熟度、对天然云母的替代趋势情况、原材料是否存在进口或其他情形的依赖；对比天然云母与人工合成云母在性能参数、价格、供应稳定性等方面的差异；结合上述情况，说明发行人对天然云母原材料境外采购是否存在相关风险。

1、人工合成云母相关技术成熟度、对天然云母的替代趋势情况、原材料是否存在进口或其他情形的依赖

（1）人工合成云母相关技术成熟度

人工合成云母主流的生产技术路线为电阻内热高温炉熔制法（以下简称“内热法”），即以氟硅酸钾、碳酸钾、电熔镁砂、氧化铝、石英砂等原料按照一定配比混合后置入高温炉中，利用加热电极将部分生料熔融，然后冷却析出层状硅酸盐晶体，再通过颚式破碎机、对滚机和轮碾机对合成云母晶体进行破碎，制作为合成云母片。坩埚法等其他合成云母制造方法仅为实验方法或小规模生产方法，不适用于工业化量产。

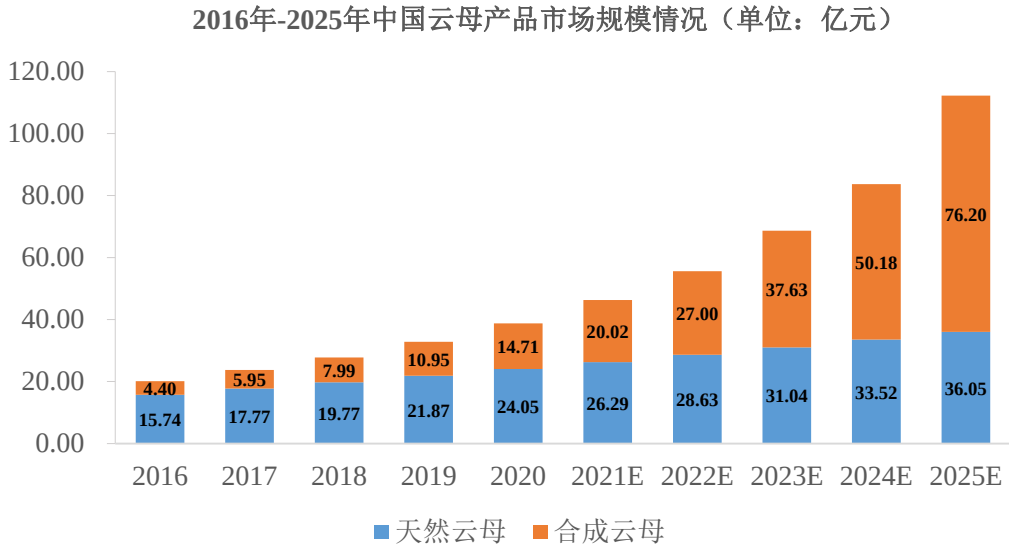
自上世纪60年代原建筑材料工业部非金属矿研究所（现中材人工晶体研究院有限公司）首次采用内热法制作合成云母以来，内热法制备合成云母晶体的技术在我国已经历数十年的发展。目前，内热法制备合成云母在原料选取及配方设计、熔融结晶等关键环节的工艺技术成熟度较高，云母晶体出成率可保持较高水平。人工合成云母生产企业主要以内热法实现工业化量产，其中包括国内珠光颜料龙头企业环球新材国际控股有限公司（以下简称“环球新材”）、坤彩科技，目前已分别具有人工合成云母1.2万吨、1万吨的年生产能力。除上述规模较大的上市公司外，行业内亦存在较多中小型规模的人工合成云母生产商，包括江阴市友佳珠光云母有限公司（中晶新材子公司）、武城县乾盛晶体新材料有限公司、平江县兴科云母制品有限公司和平江县威派云母绝缘材料有限公司等，合成云母市场供应较为充足。

（2）人工合成云母对天然云母的替代趋势情况

人工合成云母较天然云母具有更优异的耐温性能、耐压性能和更高的纯度，在高温条件下合成云母的体积电阻率比天然云母高，此外还具有真空放气极低、耐酸碱、透明、可剥离和富有弹性等优势。

由于人工合成云母的性能优势，下游绝缘材料、珠光颜料等应用领域对人工合成云母的需求量逐步提升。在绝缘材料领域，以人工合成云母制成的云母制品具有更高的耐温性、耐压性，使得产品安全性能大幅提升，适用于高温环境中电子电器元件绝缘，广泛应用于船用特种耐火电缆、航天特种耐火电缆、新能源动力电池等领域。在珠光颜料领域，合成云母珠光颜料具有色彩表现力好、耐温、耐磨、耐光、抗水及色牢的特性，具有无毒性和无放射性，广泛应用于化妆品、汽车涂料等领域。人工合成云母作为绝缘材料和珠光颜料的基材，具备良好的发展前景。

根据弗若斯特沙利文的数据，从2016年到2020年，我国云母市场规模从20.15亿元增长至38.76亿元，年均复合增长17.77%。从结构上看，我国合成云母市场增速高于天然云母市场，2016年到2020年我国合成云母市场的年均复合增长率为35.20%。2025年，我国云母市场规模预计将达到112.24亿元，合成云母市场规模达76.20亿元，占比为67.89%。



注：数据来源为弗若斯特沙利文。

（3）原材料是否存在进口或其他情形的依赖

公司主要原材料包括云母原料、玻纤原纱、化工材料等，其中玻纤原纱、化工材料等原材料均为境内采购，供应较为充足，不存在进口或其他情形的依赖。公司云母原料境内外采购情况如下：

单位：万元

采购途径	2022 年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	2,522.42	40.66%	3,037.82	28.60%	2,225.25	31.46%
境外	3,681.03	59.34%	7,583.03	71.40%	4,848.73	68.54%
印度	2,059.60	33.20%	4,670.86	43.98%	2,805.09	39.65%
马达加斯加	726.44	11.71%	1,903.86	17.93%	1,493.13	21.11%
尼日利亚	768.82	12.39%	906.93	8.54%	481.23	6.80%
其他	126.16	2.03%	101.38	0.95%	69.28	0.98%
总计	6,203.45	100.00%	10,620.85	100.00%	7,073.98	100.00%

目前，受云母矿开采成本较高和环境保护要求的影响，我国云母矿开采量较低，主要为其他矿种开采过程中的伴生矿。报告期内，公司云母原料境外采购比例分别为68.54%、71.40%和59.34%，天然云母原料主要来源于进口。

公司云母原料不存在依赖境外采购的情形，主要原因系：全球天然云母原料的产量及供应稳定，价格具有较强竞争力，未因国际贸易形势导致国内供应短缺；公司采取分散采购策略，积极开拓新的云母原料供应商，与主要云母原料生产国的供应商均保持稳定良好的合作关系。公司云母原料采购保持稳定，不存在对境外供应商依赖或采购受限的情形。

2、天然云母与人工合成云母在性能参数、价格、供应稳定性等方面的差异

项目		天然云母-白云母	天然云母-金云母	人工合成云母
性能参数	耐温性 ¹	600-830℃	700-900℃	1,000-1,200℃
	耐压性 ²	120-150kV/mm	110-130kV/mm	185-238kV/mm
	体积电阻率 ³	10^{14} - 10^{15} Ω/cm	10^{13} - 10^{14} Ω/cm	$(3\sim6) \times 10^{15}$ Ω/cm
	含杂质率	2%-5%	2%-5%	<0.001%
采购价格区间		1,800-6,000 元/吨	1500-3,500 元/吨	6,500-10,000 元/吨
供应稳定性		近年来全球天然云母年产量保持在30-40万吨，供应量较为稳定；同时印度、巴基斯坦、马达加斯加、肯尼亚		环球新材、坤彩科技为国内珠光颜料龙头企业，目前已分别具有人工合成云母 1.2 万吨、1 万吨

	和尼日利亚等亚洲、非洲的主要天然云母原料供应商与我国的贸易合作关系较为稳定，不存在由于产量不足或贸易摩擦导致供应受限的情况	的年生产能力，且仍在加大产能的建设。除上述规模较大的上市公司外，行业内亦存在较多中小型规模的人工合成云母生产商，市场整体供应量较为稳定
--	---	---

注 1：耐温性指可正常工作的最高环境温度，单位为℃，下同；

注 2：耐压性指可正常工作的最高环境电压，单位为 kV/mm，下同；

注 3：体积电阻率指材料每单位体积对电流的阻抗，代表材料的绝缘性质，单位为 Ω/cm 。

人工合成云母具有更优异的耐温性能和耐压性能，能够适用于更严格的高温高压环境。目前，人工合成云母已实现工业化量产，且由于生产规模的扩大、工艺技术的进步，生产成本有望进一步降低，在部分工业应用领域呈现出逐步替代天然云母的趋势。

3、结合上述情况，说明发行人对天然云母原材料境外采购是否存在相关风险

相较于人工合成云母，天然云母原料价格具有较强竞争力，因而公司现阶段仍以采购天然云母原料为主。近年来，全球天然云母原料的产量及供应总体保持稳定，未因国际贸易形势变化导致国内供应短缺。同时，公司采取分散采购策略，积极开拓新的云母原料供应商，与主要云母原料生产国的供应商均保持稳定良好的合作关系，避免天然云母原料采购过度集中于某一国家或供应商。未来，公司亦有计划在新疆、内蒙古、山西等云母资源较丰富的地区储备云母原料，保证云母原料长期稳定供应。

同时，由于人工合成云母较天然云母具有更优异的耐温性能、耐压性能和更高的纯度，下游绝缘材料、珠光颜料等应用领域对人工合成云母的需求量逐步提升。人工合成云母相关技术成熟度较高，目前已实现工业化量产，且由于生产规模的扩大、工艺技术的进步，生产成本有望进一步降低，在部分工业应用领域呈现出逐步替代天然云母的趋势。

因此，公司天然云母采购不存在对境外供应商的依赖，目前不存在采购受限的情形。

公司已在招股说明书“第二节、一、（一）、2、原材料价格波动及供应短缺风险”针对云母原料采购风险提示如下：

“报告期内，公司主要原材料包括云母原料、玻纤原纱、化工材料等，直接材料占主营业务成本的比例分别为 52.80%、54.94%和 54.07%，占比较高。公司主要原材料价格受市场供需关系、上游基础原料价格影响，呈现不同程度的波动。云母原料中的天然云母原料属于不可再生的非金属矿物，主要为境外采购，短期内其供应量相对稳定，虽然人工合成云母逐渐替代部分天然云母原料，但是其供应依旧存在着一定的短缺风险。若未来云母原料供应商所在国与我国之间出现贸易摩擦，将可能导致公司云母原料供应短缺和进口的云母原料价格大幅上涨，同时，若境内玻纤原纱和化工材料由于经济周期出现大幅涨价，且公司无法将原材料成本的上升完全、及时转移给下游客户，则有可能导致公司产品毛利率下降，进而对公司经营业绩产生不利影响。”

（二）结合公司报告期内天然云母和人工合成云母的使用量及主要应用产品，测算说明全部使用人工合成云母对产品成本、毛利率的影响。

1、公司报告期内天然云母和人工合成云母的使用量及主要应用产品

报告期内，公司天然云母和人工合成云母的使用量及主要应用产品情况如下：

单位：吨

项目	产品类别	2022 年度	2021 年度	2020 年度
天然云母使用量	云母绝缘材料	27,731.42	26,694.91	18,731.20
	新能源绝缘材料	1,381.75	1,375.11	624.61
	小计	29,113.17	28,070.55	19,355.81
人工合成云母使用量	云母绝缘材料	1,775.53	1,655.74	1,738.26
	小计	1,775.53	1,655.74	1,738.26

报告期内，公司天然云母的使用量分别为 19,355.81 吨、28,070.55 吨和 29,113.17 吨，主要用于生产云母绝缘材料和新能源绝缘材料；公司人工合成云母使用量分别为 1,738.26 吨、1,655.74 吨和 1,775.53 吨，主要用于生产云母绝缘材料中的耐火云母带和云母纸。

2、测算说明全部使用人工合成云母对产品成本、毛利率的影响

报告期内，公司天然云母和人工合成云母的采购价格如下：

单位：元/吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
天然云母	2,444.98	2,441.00	2,396.79
人工合成云母	8,461.32	7,656.71	7,698.66

报告期内，人工合成云母采购价格较天然云母高 213.67%-246.07%，若公司全部使用人工合成云母，将对产品成本和毛利率产生较大影响。

报告期内，假设产品销售价格不变，按照生产投入的云母原料数量和人工合成云母的采购价格计算，公司全部使用人工合成云母的毛利率测算情况如下：

单位：万元

产品	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
云 母 绝 缘 材料	主营业务收入	67,450.90	67,427.90	57,660.34
	测算成本	63,284.91	59,145.72	47,145.90
	测算毛利率	6.18%	12.28%	12.24%
	原始毛利率	30.24%	33.26%	34.71%
	毛利率影响	-24.06%	-20.97%	-16.47%
新 能 源 绝 缘 材料	主营业务收入	6,179.42	4,350.22	1,140.17
	测算成本	5,140.12	3,716.84	1,241.17
	测算毛利率	16.82%	14.56%	-8.86%
	原始毛利率	28.80%	27.45%	12.02%
	毛利率影响	-11.99%	-12.89%	-20.88%

假设报告期内公司全部使用人工合成云母，则对云母绝缘材料产品的毛利率影响数分别为-16.47%、-20.97%和-24.06%，云母绝缘材料的测算毛利率分别为12.24%、12.28%和 6.18%；对新能源绝缘材料产品的毛利率影响数分别为-20.88%、-12.89%和-11.99%，新能源绝缘材料的测算毛利率分别为-8.86%、14.56%和 16.82%。由于天然云母与人工合成云母采购价格差异较大，公司主要使用天然云母原料，假设全部使用人工合成云母对公司主要产品毛利率产生较大不利影响。

近年来全球天然云母产量保持在 30 万吨-40 万吨，供应量较为稳定，印度、马达加斯加、尼日利亚等主要天然云母原料原产国与我国的贸易合作关系较为稳

定，公司与较多当地主要天然云母原料供应商保持良好稳定的合作关系，未发生供应短缺或采购受限的情形。

因天然云母供应较为充足，公司主要产品不会使用人工合成云母完全替代天然云母，上述测算结果仅为假设极端情况下对公司毛利率的影响，不代表公司对未来情况的预计，也不代表未来会真实发生。

（三）分析说明报告期内主营业务毛利率逐期下降的原因，是否具有持续性 & 公司采取的应对措施。

1、分析说明报告期内主营业务毛利率逐期下降的原因

报告期内，公司各主营业务产品毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
云母绝缘材料	67,450.90	30.24%	67,427.90	33.26%	57,660.34	34.71%
玻纤布	10,355.65	22.04%	15,756.00	29.56%	7,810.58	37.84%
新能源绝缘材料	6,179.42	28.80%	4,350.22	27.45%	1,140.17	12.02%
合计	83,985.97	29.12%	87,534.12	32.30%	66,611.10	34.69%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 34.69%、32.30%和 29.12%，总体呈下降趋势。2021 年主营业务毛利率同比下降 2.38%，主要原因系：（1）2021 年公司加大市场开拓力度，耐火云母带、云母异形件等产品销售价格小幅下降，耐火云母带销量增长较多，收入占比较高；（2）玻纤原纱、各类化工原料的采购价格均有所上涨。

2022 年，公司主营业务毛利率同比下降 3.18%，主要原因系：（1）2022 年耐火云母带整体销售均价小幅下降，其中三合一云母带、合成云母带销售价格下降较大，云母绝缘材料毛利率同比减少 3.02%；（2）2022 年消费电子产品出货量下降，电子级玻纤布市场需求相应减少，玻纤布销售价格降幅较大，玻纤布产品毛利率同比减少 7.52%；（3）2022 年，有机硅粘接剂、硅酸乙酯和甲苯等部分化工原料采购价格继续上涨，公司化工材料全年采购价格整体较高。

2、主营业务毛利率下降是否具有持续性及公司采取的应对措施

（1）主营业务毛利率下降是否具有持续性

2020 年至 2023 年 1-3 月，公司主营业务毛利率情况如下：

项目	2023 年 1-3 月	2022 年 7-12 月	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度
主营业务毛利率	32.20%	30.35%	27.79%	32.30%	34.69%

注：2023 年 1-3 月毛利率未经审计。

如上所述，因公司下调部分产品销售价格以及部分原材料采购价格上涨，2020 年至 2022 年 1-6 月，公司主营业务毛利率呈下降趋势。

2022 年下半年以来，公司白云母、玻纤原纱、以及硅橡胶、正丁醇等部分化工材料的采购价格下降，同时 2023 年一季度公司煅烧云母带、单面云母带和涂层云母带等高附加值产品收入增加，其销售价格和毛利率较高。因此，2022 年下半年以来，公司主营业务毛利率逐渐回升，2022 年下半年、2023 年一季度，公司主营业务毛利率分别回升至 30.35%、32.20%。

综上，由于公司产品销售价格的变化以及原材料采购价格波动，2020 年至 2022 年 1-6 月公司主营业务毛利率下降，2022 年下半年以来主营业务毛利率逐渐回升。公司在产品质量、技术实力、生产规模、产业链和品牌等方面的核心竞争力有助于公司继续维持良好的盈利能力，预计未来主营业务毛利率不会持续下降。

（2）公司采取的应对措施

①产品销售方面

公司与客户持续、紧密合作，及时掌握客户业务需求点，开拓各类产品新的应用领域，挖掘新的市场机会，实现产品开发与客户需求的良性互动。加强客户引导，通过为客户提供差异化和高附加值的产品，提高整体盈利水平。公司新设海外子公司平安马来，不断开发境外高端云母绝缘材料产品市场，努力提升高附加值产品的出口销售比例。

②原材料采购方面

公司密切跟踪主要原材料采购价格走势情况，结合订单状况、原材料库存水平等灵活调整采购计划，优化库存管理，在采购价格相对较低时适当增加原材料备货规模。同时公司在与主要供应商已建立稳定的合作关系的基础上，不断开发新的供应商，严格执行采购比价、比质管理和供应商准入制度，提升对供应商的议价能力。

③生产管理方面

公司持续开展精益化生产管理，突出对关键工序的控制和管理，严格岗位操作和加强员工培训，提高生产管理效率。同时，公司持续优化生产工序和流程，在产品性能和功能保持不变的情况下，通过改善产品配方优化有机硅粘接剂使用、新开发使用自动化叠板机等方式，提升生产效率；通过加强云母纸生产过程中水资源循环利用等措施，降低能源消耗。

（四）说明绝缘材料的主要类型、行业格局及发展情况；结合云母绝缘材料与橡胶、玻璃、陶瓷等其他绝缘材料在性能指标、成本等方面的优劣势及应用领域差异等，说明发行人主要产品是否存在被其他绝缘材料替代的风险，并补充披露相关风险。

1、绝缘材料的主要类型、行业格局和发展情况

（1）绝缘材料的主要类型

绝缘材料指用于隔离不同电位的导电部件或使导电部件与外界隔离的低导电率材料。绝缘材料按形态可分为气体绝缘材料、液体绝缘材料和固体绝缘材料三类，其中气体绝缘材料和液体绝缘材料由于存在使用条件苛刻、易受污染和易老化等限制，适用场景较为局限。

固体绝缘材料具有良好的电气绝缘性能、耐温性能和机械强度，被广泛应用于发电机、电动机、家用电器电机等电气设备，是目前绝缘材料的主流。同时，由于不同应用领域对绝缘材料耐温性能、耐压性能和机械强度等技术指标的要求各不相同，被开发用于绝缘领域的固体绝缘材料种类众多，按材料性质可进一步分为有机固体绝缘材料 and 无机固体绝缘材料，无机固体绝缘材料主要包括云母、玻璃纤维和陶瓷，有机固体绝缘材料主要包括橡胶、树脂、薄膜等高分子材料，

各类型产品性能和适用领域差异较大。

（2）行业竞争格局

由于绝缘材料产品种类丰富、下游应用领域广泛，行业内企业可以在不同产品种类或不同客户领域深耕。国外发达国家的绝缘材料行业起步较早，美国杜邦、瑞士丰罗、奥地利依索沃尔塔等大型跨国企业品牌认知度高、实力雄厚，占据了国际绝缘材料市场的较大份额。我国绝缘材料行业经过多年发展，市场规模逐步扩大、行业整体技术水平不断提升，逐步出现了一些规模较大的领先企业，如东材科技、平安电工、巨峰股份、博菲电气和浙江荣泰等。但在高端绝缘材料和绝缘系统领域，我国技术实力与发达国家仍存在一定差距，市场参与者仍以大型跨国企业为主。总体来看，绝缘材料行业市场竞争较为激烈，市场化程度较高，不存在个别企业能够对市场形成绝对的垄断或控制。

（3）行业发展情况

绝缘材料的发展与其下游应用行业的市场需求密切相关，随着行业技术水平的提高，绝缘材料的应用领域已从传统电气绝缘逐步延伸到新能源汽车、储能系统、风力发电、轨道交通、家用电器等领域。同时，在国家碳中和、碳达峰目标的指引下，绝缘材料市场迎来了新的机遇，新能源汽车、储能系统和风电光伏用绝缘材料未来市场前景广阔。根据调研机构 Market Watch 数据，2018 年全球电绝缘材料市场规模约为 85.6 亿美元，预计到 2026 年全球绝缘材料市场规模预计将超过 130 亿美元。

经过多年的发展，我国绝缘材料行业产品类型较为齐全，配套较为完备，具有较强科研实力，在生产规模上已进入国际绝缘材料生产大国的行列。除中低档绝缘材料产品外，部分领先企业已经能够提供某些领域高端绝缘材料产品，国内绝缘材料产品在替代国外产品的过程中实现了较大的进步。

国内部分领先企业的自主研发能力不断增强，产品性能不断提升，形成了全产业链的生产能力。此类企业可根据产品特点设计改良生产工艺流程，形成根据客户需求研发不同性能产品的技术研发能力，自产配套关键材料，在保障产品性能的同时，能够更加迅速地响应市场需求变化，逐渐从单一产品供应向提供绝缘

材料整体解决方案的方向发展。同时，下游机电工业及电力电子技术的发展，对稳定、安全、环保绝缘材料的需求日益突出。绝缘材料行业内企业逐步将研发方向集中于耐高压、耐高温、耐电晕、高导热、无卤阻燃型和环保型绝缘材料等中高端绝缘材料。

2、云母绝缘材料与橡胶、玻璃、陶瓷等其他绝缘材料在性能指标、成本等方面的优劣势及应用领域差异

项目		云母绝缘材料	橡胶绝缘材料	玻璃绝缘材料	陶瓷绝缘材料	树脂绝缘材料	薄膜绝缘材料
主要产品		耐火云母带、云母板、电机带	天然橡胶、有机硅橡胶、丁苯橡胶	玻璃纤维、玻璃纤维布、玻璃丝管套	镁质瓷、氧化铝瓷	有机硅树脂、酚醛树脂、聚酯树脂、环氧树脂	聚酯薄膜、聚酰亚胺薄膜
性能指标	耐温性	600-1,200℃	100-180℃	500-700℃	800-1,500℃	80-140℃	180-220℃
	耐压性	20-65kV/mm	15-25kV/mm	15-30kV/mm	20-30kV/mm	15-25kV/mm	15-25kV/mm
	机械强度 ¹	100-120MPa	15-20MPa	30-40MPa	150-300MPa	80-120MPa	110-170MPa
	耐酸碱性	高	较弱	较高	较高	较弱	较弱
	加工性能	高	较高	较高	弱	高	高
生产成本水平		较低	较低	较高	较低	较高	较高
主要应用领域		电线电缆、家用电器、电机及发电机	电线、电缆和绝缘结构零件	电机、电器、复合绝缘材料中的补强材料	输变电设施、输电线路、变压器	绝缘材料粘接剂、电线电缆、电器开关和无线电元件	中小型电机、电容器、变压器和电线电缆

注 1：材料在外力作用下抵抗变形和断裂的能力，包括抗弯曲强度、拉伸强度等。

橡胶、树脂和薄膜等有机绝缘材料具有较强的电气绝缘性能和可加工性能，但耐温性较弱，在高温环境下原有的电气绝缘强度和机械强度显著下降，因此主要应用于非高温工作环境下的电气设备绝缘；玻璃纤维材料机械强度较弱，通常作为复合绝缘材料中的补强材料；陶瓷绝缘材料的脆度高、可加工性较弱。不同种类绝缘材料由于绝缘强度、耐温性能等技术指标差异较大，各自适用于不同的应用环境。

云母绝缘材料具有较强的耐温性能，在可承受的较高温度范围内电气绝缘性能、机械强度和物理性能均不发生改变。同时，云母绝缘材料生产成本具有一定价格优势；耐酸碱性较高，使用寿命较长；加工性能较高，可根据应用场景不同制成各种形状、厚度的组件，是重要的耐高温绝缘材料。

3、说明发行人主要产品是否存在被其他绝缘材料替代的风险，并补充披露相关风险

绝缘材料种类众多，不同种类绝缘材料的电气绝缘性能、耐温性能等技术指标差异较大，适用于不同的应用环境。为满足现实应用场景中复杂多变的工况，通常基于特定性能将多种绝缘材料组合成绝缘系统，以保障设备安全稳定运行。在绝缘系统中，各类绝缘材料一般各自发挥特定功能，不存在高可替代性。

公司所生产的云母绝缘材料主要包括云母纸、耐火云母带、云母板、云母异型件和发热件等，被广泛应用于电线电缆、家用电器、新能源汽车、储能系统、风电光伏和轨道交通等领域。云母绝缘材料在耐高温绝缘材料中具有电气绝缘性能、耐酸碱性、加工性能、成本和供应稳定性等方面的优势，是重要的耐高温绝缘材料，目前尚无可对云母绝缘材料实现规模替代的其他绝缘材料。

公司已在招股说明书“第三节、二、（四）、云母绝缘材料被其他绝缘材料替代的风险”针对相关风险补充披露如下：

“绝缘材料种类众多，不同种类绝缘材料的绝缘强度、耐温性能等技术指标差异较大，各自适用于不同的应用环境。为满足现实应用场景中复杂多变的工况，通常将多种绝缘材料基于特定性能组合成绝缘系统保障设备安全稳定运行。因此，各类绝缘材料一般各自发挥特定功能，不存在高可替代性。公司主要产品为云母绝缘材料，广泛应用于电线电缆、家用电器、新能源汽车、储能系统、风电光伏和轨道交通等领域。但在未来的行业发展过程中，不排除出现重大技术革新或新型材料，对云母绝缘材料实现重大替代的可能。如果出现上述情况，公司未能及时开发其他绝缘材料产品，则会对公司的发展前景及经营业绩造成不利影响。”

二、保荐机构、申报会计师核查意见

（一）核查程序

针对上述问题，保荐机构、申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、查阅人工合成云母行业上市公司的招股说明书、年度报告等公开披露信息，了解人工合成云母的技术成熟度、对天然云母的替代情况；

2、取得了报告期内公司生产成本明细表和采购明细表，统计天然云母和人工合成云母的使用量和采购单价，模拟计算公司报告期内全部使用人工合成云母的主营业务成本，分析其对毛利率的影响情况；

3、结合报告期内公司产品销售价格以及成本的变化情况，分析毛利率变化的原因，分析毛利率是否存在持续下滑的风险，同时访谈公司管理层，了解公司应对不同产品毛利率下滑的具体措施；

4、查阅绝缘材料行业上市公司的招股说明书、年度报告等公开披露信息，了解绝缘材料的主要类型及其性能、应用领域，以及绝缘材料行业的竞争格局和发展情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、全球天然云母原料的产量及供应稳定，价格具有较强竞争力，且未因国际贸易形势导致国内供应短缺；公司采取分散采购策略，积极开拓新的云母原料供应商，与主要云母原料生产国的供应商均保持稳定良好的合作关系；人工合成云母在部分工业应用领域呈现出逐步替代天然云母的趋势。因此公司天然云母采购不存在对境外采购的依赖，目前不存在采购受限的情形；

2、假设报告期内公司全部使用人工合成云母，由于天然云母与人工合成云母采购价格差异较大，公司主要使用天然云母，假设全部使用人工合成云母对公司主要产品毛利率产生较大不利影响；因天然云母供应较为充足，公司主要产品不会使用人工合成云母完全替代天然云母，测算结果仅为假设极端情况下对公司毛利率的影响，不代表公司对未来情况的预计，也不代表未来会真实发生；

3、由于公司产品销售价格的变化以及原材料采购价格波动，2020年至2022年1-6月公司主营业务毛利率下降，2022年下半年以来主营业务毛利率开始逐渐回升，并且因行业发展的有利因素以及云母绝缘材料优良的特性未发生改变，云母绝缘材料行业发展前景良好，公司在产品质量、技术实力、生产规模、产业链和品牌等方面的核心竞争力有助于公司继续维持良好的盈利能力，主营业务毛利率下降不具有可持续性；同时，公司已在产品销售、原材料采购和生产管理等方

面采取有效措施，应对毛利率下降风险；

4、绝缘材料种类众多，不同种类绝缘材料的电气绝缘性能、耐温性能等技术指标差异较大，适用于不同的应用环境。云母绝缘材料在耐高温绝缘材料中具有电气绝缘性能、耐酸碱性能、加工性能、成本和供应稳定性等方面的优势，是重要的耐高温绝缘材料，目前尚无可对云母实现规模替代的其他绝缘材料。

问题2、关于平安材料

申报材料显示：

平安材料成立于 2000 年 10 月，主营业务为云母绝缘材料产品的研发、生产和销售。截至评估基准日 2020 年 6 月 30 日，平安材料股东全部权益价值评估值为 35,050.00 万元，2020 年 11 月，发行人发行股份购买平安材料 100.00% 股权。

请发行人：

（1）说明平安材料的基本情况，历史上设立及存续期间是否存在重大违法违规或者潜在纠纷，报告期内行政处罚情况。

（2）说明未选择平安材料作为上市主体的原因及合理性。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）说明平安材料的基本情况，历史上设立及存续期间是否存在重大违法违规或者潜在纠纷，报告期内行政处罚情况

1、平安材料的基本情况

平安材料的基本情况如下：

名称	湖北平安电工材料有限公司				
统一社会信用代码	91421222753436079M				
住所	通城县隗水镇玉立大道 226 号				
法定代表人	潘协保				
注册资本	3,048.60 万元				
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）				
营业期限	2000/10/16 至无固定期限				
经营范围	绝缘材料销售；新能源汽车及储能电池安全件及配件销售；储能技术服务；新材料技术推广服务、新材料技术研发；货物进出口、技术进出口。				
股东情况	股东名称	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例	出资方式

	平安股份	3,048.60	3,048.60	100.00%	货币
主要人员	姓名		职务		
	潘协保		执行董事兼总经理，法定代表人		
	潘云芳		监事		

平安材料的主营业务为从事云母绝缘材料产品的研发、生产和销售业务。报告期内，其生产经营情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度	2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	2020 年 12 月 31 日 /2020 年度
总资产	51,996.67	54,834.63	57,078.30
净资产	31,205.07	30,116.44	27,372.29
营业收入	90,226.50	93,198.11	71,324.12
净利润	3,952.52	2,611.90	1,384.65

2、历史上设立及存续期间是否存在重大违法违规或者潜在纠纷，报告期内行政处罚情况

根据平安材料注册地的工商、税务、国土等部门出具的合规证明，并经登陆国家企业信用信息公示系统(<http://www.gsxt.gov.cn/index.html>)、企查查(<https://www.qcc.com/>)、中国裁判文书网(<http://wenshu.court.gov.cn/>)、中国执行信息公开网(<http://zxgk.court.gov.cn/>)等网站查询，平安材料历史上设立及存续期间不存在重大违法违规或者潜在纠纷，平安材料报告期内不存在行政处罚。

（二）说明未选择平安材料作为上市主体的原因及合理性

未选择平安材料作为上市主体的考虑因素如下：

1、公司发展历程中经营管理习惯的考虑

2020 年重组前，平安材料、平安实业等子公司虽系潘协保及其家庭成员同一控制下的企业，但各子公司分别由不同家庭成员负责经营管理，各有业务发展侧重，对外合同签署、客户覆盖等也各不相同。鉴于此，潘协保与家庭成员商议后希望以一种平等的方式把所有股东整合到新平台中，便于实现各公司业务发展的平衡和日后的一体化管理。而平安股份设立时间较晚，2019 年下半年开始正

式投产，业务规划相对灵活。因此在 2020 年规划同一控制下重组时，股东决定由平安股份作为新平台，收购平安材料等子公司。

2、公司未来整体发展的规划

公司云母板、耐火云母带等产品订单快速增长，需要新建大批厂房及产线，扩大生产规模；且公司规划拓展新兴市场，加大对于新能源绝缘材料的研发和生产，亦需要新建厂房和生产线。但平安材料等子公司厂区的土地已基本利用充分，能够新建的厂房及产线有限。而平安股份拥有约 400 亩土地，系公司未来整体发展规划中的主要研发、生产主体，可以满足公司未来扩大生产规模及拓展新兴市场需要。

3、提升公司运营效率的需要

为实现云母绝缘材料及相关业务整体上市，实现公司业务一体化运作、优化治理结构、提高生产管理效率、加强市场布局，消除发行人与平安材料等子公司的同业竞争，公司股东决定将平安材料等从事云母绝缘材料、玻纤布、新能源绝缘材料等相关业务的公司注入发行人，完成同一公司控制权人下相同、类似或相关业务重组。

4、搭建上市公司架构，避免潜在同业竞争

平安材料与平安股份主营业务均为云母绝缘材料产品的研发、生产、销售。平安材料成立时间较早（2000 年设立），经过多年的经营已通过大量客户的供应商体系认证，拥有完备的进出口资质。为搭建符合上市要求的公司架构，平安股份需要整合平安材料，规范同业竞争、关联交易等问题，同时优化公司治理、提升规范运作。

因此，公司股东未选择平安材料作为上市主体，而是选择平安股份作为上市主体重组平安材料、平安实业、云水云母等同一控制下的公司，是公司股东综合上述因素考虑后作出的决定，具有合理性。

二、保荐机构、发行人律师核查意见

（一）核查程序

针对上述问题，保荐机构、发行人律师主要履行了以下核查程序：

- 1、查阅平安材料工商内档；
- 2、查阅平安材料设立及历次股本变更涉及的增资协议、股权转让协议、验资报告、资产评估报告、董事会及股东会会议文件等资料；
- 3、查阅平安材料历次增资及股权转让的支付凭证；
- 4、查阅平安材料注册地工商、税务、土地等主管部门出具的无违法违规证明；
- 5、登入国家企业信用信息公示系统、企查查、信用中国、人民法院公告网、裁判文书网等网站查询；
- 6、查阅平安材料报告期内的银行流水；
- 7、查阅发行人实际控制人就未选择平安材料作为上市主体、2020 年重组事项出具的说明。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

- 1、平安材料历史上设立及存续期间不存在重大违法违规或者潜在纠纷，报告期内不存在行政处罚；
- 2、未选择平安材料作为上市主体，是公司股东综合考虑经营管理习惯、公司整体未来发展等因素后作出的决定，具有合理性。

问题3、关于营业收入和应收账款回款情况

申报材料显示：

（1）报告期内，发行人云母绝缘材料产品收入分别为 57,660.34 万元、67,427.90 万元和 67,450.90 万元；玻纤布产品收入分别为 7,810.58 万元、15,756.00 万元和 10,355.65 万元；新能源绝缘材料产品收入分别为 1,140.17 万元、4,350.22 万元和 6,179.42 万元。

（2）报告期内，发行人外销收入金额分别为 10,389.36 万元、13,716.84 万元和 18,862.29 万元，占营业收入的比例分别为 15.51%、15.65%和 22.40%。

（3）浙江荣泰电工器材股份有限公司（以下简称浙江荣泰）系云母绝缘制品行业主要企业之一。

请发行人：

（1）分产品说明 2022 年度营业收入变动的原因，与同行业可比公司相关产品收入变动对比情况；结合竞争情况、下游需求、客户变动、应用领域、在手订单等因素，分析说明云母绝缘材料产品、玻纤布产品、新能源绝缘材料产品收入变动趋势及成长性。

（2）说明 2022 年度外销收入金额及占比上升的原因及合理性，是否具有持续性。

（3）说明公司与浙江荣泰在经营情况、市场地位、技术实力、主要产品及客户结构、衡量核心竞争力的关键业务指标等方面的比较情况；说明 2022 年度与同行业可比公司在营业收入、净利润、毛利率、期间费用、应收账款周转率、应收账款坏账准备综合计提率等方面的比较情况及差异原因。

（4）说明截至目前，公司 2022 年末应收账款的期后回款情况及逾期应收账款期后累计回款情况。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。请保荐人、申报会计师说明对发行人 2022 年度外销收入真实性和截止性的核查过程、方法、占比及结论。

回复：

一、发行人说明

（一）分产品说明 2022 年度营业收入变动的原因，与同行业可比公司相关产品收入变动对比情况；结合竞争情况、下游需求、客户变动、应用领域、在手订单等因素，分析说明云母绝缘材料产品、玻纤布产品、新能源绝缘材料产品收入变动趋势及成长性。

1、分产品说明 2022 年度营业收入变动的原因，与同行业可比公司相关产品收入变动对比情况

（1）云母绝缘材料

2022 年，公司云母绝缘材料收入与同行业可比公司相关产品变动情况比较如下：

单位：万元

公司名称	产品名称	2022 年度	2021 年度	变动幅度
巨峰股份	云母制品	7,678.40	8,514.58	-9.82%
博菲电气	云母制品	3,397.58	3,805.58	-10.72%
浙江荣泰	小家电阻燃绝缘件、电缆阻燃绝缘带、云母纸	未披露	20,327.91	-
发行人	云母绝缘材料	67,450.90	67,427.90	0.03%

2022 年，公司云母绝缘材料收入 67,450.90 万元，同比基本持平，同行业可比公司的云母绝缘材料产品收入小幅下降，主要原因系：（1）公司云母绝缘材料包括耐火云母带、云母板、云母纸、云母异型件和发热件，系公司主要收入来源，其中耐火云母带、云母异型件收入同比分别增加 2,158.20 万元、200.67 万元，云母板、发热件收入同比分别减少 1,354.13 万元、1,019.59 万元，多种不同的云母绝缘材料细分产品使公司收入增长更加平稳；（2）同行业可比公司巨峰股份收入主要来源于绝缘系统、绝缘漆，博菲电气收入主要来源于绝缘树脂、槽楔与层压制品，该等公司的云母制品收入规模相对较小，产品结构相对单一，收入波动相对较大。

（2）玻纤布

2022 年公司与玻纤布行业相关公司的玻纤布产品收入变动情况比较如下：

单位：万元

公司名称	产品名称	2022 年度	2021 年度	变动幅度
宏和科技	玻璃纤维布	58,950.65	79,316.69	-25.68%
光远新材	玻纤布	78,768.83	108,303.80	-27.27%
浙江荣泰	玻璃纤维布	-	1,081.92	-
发行人	玻纤布	10,355.65	15,756.00	-34.27%

2022 年公司玻纤布收入 10,355.65 万元，同比下降 34.27%，主要原因系 2022 年以来电子级玻纤布市场需求减少，电子级玻纤布市场价格下降，公司销售数量下降，收入相应下降。2022 年宏和科技、光远新材的玻纤布业务收入同比分别下降了 25.68%、27.27%，与公司玻纤布业务收入趋势基本一致。浙江荣泰 2021 年 5 月出售了玻璃纤维布相关业务，其 2022 年无玻纤布业务收入。

（3）新能源绝缘材料

2022 年，公司新能源绝缘材料收入与同行业可比公司相关产品变动情况比较如下：

单位：万元

公司名称	产品名称	2022 年度	2021 年度	变动幅度
东材科技	新能源材料	130,096.10	105,060.24	23.83%
浙江荣泰	新能源汽车安全件	未披露	26,186.75	-
发行人	新能源绝缘材料	6,179.42	4,350.22	42.05%

2022 年，公司新能源绝缘材料收入 6,179.42 万元，同比增长 42.05%，高于东材科技的新能源材料收入增幅 23.83%，主要原因系：（1）根据中国汽车工业协会数据，2021 年、2022 年，我国新能源汽车行业销量分别为 352.10 万辆、688.70 万辆，新能源汽车销售量大幅增加带动了新能源绝缘材料行业快速发展，公司新能源绝缘材料收入相应增加；（2）2022 年东材科技新能源材料收入金额 130,096.10 万元，收入规模远大于发行人，其收入增幅相对较低。

2、结合竞争情况、下游需求、客户变动、应用领域、在手订单等因素，分析说明云母绝缘材料产品、玻纤布产品、新能源绝缘材料产品收入变动趋势及成长性

报告期内，公司主营业务产品收入变动趋势情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	收入	变动幅度	收入	变动幅度	收入
云母绝缘材料	67,450.90	0.03%	67,427.90	16.94%	57,660.34
耐火云母带	37,925.47	6.03%	35,767.27	12.39%	31,823.84
云母板	15,847.61	-7.87%	17,201.74	14.70%	14,996.60
云母纸	5,189.56	0.73%	5,151.70	10.59%	4,658.42
云母异型件	5,353.19	3.89%	5,152.52	89.32%	2,721.65
发热件	3,135.07	-24.54%	4,154.67	20.08%	3,459.82
玻纤布	10,355.65	-34.27%	15,756.00	101.73%	7,810.58
新能源绝缘材料	6,179.42	42.05%	4,350.22	281.54%	1,140.17
合计	83,985.97	-4.05%	87,534.12	31.41%	66,611.10

（1）云母绝缘材料

竞争情况：云母制品下游应用领域广泛，行业内企业可以在不同下游领域深耕，总体来看我国云母制品行业市场竞争较为激烈，市场化程度较高。国外云母制品行业的瑞士丰罗、比利时科基比、奥地利依索沃尔塔等公司，与国外电线电缆及大型电机厂商的合作时间较长，品牌认知度高，实力雄厚。经过多年发展，我国云母绝缘材料行业市场规模逐步扩大、行业整体技术水平不断提升，市场竞争日渐激烈，逐步出现了一些区域代表性厂商，如巨峰股份、浙江荣泰等。目前国内云母绝缘材料绝大多数厂商规模较小，未能掌握全生产环节的核心技术及工艺，市场竞争力仍待提高。

公司形成了从云母原料到各类云母绝缘材料产品的完整解决方案，拥有较为完备的产业链，形成了行业内领先的产业规模，具有较强的市场竞争力。2021年11月，公司获得工信部、中国工业经济联合会联合颁发的制造业单项冠军示

范企业证书，是全球云母绝缘材料行业龙头企业之一。

应用领域及下游需求：云母绝缘材料应用领域主要涵盖电线电缆、家用电器、高温冶炼等，各个下游市场规模较大，且因其具有耐温、绝缘、耐酸碱等稳定的物理化学特性，应用领域尚在进一步拓展和延伸中。近年来，随着国家特高压电网稳步推进、家用电器市场持续增长以及高温冶炼行业的发展，我国云母市场稳步发展。根据弗若斯特沙利文统计，按下游应用范畴分类，2020 年云母耐火材料和绝缘材料合计占比达 80.92%，系国内云母市场的主要应用范畴。2020 年我国云母市场规模达 38.76 亿元，预计 2025 年云母市场规模将提升至 112.24 亿元。

客户变动：报告期内云母绝缘材料前五大客户包括上上电缆、宝胜股份、起帆电缆、玛立克、巨峰股份、IZOMAT 和 ELECOM TAPE CO.,LTD 等，合作年限较长，产品份额较高，出于产品质量、供货稳定性、供应商验证周期及成本等因素的考虑，客户通常不会随意更换供应商，公司与其合作较为稳定。

在手订单：报告期各期末，云母绝缘材料在手订单金额分别为 3,423.98 万元、5,390.51 万元和 4,450.02 万元，2021 年末在手订单与收入金额均呈增长趋势，2022 年末在手订单金额下降，主要原因系 2022 年云母绝缘材料产能提升，公司交货速度加快，还未交货的存量订单相对下降。总体上公司云母绝缘材料在手订单与收入均呈增长趋势。

综上，公司云母绝缘材料产品种类较多，具有较强市场竞争力，应用领域广泛，下游市场需求呈增长趋势，与主要客户合作较为稳定，在手订单金额整体呈增加趋势，公司预计云母绝缘材料产品收入增长具有可持续性。

（2）玻纤布

竞争情况：我国玻纤行业自 2000 年以来持续高速发展，行业集中度较高，已形成较明显的寡头竞争格局。据中国玻璃纤维工业协会统计，2020 年，中国巨石股份有限公司、重庆国际复合材料股份有限公司、泰山玻璃纤维有限公司、山东玻纤、江苏长海复合材料股份有限公司等前五大玻纤企业产量占全国的 83.00%左右。上述玻纤龙头企业产品类型包含粗纱、细纱与各类玻纤布等，产业链较为完整，生产规模较大，领先优势较为明显。在工业级玻纤布及中低端电子

玻纤布领域，由于技术门槛较低，竞争激烈。在高端电子级玻纤布领域，由于有较高的技术门槛，行业市场集中度较高。

报告期内，公司采购玻纤原纱主要用于生产玻璃纤维布，作为生产耐火云母带等产品中的补强材料。早期公司玻纤布产品主要用于内部生产，较少对外销售，随着玻纤布产能不断提升，外销玻纤布规模逐步增加。公司与前述玻纤行业内生产规模较大的龙头企业并无直接竞争关系，主要向其采购玻纤原纱。

应用领域及下游需求：玻纤制品应用领域主要涵盖建筑建材、电子电气、交通运输、管罐、工业应用以及新能源环保等领域，整体呈增长趋势。2020 年玻纤行业产能调控，上半年行业供给回落，随着需求增长，自下半年开始玻纤行业逐步供不应求，自 2020 年 9 月起无碱玻纱价格逐步上涨。2021 年随着下游市场需求增长，行业产能快速扩张，玻纤行业量价齐升。2022 年以来受到前期行业产能扩张以及下游电子级玻纤布等市场需求放缓的影响，无碱玻纤纱市场价格整体呈下降趋势。整体而言，随着玻纤行业应用领域的逐步扩宽，新基建、新能源和智慧生活等领域下游市场需求仍将持续增长。

客户变动：公司的工业级玻纤布客户较为稳定，主要客户包括江苏科立迩新材料科技有限公司、东材科技、巨峰股份、博菲电气、常州市沃科科技有限公司等，报告期内前五大客户及其销售金额均变动不大。2021 年公司紧扣市场需求，加大客户开拓力度，新增香港玻璃纤维和安徽金瑞电子玻纤有限公司等电子级玻纤布主要客户；2022 年以来随着消费类电子产品需求下降，电子级玻纤布市场需求相应减少，香港玻璃纤维和安徽金瑞电子玻纤有限公司等客户未继续向公司进行采购。

在手订单：公司玻纤布客户订单一般呈现多频次、小批量特点，玻纤布产品的生产周期较短，期末在手订单一般为未来 1 个月的销售量。报告期各期末，玻纤布产品在手订单金额分别为 494.79 万元、623.48 万元和 998.87 万元，整体呈上涨趋势。

综上，报告期内，玻纤布行业下游市场需求整体持续增长，但是受到玻纤布行业供需关系及周期波动的影响，玻纤布产品价格波动较大，公司玻纤布销售收

入存在一定波动。公司工业级玻纤布主要客户较为稳定，电子级玻纤布主要客户存在一定变化。公司玻纤布期末在手订单金额整体呈上涨趋势，未来将进一步拓展玻纤布相关业务。

（3）新能源绝缘材料

竞争情况：云母新能源绝缘材料行业起步较晚，整个行业正处于快速发展阶段。随着下游行业需求的发展，行业多种技术同步发展，短期内行业难以建立统一的技术标准。行业内企业必须把握行业技术和下游市场需求发展趋势，持续创新，才能应对日趋激烈的市场竞争。

公司新能源绝缘材料包括云母盖板、云母隔板、云母复合带、云母监控板和云母垫片等，主要功能为防止电池模组热扩散、模块间绝缘隔热、电芯温度监控、电芯绝缘隔热等功能，已实现向宁德时代、小鹏汽车、蜂巢能源和特斯拉等知名头部客户稳定批量供货，产品具有较强的竞争力。

应用领域及下游需求：新能源绝缘材料应用领域主要包括新能源汽车、储能系统和风电光伏等。根据中国汽车工业协会数据，2020 至 2022 年，我国新能源汽车行业销量分别为 136.70 万辆、352.10 万辆和 688.70 万辆，分别增长 157.57%、95.60%。近年来，在各国碳减排目标引领下，以光伏、风电等为代表的绿色能源发电装机容量陆续高速增长，储能系统作为解决风光发电间歇性、波动性，以及增强电力系统安全性和灵活性的必备手段，市场发展潜力巨大。根据 SNE Research 统计，2022 年全球储能电池出货量 122.2GWh，同比增长 175.2%。新能源汽车销量、储能电池出货量的大幅增长，拉动云母相关的新能源绝缘材料行业快速发展。

客户变动：报告期内，公司新能源绝缘材料产能逐步扩大，自 2021 年进入大批量生产阶段，随着新能源绝缘材料制造工艺逐渐成熟，公司产品质量不断提升，拓展了新能源汽车、动力电池模组和储能系统等领域优质客户，已实现向宁德时代、小鹏汽车、蜂巢能源、三星 SDI 和特斯拉等知名头部客户稳定批量供货，该等客户对合格供应商要求较高，需经过复杂的安全认证程序、较长的认证周期，资质认证壁垒较高，以保证产品的品质和稳定的交付能力，公司与其合作

关系较为稳定。

在手订单：报告期各期末，公司新能源绝缘材料期末在手订单分别为 352.08 万元、1,192.78 万元和 2,263.50 万元，呈增长趋势，为新能源绝缘材料产品销售增长提供了订单支持。

综上，公司新能源绝缘材料所处行业拥有较好的市场空间，主要客户较为稳定，客户数量不断增加，销售金额和期末在手订单金额稳步增加，未来收入增长具有可持续性。

（二）说明 2022 年度外销收入金额及占比上升的原因及合理性，是否具有持续性。

1、公司 2022 年度外销收入金额及占比上升的原因及合理性

报告期内，公司内销与外销收入金额及占比如下：

单位：万元

区域	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	65,347.28	77.60%	73,940.80	84.35%	56,607.39	84.49%
外销	18,862.29	22.40%	13,716.84	15.65%	10,389.36	15.51%
合计	84,209.57	100.00%	87,657.65	100.00%	66,996.75	100.00%

报告期内，公司外销收入占比分别为 15.51%、15.65%和 22.40%，其中 2020 年、2021 年外销占比保持稳定，2022 年外销金额及占比有所提升，主要原因系：

（1）2022 年海外市场需求较为旺盛，云母绝缘材料的外销金额增加较快；（2）2022 年消费电子产品出货量下降，电子级玻纤布市场需求减少，市场价格下降较大，公司电子级玻纤布内销收入同比减少 5,395.06 万元，公司内销收入相应下降，故 2022 年内销占比下降，外销占比上升。

报告期内，公司各类产品的外销收入金额及变动金额如下：

单位：万元

产品类型	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	收入	变动金额	收入	变动金额	收入

产品类型	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	收入	变动金额	收入	变动金额	收入
云母绝缘材料	17,240.38	4,317.51	12,922.87	2,873.08	10,049.79
耐火云母带	10,092.29	2,342.80	7,749.50	1,312.23	6,437.27
云母板	4,381.22	1,258.92	3,122.30	891.11	2,231.20
云母纸	1,588.03	577.30	1,010.73	264.57	746.16
云母异型件	1,154.12	134.27	1,019.85	400.68	619.17
发热件	24.72	4.23	20.50	4.49	16.00
玻纤布	264.71	-5.29	270.00	133.76	136.24
新能源绝缘材料	1,334.07	814.73	519.34	328.66	190.68
其他	23.12	18.49	4.63	-8.01	12.65
合计	18,862.29	5,145.44	13,716.84	3,327.48	10,389.36

报告期内，公司云母绝缘材料外销收入分别为 10,049.79 万元、12,922.87 万元和 17,240.38 万元，占各期外销金额的 90%以上，系公司外销收入的主要来源。2022 年，公司外销收入为 18,862.29 万元，同比增加 5,145.44 万元，主要由于耐火云母带、云母板和新能源绝缘材料同比分别增加 2,342.80 万元、1,258.92 和 814.73 万元，主要原因系：（1）2022 年境外云母绝缘料市场保持增长，公司境外客户采购金额整体提升；（2）境外客户对高绝缘性能产品需求增加，公司金云母单面带、白云母特厚板与新能源绝缘材料销售金额增加；（3）公司持续开拓海外客户，2022 年同比新增 44 家境外客户，客户数量有所提升。

报告期内，可比公司的外销收入金额及变动幅度如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	外销收入	变动幅度	外销收入	变动幅度	外销收入
东材科技	23,700.52	27.02%	18,658.51	61.41%	11,559.58
坤彩科技	30,458.51	1.96%	29,872.72	16.55%	25,631.24
巨峰股份	898.01	210.46%	289.25	261.60%	79.99
发行人	18,862.29	37.51%	13,716.84	32.03%	10,389.36

注：选取可比公司主营业务收入中的外销收入进行比较，因博菲电气 2021-2022 年未实现境外收入，故此处不纳入对比。

由上表可知，报告期内，可比公司外销收入整体呈增长趋势，公司外销收入

增长的趋势与同行业可比公司无明显差异，具有合理性。

2、公司外销收入增长具有持续性

（1）全球市场规模持续扩大，发展前景广阔

目前，碳达峰与碳中和已成为全球共识，新能源汽车、储能系统和风电光伏用绝缘材料未来市场前景广阔，需求较为旺盛，带动上游绝缘材料行业市场规模持续扩大。据弗若斯特沙利文统计，2020 年全球云母市场规模已达到 146 亿元人民币，其中耐火材料和绝缘材料市场规模达到 114 亿元，预计 2025 年，全球耐火材料和绝缘材料市场规模将达到 179 亿元，复合年增长率约 11.94%。云母绝缘材料市场的稳定发展为公司外销增长提供了有利空间。

（2）公司产品积累良好口碑，客户关系稳定

公司已深耕云母绝缘材料行业多年，部分核心产品已通过美国 UL 实验室安全认证、Intertek 认证机构的质量、环境、职业健康和安全管理体系统认证等，符合欧盟 RoHS、REACH 要求及英国 BS 标准，公司产品在国际市场已积累了良好的品牌声誉。“PAMICA”品牌在云母绝缘材料领域知名度可媲美瑞士“丰罗”、比利时“科基比”和奥地利“依索沃尔塔”等国际品牌。此外，公司与主要境外客户 IZOMAT、ELECOM TAPE CO.,LTD、CABLE TAPES UK LTD 等公司均合作 10 年以上，外销客户关系稳定且持续。

（3）公司持续开拓境外市场，巩固产品竞争力

公司已建立较为完善的境外营销网络，目前覆盖亚洲、欧洲和北美等地区国家，且于 2022 年设立了境外子公司平安马来。未来公司将持续开拓境外市场，组建专门的海外市场销售团队，通过参加国际展会、电商平台和已有客户介绍等多种方式拓宽境外销售渠道，保持境外客户的开拓和维护。公司将紧跟境外市场需求，积极开发高性能、高附加值的云母绝缘材料、玻纤布和新能源绝缘材料产品，巩固公司国际市场竞争力。

综上，在行业增长与政策利好的背景下，公司将继续提升品牌已有声誉，持续开拓境外市场，外销收入增长具有持续性。对于外销收入波动的风险，发行人已在招股说明书“第三节、一、（一）、4、产品出口风险”中进行风险提示如

下:

“报告期内,公司外销收入分别为 10,389.36 万元、13,716.84 万元和 18,862.29 万元, 占营业收入的比例分别为 15.51%、15.65%和 22.40%。公司产品出口国家和地区主要分布在亚洲、欧洲和北美等地区,若公司主要客户所在国家或地区实施加征关税等贸易保护主义政策,或国际政治经济环境、国际供求关系、国际市场价格变化等不可控因素发生不利波动,将对公司出口收入产生不利影响。”

(三) 说明公司与浙江荣泰在经营情况、市场地位、技术实力、主要产品及客户结构、衡量核心竞争力的关键业务指标等方面的比较情况;说明 2022 年度与同行业可比公司在营业收入、净利润、毛利率、期间费用、应收账款周转率、应收账款坏账准备综合计提率等方面的比较情况及差异原因。

1、说明公司与浙江荣泰在经营情况、市场地位、技术实力、主要产品及客户结构、衡量核心竞争力的关键业务指标等方面的比较情况

公司与浙江荣泰在市场地位、技术实力、主要产品及客户结构等方面的比较情况如下:

项目	本公司	浙江荣泰
市场地位	1、主营业务为云母绝缘材料、玻纤布和新能源绝缘材料的研发、生产和销售 2、拥有较为完备的产业链,形成了行业内领先的产业规模,全球云母绝缘材料行业龙头企业之一,2021 年 11 月获得工信部、中国工业经济联合会联合颁发的制造业单项冠军示范企业证书	1、主营业务为各类耐高温绝缘云母制品的研发、生产和销售 2、在新能源汽车行业,具有较强的竞争优势,2021 年工信部认定为第三批专精特新“小巨人”企业
技术实力	1、公司凭借深厚的技术积累和丰富的应用经验,形成了一系列自主知识产权,截至 2022 年末,公司共取得各类授权专利共 134 项,其中发明专利 17 项 2、2019 年 2 月,公司云母绝缘材料产品质量监督检测中心成功通过中国合格评定国家认可委员会实验室认证,并获得 CNAS 实验室认可证书 3、报告期内,具有高新技术企业资质,研发费用分别为 3,370.57 万元、4,073.57 万元和 3,686.51 万元	1、截至 2022 年 6 月 30 日,浙江荣泰共取得各类授权专利共 96 项,其中发明专利 19 项 2、2020 年至 2022 年 1-6 月,具有高新技术企业资质,研发费用分别为 2,324.08 万元、2,909.78 万元和 1,898.91 万元

项目	本公司	浙江荣泰
主要产品	云母绝缘材料 67,427.90 万元 玻纤布 15,756.00 万元 新能源绝缘材料 4,350.22 万元	新能源汽车安全件 26,142.47 万元 小家电阻燃绝缘件 11,818.80 万元 电缆阻燃绝缘带 4,965.19 万元 云母纸 3,543.92 万元 玻璃纤维布 1,391.97 万元
前五大客户集中度	报告期内,前五大客户销售集中度分别为 14.97%、16.51%和 15.18%,销售集中度相对较低	2020 年至 2022 年 1-6 月,前五大客户销售集中度分别为 28.57%、36.87%和 42.13%,销售集中度相对较高
前五大客户结构	1、电线电缆厂商:起帆电缆、上上电缆、宝胜股份 2、绝缘材料厂商:博菲电气、巨峰股份、东材科技 3、小家电、新能源动力电池厂商:玛立克、宁德时代	主要以特斯拉、沃尔沃、上汽大众、一汽集团、宝马集团和宁德时代等整车厂商或新能源动力电池厂商为主

注:浙江荣泰未披露 2022 年收入数据,表格中主要产品销售金额为 2021 年收入数据。

报告期内,公司主要定位于全球云母绝缘材料行业龙头企业,浙江荣泰主要定位于耐高温绝缘云母材料在新能源汽车行业的领先企业,二者在主要产品收入规模、主要客户的销售集中度和客户结构等方面均存在一定差异。

公司与浙江荣泰在经营情况、衡量核心竞争力的关键业务指标等方面的比较情况如下:

单位:万元

项目	公司名称	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度	2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	2020 年 12 月 31 日 /2020 年度
资产总额	浙江荣泰	未披露	78,157.11	62,438.97
	发行人	125,834.49	118,560.97	94,392.24
归属于母公司所有者权益	浙江荣泰	未披露	39,770.13	23,886.96
	发行人	81,742.31	70,166.57	56,054.97
营业收入	浙江荣泰	未披露	52,161.68	36,497.57
	发行人	84,209.57	87,657.65	66,996.75
扣非后归母净利润	浙江荣泰	未披露	8,292.77	3,127.42
	发行人	12,444.10	12,132.95	2,537.32
经营活动产生的现金流量净额	浙江荣泰	未披露	3,361.84	3,318.10
	发行人	15,626.55	11,034.63	6,600.97

项目	公司名称	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度	2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	2020 年 12 月 31 日 /2020 年度
销量	浙江荣泰	未披露	18,688.76	16,414.45
	发行人	30,402.48	30,663.32	25,168.72

注：浙江荣泰销量为其云母制品、云母纸销量，发行人销量为云母绝缘材料、新能源绝缘材料的销量，单位均为吨。

报告期内，公司在资产总额、归属于母公司所有者权益、营业收入、扣非后归母净利润、经营活动产生的现金流量净额和销量等关键业务指标方面，均优于浙江荣泰。

2、说明 2022 年度与同行业可比公司在营业收入、净利润、毛利率、期间费用、应收账款周转率、应收账款坏账准备综合计提率等方面的比较情况及差异原因

2022 年，公司与同行业可比公司在营业收入、净利润、毛利率、期间费用率、应收账款周转率、应收账款坏账准备综合计提率等方面的比较情况如下：

单位：万元

项目	坤彩科技	东材科技	巨峰股份	博菲电气	发行人
营业收入	81,924.40	364,021.67	73,771.52	35,353.18	84,209.57
净利润	9,309.75	42,437.76	5,904.54	7,166.18	13,201.10
综合毛利率	32.73%	20.67%	22.15%	36.42%	29.06%
期间费用率	21.22%	12.39%	13.09%	15.03%	11.13%
应收账款周转率	4.57	5.38	2.82	1.87	5.66
应收账款坏账准备综合计提率	6.83%	4.56%	14.61%	6.38%	5.20%

2022 年公司营业收入、净利润分别为 84,209.57 万元、13,201.10 万元，高于坤彩科技、巨峰股份、博菲电气，低于东材科技，主要原因系：（1）公司自成立以来，一直专注于云母绝缘材料、玻纤布和新能源绝缘材料领域，收入和净利润规模整体高于巨峰股份、博菲电气；（2）2022 年坤彩科技珠光业务收入下降，营业收入同比下降 8.27%，同时因其能源材料采购价格上涨、新项目投产管理费用和利息费用支出增加，净利润减少；（3）东材科技上市时间较早，上市以来共募集资金 37.67 亿元，有效的支持了其各项业务发展，收入和净利润规模较大。

2022 年公司综合毛利率为 29.06%，位于可比公司毛利率区间范围内，低于坤彩科技、博菲电气，高于东材科技、巨峰股份，主要原因系：（1）坤彩科技主营产品主要为云母基材珠光颜料，主要用于汽车、化妆品等高端领域，境外收入占比超过 30.00%且主要客户为一些国际知名的化学材料企业，因而其毛利率较高；（2）东材科技主营产品主要为绝缘材料、光学膜材料、电子材料、环保阻燃材料等，主要收入来源于较为成熟的薄膜绝缘材料产品，其毛利率低于本公司；（3）巨峰股份主营产品为绝缘复合制品及绝缘系统、绝缘漆和电磁线等，收入主要来源于绝缘复合制品及绝缘系统，主要客户为各类电机企业，市场相对成熟，竞争十分激烈，其毛利率低于本公司；（4）博菲电气的主营产品主要包括绝缘树脂、槽楔与层压制品、纤维制品，主要应用于风力发电、轨道交通等领域，受益于下游产业的快速发展，客户需求较为旺盛，因而其毛利率较高。

2022 年公司期间费用率为 11.13%，整体低于同行业可比公司，主要原因系公司外销业务和境外采购业务规模较大，2022 年由于人民币汇率波动，公司外币货币资金余额较大产生汇兑收益 1,285.72 万元，财务费用率为-0.84%。

2022 年公司应收账款周转率为 5.66，整体高于同行业可比公司，主要原因系公司一直实施稳健的财务政策，加强应收账款回款管理，严格控制应收账款回收风险，体现出公司良好的运营效率。

2022 年公司应收账款坏账准备综合计提率为 5.20%，位于同行业可比公司区间范围内，略高于东材科技的 4.56%，低于坤彩科技、巨峰股份、博菲电气的 6.83%、14.61%、6.38%，主要原因系：（1）公司加强应收账款管理，1 年以内账龄的应收账款占比为 98.27%，应收账款账龄结构良好；（2）东材科技 1 年以内账龄的应收账款占比为 99.86%，应收账款坏账准备综合计提率相应较低；（3）坤彩科技 1 年以内账龄的应收账款坏账计提比例为 5.98%；（4）巨峰股份因部分主要客户破产清算、破产重组和经营异常，单项计提坏账准备的应收账款金额为 2,869.20 万元，占应收账款余额的比例为 6.97%，单项计提坏账准备 2,450.14 万元，应收账款坏账准备综合计提率相应较高；（5）博菲电气 1 年以内账龄的应收账款占比为 87.95%，应收账款坏账准备综合计提率相应较高。

(四) 说明截至目前，公司 2022 年末应收账款的期后回款情况及逾期应收账款期后累计回款情况。

报告期各期末，公司应收账款回款情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
账面余额	14,834.66	14,903.86	13,438.77
累计期后回款额	12,087.15	14,841.94	13,423.21
期后回款额比例	81.48%	99.58%	99.88%

注：期后回款金额统计截至日为 2023 年 3 月 31 日。

截至 2023 年 3 月 31 日，报告期各期末公司应收账款的回款比例分别为 99.88%、99.58%和 81.48%，期后回款情况良好。

报告期各期末，公司逾期应收账款期后累计回款情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
应收账款余额	14,834.66	14,903.86	13,438.77
应收账款逾期金额	1,351.36	919.87	1,450.61
逾期金额占比	9.11%	6.17%	10.79%
逾期应收账款累计期后回款金额	1,132.12	857.95	1,435.05
逾期款项期后回款率	83.78%	93.27%	98.93%

注：应收账款逾期期后回款金额统计截至日为 2023 年 3 月 31 日。

报告期各期末，因部分客户临时出现资金周转压力，存在少量货款逾期的情形。截至 2023 年 3 月 31 日，报告期各期末公司逾期应收账款回款比例分别为 98.93%、93.27%、83.78%，逾期款项期后回款情况良好。

综上，截至 2023 年 3 月 31 日，报告期各期末公司应收账款、逾期应收账款的期后回款比例较高，回款情况良好。2022 年末期后回款比例较低，主要原因系仅包含期后 3 个月回款金额。

（五）2022 年度外销收入真实性和截止性的核查过程、方法、占比及结论

1、针对外销收入真实性，保荐机构、申报会计师执行了以下主要核查程序：

（1）访谈公司管理层人员、营销中心负责人，了解公司外销循环收入确认相关的关键内部控制；

（2）对外销收入实施穿行测试，评价与收入确认相关的内部控制设计、执行的有效性；

（3）对外销收入实施细节测试，抽样选取报告期各期的交易样本，检查公司外销收入的销售合同、订单、发票、报关单、提运单等原始凭证单据，并与账面记录核对，检查收入的真实性；

报告期内，针对外销收入执行细节测试的检查比例如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
外销收入	18,862.29	13,716.84	10,389.36
测试金额	10,894.18	7,799.48	5,767.77
测试比例	57.76%	56.86%	55.52%

（4）选取重要客户实施视频询问程序

报告期内，因受交通管制的影响，对境外主要客户进行视频询问，具体情况如下：

单位：家、万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
视频询问客户数量	7	7	7
视频询问金额	5,680.88	3,191.14	4,530.32
外销收入金额	18,862.29	13,716.84	10,389.36
视频询问金额比例	30.12%	23.26%	43.61%

询问内容主要包括：对客户相关负责人询问其与公司的业务往来情况，包括合作历史、主要合同条款、交易金额、信用期、销售退回情况等，并取得经客户盖章或签字的访谈记录、客户营业执照、公司章程或其他工商信息资料，关注客

户是否存在异常的情况。

(5) 对境外主要客户实施函证程序

报告期内，针对外销客户的发函、回函情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
外销收入 (A)	18,862.29	13,716.84	10,389.36
发函金额 (B)	16,489.91	11,118.80	8,424.89
发函比例 (C=B/A)	87.42%	81.06%	81.09%
回函确认金额 (D)	13,682.37	10,385.58	8,057.96
回函确认比例 (E=D/A)	72.54%	75.71%	77.56%
替代测试确认金额 (F)	2,807.53	733.22	366.92
替代测试确认比例 (G=F/A)	14.88%	5.35%	3.53%
回函及替代测试确认金额合计数占销售金额的比例 (H= (D+F) /A)	87.42%	81.06%	81.09%

对于未回函客户实施替代性程序，包括检查客户公司的销售订单、销售发票、发货单、报关单、对账单、销售发票、回款凭证、银行对账单等资料，并与公司账面记录对比，核查销售收入的真实性和准确性。

(6) 核查境外客户期后回款情况

获取银行对账单、应收账款明细账，对客户回款情况进行检查，了解客户是否及时支付销售款项、是否存在第三方付款的情况，判断销售的真实性，截至 2023 年 3 月 31 日，公司境外客户应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
客户应收账款余额	1,118.74	993.24	1,118.74
期后回款情况	1,107.71	990.60	1,118.74
回款占比	99.01%	99.73%	100.00%

如上表所示，境外客户应收账款回款情况良好，不存在长期未回款的情况。

(7) 对比外销数据和海关数据、国家外汇局出口数据的匹配性，确认公司境外销售的真实性

报告期内，公司外销收入与海关数据、国家外汇局出口数据的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
出口收入	18,862.29	13,716.84	10,389.36
海关出口金额(折算为人民币)	18,684.69	13,662.49	10,175.50
差异	177.60	54.35	213.86
差异比例	0.94%	0.40%	2.06%

注：中国电子口岸于 2019 年 8 月 22 日上线了海关与国家外汇局管理数据交换系统，实现了海关与外汇管理局数据交换，因未能直接取得海关出口数据，故采用国家外汇局出口数据进行替代

报告期内，公司外销收入与海关出口金额差异率较小，差异主要原因系折算汇率、出口报关时间与公司收入确认时点存在差异。报告期内，公司外销收入真实，外销收入与海关出口金额存在差异的原因合理。

2、针对境外收入截止性，保荐机构、申报会计师实施了以下主要核查程序：

（1）实施分析程序

1) 2022 年公司各季度收入较为平稳，无明显的季节性波动，年末不存在集中确认收入的情形，收入跨期风险较小；

2) 对主要客户各期收入变动进行分析，不存在收入增长主要来自于新客户等异常情形，主要客户不存在年末集中确认收入的情形。

（2）实施截止测试

对报告期内资产负债表日前后确认的外销收入实施截止测试，将其对应的收入确认凭证与财务入账日期进行核对，评价收入是否被记录于恰当的会计期间，具体方法为：取各报告期末截止日前后一个月销售收入明细账，选取金额大于 30.00 万元的外销收入作为样本，核对送货单、报关单、提单、发票、记账凭证等收入确认凭证，样本抽查比例如下：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------	------------------

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
截止日前一个月抽查外销收入金额	847.49	635.61	227.68
截止日前一个月外销收入合计	1,761.91	1,438.67	910.41
抽查比例	48.10%	44.18%	25.01%
截止日后一个月抽查外销收入金额	1,126.71	600.41	343.96
截止日后一个月外销收入合计	1,800.75	1,427.99	898.73
抽查比例	62.57%	42.05%	38.27%

经核查，公司收入经调整后不存在跨期的情况。

3、核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为，公司境外销售收入真实、完整。

二、保荐机构、申报会计师核查意见

（一）核查程序

针对上述问题，保荐机构、申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、取得公司销售收入成本明细表，了解公司不同年度、产品、境内外的收入变动情况，并就变动异常的原因向财务中心负责人、销售负责人进行询问；对营业收入产品、客户等实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；

2、获取研究机构发布的研究报告，了解云母绝缘材料的境内外市场竞争情况；查询同行业可比公司的年度报告、官网等公开资料，了解可比公司的经营情况、市场地位、技术实力、主要产品及客户结构并与公司相关信息进行对比和分析；

3、对公司高级管理层人员进行访谈，了解公司所处行业竞争情况、下游需求、客户变动、产品应用领域；了解云母绝缘材料产品、玻纤布产品、新能源绝缘材料产品收入变动趋势及成长性；获取公司各期末在手订单情况，了解公司外销收入增长原因；

4、获取银行对账单、应收账款明细账，对客户回款情况进行检查，了解客户是否及时支付销售款项，判断销售的真实性。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、发行人 2022 年云母绝缘材料收入与 2021 年基本持平，主要系发行人拥有多类云母绝缘材料细分产品，公司收入增长更加平稳；2022 年发行人玻纤布收入同比下降 34.27%，主要系 2022 年以来电子级玻纤布市场需求减少；2022 年发行人新能源绝缘材料收入同比增长 42.05%，主要系下游新能源汽车行业较为景气，带动上游市场需求增长；

公司云母绝缘材料产品种类较多，具有较强市场竞争力，应用领域广泛，下游市场需求呈增长趋势，与主要客户合作较为稳定，在手订单金额整体呈增加趋势，公司预计云母绝缘材料产品收入增长具有可持续性；

报告期内，玻纤布行业下游市场需求整体持续增长，但是受到玻纤布行业供给扩张及调控的影响，玻纤布产品价格波动较大，公司玻纤布销售收入存在一定波动，公司工业级玻纤布主要客户较为稳定，因电子级玻纤布市场需求波动公司电子级玻纤布主要客户存在一定变化；公司玻纤布期末在手订单金额整体呈上涨趋势，公司未来将进一步拓展玻纤布相关业务；

公司新能源绝缘材料所处行业拥有较好的市场空间，主要客户较为稳定，客户数量不断增加，销售金额和期末在手订单金额稳步增加，未来收入增长具有可持续性；

2、发行人 2022 年外销收入金额和占比上升主要系境外市场需求回暖，且发行人持续开拓海外市场，发行人外销收入增长的趋势与同行业可比公司无明显差异，具有合理性。目前云母绝缘材料行业的全球市场规模持续扩大，且与主要境外客户合作关系稳定，发行人外销收入增长具有可持续性；

3、发行人已说明与浙江荣泰在经营情况、市场地位、技术实力、主要产品及客户结构、衡量核心竞争力的关键业务指标等方面的比较情况，发行人主要定位于全球云母绝缘材料行业龙头企业，浙江荣泰主要定位于耐高温绝缘云母材料

在新能源汽车行业的领先企业，二者在主要产品收入规模、主要客户的销售集中度和客户结构等方面均存在一定差异，具有合理性；

因业务领域、主要产品和经营策略方面不一致，2022 年发行人与同行业可比公司在营业收入、净利润、毛利率、期间费用、应收账款周转率、应收账款坏账准备综合计提率等方面存在一定差异，具有合理性；

4、截至 2023 年 3 月 31 日，报告期各期末公司应收账款、逾期应收账款的期后回款比例较高，回款情况良好。2022 年末期后回款比例较低，主要原因系仅包含 3 个月回款金额；

5、保荐机构和申报会计师已针对发行人 2022 年度外销收入进行真实性和截止性的核查，发行人境外销售真实、完整。

（本页无正文，为《湖北平安电工科技股份有限公司关于首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函的回复》之签署页）



湖北平安电工科技股份有限公司

2023 年 5 月 5 日

发行人董事长声明

本人已认真阅读湖北平安电工科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函的回复的全部内容,确认反馈意见之回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长:


潘协保



2023 年 5 月 5 日

（本页无正文，为中信证券股份有限公司关于《湖北平安电工科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函的回复》之签署页）

保荐代表人：

柳小杰

柳小杰

彭捷

彭捷

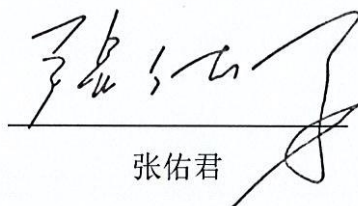


2023 年 5 月 5 日

保荐机构董事长、法定代表人声明

本人已认真阅读湖北平安电工科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市的审核中心意见落实函的回复的全部内容，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，反馈意见之回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长（法定代表人）：



张佑君



2023年 5 月 5 日