



**关于江阴润玛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申请文件的
第二轮审核问询函的回复**

保荐人（主承销商）



新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

二零二三年六月

深圳证券交易所：

贵所于 2022 年 12 月 6 日出具的《关于江阴润玛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申请文件的第二轮审核问询函》（审核函〔2022〕011113 号）（以下简称“问询函”）已收悉。江阴润玛电子材料股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“润玛股份”）与申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）、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”）等相关方对问询函所列问题进行了逐项核查，现回复如下，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复中使用的简称或名词释义与《江阴润玛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（上会稿）》相同。

二、本问询函回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上的差异系四舍五入造成。

三、本问询函回复中的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体（加粗）
问询函所列问题的回复	宋体（不加粗）
引用原招股说明书内容	楷体（不加粗）
对招股说明书、问询函回复的修改、补充	楷体（加粗）

目 录

目 录	3
问题 1. 关于期后业绩	4
问题 2. 关于毛利率	25
问题 3. 关于销售服务费	53
问题 4. 关于客户关联方入股	62
问题 5. 关于江东集团	73
问题 6. 关于股权清晰	80
问题 7. 关于产能利用率	86
问题 8. 关于成本	95

问题 1. 关于期后业绩

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 2022 年 1-9 月，发行人预计实现营业收入 37,769.50 万元，同比增长 12.87%，预计实现净利润 6,762.23 万元，同比增长 68.85%。

(2) 2022 年全年，发行人预计实现营业收入 47,406.96 万元，同比下降 9.54%，预计实现净利润 8,027.54 万元，同比增长 3.48%。

请发行人：

(1) 量化分析说明 2022 年 1-9 月预计实现净利润增幅大幅高于营业收入的原因，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异。

(2) 说明 2022 年全年收入下滑的原因，2022 年第四季度业绩出现大幅下滑的原因，未来是否存在持续下滑风险，发行人持续经营能力是否发生重大不利变化。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、量化分析说明 2022 年 1-9 月预计实现净利润增幅大幅高于营业收入的原因，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异

(一) 2022 年 1-9 月实现净利润增幅大幅高于营业收入的原因

2021 年 1-9 月和 2022 年 1-9 月，公司经营情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月			2021 年 1-9 月
	金额	较上年同期变动金额	较上年同期变动率	金额
营业收入	37,584.53	4,122.84	12.32%	33,461.69
减：营业成本	25,772.82	1,085.93	4.40%	24,686.89
税金及附加	348.97	52.91	17.87%	296.06
销售费用	997.94	317.27	46.61%	680.67

项目	2022 年 1-9 月			2021 年 1-9 月
	金额	较上年同期变动金额	较上年同期变动率	金额
管理费用	2,124.32	319.85	17.73%	1,804.47
研发费用	1,220.32	152.37	14.27%	1,067.95
财务费用	422.03	-229.98	-35.27%	652.01
加：其他收益	125.93	-118.30	-48.44%	244.23
信用减值损失	544.35	664.48	-553.13%	-120.13
资产减值损失	-44.75	-42.71	2093.63%	-2.04
资产处置收益	-	-25.84	-100.00%	25.84
加：营业外收入	0.31	-14.81	-97.95%	15.12
减：营业外支出	25.51	16.14	172.25%	9.37
减：所得税费用	686.61	264.16	62.53%	422.45
净利润	6,611.85	2,607.02	65.10%	4,004.83

注：以上财务数据未经审计或审阅。

2022 年 1-9 月，公司营业收入和净利润同比增幅分别为 12.32%和 65.10%，净利润增幅高于收入增幅，具体分析如下：

1、综合毛利率提升

2021 年 1-9 月和 2022 年 1-9 月，公司综合毛利率分别为 26.22%和 31.43%。2022 年 1-9 月，公司综合毛利率较 2021 年同期提高 5.20 个百分点。2021 年下半年，公司主要原材料价格呈大幅上涨趋势，公司及时启动价格调整机制，提高了销售单价，将原材料价格上涨影响有效传导至客户处；2022 年 1-9 月，公司主要产品仍保持较高的销售单价，与 2021 年同期相比，平均销售单价增长 37.05%，平均单位成本增长 27.38%，平均销售单价的涨幅高于平均单位成本，因而综合毛利率较上年同期有所提高，毛利额较上年同期增长 3,036.91 万元。

2、期间费用率保持稳定

2021 年 1-9 月和 2022 年 1-9 月，公司期间费用率情况如下：

项目	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月
	比率	变动	比率
销售费用率	2.66%	提高 0.63 个百分点	2.03%

项目	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月
	比率	变动	比率
管理费用率	5.65%	提高 0.26 个百分点	5.39%
研发费用率	3.25%	提高 0.06 个百分点	3.19%
财务费用率	1.12%	降低 0.83 个百分点	1.95%
期间费用率	12.68%	提高 0.11 个百分点	12.57%

2022 年 1-9 月，公司期间费用率与去年同期相比，基本保持稳定。

3、信用减值损失转回

报告期内，公司加强应收账款管理，积极进行催收，2022 年收回部分长账龄应收款项；同时，公司前五大客户福建华佳彩由于 2022 年 6 月至 2023 年 4 月购销交易中止原因已结清所有应收款项。从而，2022 年 9 月末，公司应收账款余额较去年底大幅下降，坏账准备计提额相应减少。因此，2022 年 1-9 月，公司转回 544.35 万元信用减值损失，相较于 2021 年前三季度计提的 120.13 万元信用减值损失，差额为 664.48 万元，导致净利润相应增加。

综上，2022 年 1-9 月，在公司期间费用率同比保持稳定的情况下，综合毛利率的提升以及信用减值损失的转回导致公司净利润增幅大幅高于营业收入。

（二）发行人业绩变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异

2021 年 1-9 月和 2022 年 1-9 月，发行人与同行业可比公司营业收入和净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	公司	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月
		金额	较上年同期变动率	金额
营业收入	江化微	69,491.50	28.81%	53,950.48
	晶瑞电材	133,768.07	2.21%	130,877.28
	安集科技	79,377.12	68.69%	47,055.21
	格林达	64,278.68	20.73%	53,239.81
	平均值	86,728.84	30.11%	71,280.70
	发行人	37,584.53	12.32%	33,461.69

项目	公司	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月
		金额	较上年同期变动率	金额
净利润	江化微	7,216.72	163.32%	2,740.69
	晶瑞电材	10,808.75	-36.71%	17,078.53
	安集科技	20,655.73	112.86%	9,703.98
	格林达	13,925.43	37.53%	10,125.55
	平均值	13,151.66	69.25%	9,912.19
	发行人	6,611.85	65.10%	4,004.83

注 1：数据来源于同行业可比公司定期报告等公开披露信息；

注 2：中巨芯暂未披露 2021 年 1-9 月和 2022 年 1-9 月相关数据。

2022 年 1-9 月，除晶瑞电材受公允价值变动收益减少等影响导致净利润较上年同期有所减少外，发行人与同行业可比公司营业收入和净利润较上年同期变动趋势不存在重大差异。

二、说明 2022 年全年收入下滑的原因，2022 年第四季度业绩出现大幅下滑的原因，未来是否存在持续下滑风险，发行人持续经营能力是否发生重大不利变化

（一）2022 年全年收入下滑的原因

1、下游半导体、显示面板行业景气度下行

公司产品主要应用于半导体、显示面板等下游领域。半导体、显示面板等产业存在较强的周期性，景气周期与宏观经济、下游应用需求以及自身产能库存等因素密切相关。

2022 年以来，半导体、显示面板等下游产业链景气度开始下降。半导体领域，消费电子需求疲软，据 IDC 预测，2022 年全球手机出货量预计下滑 9%，受此影响，消费电子类芯片市场进入了去库存阶段。显示面板领域，受疫情传播、地缘政治以及行业高景气度后的回落等多重因素影响，显示面板行业景气度有所下行，显示面板厂商陆续实施减产计划。根据 Omdia 统计数据，2022 年 5 月开始，面板厂商产能稼动率有较为明显的下调，5 月、6 月、7 月面板厂商的产能稼动率分别环比下降 5 个百分点、8 个百分点和 4 个百分点。全球面板厂商的产能稼动率已在 8 月降至 62%，9 月再降至 60%，预计 2022 年第四季度将维持在 60%-65%之间。

公司的生产经营状况与下游景气程度密切相关，受下游半导体、显示面板行业景气度下行的影响，2022 年，公司销售数量较 2021 年有所减少，从而导致营业收入有所下滑。

2、发行人与前五大客户福建华佳彩购销交易中止

2022 年 6 月至 2023 年 4 月，由于市场竞争、产品价格等因素，发行人与前五大客户福建华佳彩购销交易中止，是发行人 2022 年全年销售收入下滑的另一主要原因。2021 年和 2022 年，发行人对福建华佳彩的销售收入金额分别为 10,584.83 万元和 5,036.23 万元，2022 年发行人对福建华佳彩的销售收入较 2021 年减少 5,548.60 万元。

2023 年 4 月，公司参与福建华佳彩特殊化学品需求项目的竞争性谈判，成为其特殊化学品需求项目（光阻剥膜液）的第一中标人，根据福建华佳彩竞争性谈判文件，公司原则上将获得其 2023 年 5 月至 2024 年 4 月光阻剥膜液不低于 60% 的采购份额。

综上，发行人 2022 年全年营业收入有所下滑，主要与半导体、显示面板等下游客户因消费电子市场疲软而需求有所减少，以及前五大客户福建华佳彩 2022 年 6 月至 2023 年 4 月购销交易中止等相关。

（二）2022 年第四季度业绩下滑的原因

1、2022 年第三季度和第四季度环比情况

2022 年第三季度和第四季度，发行人营业收入、净利润以及综合毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年第四季度		2022 年第三季度
	金额	较上个季度变动率/变动	金额
营业收入	9,304.05	-9.23%	10,250.43
净利润	1,320.30	-22.16%	1,696.19
综合毛利率	31.90%	上升 0.02 个百分点	31.88%

注：以上财务数据未经审计或审阅。

2022 年第四季度，发行人营业收入较第三季度下降 9.23%，主要受到销售数量减少和销售价格下降双重因素的影响。2022 年，下游行业景气度持续下行，显示面板厂

商从 2022 年第二季度末开始持续减产，预计第四季度显示面板厂商的产能稼动率依旧处于低点。根据 TrendForce 集邦咨询相关研究报告，显示面板厂商 2022 年第四季度整体大世代线稼动率预估跌至六成，为过去十年来新低。2022 年第四季度，在下游行业减产的情况下，发行人产品销售数量有所下降。同时，在原材料市场价格略有下降且下游行业景气度下行的情况下，发行人对于产品的议价能力有所减弱，产品销售价格呈下降趋势。因此，2022 年第四季度，在销售数量和销售价格同时下降的情况下，发行人营业收入较第三季度有所下降。

2022 年第四季度，发行人净利润较第三季度下降 **22.16%**，主要受营业收入下降的影响。2022 年第四季度，在原材料采购价格和单位成本略有下降的情形下，发行人产品的销售价格略有下降，受此影响，发行人第四季度毛利额较第三季度下降 **300.04 万元**。因此，2022 年第四季度，在营业收入下降的影响下，发行人净利润较第三季度有所下降。

2、2021 年第四季度和 2022 年第四季度同比情况

2021 年第四季度和 2022 年第四季度，发行人营业收入、净利润以及综合毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年第四季度		2021 年第四季度
	金额	较 2021 年第四季度变动率/变动	金额
营业收入	9,304.05	-50.89%	18,944.54
净利润	1,320.30	-64.82%	3,752.52
综合毛利率	31.90%	下降 2.92 个百分点	34.82%

注：以上财务数据未经审计或审阅。

2022 年第四季度，发行人营业收入较去年同期下降 **50.89%**。2021 年下半年开始磷酸、二甲基亚砷等主要原材料价格涨幅过快，发行人通过与客户协商将产品价格进行相应调整，因此 2021 年第四季度，产品销售价格处在较高水平。此外，受益于下游半导体、显示面板行业的快速发展，发行人主要客户采购需求不断增加，逐步加大了对发行人的采购，因而发行人第四季度主要产品的销售数量亦处在高位。因此，销售数量和销售价格的双重增长导致 2021 年第四季度主营业务收入较高。而 2022 年第四季度，受到下游行业景气度下行的影响，发行人产品销售数量和销售价格均较上年同

期相比有所下降；此外，2022 年 6 月至 2023 年 4 月，发行人与前五大客户福建华佳彩购销交易中止也是发行人 2022 年第四季度营业收入较上年同期下滑的重要影响因素之一。在以上多重因素的影响下，2022 年第四季度，发行人营业收入较去年同期大幅下降。

2022 年第四季度，发行人净利润较去年同期下降 64.82%，系受到营业收入减少和综合毛利率下降的双重影响。较去年同期相比，发行人 2022 年第四季度营业收入的下降幅度超过营业成本的下降幅度，综合毛利率下降 2.92 个百分点。因此，2022 年第四季度，在营业收入和综合毛利率下降的双重影响下，发行人净利润较 2021 年第四季度大幅下降。

3、2022 年第四季度，发行人与同行业可比公司业绩对比情况

2021 年第四季度和 2022 年第四季度，发行人与同行业可比公司归属于母公司股东的净利润对比情况如下：

单位：万元

公司	2022 年第四季度			2021 年第四季度	
	金额	较上年同期变动率	占 2022 年归属于母公司股东的净利润比重	金额	占 2021 年归属于母公司股东的净利润比重
江化微	2,393.11	-16.60%	22.62%	2,869.57	50.78%
安集科技	9,487.97	238.32%	31.48%	2,804.43	22.42%
晶瑞电材	5,424.67	51.22%	33.21%	3,587.27	17.85%
格林达	2,414.99	-38.53%	14.78%	3,928.77	27.95%
发行人	1,320.30	-64.82%	16.64%	3,752.52	48.37%

注 1：可比公司数据来源于定期报告，中巨芯暂未披露分季度归属于母公司股东净利润数据；

注 2：发行人 2021 年第四季度和 2022 年第四季度财务数据未经审计或审阅。

2022 年第四季度，发行人与江化微、格林达归属于母公司股东的净利润占全年比重均较上年同期下降较多。2022 年第四季度，发行人归属于母公司股东的净利润较 2021 年第四季度减少 64.82%，占当年归属于母公司股东的净利润比重由 2021 年的 48.37% 下降至 16.64%；2022 年第四季度，江化微归属于母公司股东的净利润较 2021 年第四季度相比减少 16.60%，占当年归属于母公司股东的净利润比重由 2021 年的 50.78% 下降至 22.62%；2022 年第四季度，格林达归属于母公司股东的净利润较 2021 年第四季

度相比减少 38.53%，占当年归属于母公司股东的净利润比重由 2021 年的 27.95%下降至 14.78%。

2022 年第四季度，发行人与安集科技和晶瑞电材归属于母公司股东的净利润变动趋势不一致，主要由于发行人与安集科技和晶瑞电材的主营产品结构及其终端应用等均存在较大差异所致。报告期内，安集科技主营产品为化学机械抛光液和功能性湿电子化学品，报告期内其化学机械抛光液销售收入占比均超过 80%，该产品主要用于集成电路制造中的 CMP 抛光工艺，近年来销售收入持续增长且毛利率一直维持较高水平；晶瑞电材主营产品除湿电子化学品外，还包括光刻胶、锂电池材料、基础化工材料和能源等，主要客户为半导体、新能源和基础化工行业；报告期内，发行人主营产品为高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂及其他湿电子化学品，主要用于集成电路和显示面板制造中的清洗、光刻、显影、蚀刻等工艺环节，无化学机械抛光液、光刻胶、锂电池材料、基础化工材料和能源等相关产品，因而可比性较弱。

综上，发行人 2022 年第四季度业绩有所下滑，主要系下游需求疲软及重要客户福建华佳彩购销交易中止等导致的营业收入和综合毛利率下降所致。

（三）发行人持续经营能力未发生重大不利变化，未来业绩持续下滑风险较小

发行人持续经营能力未发生重大不利变化，未来业绩持续下滑风险较小，具体分析如下：

1、下游行业发展前景良好

（1）显示面板行业

1) 短期内，显示面板市场价格有所回升，行业有望逐步回暖

2022 年以来，受新冠疫情、俄乌战争、全球经济低迷与通货膨胀等因素影响，显示面板市场需求严重不足，在经历了数月稼动率下调、控制供给与库存消化后，全产业链库存已回落至合理水平，为显示面板价格企稳反弹提供良好基础。据 TrendForce 集邦咨询数据，11 月各尺寸电视面板价格平均上涨 2-3 美元，连续两月反弹，同时，显示器、笔记本电脑的显示面板价格跌幅亦持续收敛。在第四季度全球促销旺季到来、

换机周期、产出持续缩紧等诸多因素影响情况下，自 2022 年 10 月起，显示面板市场逐步释放回暖信号。

根据京东方公开披露文件，2022 年二季度末起，显示面板厂商均主动调降产线稼动率，市场已经触底，有望逐步走出行业低谷。根据 TCL 科技公开披露文件，2022 年三季度，在我国主要显示面板厂商面对地缘冲突、通胀和疫情对需求的集中冲击，及时进行调整并集中减产的情形下，显示面板厂商的库存呈下降趋势，从而显示面板产业链各环节的库存正向健康方向发展。

2) 中长期来看，中国显示面板行业的产能绝对量仍将维持正增长

中长期来看，随着疫情影响、地缘政治冲突等不确定性因素消退，显示面板市场需求预计将跟随外部经济形势出现复苏和增长，供给侧调整也将更加理性，显示面板行业将向更加健康、更加理性、更加良性的方向发展。此外，随着 5G、物联网等信息技术的加速渗透，以及商业显示、VR&AR、智能家居、车载显示等应用领域市场需求扩张，显示面板需求将获得持续稳定提升。我国头部显示面板厂商不仅在 LCD 产能、世代线的布局上领先全球，同时在 OLED 领域市场占有率亦持续提升，目前已牢牢占据 OLED 企业第二梯队，显示面板产能向中国转移的趋势仍在持续中。根据 DSCC 预测，中国显示面板厂商产能份额将从 2020 年的 53% 提升至 2025 年的 71%，中长期来看，中国显示面板行业的产能绝对量仍将维持正增长。

综上，短期内，显示面板市场价格有所回升，行业有望逐步回暖，中长期来看，我国显示面板行业的产能绝对量仍将维持正增长，我国显示面板行业发展前景良好。

(2) 半导体行业

半导体行业属于周期性行业，其下游消费电子等领域需求在经济衰退时会受到较大冲击，进而影响上游半导体行业。从半导体行业的产业发展规律来看，一般以 3-4 年为一轮周期，自 2000 年以来的 21 年间，半导体行业在经历收入下滑后通常能够向上反弹，共出现 7 年负增长，连续负增长一般不超过 2 年，市场规模整体呈现上升趋势。2022 年以来，受新冠疫情、地缘政治、全球经济低迷与通货膨胀等因素影响，手机、电脑等消费电子需求疲软，短期内半导体行业的景气度有所下行。

长期来看，半导体行业整体仍呈上升趋势，中国晶圆产能仍将保持高增长态势。一方面，消费电子需求疲软虽然短期内将使晶圆代工厂的产能利用率出现松动，但智能电动车、高性能计算等高景气赛道仍将支持晶圆代工厂的产能利用率维持在较高水平；另一方面，中国作为最大的半导体消费国，在中美贸易冲突下，对供应链区域化分割的担忧推动了产业转移，我国芯片制造本地化生产需求强烈，中国晶圆产能预计将继续保持高增长态势。根据中国电子材料行业协会统计，中国 2021 年已量产的 12 英寸晶圆平均产能 147.5 万片/月，已量产的 8 英寸晶圆平均产能 134.7 万片/月，预计到 2025 年，12 英寸晶圆平均产能将达到 246 万片/月，8 英寸晶圆平均产能将达到 163 万片/月。

综上，半导体行业具有较强周期性，短期内行业景气度虽有所下行，但长期来看，整体市场规模仍将呈持续上升趋势，我国晶圆产能仍将保持高增长态势，我国半导体行业发展前景良好。

总体来看，我国显示面板和半导体行业的景气度下行具有短期阶段性特征，随着下游行业需求逐步改善，发行人的销售数量和销售价格均有望获得改善；长期来看，下游行业并未改变其对湿电子化学品日益增长的需求，预计未来发行人所处的湿电子化学品行业仍将保持快速增长趋势，为发行人业务扩张提供了良好的外部环境，不会对发行人持续经营能力造成重大不利影响。

2、发行人已采取积极方式开拓市场份额

2022 年，发行人存在与重要客户福建华佳彩购销交易中中止的情形，发行人已通过加大对老客户的二次开发力度、基于自身产品和技术优势开拓新客户、持续提升产品和技术研发创新能力等方式相结合积极进行了应对；此外，发行人正在积极与福建华佳彩就未来继续合作事宜进行沟通洽谈。

目前，发行人部分新老客户的新产品认证情况如下：

（1）老客户

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
1	中芯国际集成电路制造（上海）有限公司	晶圆制造 8-12 寸	BOE 蚀刻液	已列入验证计划

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
2	上海积塔半导体有限公司	晶圆制造 8-12 寸	NMP、BOE 蚀刻液等	已通过验证，并实现小批量供货
3	滁州惠科光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	2022 年 5 月开始批量供货
4	绵阳惠科光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	已通过验证
5	重庆惠科金渝光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	稀释剂	已通过验证,2023 年 4 月开始批量供应
6	北京燕东微电子股份有限公司	晶圆制造 8 寸	铝蚀刻液	2023 年 1 月开始批量供应

(2) 新客户

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
1	中芯集成电路（宁波）有限公司	晶圆制造、芯片封测 8 寸	氨水	已通过验证，并实现小批量供货
2	绍兴中芯集成电路制造股份有限公司	晶圆制造 8 寸	BOE 蚀刻液	已通过验证，并实现小批量供货
3	广州粤芯半导体技术有限公司	晶圆制造 12 寸	NMP	已通过验证
4	浙江创芯集成电路有限公司	晶圆制造 12 寸	NMP	已通过验证，并实现小批量供货
			硅蚀刻液	正在验证中
5	华虹半导体（无锡）有限公司	晶圆制造 12 寸	硅蚀刻液	计划验证中
			氢氧化钠	2022 年 7 月实现小批量供应
6	中芯国际集成电路制造（天津）有限公司	晶圆制造 8 寸	NMP	2022 年 10 月开始小批量供应,2023 年 4 月开始批量供货
7	咸阳彩虹光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	正在验证中

2022 年，通过积极开发新老客户的需求，发行人对 TCL 华星光电、株洲凯奇、中芯国际等客户的销售规模均较上年同期有明显提升；2022 年 3 月、7 月、10 月和 2023 年 3 月，发行人分别实现了对浙江创芯集成电路有限公司、华虹半导体（无锡）有限公司、中芯国际集成电路制造（天津）有限公司和绍兴中芯集成电路制造股份有限公司的小批量供应；2023 年 4 月，发行人实现对中芯国际集成电路制造（天津）有限公司的批量供应；未来，发行人还有望实现对广州粤芯半导体技术有限公司、咸阳彩虹光电科技有限公司等知名产业客户的批量供应。

2023 年 4 月，公司参与福建华佳彩特殊化学品需求项目的竞争性谈判，成为其特殊化学品需求项目（光阻剥膜液）的第一中标人，根据福建华佳彩竞争性谈判文件，

公司原则上将获得其 2023 年 5 月至 2024 年 4 月光阻剥膜液不低于 60% 的采购份额；2023 年 5 月，公司已与福建华佳彩签订销售框架协议。

未来，随着公司产品陆续通过上述客户的认证，以及与福建华佳彩的购销交易的恢复，公司的经营规模和持续经营能力将有进一步提升，发行人与福建华佳彩购销交易中止的情形不会对发行人经营业绩造成重大不利影响。

公司已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（一）本公司特别提醒投资者关注以下及本招股说明书‘第三节 风险因素’披露的风险因素，审慎作出投资决定”之“2、重要客户流失风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）经营风险”之“2、重要客户流失风险”中补充披露如下：

“2022 年，发行人存在与重要客户福建华佳彩购销交易中止的情形，且由于低世代显示面板和太阳能光伏等客户所需产品相对较为成熟，客户粘性相对较弱，存在因市场竞争、价格因素等原因被其他供应商替代的风险；此外，虽然大规模集成电路、高世代显示面板和柔性显示面板等高端应用领域客户粘性较强，客户一般不会轻易更换原材料供应商，但由于下游客户普遍拥有多个同类原材料供应商，公司仍然存在被其他同类供应商替代的风险。未来，如果公司发生重要客户流失情形，将对公司的经营业绩造成不利影响。”

公司已在招股说明书“第二节 概览”之“（一）本公司特别提醒投资者关注以下及本招股说明书‘第三节 风险因素’披露的风险因素，审慎作出投资决定”之“1、业绩下滑风险”和“第三节 风险因素”之“一、（二）经营风险”之“1、业绩下滑风险”中补充披露如下：

“2022 年以来，受俄乌战争、全球经济低迷与通货膨胀等因素影响，电视、手机、电脑等消费电子需求疲软，显示面板行业、半导体行业景气度大幅下行，下游厂商对公司产品需求度出现下滑；此外，2022 年 6 月至 2023 年 4 月，发行人报告期内前五大客户之一的福建华佳彩停止向发行人进行采购，2023 年 4 月，公司参与福建华佳彩特殊化学品需求项目的竞争性谈判，成为其特殊化学品需求项目（光阻剥膜液）的第一中标人，根据福建华佳彩竞争性谈判文件，公司原则上将获得其 2023 年 5 月至 2024 年 4 月光阻剥膜液不低于 60% 的采购份额；上述因素综合影响下，2022 年公司主营业

务收入 46,869.43 万元，同比下降 10.53%，主营业务产品销量 37,830.36 吨，同比下降 21.89%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 7,689.13 万元，同比增长 4.42%；若未来下游显示面板及半导体行业呈现持续下行趋势，或对老客户的二次开发以及新客户开拓效果不佳，亦或继续出现其他重要客户流失，公司将存在业绩持续下滑风险。”

综上，发行人持续经营能力未发生重大不利变化，未来业绩持续下滑风险较小，但如果未来发行人下游市场景气度持续下行、发行人市场开拓情况不佳或继续出现其他重要客户流失，将存在业绩下滑风险；发行人已在招股说明书中对业绩下滑风险和重要客户流失风险进行风险提示。

三、公司 2023 年第一季度与半年度业绩预测情况

（一）公司 2023 年第一季度业绩情况

公司 2023 年第一季度业绩情况如下：

单位：万元、吨

项目	2023 年 1-3 月	较 2022 年 1-3 月变动		较 2021 年 1-3 月变动	
		项目	变动	项目	变动
营业收入	7,444.64	15,234.84	-51.13%	9,074.69	-17.96%
主营业务收入	7,437.88	15,234.84	-51.18%	9,074.54	-18.04%
主营产品销量	6,989.90	11,301.98	-38.15%	11,260.36	-37.92%
主营业务毛利率	25.11%	34.35%	降低 9.24 个百分点	24.79%	提高 0.33 个百分点
净利润	721.50	3,466.78	-79.19%	740.17	-2.52%
归属于母公司所有者的净利润	721.50	3,466.78	-79.19%	740.17	-2.52%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	615.24	3,448.73	-82.16%	725.71	-15.22%

注：以上财务数据未经审计或审阅。

2023 年 1-3 月，公司营业收入为 7,444.64 万元，较 2022 年 1-3 月和 2021 年 1-3 月分别下降 51.13%和 17.96%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 615.24 万元，较 2022 年 1-3 月和 2021 年 1-3 月分别下降 82.16%和 15.22%。2023 年 1-3 月，公司业绩有所下降，主要与主营业务收入和主营业务毛利率下降相关。

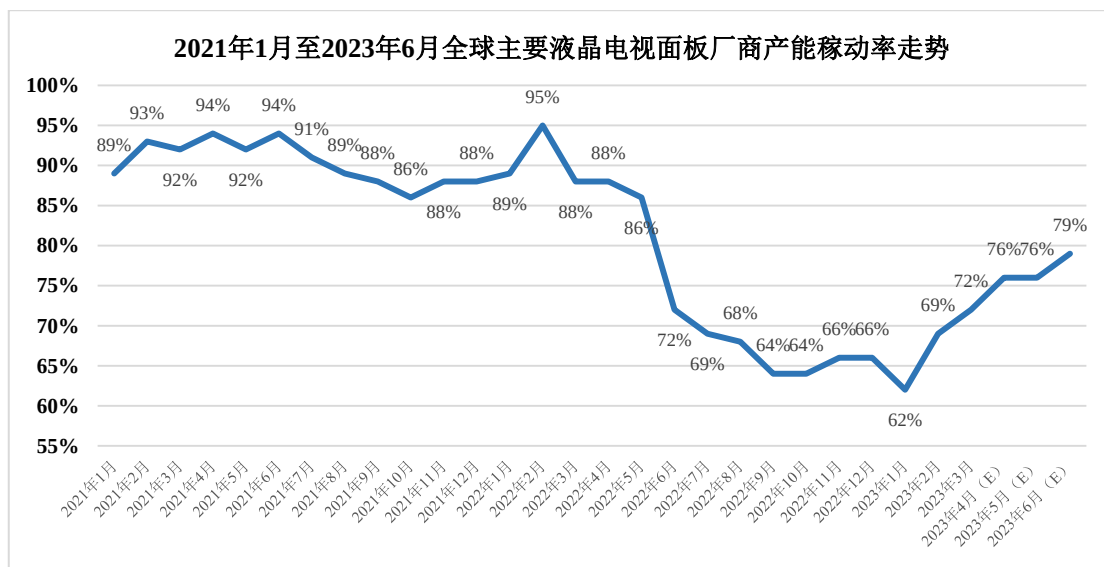
1、主营业务收入下降原因

(1) 液晶电视面板厂商继续采取控产措施，对湿电子化学品采购需求减少

2023 年第一季度，受主要发达经济体通胀高位及美欧继续加息等因素影响，全球智能手机、PC 及电视等消费电子市场需求疲软延续。2023 年春节后，液晶电视整机厂对液晶电视面板的需求明显回升，但在 2022 年全尺寸液晶电视面板价格大幅下滑的背景下，液晶电视面板厂商为拉升面板价格回到总成本线，提升企业盈利水平，仍继续采取控产措施，从而出现液晶电视面板虽已供不应求、价格逐步回升，但液晶电视面板厂商产能稼动率仍维持较低水平的情形。

根据《AVC 产业链-全球液晶电视面板产销存月度报告》，全球液晶电视面板厂商从 2022 年 6 月开始大幅减产，2023 年 1 月全球液晶电视面板厂商产能稼动率达到最低点 62.00%后开始逐步回升，2023 年 3 月回升至 72.00%，预计到 2023 年 6 月将逐步上升至 79%。

2021 年 1 月至 2023 年 6 月，全球主要液晶电视面板厂商产能稼动率走势情况如下：



数据来源：奥维睿沃（AVC REV0）。

与 2021 年 1-3 月和 2022 年 1-3 月超过 90%的平均产能稼动率相比，2023 年 1-3 月的平均产能稼动率不足 70%。公司显示面板客户对于公司湿电子化学品需求量与其产能稼动率存在较强的正相关关系，因此，2023 年 1-3 月，显示面板行业产能稼动率处于较低位，显示面板客户对于湿电子化学品需求量大幅减少，是公司主营产品销量和主营业务收入大幅下降的主要原因。

(2) 2022 年 6 月至 2023 年 4 月，公司与福建华佳彩购销交易中止

2022 年 4 月，福建华佳彩通过竞争性谈判方式确定 2022 年 4 月至 2023 年 3 月湿

电子化学品供应商，公司因报价较高而未能成为第一中标人，为本次招标的第二中标候选人；由于福建华佳彩本次招标采取一揽子采购模式，第一中标人将获得其全部采购份额，第二中标候选人仅作为备用供应商，因此，自 2022 年 6 月起，公司与福建华佳彩原有订单全部执行完毕后，公司与福建华佳彩购销交易中止。而 2022 年 1-3 月和 2021 年 1-3 月，公司对福建华佳彩的销售收入分别为 3,418.02 万元和 1,859.85 万元，而 2023 年 1-3 月，公司未与福建华佳彩发生购销交易，是公司主营产品销量和主营业务收入下降的另一主要原因。

2023 年 4 月，公司参与福建华佳彩化学品需求项目的竞争性谈判，成为其化学品需求项目（光阻剥膜液）的第一中标人，根据福建华佳彩竞争性谈判文件，公司原则上将获得其 2023 年 5 月至 2024 年 4 月光阻剥膜液不低于 60%的采购份额；2023 年 5 月，公司已与福建华佳彩签订销售框架协议。

2、主营业务毛利率下降

2021 年 1-3 月、2022 年 1-3 月和 2023 年 1-3 月，公司不同下游行业客户收入占比及毛利率情况如下：

下游行业	2023 年 1-3 月		2022 年 1-3 月		2021 年 1-3 月	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
显示面板	52.33%	14.99%	74.10%	32.32%	63.93%	21.43%
半导体	44.05%	37.25%	24.10%	40.58%	31.39%	33.06%
太阳能光伏及其他	3.62%	23.81%	1.80%	25.84%	4.69%	15.08%
合计	100.00%	25.11%	100.00%	34.35%	100.00%	24.79%

2022 年以来，显示面板行业景气度有所下行，受显示面板价格下降带来的毛利率大幅下降影响，我国主要显示面板企业 2022 年净利润下降较多并开始出现大幅亏损情形，因此，显示面板客户通过产业链向原材料供应商传递降低采购成本的压力，公司产品整体上面临显示面板客户压价的压力。2023 年 1-3 月，受显示面板客户压价影响，公司显示面板客户毛利率下降较多，是公司主营业务毛利率下降较多的主要原因。

3、导致 2023 年 1-3 月业绩下滑的因素不会影响公司持续经营能力

（1）显示面板行业已处于逐步恢复阶段，中长期发展趋势良好

2022 年以来，受新冠疫情、俄乌战争、全球经济低迷与通货膨胀等因素影响，显示面板市场需求严重不足，在经历了数月稼动率下调、控制供给与库存消化后，全产业链库存已回落至合理水平，为显示面板价格企稳反弹提供良好基础。根据 Omdia 数据，全球大尺寸液晶面板（TV）价格自 2022 年 9 月触底后，已连续 7 个月较上月持平或增长，显示面板价格已企稳并开始反弹。根据奥维睿沃（AVC REVO）预测，2023 年 6 月，全球主要液晶电视面板厂商产能稼动率将逐步提升至 79%，将超过 2022 年平均产能稼动率 76%。未来，随着显示面板行业的逐步回暖，显示面板厂商产能稼动率有望进一步回升，其对湿电子化学品的需求也将随之提升，为公司显示面板相关业务规模扩张提供了良好的外部环境。

中长期来看，随着疫情影响、地缘政治冲突等不确定性因素消退，显示面板市场需求预计将跟随外部经济形势出现复苏和增长，供给侧调整也将更加理性，显示面板行业将向更加健康、更加理性、更加良性的方向发展。此外，随着 5G、物联网等信息技术的加速渗透，以及商业显示、VR&AR、智能家居、车载显示等应用领域市场需求扩张，显示面板需求将获得持续稳定提升。我国头部显示面板厂商不仅在 LCD 产能、世代线的布局上领先全球，同时在 OLED 领域市场占有率亦持续提升，目前已牢牢占据 OLED 企业第二梯队，显示面板产能向中国转移的趋势仍在持续中。根据 DSCC 预测，中国显示面板厂商产能份额将从 2020 年的 53% 上升至 2025 年的 71%，中长期来看，中国显示面板行业的产能绝对量仍将维持正增长。

（2）公司已采取积极方式开拓市场份额，并将恢复与福建华佳彩的购销交易

2022 年，公司存在与重要客户福建华佳彩购销交易中止的情形，公司已通过加大对老客户的二次开发力度、基于自身产品和技术优势开拓新客户、持续提升产品和技术的研究创新能力等方式相结合积极进行了应对。

目前，公司部分新老客户的新产品认证情况如下：

1) 老客户

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
1	中芯国际集成电路制造（上海）有限公司	晶圆制造 8-12 寸	BOE 蚀刻液	已列入验证计划

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
2	上海积塔半导体有限公司	晶圆制造 8-12 寸	NMP、BOE 蚀刻液等	已通过验证，并实现小批量供货
3	滁州惠科光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	2022 年 5 月开始批量供货
4	绵阳惠科光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	已通过验证
5	重庆惠科金渝光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	稀释剂	已通过验证，2023 年 4 月开始批量供应
6	北京燕东微电子股份有限公司	晶圆制造 8 寸	铝蚀刻液	2023 年 1 月开始批量供应

2) 新客户

序号	客户名称	产线情况	产品	认证情况
1	中芯集成电路（宁波）有限公司	晶圆制造、芯片封测 8 寸	氨水	已通过验证，并实现小批量供货
2	绍兴中芯集成电路制造股份有限公司	晶圆制造 8 寸	BOE 蚀刻液	已通过验证，并实现小批量供货
3	广州粤芯半导体技术有限公司	晶圆制造 12 寸	NMP	已通过验证
4	浙江创芯集成电路有限公司	晶圆制造 12 寸	NMP	已通过验证，并实现小批量供货
			硅蚀刻液	正在验证中
5	华虹半导体（无锡）有限公司	晶圆制造 12 寸	硅蚀刻液	计划验证中
			氢氧化钠	2022 年 7 月实现小批量供应
6	中芯国际集成电路制造（天津）有限公司	晶圆制造 8 寸	NMP	2022 年 10 月开始小批量供应，2023 年 4 月开始批量供货
7	咸阳彩虹光电科技有限公司	TFT-LCD G8.6 世代	铜剥离液	正在验证中

2022 年，通过积极开发新老客户的需求，公司对 TCL 华星光电、株洲凯奇、中芯国际等客户的销售规模均较上年同期有明显提升。2022 年 3 月、7 月、10 月和 2023 年 3 月，公司分别实现了对浙江创芯集成电路有限公司、华虹半导体（无锡）有限公司、中芯国际集成电路制造（天津）有限公司和绍兴中芯集成电路制造股份有限公司的小批量供应；2023 年 4 月，公司实现对中芯国际集成电路制造（天津）有限公司的批量供应；未来，公司还有望实现对广州粤芯半导体技术有限公司、咸阳彩虹光电科技有限公司等知名产业客户的批量供应。

2023 年 4 月，公司参与福建华佳彩化学品需求项目的竞争性谈判，成为其化学品需求项目（光阻剥膜液）的第一中标人，根据福建华佳彩竞争性谈判文件，公司原则

上将获得其 2023 年 5 月至 2024 年 4 月光阻剥膜液不低于 60%的采购份额。

未来，随着公司产品陆续通过上述客户的认证，以及与福建华佳彩的购销交易的恢复，公司的经营规模和持续经营能力将得到明显改善。

(3) 毛利率波动对公司持续经营能力不会构成重大不利影响

2023 年 1-3 月，受显示面板客户压价等影响，公司主营业务毛利率有所下降，较 2022 年 1-3 月下降 9.24 个百分点。如前所述，显示面板厂商产能稼动率和显示面板价格均呈触底反弹趋势，显示面板行业已开始逐步回暖，随着显示面板客户自身盈利能力的增强，其对原材料供应商压价的情形将有所缓解。此外，公司正在积极开发新型号、高毛利产品，并已在客户端处进行验证或已逐步实现批量供应，未来随着上述产品销售收入占比逐步提升，公司主营业务毛利率也将逐步回升。

综上，2023 年 1-3 月，公司业绩下降主要系主营业务收入和主营业务毛利率均有所下降。主营业务收入下降主要受液晶电视面板厂商持续控产带来的需求减少、2022 年 6 月至 2023 年 4 月公司与福建华佳彩购销交易中止等因素影响；主营业务毛利率下滑主要系显示面板行业客户压价所致。未来，随着导致公司业绩下降的不利因素逐步消退，公司主营业务收入和主营业务毛利率都将逐步回升，公司的经营规模和持续经营能力将得到明显改善，上述外部因素冲击对公司持续经营能力不会构成重大不利影响。

(二) 公司 2023 年半年度业绩预测情况

基于公司目前的经营状况，根据管理层初步测算，公司 2023 年半年度业绩预测情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	较 2022 年 1-6 月变动		较 2021 年 1-6 月变动	
		项目	变动	项目	变动
营业收入	16,700.00-17,200.00	27,334.10	-38.90%至-37.07%	19,297.03	-13.46%至-10.87%
净利润	1,740.00-1,920.00	4,915.65	-64.60%至-60.94%	1,880.28	-7.46%至2.11%
归属于母公司所有者的净利润	1,740.00-1,920.00	4,915.65	-64.60%至-60.94%	1,880.28	-7.46%至2.11%

项目	2023 年 1-6 月	较 2022 年 1-6 月变动		较 2021 年 1-6 月变动	
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	1,740.00-1,920.00	4,837.31	-64.03%至-60.31%	1,635.53	6.39%至17.39%

注：2023 年 1-6 月和 2021 年 1-6 月财务数据未经审计或审阅，2023 年半年度业绩预测数据不代表公司最终可实现业绩，亦不构成公司盈利预测或业绩承诺。

2023 年 1-6 月，公司预计营业收入为 16,700.00-17,200.00 万元，较 2022 年 1-6 月和 2021 年 1-6 月分别下降 38.90%-37.07%和 13.46%-10.87%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 1,740.00-1,920.00 万元，较 2022 年 1-6 月下滑 64.03%-60.31%，较 2021 年 1-6 月增长 6.39%-17.39%。

2023 年第二季度，随着显示面板行业的逐步回暖，显示面板客户需求已有所增长，且公司对显示面板客户主要产品的销售价格相对稳定，而磷酸、一乙醇胺等主要原材料市场价格呈下降趋势。在上述因素的共同影响下，2023 年第二季度，公司营业收入、净利润等均较 2023 年第一季度有所增长，且较 2022 年和 2021 年同期的下降幅度已开始逐步收窄。

2023 年下半年：随着显示面板行业的逐步回暖，显示面板厂商的产能稼动率将持续提升，对公司产品的需求也将随之提升；公司将恢复与福建华佳彩的购销交易，且公司铜剥离液将实现对绵阳惠科的批量供应，且有望实现对咸阳彩虹光电科技有限公司的批量供应，为公司主营业务收入增长带来有力支撑。此外，2023 年 5 月以来，公司对主要显示面板客户的销售价格已趋于稳定，显示面板客户压价情形已得到改善，而磷酸、一乙醇胺等主要原材料的市场价格整体呈下降趋势，因此，2023 年下半年公司主营业务毛利率也将有所回升。综上，随着导致公司 2023 年上半年业绩下降的不利因素逐步消退，公司主营业务收入和主营业务毛利率都将逐步回升，公司的经营规模和持续经营能力将得到明显改善。

四、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、获取同行业可比公司营业收入和净利润相关数据，与发行人进行对比分析，分析发行人业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在重大差异；

2、访谈发行人财务负责人，了解 2022 年全年营业收入下滑以及 2022 年第四季度

业绩大幅下滑的原因；

3、查阅半导体行业和显示面板行业相关统计数据和研究报告，了解下游行业市场现状和未来发展态势；

4、访谈发行人相关业务人员，了解发行人与福建华佳彩合作情况；

5、取得发行人出具的说明，了解发行人下游行业发展情况、发行人针对重要客户流失采取的应对措施、发行人持续经营能力是否发生重大不利变化等情况；

6、访谈发行人财务负责人与销售人員，了解 2023 年以来公司业务开展情况及未来订单预计情况；查阅发行人 2023 年一季度业绩数据与第二季度业绩预测数据，了解并复核业绩预测的依据和计算过程，对相关数据进行复核。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1-1、2022 年 1-9 月，在公司期间费用率同比保持稳定的情况下，综合毛利率的提升以及信用减值损失的转回导致公司净利润增幅大幅高于营业收入。

1-2、2022 年 1-9 月，除晶瑞电材受公允价值变动收益减少等影响导致净利润较上年同期有所减少外，发行人与同行业可比公司营业收入和净利润较上年同期变动趋势不存在重大差异。

2-1、发行人 2022 年全年营业收入有所下滑，主要与半导体、显示面板等下游客户因消费电子市场疲软而需求有所减少，以及前五大客户福建华佳彩 2022 年 6 月至 2023 年 4 月购销交易中止等相关。

2-2、发行人 2022 年第四季度业绩有所下滑，主要系下游需求疲软及重要客户福建华佳彩购销交易中止等导致的营业收入和综合毛利率下降所致。

2-3、发行人持续经营能力未发生重大不利变化，未来业绩持续下滑风险较小，但如果未来发行人下游市场景气度持续下行、发行人市场开拓情况不佳或继续出现其他

重要客户流失，将存在业绩下滑风险；发行人已在招股说明书中对业绩下滑风险和重要客户流失风险进行风险提示。

问题 2. 关于毛利率

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 剔除新收入准则影响后，报告期内发行人主营业务毛利率为 26.99%、33.91%、35.13%和 35.91%，呈持续上升趋势。

(2) 报告期内，发行人毛利率显著高于同行业可比公司，发行人解释差异原因以定性分析为主。

(3) 2021 年，受原材料价格大幅上升影响，发行人光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率下降 0.99 个百分点，高性能蚀刻液毛利率提升 2.66 个百分点。

请发行人：

(1) 结合产品构成、客户结构、终端应用等详细量化分析说明毛利率显著高于同行业可比公司的合理性，发行人毛利率持续上升是否具有可持续性，未来是否存在大幅下滑风险。

(2) 详细说明报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况，发行人相关信息披露是否准确，是否存在前后矛盾。

请保荐人、申报会计师审慎发表明确意见。

【回复】

一、结合产品构成、客户结构、终端应用等详细量化分析说明毛利率显著高于同行业可比公司的合理性，发行人毛利率持续上升是否具有可持续性，未来是否存在大幅下滑风险

(一) 结合产品构成、客户结构、终端应用等详细量化分析说明毛利率显著高于同行业可比公司的合理性

报告期内，公司与同行业可比公司主营业务毛利率对比情况如下（未剔除新收入

准则影响)：

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
江化微	27.90%	22.65%	26.21%
晶瑞电材	22.08%	20.97%	21.58%
安集科技	54.23%	51.08%	52.03%
格林达	30.37%	27.57%	29.01%
中巨芯	-	22.69%	19.26%
平均值	33.64%	28.99%	29.62%
发行人	31.50%	29.32%	26.06%

注 1：数据来源于同行业可比公司招股说明书、定期报告等公开披露信息；

注 2：中巨芯暂未披露 2022 年相关数据。

报告期内，安集科技毛利率显著高于同行业可比公司，主要由于其主要产品为化学机械抛光液，报告期内收入占比均超过 80%且毛利率水平较高，而该产品与同行业可比公司主营产品均存在较大差异，因此毛利率存在较大差异；晶瑞电材和中巨芯毛利率显著低于同行业可比公司，主要与其还存在湿电子化学品以外的其他主营产品相关。

报告期内，公司毛利率水平总体略高于江化微和格林达，其中江化微 2021 年毛利率较低，主要系其光刻胶配套试剂毛利率较 2020 年度下降 9.14 个百分点所致。

由于湿电子化学品行业产品品类众多，产品构成、客户结构、终端应用等均对毛利率具有显著影响，而发行人与同行业可比公司在上述方面均存在一定差异性，且晶瑞电材和中巨芯还存在湿电子化学品以外的其他主营产品，因此，主营业务毛利率的比较具有一定局限性，以下从发行人与各家可比公司的可比业务层面进行对比分析，具体情况如下：

1、公司与江化微主营业务毛利率对比分析

报告期内，公司与江化微的主营业务毛利率对比情况如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率	31.50%	29.32%	26.06%
江化微	主营业务毛利率	27.90%	22.65%	26.21%
差异		3.60%	6.67%	-0.15%

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	36.44%	35.13%	33.91%
江化微	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	-	29.67%	34.56%
差异		-	5.46%	-0.65%

注 1：数据来源于江化微定期报告等公开披露信息；

注 2：江化微 2022 年末未公开披露与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算剔除新收入准则影响后的主营业务毛利率。

剔除新收入准则影响，2020 年度，公司与江化微主营业务毛利率基本持平，2021 年度，公司主营业务毛利率较江化微高 5.46 个百分点。2022 年，公司主营业务毛利率（未剔除新收入准则影响）较江化微高 **3.60** 个百分点。

（1）产品结构

湿电子化学品种类较丰富，公司与江化微产品结构上存在一定差异，公司主要产品为高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂及其他湿电子化学品，其中高性能蚀刻液包含铝蚀刻液、ITO 蚀刻液、硅蚀刻液等产品，光刻胶剥离及清洗等配套试剂包含剥离液、清洗液、丙酮等产品，其他湿电子化学品包含氟氢酸、丁酮、硝酸等产品；江化微主要产品为超净高纯试剂和光刻胶配套试剂，其中超净高纯试剂包含酸类、碱类、有机溶剂、蚀刻剂等产品，光刻胶配套试剂包含稀释剂、显影液、漂洗液、剥离液等产品。

报告期内，公司与江化微分产品毛利率及收入占比情况如下：

产品类别	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份（2020-2021 年已剔除新收入准则影响，2022 年末未剔除新收入准则影响）						
高性能蚀刻液	40.74%	31.77%	41.20%	41.65%	40.18%	38.99%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	46.14%	31.76%	47.63%	28.65%	48.81%	29.63%
其他湿电子化学品	13.12%	29.73%	11.17%	38.75%	11.01%	34.35%
江化微（2020-2021 年已剔除新收入准则影响，2022 年末未剔除新收入准则影响）						
超净高纯试剂	68.18%	28.52%	63.88%	31.23%	55.73%	33.37%
光刻胶配套试剂	31.82%	26.57%	36.12%	26.92%	44.27%	36.06%

注 1：数据来源于江化微 2021 年度非公开发行股票申请文件反馈意见之回复报告、定期报告等公开披露信息；

注 2：江化微 2022 年末未公开披露与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算剔除新收入准

则影响后的分产品毛利率，公司与江化微 2022 年毛利率数据均为未剔除新收入准则影响后的数据。

2020 年度，公司各类产品毛利率与江化微基本处于可比区间。

2021 年度，公司主营业务毛利率较江化微高 5.46 个百分点，主要系公司毛利率在高性能蚀刻液和其他湿电子化学品等产品毛利率提升的带动下，主营业务毛利率较 2020 年略有提升，而江化微的光刻胶配套试剂较 2020 年度大幅下降 9.14 个百分点，从而导致其 2021 年度毛利率有所下降。

（2）客户结构、价格调整

报告期内，公司和江化微主要客户都为显示面板和半导体行业，但来自不同行业的收入占比及毛利率存在一定差异。

报告期内，公司与江化微主营业务分行业收入占比及毛利率（未剔除新收入准则影响）情况如下：

公司名称	行业	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份	显示面板	65.93%	27.78%	71.52%	26.59%	69.84%	26.90%
	半导体	31.39%	39.39%	25.43%	38.29%	25.54%	25.80%
	太阳能光伏及其他	2.68%	30.51%	3.05%	18.63%	4.62%	14.91%
江化微	显示面板	44.94%	26.47%	46.30%	19.93%	55.12%	23.56%
	半导体芯片	51.32%	30.06%	49.83%	26.24%	38.64%	32.60%
	太阳能电池	3.73%	15.31%	3.87%	9.04%	6.23%	10.07%

注：数据来源于江化微 2021 年度非公开发行股票申请文件反馈意见之回复报告、定期报告等公开披露信息。

2021 年度，公司主营业务毛利率高于江化微，主要系公司与江化微在客户结构、价格调整方面存在差异相关，具体情况如下：

1) 客户结构方面，2021 年度，江化微的客户结构较 2020 年度有所变动，半导体芯片行业的收入占比达 49.83%，较 2020 年大幅提高 11.19 个百分点，而其半导体行业毛利率较上年下降 6.36 个百分点，拉低了主营业务毛利率水平。

2) 价格调整方面，虽然发行人光刻胶剥离及清洗等配套试剂与江化微的光刻胶配

套试剂均包含显影液、剥离液、清洗液等各类产品，但是不同产品在下游客户中的议价能力有所差异，且不同生产企业与不同下游客户的价格协商策略及时间周期也存在一定差异，因而原材料价格波动导致的毛利率波动情况也会有所不同。

2020 年度和 2021 年各个季度，江化微的综合毛利率情况如下：

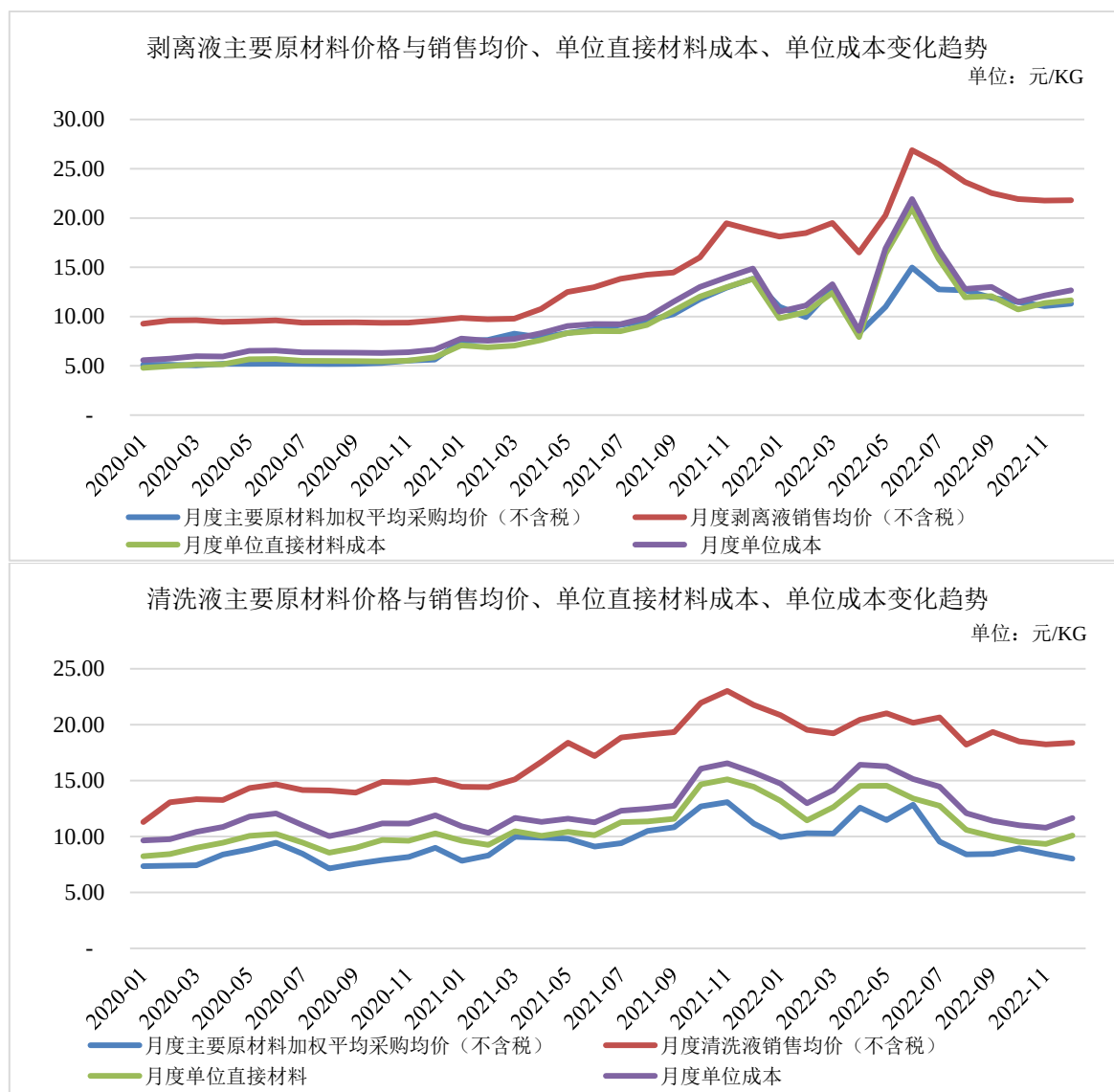
项目	2020 年度	2021 年度			
		第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
综合毛利率	25.82%	18.48%	18.90%	19.86%	28.59%

注：数据来源于江化微定期报告的公开披露信息。

2021 年度前三个季度，江化微的综合毛利率虽呈缓慢上升趋势，但均较 2020 年度大幅度下降，第四季度则较前三个季度大幅上升。根据江化微公开披露的信息，2021 年度，其光刻胶配套试剂的主要原材料二乙二醇单丁醚的市场价格大幅上涨，由于其与下游客户协商并调整产品定价需要一定的时间周期，从而导致光刻胶配套试剂毛利率较 2020 年度下降 9.14 个百分点，其中单价变动和单位成本变动对毛利率的影响分别为提高 4.98 个百分点和降低 15.28 个百分点。

2021 年，公司的光刻胶剥离及清洗等配套试剂的主要原材料价格也大幅上涨，但公司及时将原材料价格上涨影响传导至客户端，因而光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率虽有所下降，但下降幅度可控。

报告期内，光刻胶剥离及清洗等配套试剂中的主要产品为剥离液、清洗液，其营业收入合计占光刻胶剥离及清洗等配套试剂营业收入的比重分别为 77.27%、76.92%和 **72.93%**。报告期内，剥离液、清洗液的主要原材料价格与销售价格、单位直接材料、单位成本的对比走势情况如下：



注：月度主要原材料加权平均采购均价（不含税）= $\sum_{i=1}^n \left[\frac{\text{当期主要原材料}_i \text{投入数量}}{\text{当期所有主要原材料投入数量总计}} \times \text{当期产品单耗} \times \text{主要原材料}_i \text{月度采购均价（不含税）} \right]$ ，其中，i 为第 i 个主要原材料，n 为主要原材料种类数量。

2022 年，公司显示面板和半导体领域客户毛利率与 2021 年度相比波动较小，江化微显示面板和半导体芯片领域客户毛利率均较 2021 年度有所上升，从而公司与江化微主营业务毛利率（未剔除新收入准则影响）差异由 2021 年的 6.67 个百分点减少至 2022 年的 3.60 个百分点。

综上，2020 年度，公司与江化微主营业务毛利率接近；2021 年度，公司主营业务毛利率较江化微高，主要系在原材料价格波动较大的情况下，双方与不同下游客户的价格协商策略及时间周期存在一定差异所致；2022 年度，公司显示面板和半导体领域客户毛利率与 2021 年度相比波动较小，而江化微显示面板和半导体芯片领域客户毛利

率较 2021 年度有所上升，从而公司与江化微主营业务毛利率差异有所减少。

2、公司与晶瑞电材主营业务毛利率对比分析

报告期内，公司与晶瑞电材的主营业务毛利率（未剔除新收入准则影响）对比情况如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率	31.50%	29.32%	26.06%
晶瑞电材	主营业务毛利率	22.08%	20.97%	21.58%
差异		9.42%	8.35%	4.48%

注：数据来源于晶瑞电材定期报告等公开披露信息。

报告期内，公司主营业务毛利率均高于晶瑞电材。

（1）产品结构

公司主营产品为湿电子化学品，晶瑞电材主营产品除湿电子化学品外，还包括光刻胶、锂电池材料、基础化工材料和能源等，双方产品结构存在明显差异。

报告期内，公司与晶瑞电材主营业务分产品毛利情况及收入占比情况（未剔除新收入准则影响）如下：

单位：元/KG

期间	公司名称	项目	收入占比	单价	单位成本	毛利率
2022 年度	润玛股份	高性能蚀刻液	40.74%	9.91	6.76	31.77%
		光刻胶剥离及清洗等配套试剂	46.14%	17.43	11.89	31.76%
		其他湿电子化学品	13.12%	10.00	7.03	29.73%
	晶瑞电材	光刻胶	8.08%	153.23	70.92	53.72%
		高纯化学品	47.67%	3.92	3.36	14.48%
		锂电池材料	30.65%	20.91	16.49	21.10%
		工业化学品	8.97%	1.02	0.90	12.32%
2021 年度	润玛股份	能源	4.62%	0.29	0.09	70.57%
		高性能蚀刻液	41.20%	8.83	5.71	35.36%
		光刻胶剥离及清洗等配套试剂	47.63%	14.01	10.78	23.09%
		其他湿电子化学品	11.17%	9.47	6.29	33.62%
	晶瑞电材	光刻胶及配套材料	15.03%	24.53	13.85	43.52%

期间	公司名称	项目	收入占比	单价	单位成本	毛利率
2020年度		超净高纯试剂	18.20%	6.37	5.26	17.42%
		锂电池材料	31.97%	26.12	21.76	16.70%
		基础化工材料	30.34%	1.91	1.70	10.68%
		能源	4.46%	0.28	0.11	60.05%
	润玛股份	高性能蚀刻液	40.18%	6.64	4.60	30.69%
		光刻胶剥离及清洗等配套试剂	48.81%	10.06	7.84	22.07%
		其他湿电子化学品	11.01%	7.21	5.27	26.87%
	晶瑞电材	光刻胶及配套材料	17.81%	23.72	14.42	39.19%
		超净高纯试剂	20.79%	5.06	4.19	17.20%
		锂电池材料	34.23%	19.27	15.69	18.59%
		基础化工材料	20.65%	0.74	0.71	4.79%
		能源	6.52%	0.24	0.11	56.26%

注 1：数据来源于晶瑞电材定期报告等公开披露信息；

注 2：晶瑞电材 2022 年对产品分类进行调整，产品分类中不再包含光刻胶及配套材料和超净高纯试剂，新增光刻胶和高纯化学品类别。

2020 年和 2021 年，晶瑞电材光刻胶及配套材料和超净高纯试剂收入占比分别达 38.59%和 33.23%，锂电池材料、基础化工材料和能源三类主营产品收入占比分别达 61.41%和 66.77%，且不同业务板块毛利率水平差异明显，收入占比达 20%-30%的基础化工材料毛利率仅为 5%-10%，拉低了其主营业务毛利率整体水平。

报告期内，公司的主营业务与晶瑞电材的光刻胶及配套材料和超净高纯试剂/高纯化学品具有一定可比性。毛利率水平方面，整体来看，晶瑞电材的光刻胶及配套材料毛利率水平平均高于公司，主要系其光刻胶及配套材料中的光刻胶产品单价和毛利率水平平均较高；超净高纯试剂/高纯化学品毛利率水平相对较低，主要与晶瑞电材的相关产品定位相对低端，其售价和毛利率较低；毛利率变动趋势方面，公司与晶瑞电材的可比业务毛利率变动趋势基本一致。

（2）客户结构、终端应用

公司主要客户为显示面板和半导体行业，产品主要应用于集成电路晶圆制造及芯片封装、显示面板制造中的清洗、光刻、显影、蚀刻等工艺环节；晶瑞电材主要客户为半导体、新能源和基础化工行业，产品主要应用于下游电子产品生产过程的清洗、

光刻、显影、蚀刻、去膜、浆料制备等工艺环节。

报告期内，公司与晶瑞电材分行业收入占比及毛利率情况（未剔除新收入准则影响）如下：

公司名称	行业	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份	显示面板	65.93%	27.78%	71.52%	26.59%	69.84%	26.90%
	半导体	31.39%	39.39%	25.43%	38.29%	25.54%	25.80%
	太阳能光伏及其他	2.68%	30.51%	3.05%	18.63%	4.62%	14.91%
晶瑞电材	半导体	44.44%	28.64%	34.63%	28.07%	40.53%	26.86%
	新能源	23.15%	17.98%	31.82%	16.70%	34.23%	18.60%
	基础化工	-	-	22.20%	22.02%	15.32%	22.91%
	其他	32.41%	17.07%	11.34%	10.57%	9.92%	11.58%

注 1：数据来源于晶瑞电材定期报告等公开披露信息；

注 2：自 2021 年起晶瑞电材未披露主营业务分行业情况，上表所列 2021 年和 2022 年晶瑞电材主营收入占比实际为其营业收入占比，2021 年和 2022 年，晶瑞电材其他业务收入占比分别为 0.45%、0.62%，占比极低，不影响比较；

注 3：2022 年，晶瑞电材将原基础化工和其他行业统一划分至其他行业。

报告期内，公司与晶瑞电材客户群体存在明显差异，公司产品主要面向显示面板、半导体行业客户，各期间显示面板和半导体行业客户主营业务收入占比均达 95%以上；晶瑞电材产品主要面向半导体、新能源和基础化工行业客户，各期间非半导体行业客户主营业务收入占比超过 50%。总体来看，晶瑞电材的新能源、基础化工及其他行业等非半导体领域客户的毛利率水平较低而合计收入占比较高，从而拉低了其整体毛利率水平。

综上，公司主营业务毛利率与晶瑞电材存在一定差异，主要系公司与晶瑞电材在产品结构和客户结构等方面均存在较大差异所致，具有合理性。

3、公司与安集科技主营业务毛利率对比分析

报告期内，公司与安集科技的主营业务毛利率对比情况如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率	31.50%	29.32%	26.06%

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
安集科技	主营业务毛利率	54.23%	51.08%	52.03%
	差异	-22.73%	-21.76%	-25.97%
润玛股份	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	36.44%	35.13%	33.91%
安集科技	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	-	-	54.01%
	差异	-	-	-20.10%

注 1：数据来源于安集科技定期报告等公开披露信息；

注 2：安集科技未公开披露 2021 年和 2022 年与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算 2021 年和 2022 年剔除新收入准则影响后的主营业务毛利率。

报告期内，安集科技毛利率水平显著高于发行人，主要与安集科技和发行人的产品结构及终端应用存在较大差异相关。

报告期内，发行人与安集科技分产品毛利率及收入占比情况如下：

产品类别	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份（未剔除新收入准则影响）						
高性能蚀刻液	40.74%	31.77%	41.20%	35.36%	40.18%	30.69%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	46.14%	31.76%	47.63%	23.09%	48.81%	22.07%
其他湿电子化学品	13.12%	29.73%	11.17%	33.62%	11.01%	26.87%
安集科技（未剔除新收入准则影响）						
化学机械抛光液	88.38%	58.59%	86.55%	55.41%	88.80%	54.80%
功能性湿电子化学品	11.55%	20.63%	13.24%	22.15%	11.20%	30.21%

注 1：数据来源于安集科技定期报告等公开披露信息；

注 2：根据安集科技公开披露的信息，无法计算其剔除新收入准则影响后的细分产品毛利率。

报告期内，安集科技主要产品为化学机械抛光液，该产品主要用于集成电路制造中的 CMP 抛光工艺，收入占比均超过 80%且毛利率水平较高，发行人的主营产品主要用于集成电路和显示面板制造中的清洗、光刻、显影、蚀刻等工艺环节，终端应用存在较大差异，因而毛利率不具有可比性；安集科技的功能性湿电子化学品以光刻胶去除剂为主，主要用于集成电路制造中的光刻胶去除工艺，与发行人的高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂具有一定可比性，其毛利率水平整体介于发行人的高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂之间。

2020 年，发行人光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率水平较低，主要与光刻胶剥

离及清洗等配套试剂中稀释剂毛利率水平较低相关，而安集科技可比业务中无相关产品；2021 年，安集科技的功能性湿电子化学品毛利率下降较多，根据安集科技公开披露的信息，“功能性湿电子化学品实现销售收入 9,087.08 万元，较去年同期增长 92.17%，毛利率减少 8.06 个百分点，一方面系部分原材料采购价格上涨及部分进口原材料汇率变动导致成本上升，另一方面系 2021 年安集集成电路材料基地项目（宁波基地一期项目）达到预定可使用状态并投入使用，相关生产线生产功能性湿电子化学品，受新增设备调试及客户测试认证进度的影响，投产初期产量较低、固定资产折旧成本较高，使得功能性湿电子化学品板块总体毛利率下降”。2021 年，安集科技集成电路材料基地项目（宁波基地一期项目）结转的固定资产（主要为生产设备，折旧年限为 3-10 年）金额为 4,629.40 万元；2022 年，安集科技的功能性湿电子化学品毛利率持续下降，根据安集科技公开披露信息，主要系持续受到安集集成电路材料基地项目（宁波基地一期项目）投产初期产量较低、固定资产折旧成本较高的影响所致。

综上，安集科技综合毛利率显著高于发行人，主要与产品结构及终端应用存在较大差异相关，安集科技收入占比超过 80%的化学机械抛光液毛利率水平较高，而发行人不存在类似产品；报告期内，发行人与安集科技可比业务毛利率存在一定差异，与各自自身影响因素相关，具有合理性。

4、公司与格林达主营业务毛利率对比分析

报告期内，公司与格林达的主营业务毛利率对比情况如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率	31.50%	29.32%	26.06%
格林达	主营业务毛利率	30.37%	27.57%	29.01%
差异		1.13%	1.75%	-2.95%
润玛股份	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	36.44%	35.13%	33.91%
格林达	主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）	-	-	37.67%
差异		-	-	-3.76%

注 1：数据来源于格林达定期报告等公开披露信息；

注 2：格林达未公开披露 2021 年和 2022 年与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算 2021 年和 2022 年剔除新收入准则影响后的主营业务毛利率。

报告期内，公司与格林达主营业务毛利率水平较为接近。

(1) 产品结构

报告期内，发行人与格林达分产品毛利率及收入占比情况如下：

产品类别	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份（未剔除新收入准则影响）						
高性能蚀刻液	40.74%	31.77%	41.20%	35.36%	40.18%	30.69%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	46.14%	31.76%	47.63%	23.09%	48.81%	22.07%
其他湿电子化学品	13.12%	29.73%	11.17%	33.62%	11.01%	26.87%
格林达（未剔除新收入准则影响）						
功能湿电子化学品	96.19%	31.45%	96.19%	28.46%	96.68%	29.72%
通用湿电子化学品	2.17%	5.22%	2.08%	9.14%	2.12%	12.94%
副产品	1.65%	-	1.73%	-	1.20%	-

注 1：数据来源于格林达定期报告、招股说明书等公开披露信息；

注 2：根据格林达公开披露的信息，无法计算其剔除新收入准则影响后的细分产品毛利率；

注 3：格林达的副产品销售成本为按照销售收入从功能湿电子化学品中结转，其毛利率为零。

报告期内，格林达功能湿电子化学品占比超过 95%，以 TMAH 显影液为主，其主要原材料为碳酸二甲酯和三甲胺，与发行人的显影液及其他产品存在较大区别，但毛利率水平方面与发行人的高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂等产品具有一定可比性。报告期内，格林达功能湿电子化学品的毛利率水平与发行人的高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂等产品处于可比区间，不存在明显差异。

(2) 客户结构

报告期内，格林达存在一定比例的外销收入，且外销业务毛利率明显高于内销业务毛利率。报告期内，发行人与格林达分销售地区的收入占比及毛利率比较情况如下：

销售地区	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份（未剔除新收入准则影响）						
内销	100.00%	31.50%	100.00%	29.32%	100.00%	26.06%
格林达（未剔除新收入准则影响）						
内销	75.68%	29.68%	74.89%	26.37%	72.32%	25.17%
外销	24.32%	32.51%	25.11%	31.14%	27.68%	39.04%

注 1：数据来源于格林达定期报告等公开披露信息；

注 2：根据格林达公开披露的信息，无法计算其剔除新收入准则影响后的分地区毛利率。

报告期内，发行人的主营业务毛利率与格林达的内销业务毛利率水平较为接近，不存在明显差异，不同年度各有高低，主要系发行人与格林达在主要产品、终端应用等方面均存在较大差异所致。

（3）终端应用

报告期内，公司与格林达分行业收入占比及毛利率情况（未剔除新收入准则影响）如下：

公司名称	行业	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
润玛股份	显示面板	65.93%	27.78%	71.52%	26.59%	69.84%	26.90%
	半导体	31.39%	39.39%	25.43%	38.29%	25.54%	25.80%
	太阳能光伏及其他	2.68%	30.51%	3.05%	18.63%	4.62%	14.91%
格林达	显示面板	75.43%	30.75%	89.84%	28.22%	92.96%	29.65%
	半导体及其他	24.57%	29.19%	10.16%	21.80%	7.04%	20.43%

注 1：数据来源于格林达定期报告等公开披露信息；

注 2：根据格林达公开披露的信息，无法计算其剔除新收入准则影响后的分行业毛利率。

报告期内，格林达客户群体以显示面板客户为主，其显示面板领域客户毛利率略高于公司，主要系其客户群体包含外销客户，而该部分客户毛利率水平相对较高；**报告期内**，格林达半导体及其他领域客户毛利率水平相对较低，从而拉低了其主营业务毛利率。

综上，**报告期内**，发行人与格林达主营业务毛利率不存在明显差异。

5、公司与中巨芯主营业务毛利率对比分析

2020 年和 2021 年，中巨芯主要产品包括电子湿化学品、电子特种气体及前驱体材料，公司的主营产品为湿电子化学品，未涉及电子特种气体及前驱体材料，中巨芯的电子湿化学品与公司的主营业务具有可比性。

2020 年和 2021 年，公司主营业务毛利率（未剔除新收入准则影响）与中巨芯的电

子湿化学品毛利率（未剔除新收入准则影响）对比情况如下：

公司名称	项目	2021 年度	2020 年度
润玛股份	主营业务毛利率	29.32%	26.06%
中巨芯	电子湿化学品毛利率	20.10%	23.45%
毛利率差异		9.22%	2.61%

注 1：数据来源于中巨芯招股说明书等公开披露信息，中巨芯暂未披露 2022 年相关数据；

注 2：根据中巨芯公开披露的信息，无法计算其剔除新收入准则影响后的电子湿化学品毛利率。

2020 年和 2021 年，公司主营业务毛利率与中巨芯电子湿化学品毛利率差异分别为 2.61%和 9.22%，主要受产品结构、产品等级、客户结构和客户发展战略等综合影响。

（1）产品结构、产品等级

2020 年和 2021 年，中巨芯电子湿化学品主要包括电子级氢氟酸、电子级硝酸、电子级硫酸，而公司将上述三类产品分类于其他湿电子化学品中，故进一步从该类产品分析毛利率差异。

2020 年和 2021 年，公司与中巨芯可比产品单价、单位成本和毛利率情况（未剔除新收入准则影响）对比如下：

单位：元/KG

公司名称	产品类别	项目	2021 年度	变动率/变动	2020 年度
润玛股份	其他湿电子化学品	单价	9.47	31.35%	7.21
		单位成本	6.29	19.35%	5.27
		毛利率	33.62%	提高 6.75 个百分点	26.87%
中巨芯	电子湿化学品	单价	7.50	0.94%	7.43
		单位成本	5.99	5.27%	5.69
		毛利率	20.10%	下降 3.35 个百分点	23.45%
毛利率差异			13.52%	-	3.42%

注：数据来源于中巨芯招股说明书等公开披露信息，中巨芯暂未披露 2022 年相关数据。

2020 年度，公司同类产品毛利率略高于中巨芯，2021 年度，公司同类产品毛利率高于中巨芯，主要与公司和中巨芯客户结构存在差异相关，具体分析详见本问询函回复问题 2 之“一、（一）5、（2）客户结构”。

（2）客户结构

2020 年和 2021 年，公司其他湿电子化学产品与中巨芯电子级氢氟酸收入客户结构差异如下：

公司	项目	2021 年		2020 年	
		占比	毛利率	占比	毛利率
润玛股份	太阳能光伏及其他	6.79%	28.40%	12.64%	17.08%
	半导体	45.46%	35.99%	34.06%	19.58%
	显示面板	47.75%	32.11%	53.30%	33.85%
	合计	100.00%	33.62%	100.00%	26.87%
中巨芯	集成电路	60.74%	34.00%	56.25%	44.13%
	非集成电路	39.26%	-4.50%	43.75%	0.72%
	合计	100.00%	18.89%	100.00%	25.13%

注 1：中巨芯未披露其电子湿化学品分行业毛利率数据，因而选取其电子级氢氟酸毛利率数据进行分析，2020 年和 2021 年，其电子级氢氟酸销售收入占其电子湿化学品收入比例分别为 66.72% 和 59.26%；

注 2：中巨芯未披露其电子级氢氟酸非集成电路领域中光伏、显示面板等行业的毛利率；

注 3：中巨芯暂未披露 2022 年相关数据。

2020 年，公司半导体客户由于供应初期等原因毛利率水平较低，2021 年，公司半导体客户毛利率水平已与中巨芯集成电路领域客户接近。

2020 年及 2021 年，公司太阳能光伏及其他领域客户收入占比分别降至 12.64% 和 6.79%，同时由于公司对于太阳能光伏及其他领域客户采取择优合作战略，因此其毛利率水平逐步提升至 17.08% 和 28.40%，因此公司其他湿电子化学品毛利率逐步提升至 26.87% 和 33.62%；2020 年及 2021 年，中巨芯电子级氢氟酸收入中，非集成电路领域客户收入占比为 43.75% 和 39.26%，其中光伏行业客户收入分别为 23.21% 和 25.52%，且其非集成电路领域客户毛利率水平较低，分别为 0.72% 和 -4.50%，拉低了其电子级氢氟酸毛利率，进而使得其电子湿化学品毛利率较公司毛利率较低。

（3）客户发展战略

2020 年和 2021 年，中巨芯整体毛利率水平相对较低，还受到其主要产品量产或投产时间较晚、部分产品仍处于客户认证阶段等原因影响。

中巨芯招股说明书针对主营业务整体毛利率低于同行业可比公司进行了风险提示，指出：“由于集成电路工艺用的电子湿化学品和电子特种气体主要产品量产或投

产时间较晚、部分产品仍处于客户认证阶段，公司应用于集成电路领域产品的销售收入占比分别为 43.18%、58.27%、68.48%和 **73.96%**，相对应的，公司应用于显示面板及光伏等领域产品的收入占比仍然较高，应用于该等领域产品等级相对集成电路领域产品等级低，故毛利率也相对较低，导致公司主营业务整体毛利率较低。”

综上，公司与中巨芯同类产品毛利率差异主要与产品结构、产品等级和客户结构相关，且中巨芯整体毛利率还受到其客户发展战略原因影响。

综上，报告期内，公司主营业务毛利率和同行业可比公司平均水平总体较为接近，公司主营业务毛利率水平显著低于安集科技，主要与产品结构及终端应用存在较大差异相关；公司主营业务毛利率水平显著高于晶瑞电材，主要与晶瑞电材还存在其他毛利率较低的主营业务相关；公司与中巨芯同类产品毛利率差异主要与产品结构、产品等级和客户结构相关，且中巨芯整体毛利率还受到其客户发展战略原因影响；公司主营业务毛利率与江化微和格林达较为接近，不同年度存在差异主要与产品结构、客户结构及价格调整、终端应用等因素相关。因此，公司主营业务毛利率与同行业可比公司存在差异具有合理性。

（二）公司与同行业可比公司可比业务毛利率比较情况

1、高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂

同行业可比公司江化微、晶瑞电材和中巨芯虽都有 BOE 蚀刻液、铝蚀刻液、硅蚀刻液等蚀刻液，但由于产品分类原因，上述可比公司均未单独披露蚀刻液毛利率，因此无法直接进行同类产品毛利率的比较分析。因高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂均以功能性配方产品为主，与江化微的光刻胶配套试剂、晶瑞电材的光刻胶及配套材料、安集科技的功能性湿电子化学品和格林达的功能湿电子化学品具有一定可比性，故将其一并进行比较分析，具体比较情况如下：

公司名称	可比业务	2022 年度	2021 年度	2020 年度
剔除新收入准则影响				
江化微	光刻胶配套试剂	-	26.92%	36.06%
发行人	高性能蚀刻液	37.96%	41.65%	38.99%
	光刻胶剥离及清洗等配套试剂	35.57%	28.65%	29.63%

公司名称	可比业务	2022 年度	2021 年度	2020 年度
未剔除新收入准则影响				
江化微	光刻胶配套试剂	26.57%	22.48%	29.82%
晶瑞电材	光刻胶及配套材料	—	43.52%	39.19%
安集科技	功能性湿电子化学品	20.63%	22.15%	30.21%
格林达	功能湿电子化学品	31.45%	28.46%	29.72%
发行人	高性能蚀刻液	31.77%	35.36%	30.69%
	光刻胶剥离及清洗等配套试剂	31.76%	23.09%	22.07%

注 1：数据来源于可比公司定期报告等公开披露信息；

注 2：江化微 2022 年未公开披露与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算剔除新收入准则影响后的分产品毛利率；

注 3：晶瑞电材 2022 年对产品分类进行调整，产品分类中不再包含**光刻胶及配套材料**和超净高纯试剂，新增**光刻胶**和高纯化学品类别。

报告期内，公司的高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率与可比公司的可比业务毛利率基本处于可比区间，其中晶瑞电材的光刻胶及配套材料毛利率总体较高，主要系其光刻胶及配套材料中的光刻胶产品单价和毛利率水平均较高所致。除晶瑞电材外，公司与其他可比公司的可比业务毛利率在不同期间各有高低，具体原因如下：

2020 年，公司的高性能蚀刻液与江化微、安集科技和格林达的可比业务毛利率接近，光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率较低，主要与公司当年光刻胶剥离及清洗等配套试剂中稀释剂毛利率水平较低及丙酮毛利率下降较多相关。

2021 年，公司的光刻胶剥离及清洗等配套试剂与可比公司的可比业务毛利率接近，高性能蚀刻液毛利率水平较高，主要系当期高性能蚀刻液中收入占比超过 70%的铝蚀刻液毛利率较高所致。

2022 年，公司的高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率与格林达的可比业务毛利率接近，高于江化微和安集科技的可比业务毛利率，光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率上升，主要与收入占比约 50%的剥离液毛利率提高较多相关。

2021 年，江化微的光刻胶配套试剂毛利率较 2020 年下降较多，主要与原材料价格波动相关。根据江化微公开披露的信息，2021 年度，其光刻胶配套试剂的主要原材料剥离液回收液、二乙二醇单丁醚等市场价格大幅上涨，由于其与下游客户协商并调整

产品定价需要一定的时间周期，从而导致光刻胶配套试剂毛利率（剔除新收入准则影响）较 2020 年度下降 9.14 个百分点，其中单价变动和单位成本变动对毛利率的影响分别为提高 4.98 个百分点和降低 15.28 个百分点。2021 年，公司的光刻胶剥离及清洗等配套试剂的主要原材料价格也大幅上涨，但公司及时将原材料价格上涨影响传导至客户端，因而光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率虽有所下降，但下降幅度可控。

2021 年和 2022 年，安集科技的功能性湿电子化学品毛利率下降较多，主要与其 2021 年安集集成电路材料基地项目（宁波基地一期项目）投产，受新增设备调试及客户测试认证进度影响导致的期初产量较低、固定资产折旧成本较高相关。

综上，总体来看，除晶瑞电材的光刻胶及配套材料因包含光刻胶产品而毛利率水平较高外，公司的高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂与可比公司的可比业务毛利率基本处于可比区间，不同期间因细分产品结构、销售地区差异以及价格调整策略和新产线投产等原因各有高低。

2、其他湿电子化学品

公司的其他湿电子化学品与江化微的超净高纯试剂、晶瑞电材的超净高纯试剂/高纯化学品、格林达的通用湿电子化学品和中巨芯的电子湿化学品具有一定可比性，具体比较情况如下：

公司名称	可比业务	2022 年度	2021 年度	2020 年度
剔除新收入准则影响				
江化微	超净高纯试剂	-	31.23%	33.37%
发行人	其他湿电子化学品	34.78%	38.75%	34.35%
未剔除新收入准则影响				
江化微	超净高纯试剂	28.52%	22.75%	23.35%
晶瑞电材	超净高纯试剂	-	17.42%	17.20%
	高纯化学品	14.48%	-	-
格林达	通用湿电子化学品	5.22%	9.14%	12.94%
中巨芯	电子湿化学品	-	20.10%	23.45%
发行人	其他湿电子化学品	29.73%	33.62%	26.87%

注 1：数据来源于可比公司定期报告等公开披露信息，中巨芯暂未披露 2022 年相关数据；

注 2：江化微 2022 年未公开披露与合同履约直接相关的运输费用金额，无法计算剔除新收入准则影响后的分产品毛利率；

注 3: 晶瑞电材 2022 年对产品分类进行调整, 产品分类中不再包含**光刻胶及配套材料**和超净高纯试剂, 新增**光刻胶**和高纯化学品类别。

报告期内, 晶瑞电材的超净高纯试剂/高纯化学品毛利率水平相对较低, 主要与晶瑞电材的相关产品定位相对低端, 其售价和毛利率较低。

报告期内, 格林达的通用湿电子化学品毛利率**水平较低**, 通用湿电子化学品不属于格林达的主要产品, 格林达的通用湿电子化学品销售收入占主营业务收入比重均不足 5%。

2020 年和 **2021 年**, 中巨芯的电子湿化学品毛利率水平相对较低, 主要受到其主要产品量产或投产时间较晚、部分产品仍处于客户认证阶段等原因影响。中巨芯招股说明书针对主营业务整体毛利率低于同行业可比公司进行了风险提示, 指出: “由于集成电路工艺用的电子湿化学品和电子特种气体主要产品量产或投产时间较晚、部分产品仍处于客户认证阶段, 公司应用于集成电路领域产品的销售收入占比分别为 43.18%、58.27%、68.48%和 **73.96%**, 相对应的, 公司应用于显示面板及光伏等领域产品的收入占比仍然较高, 应用于该等领域的产品等级相对集成电路领域产品等级低, 故毛利率也相对较低, 导致公司主营业务整体毛利率较低。”

2020 年和 **2021 年**, 江化微超净高纯试剂毛利率变动不大。**2022 年**, 江化微超净高纯试剂与公司其他湿电子化学品毛利率(未剔除新收入准则影响)水平接近, 较去年上升 5.76 个百分点, 主要系其拓宽了高端半导体、新型平板显示赛道所致。

综上, **报告期内**, 可比公司的可比业务毛利率因产品定位、投产进度和客户认证阶段等原因较低, 公司其他湿电子化学品毛利率与可比公司可比业务相比较为高。

(三) 公司毛利率是否持续上升存在一定的不确定性, 未来不存在大幅下滑风险

剔除新收入准则影响后, 报告期, 公司主营业务毛利率呈逐年上升趋势。公司主营业务毛利率受产品结构、客户结构、原材料采购价格变动、市场竞争等多种因素影响, 未来主营业务毛利率是否持续上升存在一定的不确定性。

截至本问询函回复出具日, 公司主要客户、供应商相对稳定, 经营模式未发生重大变化, 经营情况良好, 所处行业处于快速增长趋势。因此, 发行人主营业务毛利率

未来不存在大幅下滑风险。

公司已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、（四）财务风险”之“1、毛利率波动风险”中对毛利率波动风险进行风险提示，具体披露如下：

“报告期内，公司主营业务毛利率（剔除新收入准则影响）分别为 33.91%、35.13% 和 36.44%，呈上升趋势。未来，随着同行业企业数量的增多、市场竞争的加剧，行业供求关系可能发生变化，导致行业整体毛利率水平产生波动。随着公司产品结构的持续优化，来自半导体、显示面板行业的收入占比不断提升，如果上述行业的景气度发生变化，也将使得公司的主营业务毛利率存在一定波动的风险。此外，如果公司无法持续通过研发创新保持技术领先优势，或者下游行业景气度持续下滑导致行业整体毛利率大幅下降，则公司也将存在毛利率持续下降风险。”

综上，公司主营业务毛利率受产品结构、客户结构、原材料采购价格变动、市场竞争等多种因素影响，未来主营业务毛利率是否持续上升存在一定的不确定性；发行人主营业务毛利率未来不存在大幅下滑风险；公司已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、（四）财务风险”之“1、毛利率波动风险”中对毛利率波动风险进行风险提示。

二、详细说明报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况，发行人相关信息披露是否准确，是否存在前后矛盾

（一）报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制

1、公司主营产品定价机制

报告期内，公司直接材料成本占公司主营业务成本的比例分别为 79.10%、86.08% 和 85.26%（剔除新收入准则影响后），占比较高，原材料价格波动是影响公司产品定价的首要因素。公司一般会根据原材料价格、产品技术先进性、工艺复杂程度，结合产品市场供求情况、市场竞争力、客户合作历史等因素，并考虑适当利润空间来制定产品报价，最终与客户通过商业谈判确定产品价格。

2、原材料价格波动对毛利率的传导机制

当市场原材料价格波动较大时，公司与客户协商重新调整价格，原材料价格的波动通过直接材料影响产品成本，进而传导至产成品价格并影响毛利率；但产品销售价格变动相对原材料变动，还受产品技术先进性、工艺复杂程度、市场供求情况、市场竞争力、客户合作历史等因素及价格调整周期影响；因此，原材料价格波动对不同类别产品毛利率变动方向和变动幅度的影响也有所差异。

假设产品销量、人工成本、制造费用等其他因素不变，原材料价格分别变动±20%且产品销售单价维持不变/同步变动±10%/同步变动±20%时，公司各类产品的毛利率变动情况如下：

产品类别	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
仅原材料价格上涨 20%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	27.66%	32.31%	29.85%
	毛利率变动	-10.31%	-9.34%	-9.15%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	24.17%	15.79%	17.95%
	毛利率变动	-11.40%	-12.85%	-11.68%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	24.26%	28.04%	24.57%
	毛利率变动	-10.52%	-10.71%	-9.78%
原材料价格上涨 20%、产品销售单价上涨 10%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	34.23%	38.46%	36.22%
	毛利率变动	-3.73%	-3.19%	-2.77%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	31.06%	23.45%	25.41%
	毛利率变动	-4.51%	-5.20%	-4.22%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	31.14%	34.58%	31.43%
	毛利率变动	-3.63%	-4.17%	-2.92%
原材料价格上涨 20%、产品销售单价上涨 20%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	39.71%	43.59%	41.54%
	毛利率变动	1.75%	1.94%	2.54%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	36.81%	29.83%	31.63%
	毛利率变动	1.24%	1.18%	1.99%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	36.88%	40.03%	37.15%
	毛利率变动	2.10%	1.29%	2.79%
仅原材料价格下降 20%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	48.27%	50.99%	48.14%

产品类别	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
	毛利率变动	10.31%	9.34%	9.15%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	46.97%	41.50%	41.32%
	毛利率变动	11.40%	12.85%	11.68%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	45.30%	49.46%	44.13%
	毛利率变动	10.52%	10.71%	9.78%
原材料价格下降 20%、产品销售单价下降 10%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	42.52%	45.55%	42.38%
	毛利率变动	4.56%	3.90%	3.39%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	41.08%	35.00%	34.79%
	毛利率变动	5.51%	6.35%	5.16%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	39.22%	43.84%	37.93%
	毛利率变动	4.44%	5.09%	3.57%
原材料价格下降 20%、产品销售单价下降 20%				
高性能蚀刻液	变动后毛利率	35.33%	38.74%	35.18%
	毛利率变动	-2.63%	-2.91%	-3.82%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	变动后毛利率	33.71%	26.88%	26.64%
	毛利率变动	-1.86%	-1.77%	-2.99%
其他湿电子化学品	变动后毛利率	31.62%	36.82%	30.17%
	毛利率变动	-3.15%	-1.93%	-4.19%

原材料价格波动传导至单位成本后，各类产品毛利率波动还取决于销售单价的波动情况：当原材料价格波动幅度明显高于销售单价时，此时单位成本变动对毛利率的影响大于单位收入，因而当原材料价格上涨幅度明显高于销售单价上涨幅度时，毛利率将有所下降，反之亦然；当原材料价格波动幅度与销售单价接近时，由于单位成本中的人工费用和制造费用不受原材料价格波动影响，此时销售单价波动对毛利率的影响大于原材料价格波动，单位收入变动对毛利率的影响大于单位成本，因而当原材料价格与销售单价上涨幅度接近时，毛利率将有所上涨，反之亦然。

（二）报告期内原材料价格波动对毛利率的影响情况

原材料价格波动主要通过直接材料影响产品成本，进而传导至产成品价格并影响毛利率。报告期内，公司主要原材料采购价格总体呈上升趋势，剔除新收入准则影响

后，公司主营业务收入中各类产品单位直接材料成本、单位成本、销售单价和毛利率金额及变动情况如下：

单位：元/KG

项目		2022 年度		2021 年度		2020 年度
		项目	变动率/变动	项目	变动率/变动	项目
高性能蚀刻液	单位直接材料成本	5.10	23.79%	4.12	35.53%	3.04
	单位成本	6.15	19.42%	5.15	27.16%	4.05
	销售单价	9.91	12.23%	8.83	32.98%	6.64
	毛利率	37.96%	降低 3.69 个百分点	41.65%	提高 2.66 个百分点	38.99%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	单位直接材料成本	9.94	10.44%	9.00	53.32%	5.87
	单位成本	11.23	12.30%	10.00	41.24%	7.08
	销售单价	17.43	24.41%	14.01	39.26%	10.06
	毛利率	35.57%	提高 6.92 个百分点	28.65%	降低 0.99 个百分点	29.63%
其他湿电子化学品	单位直接材料成本	5.26	3.75%	5.07	43.63%	3.53
	单位成本	6.52	12.41%	5.80	22.62%	4.73
	销售单价	10.00	5.60%	9.47	31.35%	7.21
	毛利率	34.78%	降低 3.97 个百分点	38.75%	提高 4.39 个百分点	34.35%
合计	单位直接材料成本	6.71	11.09%	6.04	43.47%	4.21
	单位成本	7.87	12.11%	7.02	31.95%	5.32
	销售单价	12.39	14.51%	10.82	34.41%	8.05
	毛利率	36.44%	提高 1.31 个百分点	35.13%	提高 1.22 个百分点	33.91%

报告期内，受主要原材料价格总体呈上涨趋势的影响，公司各类产品单位直接材料成本、单位成本、销售单价都呈现上升趋势，但是各类产品毛利率变动方向存在不一致，主要由于销售单价变动除受原材料价格波动因素外，还会受到市场供求关系、产品技术先进性、工艺复杂程度、市场竞争力、客户合作历史等因素以及价格协商周期的影响。因此，原材料价格波动对各类产品毛利率变动方向和幅度也有所差异。

（三）2021 年，在原材料价格大幅增长的情况下，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反的原因

2021 年，在原材料价格大幅增长的情况下，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反，主要受光刻胶剥离及清洗等配套试剂的细分产品中收入占比最高的剥离液的毛利率降低影响。

2021 年，发行人剥离液销售收入占光刻胶剥离及清洗等配套试剂销售收入比重达 55.86%，而其毛利率为 25.04%，较 2020 年的 34.33%下降 9.29 个百分点。

2021 年，发行人剥离液的主要原材料中，剥离液回收液的耗用量占比由 2020 年的 70.38%降低至 52.67%，且 2021 年剥离液的其他主要原材料一乙醇胺、二甲基亚砷等价格大幅上涨，因此，2021 年，剥离液单位成本较 2020 年大幅上涨 68.81%，而销售单价虽然也随之调整，但涨幅低于单位成本涨幅，因此毛利率有所下降；此外，2021 年，发行人开始向惠科股份供应铜剥离液，2021 年铜剥离液销售收入占 27.93%，而该产品由于处于供应初期，毛利率水平较低。因此，在主要原材料结构变化和新产品供应初期双重影响下，2021 年，发行人剥离液毛利率较 2020 年下降 9.29 个百分点。

综上，2021 年，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反，主要系光刻胶剥离及清洗等配套试剂的主要细分产品剥离液受主要原材料结构变化和新产品供应初期的双重影响，毛利率下降较多所致。

（四）公司相关信息披露准确，不存在前后矛盾的情形

发行人申请文件及首轮问询回复中，关于报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况的相关信息披露如下：

1、关于原材料价格与产成品定价传导机制的实现情况的相关表述

原材料价格波动会影响生产成本中直接材料的金额和占比，从而影响产品的单位成本，单位成本的变动对产品定价将产生一定影响，原材料价格波动由此传导至产成品价格；市场供求状态变化会强化或弱化原材料价格波动至产成品销售价格的传导效应，此时，原材料与产成品之间的价格差异会随之而发生调整；公司实际销售时还会结合产品的技术先进性、工艺复杂程度、市场竞争力、客户合作历史等因素，与客户协商一致后，调整产成品的销售价格；原材料价格变化是推动产成品价格调整的核心

因素，两者之间存在相对明确的价格传导机制，具备较强但并非直接线性的正相关性。

2、关于原材料价格波动对毛利率的影响情况的相关表述

报告期内，原材料价格的变动总体上主导了销售单价、单位成本的变化，进而影响毛利率的变化。当原材料价格上涨时，销售单价、单位成本同样呈现上涨趋势；公司在主要原材料价格上涨一定幅度后将启动价格调制机制，当销售单价上涨幅度与原材料上涨幅度相近时，有助于毛利率的提升；若原材料在短时间内大幅增加，销售单价无法及时上涨，价格调整的滞后效应对毛利率有不利影响。加权平均采购单价与毛利率的变化也存在有一定差异的情况，主要由于销售价格除原材料价格因素外，还会受到市场供求关系、产品技术先进性、工艺复杂程度、市场竞争力、客户合作历史等因素影响；此外，公司产品品类较多，即使同品类的不同型号产品，其配方中的主要原材料配比仍然存在一定差异，因此，对各年加权平均采购单价、销售单价、单位成本存在不同影响。

3、关于 2021 年，受原材料价格大幅上升影响，公司光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率下降 0.99 个百分点，高性能蚀刻液毛利率提升 2.66 个百分点的相关表述

2021 年度，受原材料价格大幅上升影响，公司各类产品单位直接原材料成本大幅上升。公司在原材料价格上涨至一定幅度后，与客户协商根据原材料价格上涨情况调整销售价格事宜，2021 年度，各类产品的销售单价均进行了不同程度的上涨。由于销售单价的调整还受到原材料价格以外其他因素的影响，因此，2021 年度，公司各类产品销售单价上涨幅度与单位直接原材料成本上涨幅度存在差异。当两者上涨幅度较为接近时，公司产品毛利率会有所上升；当销售单价上涨幅度较弱时，对公司产品毛利率有不利影响。

报告期内，发行人高性能蚀刻液毛利率总体呈先上升后下降趋势，主要系收入占比较高的铝蚀刻液毛利率先上涨后下降所致；2021 年，发行人铝蚀刻液主要原材料磷酸采购均价同比上涨 62.34%，冰乙酸采购均价同比上涨 115.25%，在主要原材料价格大幅上涨的情况下，发行人通过与客户协商，将原材料价格上涨影响有效传导至销售端，因此导致铝蚀刻液销售单价大幅上涨 64.78%，综合影响下，铝蚀刻液毛利率较 2020 年提高 4.03 个百分点。

2021 年，发行人光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率略有下降，主要与剥离液毛利率下降相关；2021 年，发行人剥离液的主要原材料中，剥离液回收液的耗用量占比由 2020 年的 70.38%降低至 52.67%，且 2021 年剥离液的其他主要原材料一乙醇胺、二甲基亚砷等价格大幅上涨，因此，2021 年，剥离液单位成本较 2020 年大幅上涨 68.81%，而销售单价虽然也随之调整，但涨幅低于单位成本涨幅，因此毛利率有所下降；此外，2021 年，发行人开始向惠科股份供应铜剥离液，2021 年铜剥离液销售收入占 27.93%，而该产品由于处于供应初期，毛利率水平较低。因此，在主要原材料结构变化和新产品供应初期双重影响下，2021 年，发行人剥离液毛利率较 2020 年下降 9.29 个百分点。

公司申请文件及首轮问询回复中，已说明原材料价格变化是推动产成品价格调整的核心因素，两者之间存在相对明确的价格传导机制，具备较强但并非直接线性的正相关性；但销售价格除原材料价格因素外，还会受到市场供求关系、产品技术先进性、工艺复杂程度、市场竞争力、客户合作历史、价格调整周期等因素影响；因此，原材料价格波动后，各类产品毛利率的变动幅度和变动方向会存在不一致的情形，并已分别说明 2021 年高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂毛利率变动的主要影响因素。因此，公司关于报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况的相关信息披露准确，不存在前后矛盾的情形。

综上，公司关于报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况的相关信息披露准确，不存在前后矛盾的情形。

综上所述，原材料价格的波动通过直接材料影响产品成本，进而传导至产成品价格并影响毛利率，但产品销售价格变动相对原材料变动，还受产品技术先进性、工艺复杂程度、市场供求情况、市场竞争力、客户合作历史等因素及价格调整周期影响；原材料价格波动对不同类别产品毛利率变动方向和变动幅度的影响也有所差异；2021 年，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反，主要系光刻胶剥离及清洗等配套试剂的主要细分产品剥离液受主要原材料结构变化和新产品供应初期的双重影响，毛利率下降较多所致；公司关于报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况的相关信息披露准确，不存在前后矛盾。

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、了解报告期内主要产品的市场供需状况、价格趋势及成本变动情况，了解公司与同行业可比公司毛利率差异的原因；

2、获取公司的销售明细表及成本明细表，从单位售价、单位成本、产品级别、市场供需、客户结构、终端应用等角度复核并分析其毛利率变动情况，分析发行人毛利率是否可以持续上升及未来是否存在大幅下滑风险；

3、获取同行业可比公司相关数据，了解其业务模式、产品结构、客户结构、终端应用及毛利率变动原因，就不同业务的毛利率情况与公司进行对比分析，分析公司与同行业可比公司主营业务毛利率及可比业务毛利率差异的原因及合理性；

4、访谈公司销售总监，了解公司产品定价、价格调整机制和原材料价格与产品销售价格之间的传导机制；

5、基于条件假设测算，对原材料价格大幅波动对公司毛利率进行敏感性分析；

6、获取公司的销售明细表及成本明细表，分析原材料价格波动对各类产品毛利率的影响情况，分析 2021 年发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反的原因；

7、复核校对相关信息披露文件，核查信息披露的准确性和前后一致性。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1-1、报告期内，公司主营业务毛利率和同行业可比公司平均水平总体较为接近，公司主营业务毛利率水平显著低于安集科技，主要与产品结构及终端应用存在较大差异相关；公司主营业务毛利率水平显著高于晶瑞电材，主要与晶瑞电材还存在其他毛利率较低的主营业务相关；公司与中巨芯同类产品毛利率差异主要与产品结构、产品等级和客户结构相关，且中巨芯整体毛利率还受到其客户发展战略原因影响；公司主营业务毛利率与江化微和格林达较为接近，不同年度存在差异主要与产品结构、客户

结构及价格调整、终端应用等因素相关。因此，公司主营业务毛利率与同行业可比公司存在差异具有合理性。

1-2、公司主营业务毛利率受产品结构、客户结构、原材料采购价格变动、市场竞争等多种因素影响，未来主营业务毛利率是否持续上升存在一定的不确定性；发行人主营业务毛利率未来不存在大幅下滑风险；公司已在招股说明书中对毛利率波动风险进行风险提示。

2-1、原材料价格的波动通过直接材料影响产品成本，进而传导至产成品价格并影响毛利率，但产品销售价格变动相对原材料变动，还受产品技术先进性、工艺复杂程度、市场供求情况、市场竞争力、客户合作历史等因素及价格调整周期影响；原材料价格波动对不同类别产品毛利率变动方向和变动幅度的影响也有所差异。

2-2、2021 年，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的毛利率变动趋势相反，主要系光刻胶剥离及清洗等配套试剂的主要细分产品剥离液受主要原材料结构变化和新产品供应初期的双重影响，毛利率下降较多所致。

2-3、公司关于报告期内原材料价格波动对毛利率的传导机制、影响情况的相关信息披露准确，不存在前后矛盾。

问题 3. 关于销售服务费

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期内，发行人销售服务费金额分别为 586.82 万元、369.80 万元、653.61 万元、392.68 万元。

(2) 销售服务费最终对应客户分别为福建华佳彩和惠科股份，其中惠科股份实际控制人间接持有发行人 3% 股份。

(3) 发行人认为，支付销售服务费行为不存在商业贿赂和利益输送的情形。

请发行人说明销售服务费对应销售服务的具体内容，是否已实际提供服务，合同约定的主要条款，与同行业可比公司或其他显示面板厂商的供应商是否存在较大差异，发行人认为不存在商业贿赂和利益输送的情形的依据是否充分。

请保荐人、申报会计师、发行人律师发表明确意见。

【回复】

一、说明销售服务费对应销售服务的具体内容，是否已实际提供服务，合同约定的主要条款

报告期内，公司主要销售服务商签订的销售服务协议约定的主要条款及对应销售服务的具体内容如下：

主要条款	服务内容
1、在合同履行期间，通过乙方的媒介，协助销售和服务所取得的订单中，甲方以对应产品的销售额（不含税金）/新增产品的销售额（不含税金额）为计算基础来提拨佣金百分比，向乙方支付服务佣金； 2、甲方支付乙方佣金的付款条件：依据甲方与客户所签订合同，依照客户实际支付给甲方的货款，并经双方确认后的结算单为付款条件支付销售服务佣金/依照客户支付给甲方采购价之付款条件支付代理佣金，甲方须在收到双方确认后的结算单 30 日内/收到客户款项后三十日内支付给乙方佣金； 3、乙方须向甲方提供市场的相关信息，如新业务机会、竞争者活动、客户标准等，并在促销和服务产品上提供协助和必要的合作； 4、乙方应当在授权区域内进行必要的产品推广和市场拓展活动； 5、甲方须协助乙方探索、洞察、拓展市场，提供所有相关的销售文件和信息；	市场调研、商业机会信息服务、公司产品或业务宣传、业务推广、对推广客户进行后续维护及应收账款催收等。

主要条款	服务内容
6、乙方知晓国家法律、法规和甲方相关制度关于反商业贿赂事项的各项规定，已获甲方正式告知，甲方对于任何形式商业贿赂均持坚决的反对态度，亦不会授权任何员工要求、指示、暗示销售服务商实施、参与任何形式商业贿赂行为。若乙方存在任何违法违规行为，甲方不承担任何责任并有权单方面终止与乙方签署的销售服务合同或类似协议。 7、本销售服务为非排他性销售服务，甲方可授权其他销售服务商为甲方产品提供销售服务。	

报告期内，发行人的销售服务商主要通过电话、社交软件、邮件等方式，为发行人收集和分析客户需求信息并寻找潜在业务合作机会，协助发行人完成供应商认证和新产品认证，并在发行人与客户的后续业务合作中提供新产品推广、客户关系维护、款项催收等服务。

报告期内，发行人的主要销售服务商包括昆山威斯麦电子有限公司、迦南电科技（深圳）有限公司、厦门展永信息科技有限公司、厦门禾耀新材料科技有限公司等。报告期内，发行人的主要销售服务商均通过其提供的销售服务，协助发行人完成了产品推广和市场拓展活动并取得相关业务订单，其中昆山威斯麦电子有限公司和迦南电科技（深圳）有限公司协助发行人获取了福建华佳彩的相关业务订单，厦门展永信息科技有限公司、厦门禾耀新材料科技有限公司协助中德电子获取了滁州惠科、重庆惠科和长沙惠科的相关业务订单。

综上，报告期内，发行人销售服务费对应销售服务的主要内容为市场调研、商业机会信息服务、公司产品或业务宣传、业务推广、对推广客户进行后续维护及应收账款催收等，发行人的主要销售服务商均已实际提供销售服务，协助发行人完成了产品推广和市场拓展活动并取得相关业务订单。

二、与同行业可比公司或其他显示面板厂商的供应商是否存在较大差异

（一）通过销售服务商开展市场开拓等工作具有合理性

公司下游显示面板、半导体领域客户对供应商产品技术工艺、产品质量、稳定性等方面均有着较为严格的要求，一般需经过严格的审核认证且认证周期长，公司的销售从最初项目跟踪到合同最终签订，要经过较长的时间，一般要经过数月到数年之久。相较传统行业较长的认证周期，使得公司需要对客户需求具有更为准确、及时的判断

能力，进而迅速开展相应产品的研发、验证以及生产工作，以保证产品与客户需求的较高契合度。专业销售服务商在渠道、区域、信息等方面均具有较大优势，对客户产品布局、产线规划、需求等信息具有较高的灵敏度，因而通过销售服务商进行市场开拓活动有利于公司迅速把握客户需求、争取业务洽谈机会，及时响应客户需求进行后续工作部署，抢占市场先机。此外，在后续业务过程中，销售服务商可利用自身资源优势及时向公司反馈客户需求变更，并为公司具体合同条款、客户关系维护、款项催收等方面提供一系列支持工作，有效分担公司研发、销售与生产部门压力，提高资源配置效率，有助于公司市场开拓、提高客户黏性。

（二）同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商对比情况

公司、同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商业务是否采取销售服务商进行市场开拓业务主要取决于其自身市场开拓需求，因销售服务商一般拥有较为丰富的市场销售经验、客户资源等，因而在市场开拓初期及海外市场开拓等方面具有较大优势。除公司外，同行业可比公司与其他显示面板厂商的供应商亦存在相关业务模式：

公司名称	主营业务	披露内容
中巨芯	发行人专注于电子化学材料领域，主要从事电子湿化学品、电子特种气体和前驱体材料的研发、生产和销售。	公司通过代理商开拓市场，代理商帮助公司开发新市场、新客户，负责与终端客户进行商务对接与相关信息维护。
格林达	发行人专业从事超净高纯湿电子化学品的研发、生产和销售业务，产品主要有显影液、蚀刻液、稀释液、清洗液等。	销售业务中，向贸易服务商支付佣金的情况较为普遍，公司与销售中介服务机构签订了协议，公司需按照约定境外地区或客户的销售金额的一定比率向其支付销售佣金。
派瑞特气	发行人主要从事电子特种气体及三氟甲磺酸系列产品的研发、生产和销售，主要产品包括高纯三氟化氮、高纯六氟化钨、高纯氯化氢、高纯氟化氢、高纯四氟化硅、高纯氖气、高纯六氟丁二烯、高纯八氟环丁烷、高纯电子混合气等电子特种气体，以及三氟甲磺酸、三氟甲磺酸酐、双（三氟甲磺酰）亚胺锂等含氟新材料。发行人产品广泛应用于集成电路、显示面板、锂电新能源、医药、光纤等行业，是上述产业发展不可或缺的关键性材料。	在支付代理费的直销模式下，代理商作为信息中介促成发行人与客户的合作，而销售合同签订、发货运输、货款结算及售后服务均由发行人与客户对接。
奥士康	本公司主要产品为双面及多层（含 HDI）印制电路板，产品应用领域包括计算机、消费类电子、通讯设备、汽车电子、工业控制以及医疗电子等领域。	在市场开拓方式上，发行人主要通过外部市场推广服务机构以及内部销售人员进行客户开发、维护，并对应支付外部市场推广费及内部提成奖金，由于印制电路板市场竞争激烈，发行人更多地通过外部市场推广服务机构去开拓市场，支付较多的市场推广费。

公司名称	主营业务	披露内容
特创科技	公司主营业务是印制电路板的研发、生产和销售，产品包括单/双面板、多层板和特种板，产品类型覆盖公司 LCD 公司光电板/Mini 公司 LED 公司背光板、厚铜板、金属基板、公司 HDI 公司板、高频高速板等。公司致力于为全球客户提供高品质、高可靠性的产品，产品广泛应用于工控新能源、液晶显示、消费电子、LED 公司照明、通信等领域。	代理商以发行人名义对目标客户进行接触，积极对客户进行产品宣传（包括向客户提供发行人宣传资料、产品样品、价格清单等），促成双方见面及签约，催收后续回款，协商沟通业务过程中出现的品质或进度问题等。

注：相关信息来源于上市公司定期报告等公开披露信息。

（三）发行人与同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商销售服务费对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商销售服务费/佣金金额及其占主营业务收入比例情况如下：

单位：万元

公司名称	项目	2022 年	2021 年	2020 年
中巨芯	金额	-	721.26	639.53
	占比	-	1.34%	1.74%
格林达	金额	1,242.41	1,377.52	1,115.48
	占比	1.47%	1.77%	1.92%
派瑞特气	金额	-	3,371.76	1,816.48
	占比	-	2.06%	1.63%
奥士康	金额	8,329.00	6,964.49	4,462.80
	占比	1.95%	1.67%	1.61%
特创科技	金额	1,017.75	1,220.85	688.63
	占比	0.93%	1.23%	0.96%
平均值	金额	3,529.72	2,731.18	1,744.58
	占比	1.45%	1.62%	1.57%
公司	金额	568.43	653.61	369.80
	占比	1.21%	1.25%	1.03%

注 1：数据来源于（拟）上市公司定期报告等公开披露信息；

注 2：中巨芯、派瑞特气暂未披露 2022 年相关数据。

综上，公司销售服务费金额占比与同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商不存在显著差异，均处于可比区间内。

综上所述，公司通过销售服务商开展市场开拓等工作系公司根据自身市场开拓需

求决定，具有合理性，与同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商不存在较大差异。

三、不存在商业贿赂和利益输送情形的依据是否充分

（一）报告期内，发行人通过制定及执行相关制度，防止商业贿赂和利益输送

报告期内，发行人通过制定及执行相关制度，防止商业贿赂和利益输送，具体情况如下：

1、公司根据每期客户实际发生的销售收入按照相应合同的服务费费率登记销售服务费明细账。

2、公司制定并执行了《财务管理制度》《资金审批报销制度》等一系列财务内控制度对财务和业务行为进行规范，从销售、收款、用款、资金使用、资金审批、费用报销等方面采取有效措施防范商业贿赂、利益输送等行为的出现。

3、公司审计部制定了《反舞弊政策》，对违反公司制度、内部控制体系文件、职业道德与行为规范，牟取不正当利益，收受或进行商业贿赂等行为以及其他危害公司正常运营和社会声誉的行为设置投诉、举报机制，明确相关操作流程、各部门的职责及应对措施。

4、公司财务部制定了《预算管理制度》，公司管理层对销售费用实行预算管理，并编制年度销售费用预算。在销售业务开展过程中，严格控制销售费用开支，各项费用原则上需在预算范围内控制开支，严控超预算开支，如需调整需经总经理办公会和董事会审批，财务部门将根据费用支出申请，对相关凭据的合法性、合规性及完整性进行核查。

5、公司与服务商签订的相关销售合同中约定了禁止商业贿赂相关条款，公司对于任何形式的商业贿赂均持坚决的反对态度，亦不会授权任何员工要求、指示、暗示销售服务商实施、参与任何形式的商业贿赂行为，若销售服务商有任何违法违规行为，公司不承担任何责任并有权单方面终止合同，保证双方合法、合规从事经营业务。

（二）报告期内，发行人通过合规、公平的手段获取订单

公司高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂等产品是支撑集成电路、显示面板等产业发展不可或缺的关键性材料。公司主要客户所处行业均为显示面板和半导体领域，通常对供应商供货质量和供货能力十分重视，多采用认证采购的模式，潜在供应商一般需要通过现场考察、送样检验、技术研讨、需求回馈、技术改进、批量论证等严格的筛选流程，满足客户对质量标准、性能、供货能力等方面的要求，才能成为下游客户的合格供应商。报告期内，公司通过合规、公平的方式获取订单，不存在通过商业贿赂和利益输送等获取订单的情形。

（三）报告期内，发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员等均不存在因商业贿赂、利益输送等被处罚的情形

国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网、中国政府采购网-政府采购严重违法失信行为信息记录等公开信息网站显示，报告期内，发行人及其子公司、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等均不存在商业贿赂行为被立案调查、处罚或媒体报道的情况。

根据公安主管部门出具的《违法犯罪记录查询证明》，发行人的董事、监事、高级管理人员报告期内不存在犯罪记录。

江阴市人民法院、检察院均已出具相关合规证明，证明发行人及其子公司、控股股东、实际控制人报告期内不存在行贿犯罪记录或行贿行为记录。

（四）报告期内，发行人主要销售服务商及其法定代表人、董监高、股东与发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其控制的公司或关联方、以及相关客户之间均不存在关联关系

发行人主要销售服务商及其法定代表人、董事、监事、高级管理人员、股东等人员与发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其控制的公司或关联方、以及相关客户间均不存在关联关系。

报告期内，发行人主要服务商已就关联关系事项做出相关《声明》如下：

“1、本公司不属于按照《中华人民共和国公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》、《上市公司信息披露管理办法》和《股票上市规则》等相关规定所认定的润玛股份的关联方；

2、本公司股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、关键经办人员及其关系密切的家庭成员与润玛股份及其股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、润玛股份本次发行上市中介机构主要人员及其关系密切的家庭成员以及润玛股份客户或其工作人员之间均不存在亲属关系、股权代持关系或其他利益输送安排的情况。”

（五）报告期内，发行人主要销售服务商均已出具《反商业贿赂承诺书》《声明》，确认其为发行人提供销售服务过程中不存在商业贿赂、不正当竞争及利益输送等情形

报告期内，发行人主要销售服务商已出具《反商业贿赂承诺书》，就不存在商业贿赂等不正当竞争情形作出以下承诺：

“一、在与润玛股份业务合作期间，承诺人严格遵守《中华人民共和国反不正当竞争》、《刑法》、《民法典》有关禁止商业贿赂行为的法律规定以及贵公司制定的关于反商业贿赂事项的相关制度，坚决拒绝商业贿赂、行贿及其他不正当之商业行为的馈赠（包括但不限于现金、物品、可以以现金计算数额的财产性利益或以其他任何方式给予好处或利益等）。

二、在与润玛股份业务合作期间，承诺人不以任何名义给予润玛股份任何客户或其他合作方及其工作人员任何馈赠，如：直接或间接给予金钱、物品、券及任何形式的馈赠礼金，包括但不限于现金、支票、信用卡等。

三、在与润玛股份业务合作期间，承诺人不采取任何不正当手段获取商业机会或商业利益。

四、承诺人自愿接受润玛股份对业务发展活动的监督和检查，若承诺人存在任何违法违规行为，润玛股份不承担任何责任并有权单方面终止和承诺人的合作。”

报告期内，发行人主要销售服务商已出具《声明》，确认其与发行人之间相关业务往来真实、合法合规，不存在商业贿赂、利益输送等情形。

综上，报告期内，发行人通过制定及执行相关制度，防止商业贿赂和利益输送；通过合规、公平的手段获取订单；公司及实际控制人、董事、监事、高级管理人员等均不存在因商业贿赂、利益输送等被处罚的情形；主要销售服务商及其法定代表人、董监高、股东与发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其控制的公司或关联方、以及相关客户之间均不存在关联关系；主要销售服务商已出具《反商业贿赂承诺书》《声明》，确认其为发行人提供销售服务过程中不存在商业贿赂、利益输送等情形。因此，发行人认为不存在商业贿赂和利益输送等情形的依据充分。

四、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、获取了发行人报告期内的销售服务费明细账，查阅相关销售服务合同，查阅合同的主要条款，获取相关销售服务商在协助公司进行市场开拓过程中相关资料；

2、对主要的销售服务商进行访谈，核查相关销售服务费用金额并获取其出具的《反商业贿赂承诺书》《声明》，确认其与发行人关系，以及是否存在商业贿赂、不正当竞争及利益输送等情形；

3、对公司及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员等关联方银行账户资金流水进行核查；

4、获取公安机关对发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员等出具的无犯罪记录证明；

5、通过国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网、人民法院公告网、中国市场监管行政处罚文书网、中国执行信息公开网等方式对实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关情况进行核查；

6、核查主要销售服务商、发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员控制的公司或关联方、相关客户的工商信息，核查主要销售服务商及其法定代表人、董监高、股东与发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其控制的公司或关联方、以及相关客户之间关系。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师、发行人律师认为：

1、报告期内，发行人销售服务费对应销售服务的主要内容市场调研、商业机会信息服务、公司产品或业务宣传、业务推广、对推广客户进行后续维护及应收账款催收等，发行人的主要销售服务商均已实际提供销售服务，协助发行人完成了产品推广和市场拓展活动并取得相关业务订单。

2、公司通过销售服务商开展市场开拓等工作系公司根据自身市场开拓需求决定，具有合理性，与同行业可比公司及其他显示面板厂商的供应商不存在较大差异。

3、发行人认为不存在商业贿赂和利益输送等情形的依据充分。

问题 4. 关于客户关联方入股

申请文件及首轮问询回复显示：

第一大客户惠科股份的关联方广西科铝于 2020 年 8 月以 3,150 万元的价格受让戈士勇持有的发行人 189 万股股权，广西科铝分别于 2020 年 10 月 16 日、2022 年 3 月 29 日、2022 年 4 月 14 日支付戈士勇股权转让款 630.00 万元、2,268.00 万元、252.00 万元。

请发行人：

（1）说明上述股权转让款于股权转让实施完毕近 2 年后才支付完毕的合理性，是否存在以股权换取客户订单情形，是否确认股份支付费用。

（2）说明对惠科股份是否存在重大依赖，相关业务合作是否具有可持续性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、说明上述股权转让款于股权转让实施完毕近 2 年后才支付完毕的合理性，是否存在以股权换取客户订单情形，是否确认股份支付费用

（一）上述股权转让款于股权转让实施完毕近 2 年后才支付完毕的合理性

广西科铝对公司的投资属于为保障惠科股份供应链稳定的产业链战略投资，相较于其他外部投资者，广西科铝与公司具有更为紧密的战略合作关系，因此，广西科铝与戈士勇协商股份转让事宜时，希望获得较同期其他外部投资者更为优惠的入股条件。

2020 年以来，深圳惠科投资有限公司（以下简称“惠科投资”，持有广西科铝之执行事务合伙人广西惠嘉富裕创业投资发展有限公司 100%股权）作为惠科股份的关联方，围绕显示面板制造产业链上下游进行了一系列的投资布局，存在分期支付股份转让款的需求，且其在同期其他对外投资中也存在分期支付股份转让款的情形。基于上述考虑，广西科铝向戈士勇提出分期支付股份转让款的请求，戈士勇基于广西科铝对

公司的投资为产业链战略投资，同意广西科铝上述请求；同时，考虑到公司正在筹划上市事宜，戈士勇向广西科铝提出，广西科铝支付剩余股份转让款事宜不得影响公司上市申报事宜。因此，戈士勇与广西科铝签署的股份转让协议中未就剩余股份转让款具体支付时间进行约定，但约定了自戈士勇向广西科铝发出付款通知之日起五个工作日，如广西科铝逾期不支付剩余 2,520.00 万元股份转让款，戈士勇有权收回剩余款项相对应的股权。

广西科铝与戈士勇签署的《股份转让协议》（甲方为戈士勇，乙方为广西科铝，丙方为润玛股份）关于股份转让价款的支付约定如下：

“第一条第 2 款 甲、乙方确认本协议项下的转让价款由乙方向甲方分期支付，自本协议签署之日起十五（15）个工作日内支付陆佰叁拾万元（¥6,300,000.00 元），自甲方向乙方发出付款通知之日起五个工作日内支付贰仟伍佰贰拾万元（¥25,200,000.00 元）。如乙方逾期不支付剩余款项（¥25,200,000.00 元），则甲方有权收回剩余款项相对应的股权。

第二条 乙方支付本协议第一条第 2 款的转让价款应以下列条件全部满足或乙方同意豁免该条件为条件：

1、丙方已就股份转让及本协议涉及的其他内容等相关事项相应修改并签署了公司章程或章程修订案（‘新章程’）；

2、除本协议约定外，丙方和甲方的股份上没有发生任何实质变动（例如法律、税务或市场环境等变动），以致对公司的财务状况、前景、经营业绩、一般营业状况、股份、业务或主要资产的价值造成重大的不利影响，也没有发生过任何可能导致该等变动的事件、事实；

3、截至交割日，不存在任何会对乙方和公司进行本次交易或交易合法性，或对公司经营或处境产生不利影响的重大政府调查、处罚、强制措施、诉讼或其他争议程序；

4、丙方和甲方在本协议做出的陈述与保证在本协议签署之日及交割日均保持真

实、准确、完整且不具误导性，并未被违反。”

保荐机构、发行人律师、申报会计师访谈了广西科铝和戈士勇，并取得双方出具的确认函，就前述股份分期付款原因及合理性进行了确认；广西科铝在访谈中确认了惠科投资在同期其他对外投资中也存在分期支付股份转让款的情形。广西科铝和戈士勇确认，上述情形不影响广西科铝真实持有所受让的公司股份，广西科铝和戈士勇就公司股份及本次股份转让事宜不存在任何纠纷、争议或潜在纠纷，亦不会就本次股份转让相关事宜提出任何异议或权利请求，双方均不存在权益调整、股份回购或类似其他安排，也不存在一致行动关系或其他利益安排。

保荐机构、发行人律师、申报会计师取得发行人及其子公司，发行人的控股股东、实际控制人及其配偶、父母、成年子女、董事（不含外部董事、独立董事）、监事、高级管理人员、其他关键人员，实际控制人控制的其他企业 2019 年 1 月 1 日至今的所有银行账户资金流水并进行核查，经核查，上述主体与广西科铝之间均不存在异常资金往来。

综上，上述股份转让款支付期限较长，主要由于相较于其他外部投资者，广西科铝与公司具有更为紧密的战略合作关系，广西科铝存在分期支付股份转让款的需求，且其在同期其他对外投资中也存在分期支付股份转让款的情形，因而向戈士勇提出分期支付股份转让款的请求，戈士勇基于广西科铝对公司的投资为产业链战略投资，同意广西科铝上述请求；转让股份交割相关的工商变更登记手续已于 2020 年 9 月完成，双方已确认就公司股份及本次股份转让事宜不存在任何纠纷、争议或潜在纠纷，亦不会就本次股份转让相关事宜提出任何异议或权利请求，双方均不存在权益调整、股份回购或类似其他安排，不存在戈士勇通过股权转让款换取惠科股份后续对发行人订单的情形，也不存在一致行动关系或其他利益安排。

（二）发行人不存在以股权换取客户订单情形，不涉及股份支付

1、广西科铝受让公司股份价格公允，广西科铝已向戈士勇足额支付全部股份转让款

2020 年 8 月 28 日，广西科铝与戈士勇签署《股份转让协议》，以每股 16.67 元（对

应公司整体估值为 10.50 亿元，与同期戈士勇转让股份给南京俱成对应的公司整体估值一致）的价格受让戈士勇持有的公司 189.00 万股股份，转让对价为 3,150.00 万元，广西科铝受让公司股份价格与公司同期其他外部投资者一致。2020 年 8 月 31 日，公司召开 2020 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于<江阴润玛电子材料股份有限公司章程修正案>的议案》。2020 年 9 月 29 日，润玛股份就本次股份转让完成工商登记。

广西科铝以银行转账方式分别于 2020 年 10 月 16 日、2022 年 3 月 29 日、2022 年 4 月 14 日支付戈士勇股份转让款 630.00 万元、2,268.00 万元、252.00 万元，本次股份转让的转让款已全部支付完毕。

因此，广西科铝受让公司股份价格公允，广西科铝已向戈士勇足额支付全部股份转让款。

2、广西科铝投资参股发行人系其为保障惠科股份供应链稳定的正常商业投资行为

为保障惠科股份供应链稳定，惠科投资作为惠科股份的关联方，围绕显示面板制造产业链上下游进行了一系列的投资布局。

公开信息显示，除发行人外，惠科投资围绕显示面板制造产业链上下游进行的投资情况如下：

投资人	被投资方	投资时间	投资比例	主营业务
广西科璟投资合伙企业（有限合伙）	深圳通锐微电子技术有限公司	2022/8/1	3.00%	研发生产、销售显示驱动芯片产品
广西科华投资合伙企业（有限合伙）	北京诚志永华科技股份有限公司	2021/5/21	1.47%	从事显示用液晶材料、OLED 材料的研发、生产和销售
广西科锰投资合伙企业（有限合伙）	芜湖映日科技股份有限公司	2020/10/30	3.58%	从事高性能溅射靶材的研发、生产及销售
广西科鹏投资合伙企业（有限合伙）	南京初芯集成电路有限公司	2021/11/4	2.94%	驱动芯片、高速缓存芯片、解码芯片、电源芯片、图像处理芯片等设计、开发及提供相关系列产品的应用解决方案
广西科鹏投资合伙企业（有限合伙）	北京鼎材科技有限公司	2021/10/31	2.00%	从事新型电子材料研发、生产、销售和技术服务，主营产品为 OLED 有机发光材料及彩色光刻胶材料等

因此，广西科铝投资参股发行人系其为保障惠科股份供应链稳定的正常商业投资行为，且广西科铝已向戈士勇足额支付了股份转让款。

3、惠科股份拥有独立、完善的采购管理体系，发行人与惠科股份的合作关系的建立与广西科铝受让发行人股份之间不存在必然联系

惠科股份作为拟上市公司，拥有独立、完善的采购管理体系，根据其《招股说明书》，惠科股份各业务板块设立了专职的采购部门和供应链运营部门负责采购工作，按照产品销售订单及生产计划确定需采购的原材料及用量，以议价与招标的方式进行采购。惠科股份对供应商的准入标准、考核机制、绩效评估等制定了明确要求，并建立了合格供应商体系。针对潜在供应商，惠科股份首先安排调研，确认其技术能力、产品品质、商务条件等。潜在供应商满足标准后由惠科股份安排初步验证，并在初步验证通过的前提下安排后续产品验证及量产供货计划，惠科股份研发、采购、物管、品保部门会在后续合作中对量产供货的供应商进行考核。

发行人系通过惠科股份严格的供应商认证和产品验证等流程后，才与惠科股份逐步建立起合作关系，具体开拓过程如下：

客户名称	认证过程
惠科股份	2016 年 4-7 月，双方开展剥离液相关技术交流； 2016 年 8 月，重庆惠科金渝光电科技有限公司（以下简称“重庆惠科”）向发行人就铝蚀刻液、剥离液、ITO 蚀刻液等产品询价； 2016 年 9 月，发行人根据重庆惠科要求提供供应商认证相关材料； 2017 年 1 月，发行人向重庆惠科小批量供应丙酮； 2017 年 8 月，发行人根据重庆惠科要求开展铝蚀刻液和剥离液的研发工作； 2017 年 10 月，重庆惠科完成铝蚀刻液的第一轮上机测试； 2017 年 11 月，重庆惠科完成对发行人的现场验厂工作，并完成铝蚀刻液的第二轮上机测试； 2017 年 12 月，发行人通过重庆惠科供应商认证； 2018 年 1 月，重庆惠科完成铝蚀刻液的第三轮上机测试； 2018 年 3 月，发行人开始向重庆惠科供应铝蚀刻液； 此后，发行人陆续通过惠科股份其他生产主体的供应商认证和产品验证测试，并在测试通过后实现供货。

公司与惠科股份各生产主体的合作历史情况如下：

公司名称	注册资本（万元）	注册时间	合作历史
重庆惠科	600,000.00	2015/04/16	自 2017 年 1 月起
滁州惠科	1,600,000.00	2017/09/11	自 2018 年 9 月起
绵阳惠科光电科技有限公司	1,800,000.00	2018/06/15	自 2020 年 4 月起
长沙惠科	2,200,000.00	2019/09/20	自 2020 年 12 月起
惠金（深圳）科技有限公司	5,000.00	2014/02/13	自 2021 年 5 月起

公司名称	注册资本（万元）	注册时间	合作历史
青岛惠科微电子有限公司	120,000.00	2019/04/02	自 2021 年 5 月起

发行人与惠科股份自 2017 年 1 月即开始建立合作关系，发行人与惠科股份的合作关系的建立与广西科铝受让发行人股份之间不存在必然联系。

4、惠科股份对公司采购额增长主要与其自身需求增长相关

报告期内，发行人向惠科股份的销售情况如下：

单位：万元

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
滁州惠科	7,737.86	7,400.80	3,577.85
长沙惠科	3,108.74	5,130.99	136.07
重庆惠科	1,975.06	2,849.44	2,909.66
惠金（深圳）科技有限公司	-	162.53	-
青岛惠科微电子有限公司	25.31	12.85	-
绵阳惠科光电科技有限公司	-	9.49	10.78
合计	12,846.98	15,566.10	6,634.37

报告期内，发行人向惠科股份销售额大幅增加，主要由于惠科股份随着不同生产基地的陆续投产和产能爬坡，其半导体显示面板产量大幅提升，从而对湿电子化学品的采购需求大幅提升。

2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-6 月，惠科股份半导体显示面板行业产能、产量、产能利用率情况如下：

单位：万大板

产品类型	指标	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度
半导体显示面板	产能	350.40	590.00	353.60
	产量	247.67	434.36	245.03
	产能利用率	70.68%	73.62%	69.30%

注：数据来源于惠科股份的招股说明书，惠科股份暂未披露 2022 年相关数据。

报告期内，发行人向惠科股份销售额增长主要体现为向滁州惠科、长沙惠科等子公司的销售增长。惠科股份招股说明书显示，滁州惠科 G8.6 高世代产线于 2019 年投产，并持续进行产能爬坡，目前产线运营成熟，2021 年度产能利用率已超过 90%；长沙惠

科 G8.6 高世代产线于 2021 年投产，目前仍处在产能爬坡阶段。滁州惠科和长沙惠科为惠科股份重要生产主体，投资规模大且报告期内产能处于爬坡期，其对湿电子化学品的采购需求随产量增长而增长，并基于自身业务需求逐步加大了对发行人湿电子化学品的采购量。

综上，广西科铝受让发行人股份价格公允，其投资参股发行人系其为保障惠科股份供应链稳定的正常商业投资行为，惠科股份拥有独立、完善的采购流程，发行人与惠科股份自 2017 年 1 月即开始建立合作关系，发行人与惠科股份的合作关系的建立与广西科铝受让发行人股份之间不存在必然联系，惠科股份对公司采购额增长主要与其自身需求增长相关。因此，发行人不存在以股权换取客户订单情形，不涉及股份支付。

二、说明对惠科股份是否存在重大依赖，相关业务合作是否具有可持续性

（一）报告期内，公司来自惠科股份主营业务收入和毛利贡献占比均未超过 50%

根据《监管规则适用指引——发行类第 5 号》的相关规定，发行人来自单一大客户主营业务收入或毛利贡献占比超过 50%以上的，表明发行人对该单一大客户存在重大依赖。报告期内，公司来自惠科股份的主营业务收入和毛利贡献情况如下：

单位：万元

项目	2022 年	2021 年	2020 年
主营业务收入	12,846.98	15,566.10	6,634.37
占总主营业务收入比例	27.41%	29.71%	18.56%
主营业务毛利	2,769.87	4,230.97	1,669.41
占总主营业务毛利比例	18.76%	27.54%	17.92%

报告期内，发行人来自惠科股份的销售收入或毛利贡献占比均远低于 50%，不属于《监管规则适用指引——发行类第 5 号》规定的对客户存在重大依赖的情形。因此，发行人对惠科股份不存在重大依赖。

（二）发行人对惠科股份收入占比较高与行业经营特点一致

半导体、显示面板等下游客户对湿电子化学品供应商的质量和供货能力十分重视，常采用认证采购的模式，需要通过现场考察、送样检验、技术研讨、需求回馈、技术

改进、批量论证等严格的筛选流程才能成为其合格供应商。一旦双方达成合作，后续合作关系通常较为稳定，下游客户出于产品品质一贯性等方面考虑不会轻易更换原材料供应商，因此，湿电子化学品行业企业普遍存在客户集中度较高情形。发行人与惠科股份于 2017 年 1 月即开始合作，双方逐步形成了相互依存、共同发展的长期战略合作关系，发行人与惠科股份之间合作稳定。

因此，报告期内发行人对惠科股份收入占比较高主要是由湿电子化学品行业进入门槛较高的特性导致，符合行业经营特点。

（三）公司与惠科股份不存在关联关系，业务获取方式不影响独立性，公司具备面向市场获取业务的能力，拥有众多知名产业客户

公司与惠科股份不存在关联关系，公司在通过客户认证后获取相关业务订单，业务获取方式不影响独立性。公司在长期的生产经营过程中，积累了较强的研发设计能力优势、良好的综合生产及服务能力优势、优异稳定的产品质量优势、人才及经营管理优势等一系列优势，具备独立面向市场获取业务的能力。除惠科股份外，公司还与众多集成电路、显示面板领域知名产业客户建立了长久稳定的合作关系。

（四）惠科股份系国内显示面板行业领先企业，行业地位突出

惠科股份成立于 2001 年，是一家专注于半导体显示领域的中国领先、世界知名的科技公司，主营业务为研发与制造半导体显示面板等核心显示器件及智能显示终端。根据群智咨询数据显示，惠科股份 2021 年度 LCD 电视面板出货量位列全球第三，LCD 显示器面板出货量位列全球第六，处于行业内领先地位。

（五）发行人与惠科股份系相互合作、互利共赢的关系，业务具有稳定性及可持续性，相关交易定价具有公允性

发行人在湿电子化学品研发、生产领域具备多年积累的产品与技术优势，与惠科股份之间系基于双方业务需要的合作共赢关系。发行人持续获取惠科股份的商业机会是公司自身的产品品质、服务能力及多双方年来稳定良好的合作关系等多重因素的影响结果，惠科股份对于湿电子化学品的采购倾向于选择稳定供应商，发行人与惠科股

份的交易是基于双方需求的正常的商业行为，发行人选择惠科股份作为核心客户符合公司发展战略，业务具有稳定性、可持续性，不存在重大不确定性风险，不构成重大不利影响。

报告期内，发行人向惠科股份销售的产品价格是基于原材料价格、市场供需状况、客户合作情况等多重因素考量下的定价。发行人向惠科股份销售的产品主要为铝蚀刻液和剥离液，发行人向惠科股份销售的铝蚀刻液和剥离液与销售给其他客户的配方和功能相似的铝蚀刻液和剥离液价格走势基本一致，平均价格有一定差异系产品型号差异带来的研发难度不同、技术含量不同等因素导致。因此，总体来说，发行人与惠科股份的相关交易定价具有公允性。

（六）发行人对惠科股份销售金额占其同类产品采购总额比重较低

2020 年、2021 年和 2022 年 1-6 月，公司对惠科股份的销售金额及占惠科股份湿电子化学品采购比重为 18.74%、22.92%和 20.00%，整体占比较低，具体情况如下：

单位：万元

年度	公司对惠科股份的销售金额	惠科股份湿电子化学品采购总额	占比
2020 年度	6,634.37	35,405.78	18.74%
2021 年度	15,566.10	67,911.15	22.92%
2022 年 1-6 月	7,599.06	37,998.84	20.00%

注：惠科股份湿电子化学品采购总额数据系根据推算而来，惠科股份暂未披露 2022 年相关数据。

其中，惠科股份湿电子化学品采购总额推算过程如下：

单位：亿元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度
我国显示面板用湿电子化学品市场规模 A	-	62.30	46.30
我国显示面板用光刻胶市场规模 B	-	79.35	70.36
C=A/B	78.51%	78.51%	65.81%
惠科股份光刻胶采购额 D	4.84	8.65	5.38
惠科股份湿电子化学品采购总额=C*D	3.80	6.79	3.54

注 1：我国显示面板用湿电子化学品市场规模数据来源于《2022 版湿电子化学品产业研究报告》；

注 2：我国显示面板用光刻胶市场规模数据来源于《绍兴兴欣新材料股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》和《我国面板光刻胶需求快速增长 2022 年市场国产化率较低》，已使用当年中国人民银行公布的银行间外汇市场美元对人民币汇率中间价平均汇率进行换算；

注 3：惠科股份光刻胶采购额来源于惠科股份招股说明书，惠科股份暂未披露 2022 年相关数

据；

注 4：因无法取得 2022 年 1-6 月我国显示面板用湿电子化学品和光刻胶的市场规模相关数据，故上表在计算 2022 年 1-6 月我国显示面板用湿电子化学品和光刻胶的市场规模之比时，假设 2022 年 1-6 月和 2021 年一致。

综上，发行人与惠科股份系相互合作、互利共赢的关系，业务具有稳定性及可持续性，相关交易定价具有公允性。

综上所述，发行人对惠科股份不存在重大依赖，相关业务合作具有可持续性。

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、查阅发行人的工商登记资料、广西科铝与戈士勇股份转让涉及的内部决策文件和股份转让协议、广西科铝和戈士勇填写的调查表及出具的承诺函、相关资金流水及出资凭证等资料；

2、对报告期内公司对惠科股份的销售收入进行分析，查询惠科股份子公司的投产情况，分析公司对惠科股份的销售收入增长的合理性；

3、对广西科铝和戈士勇进行访谈，了解股份转让背景、款项支付及是否存在其他利益安排情形等；

4、取得广西科铝和戈士勇出具的确认函；

5、取得广西科铝出具的关于受让发行人股份的情况说明，查阅惠科投资其他投资参股公司相关情况，分析广西科铝投资参股发行人的合理性；

6、取得发行人及其子公司，发行人的控股股东、实际控制人及其配偶、父母、成年子女、董事（不含外部董事、独立董事）、监事、高级管理人员、其他关键人员，实际控制人控制的其他企业 2019 年 1 月 1 日至今的所有银行账户资金流水并进行核查；

7、查阅惠科股份公开资料，了解其行业地位以及经营状况；

8、访谈发行人销售总监，了解发行人与惠科股份的业务合作情况，分析发行人对

惠科股份是否存在重大依赖，相关业务合作是否具有可持续性。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1-1、广西科铝与戈士勇之间的股份转让款支付期限较长，主要由于相较于其他外部投资者，广西科铝与公司具有更为紧密的战略合作关系，广西科铝存在分期支付股份转让款的需求，且其在同期其他对外投资中也存在分期支付股份转让款的情形，因而向戈士勇提出分期支付股份转让款的请求，戈士勇基于广西科铝对公司的投资为产业链战略投资，同意广西科铝上述请求；转让股份交割相关的工商变更登记手续已于2020年9月完成，双方已确认就公司股份及本次股份转让事宜不存在任何纠纷、争议或潜在纠纷，亦不会就本次股份转让相关事宜提出任何异议或权利请求，双方均不存在权益调整、股份回购或类似其他安排，不存在戈士勇通过股权转让款换取惠科股份后续对发行人订单的情形，也不存在一致行动关系或其他利益安排。

1-2、发行人不存在以股权换取客户订单情形，不涉及股份支付。

2、发行人对惠科股份不存在重大依赖，相关业务合作具有可持续性。

问题 5. 关于江东集团

申请文件显示：

发行人前次申报被否原因包括江阴江东集团公司多次为发行人大额贷款提供担保相关事项。报告期内，由江东集团为公司提供担保的银行借款累计金额为 53,440 万元。

请发行人说明江东集团与发行人实际控制人、董监高以及主要客户、供应商是否存在关联关系，或者其他密切关系；是否应当根据实质重于形式原则，认定江东集团为发行人的关联方。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

【回复】

一、说明江东集团与发行人实际控制人、董监高以及主要客户、供应商是否存在关联关系，或者其他密切关系

（一）江东集团基本情况

截至本问询函回复出具日，江东集团基本情况如下：

项目	内容
成立日期	1991 年 10 月 28 日
注册资本	1,080 万元
注册地址	江阴市周庄镇港东路 53 号
股权结构	江阴市周庄镇周庄村村民委员会持有 100%股权
经营范围	许可项目：住宅室内装饰装修（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：通用设备制造（不含特种设备制造）；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；金属成形机床制造；轴承、齿轮和传动部件制造；金属丝绳及其制品制造；锻件及粉末冶金制品制造；服装辅料制造；家用纺织制成品制造；产业用纺织制成品制造；钢压延加工；金属链条及其他金属制品制造；有色金属压延加工；面料纺织加工；门窗制造加工；金属门窗工程施工；针纺织品及原料销售；建筑材料销售；机械设备销售；门窗销售；金属成形机床销售；轴承、齿轮和传动部件销售；锻件及粉末冶金制品销售；金属丝绳及其制品销售；金属结构销售；金属材料销售；金属链条及其他金属制品销售；集贸市场管理服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

江东集团为江阴市周庄镇周庄村村民委员会 100%控股的集体所有制企业，为支持本地企业发展、拓宽企业融资渠道，可为周庄镇当地企业提供银行借款担保等扶持政策。因此，报告期内，江东集团为发行人提供了担保和临时资金周转。截至 2021 年 12 月末，江东集团为发行人提供担保涉及的银行借款均已归还或已解除担保；自 2022 年以来，发行人不存在银行借款由江东集团提供担保的情形。

（二）江东集团与发行人实际控制人、董监高不存在关联关系或者其他密切关系

《公司法》《企业会计准则》和中国证监会及深圳证券交易所关于关联关系认定的主要规定如下：

法律法规及条款	规定内容
《中华人民共和国公司法》第二百一十六条（四）	关联关系，是指公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或者间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系。但是，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系
《企业会计准则第 36 号——关联方披露》第四条、第五条	下列各方构成企业的关联方：（一）该企业的母公司。（二）该企业的子公司。（三）与该企业受同一母公司控制的其他企业。（四）对该企业实施共同控制的投资方。（五）对该企业施加重大影响的投资方。（六）该企业的合营企业（七）该企业的联营企业。（八）该企业的主要投资者个人及与其关系密切的家庭成员。主要投资者个人，是指能够控制、共同控制一个企业或者对一个企业施加重大影响的个人投资者。（九）该企业或其母公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员。关键管理人员，是指有权力并负责计划、指挥和控制企业活动的人员。与主要投资者个人或关键管理人员关系密切的家庭成员，是指在处理与企业的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。（十）该企业主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。仅与企业存在下列关系的各方，不构成企业的关联方：（一）与该企业发生日常往来的资金提供者、公用事业部门、政府部门和机构。（二）与该企业发生大量交易而存在经济依存关系的单个客户、供应商、特许商、经销商或代理商。（三）与该企业共同控制合营企业的合营者。
《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2023 年修订）》第 7.2.3 条	具有下列情形之一的法人或者其他组织，为上市公司的关联法人：（一）直接或者间接控制上市公司的法人或者其他组织；（二）由前项所述法人直接或者间接控制的除上市公司及其控股子公司以外的法人或者其他组织；（三）由本规则第 7.2.5 条所列上市公司的关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事（独立董事除外）、高级管理人员的除上市公司及其控股子公司以外的法人或者其他组织；（四）持有上市公司 5%以上股份的法人或者一致行动人；（五）中国证监会、本所或者上市公司根据实质重于形式的原则认定的其他与上市公司有特殊关系，可能造成上市公司对其利益倾斜的法人或者其他组织。

根据上述规定，江东集团与发行人实际控制人、董监高不存在上述关联关系情形，亦不存在其他密切关系。

（三）江东集团与发行人主要客户、供应商不存在关联关系或者其他密切关系

报告期内，发行人的前五大客户、供应商情况如下：

期间	序号	客户名称	供应商名称
2022 年	1	惠科股份	江苏澄星磷化工股份有限公司
	2	TCL 华星光电	泰兴市南磷化工有限公司
	3	福建华佳彩	致德化学（上海）有限公司
	4	株洲凯奇	苏州兴途化工科技有限公司
	5	深天马	LG CHEM. LTD
2021 年	1	惠科股份	泰兴市南磷化工有限公司
	2	福建华佳彩	致德化学（上海）有限公司
	3	TCL 华星光电	LG CHEM.LTD
	4	三安光电	江苏澄星磷化工股份有限公司
	5	深天马	福建钰融科技有限公司
2020 年	1	福建华佳彩	江苏澄星磷化工股份有限公司
	2	惠科股份	福建钰融科技有限公司
	3	TCL 华星光电	致德化学（上海）有限公司
	4	深天马	泰兴市南磷化工有限公司
	5	安集微电子（上海）有限公司	上海展展化工有限公司

注 1：惠科股份系客户包括滁州惠科光电科技有限公司、重庆惠科金渝光电科技有限公司、长沙惠科光电有限公司、绵阳惠科光电科技有限公司、惠金（深圳）科技有限公司和青岛惠科微电子有限公司；

注 2：TCL 华星光电系客户包括 TCL 华星光电技术有限公司（曾用名：深圳市华星光电技术有限公司）、武汉华星光电半导体显示技术有限公司和武汉华星光电技术有限公司；

注 3：三安光电系客户包括厦门三安光电有限公司、厦门市三安光电科技有限公司、厦门市三安集成电路有限公司、福建晶安光电有限公司、福建北电新材料科技有限公司、泉州三安半导体科技有限公司、泉州市三安集成电路有限公司、安徽三安光电有限公司、湖北三安光电有限公司、湖南三安半导体有限责任公司、天津三安光电有限公司；

注 4：深天马系客户包括天马微电子股份有限公司、成都天马微电子有限公司和上海天马有机发光显示技术有限公司；

注 5：泰兴市南磷化工有限公司系供应商包括泰兴市南磷化工有限公司和江苏澄泰化工贸易有限公司；

注 6：致德化学（上海）有限公司系供应商包括致德化学（上海）有限公司、禹晗（上海）实业有限公司；

注 7：LG CHEM.LTD 系供应商包括 LG CHEM.LTD 和乐金化学（中国）投资有限公司深圳分公司；

注 8：苏州兴途化工科技有限公司系供应商包括苏州兴途化工科技有限公司和上海凯赛实业有限公司。

江东集团与发行人上述主要客户、供应商不存在《公司法》《企业会计准则》和中国证监会及深圳证券交易所相关规定所述关联关系，亦不存在其他密切关系。

综上，江东集团为江阴市周庄镇周庄村村民委员会 100%控股的集体所有制企业，与发行人实际控制人、董监高以及主要客户、供应商均不存在关联关系或者其他密切关系。

二、是否应当根据实质重于形式原则，认定江东集团为发行人的关联方

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2023 年修订）》第 7.2.3 条规定，“具有下列情形之一的法人或者其他组织，为上市公司的关联法人：……中国证监会、本所或者上市公司根据实质重于形式的原则，认定其他与上市公司有特殊关系、可能或者已经造成上市公司对其利益倾斜的法人或者其他组织。”

江东集团不属于根据实质重于形式原则可能造成发行人对其利益倾斜的法人，具体原因如下：

（一）江东集团与发行人不存在股权关系，其股东、关键管理人员与发行人不存在重合或交叉任职的情形，与发行人不存在特殊关系

江东集团为江阴市周庄镇周庄村村民委员会 100%控股的集体所有制企业，与发行人不存在股权关系。江东集团股东、关键管理人员与发行人股东、关键管理人员亦不存在重合或交叉任职的情形，江东集团与发行人不存在特殊关系。

（二）发行人实际控制人、董监高及其近亲属与江东集团不存在特殊关系，不能影响江东集团决策

发行人实际控制人及其近亲属中存在为周庄村村民的情形，具体包括：戈士勇之妹戈士芬、张建益之父张文鑫和张建益之兄张建新，但上述人员仅为周庄村普通村民，并非周庄村村民委员会成员。除上述人员外，发行人实际控制人及其近亲属均非周庄村村民，亦未在周庄村或江东集团担任任何职务。因此，发行人实际控制人及其近亲属与江东集团不存在特殊关系，不能影响江东集团决策。

（三）发行人业务独立，不会受到江东集团的干涉或影响

报告期内，发行人具有独立完整的业务体系，独立实施业务经营管理，相关重大

决策事项均经公司董事会、股东大会等有权机构决议作出，不会因为接受江东集团提供的担保而受到江东集团的干涉或影响。

（四）除发行人外，江东集团曾多次为江阴市周庄镇本地企业融资提供借款担保

除发行人外，江东集团曾多次为江阴市周庄镇本地企业融资提供借款担保，根据公开资料及江东集团提供的资料，部分担保情况如下：

1、根据电工合金（300697）《首次公开发行股票招股说明书》、海达股份（300320）《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》、恒润股份（603985）《首次公开发行股票招股说明书附录》，上述公司均存在江东集团曾为其首发上市前相关借款行为提供担保的情形，上述公司均为注册地位于江阴市周庄镇的 A 股上市公司。

2、江东集团曾于 2021 年 3 月 15 日与上海浦东发展银行股份有限公司签订《最高额保证合同》，为江阴方圆环锻法兰有限公司 5,000.00 万元借款提供担保；于 2021 年 6 月 24 日与江阴农村商业银行股份有限公司周庄支行签订《保证合同》，为江阴市天虹金属铸造有限公司 2,000.00 万元借款提供担保，江东集团已就上述担保事项签署相关担保合同。

因此，江东集团为江阴市周庄镇本地企业融资提供借款担保属于其常规做法，不存在对发行人的特殊对待。

（五）发行人及其关联方与江东集团不存在异常资金往来，不存在利益输送的情形

保荐机构、发行人律师已获取发行人及其子公司，发行人的控股股东、实际控制人及其配偶、父母、成年子女、董事（不含外部董事、独立董事）、监事、高级管理人员、其他关键人员，实际控制人控制的其他企业 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日的所有银行账户资金流水，经核查，报告期内，发行人及其关联方与江东集团均不存在异常资金往来，不存在利益输送的情形。

（六）江东集团的保证责任未实际触发，发行人未提供反担保，不存在可能导致发行人利益倾斜的特殊安排

2019-2021 年，由江东集团为公司提供担保的银行借款累计金额为 53,440.00 万元。截至 2021 年 12 月末，江东集团为发行人提供担保涉及的银行借款均已归还或已解除担保，江东集团为发行人提供的担保未实际触发。此外，江东集团向发行人提供的担保均为无偿担保，发行人与江东集团之间未签订任何反担保或其他类似增加发行人义务的协议。因此，江东集团为发行人提供担保，不存在可能导致发行人向其利益倾斜的特殊安排。

2022 年 11 月 23 日，江东集团出具《说明》，确认：“本单位与润玛股份之间不存在股权隶属关系或其他特殊利益关系，本单位的股东、关键管理人员与润玛股份不存在重合或交叉任职的情形，润玛股份业务独立，不会受到本单位的干涉或影响，本单位与润玛股份或其关联方亦不存在异常资金往来或其他利益输送的情形，本单位与润玛股份并非关联方。”

综上，江东集团与发行人实际控制人及其近亲属均不存在特殊关系，江东集团为发行人提供担保不存在可能导致发行人向其利益倾斜的特殊安排，江东集团不属于可能或者已经造成发行人对其利益倾斜的法人。根据实质重于形式原则，江东集团不属于发行人关联方。

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、结合《企业会计准则第 36 号——关联方披露》《上市公司信息披露管理办法》和证券交易所颁布的相关业务规则中的有关规定，对发行人关联方范围进行核查；

2、实地走访江东集团，了解其与发行人关系、为发行人提供担保的具体情形，取得江东集团出具的《确认函》；

3、取得发行人、江东集团工商档案，发行人实际控制人、董监高调查表等资料，并通过国家企业信用信息公示系统、天眼查等公开渠道对江东集团基本信息，发行人与江东集团股东、主要人员重合情况、交叉任职情况等进行检查；

4、取得发行人主要客户、供应商基本情况表、工商档案，并通过国家企业信用信

息公示系统、天眼查等公开渠道进行核查；

5、取得发行人及其子公司，发行人的控股股东、实际控制人及其配偶、父母、成年子女、董事（不含外部董事、独立董事）、监事、高级管理人员、其他关键人员，实际控制人控制的其他企业 **2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日**的所有银行账户资金流水并进行核查；

6、对发行人控股股东、实际控制人进行访谈，取得其出具的《关于银行账户资金流水声明及承诺》。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

1、江东集团为江阴市周庄镇周庄村村民委员会 100%控股的集体所有制企业，与发行人实际控制人、董监高以及主要客户、供应商均不存在关联关系或者其他密切关系。

2、根据实质重于形式原则，江东集团不属于发行人关联方。

问题 6. 关于股权清晰

申请文件显示：

(1) 2014 年 12 月 30 日，戈士勇与吴峰签订《股权转让协议》，约定戈士勇向吴峰转让其持有的公司 94.50 万股股份，由戈士勇代吴峰持有相应股份，2020 年 4 月及 2021 年 12 月吴峰将所持有相应股份转让给戈士勇。发行人曾于 2015 年申报创业板 IPO。

(2) 报告期内自然人股东王元章向戈士勇支付的股权转让款中，部分资金来源于戈士勇本人及戈士勇之兄戈士刚的借款。

请发行人：

(1) 说明吴峰个人背景情况、股权代持的原因背景；前次申报期间对相关股权代持事项的披露情况及合规性。

(2) 说明王元章个人背景情况，王元章受让戈士勇转让股权的部分资金来自于转让方及其近亲属的原因；发行人是否仍存在未解除的股权代持情形。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

【回复】

一、说明吴峰个人背景情况、股权代持的原因背景；前次申报期间对相关股权代持事项的披露情况及合规性

(一) 吴峰个人背景情况

吴峰先生，1979 年 1 月出生，中国国籍，2010 年至今一直在某国有银行江苏省分行任职，现任结算与现金管理部经理，主要负责无贷款对公客户基础结算和账户拓展，未在其他企业担任董事、监事、高级管理人员或其他重要岗位，所任职单位未与润玛股份发生交易往来。

除润玛股份外，2010 年至今，吴峰及其配偶主要对外投资企业有南通伊仕生物技

术股份有限公司、南京璟曦生物医药技术咨询中心（有限合伙）、南京璟沅投资管理有限公司及其对外投资相关企业。

吴峰具有法律、法规和规范性文件规定的担任股东的资格，其投资润玛股份时不存在相关法律、法规和规范性文件规定的国家公务员、党政机关干部等股东不适格的情形，也不属于证监会系统离职的入股禁入期入股的工作人员。

综上，吴峰不存在不能持有公司股份的情形。

（二）股权代持的原因背景

1、股份代持关系的建立

2014 年 12 月 30 日，戈士勇与吴峰签订《股权转让协议》，约定戈士勇向吴峰转让其持有的公司 94.50 万股股份，转让对价为 348.705 万元，上述股权转让款的资金均来源于吴峰自有资金。吴峰看好公司发展为获取投资收益所以入股，由于本次投资属于财务投资，双方为简化程序，经协商一致由戈士勇代吴峰持有相应股份。

2、股份代持关系的解除

2020 年 4 月，吴峰因个人资金需求与戈士勇协商出售股份事宜。2020 年 4 月 8 日，戈士勇与吴峰签订《股权转让协议之补充协议》，约定戈士勇向吴峰回购其持有的公司 44.50 万股股份，回购价款为 165.00 万元。2020 年 4 月 10 日，戈士勇向吴峰的配偶吴晶支付了上述回购款。

2021 年 12 月 2 日，戈士勇与吴峰签订《股权转让协议之补充协议（二）》，约定吴峰将其持有的剩余股份即 50.00 万股作价 535.00 万元转让给戈士勇，并解除双方的股份代持关系。同日，戈士勇向吴峰的配偶吴晶支付了上述股份转让款，至此，双方的代持关系彻底解除。

上述代持产生的原因系吴峰看好公司发展为获取投资收益所以入股，同时，双方为了简化程序约定由戈士勇代持，吴峰不存在不能持有公司股份的情形。后吴峰因个人资金需要，经与戈士勇协商后决定退股，退股价格经双方协商一致确定，双方对此

均无异议，并就此履行了必要手续，合法有效，双方就上述股份代持及解除均不存在任何争议或潜在纠纷，双方亦不存在其他利益输送关系。

（三）前次申报期间对相关股权代持事项的披露情况及合规性

发行人前次申报未对戈士勇与吴峰之间的代持关系进行披露，存在信息披露瑕疵。根据前次申报期间有效的《首次公开发行股票并上市管理办法》第十三条规定：“发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。”，前次申报时，上述代持情形涉及到的发行人股份数量为 94.50 万股，占前次申报时发行人股本总额的 1.5%，占比较低；隐名股东吴峰与发行人之间亦不存在任何特殊利益关系，不存在不得成为发行人股东的情形，且除该等代持情形外，发行人股东不存在其他代持情形。因此，该等代持情形不会导致发行人股份产生重大权属纠纷。本次申报期间，戈士勇与吴峰确认并依法解除了代持关系，并对相关事项进行了充分披露。

综上，吴峰不存在不能持有公司股份的情形，其看好公司发展为获取投资收益所以入股，双方为了简化程序约定由戈士勇代持；截至 2021 年末，双方代持关系已经解除，并履行了必要手续，双方就代持及解除均不存在任何争议或潜在纠纷，亦不存在其他利益输送关系；前次申报未披露上述代持事宜存在信息披露瑕疵，但是不会导致发行人股份产生重大权属纠纷；本次申报已对相关事项进行了充分披露。

二、说明王元章个人背景情况，王元章受让戈士勇转让股权的部分资金来自于转让方及其近亲属的原因；发行人是否仍存在未解除的股权代持情形

（一）王元章个人背景情况

王元章先生，1962 年 4 月出生，中国国籍，高中学历。1978 年至 1983 年期间，先后在江阴县璜塘公社黎明大队冷作钣焊厂、江阴县璜塘建筑站工作；1998 年 7 月至 2002 年 7 月，在苏州市金星不锈钢制品厂从事劳务承包业务；2002 年 8 月至今，担任江阴市元盛机械制造有限公司执行董事兼总经理。

（二）王元章受让戈士勇转让股权的部分资金来自于转让方及其近亲属的原因

2018年6月28日、2019年11月1日及2019年11月23日，王元章与戈士勇签订《股权转让协议》，先后受让戈士勇持有的润玛股份0.9524%（对应注册资本60万元）、0.3174%（对应注册资本20万元）、0.2202%（对应注册资本13.87万元）股份，股份受让价格均为16.67元/股，股份受让款分别为1,000.00万元、333.33万元和231.21万元。

王元章支付股份转让款资金来源为自有资金或自筹资金，具体情况如下：

项目	受让价款	资金来源		是否归还
第一次受让股份	1,000.00 万元	450.00 万元	家庭自有资金	-
		350.00 万元	向戈士刚借款 350.00 万元	是
		200.00 万元	向戴锡媛借款 200.00 万元	否
第二次受让股份	333.33 万元	333.33 万元	家庭自有资金	-
第三次受让股份	231.21 万元	231.21 万元	向戈士刚借款 231.21 万元，戈士刚同期向戈士勇借款 231.50 万元	是

戈士刚系戈士勇之兄，王元章与戈士刚系远房亲戚及好友关系，王元章与戴锡媛系亲家关系。王元章受让戈士勇股份时，因资金周转需要向戈士刚、戴锡媛等亲戚借款解决受让股份所需要的部分资金，其中第三次受让股份时，戈士刚自有资金亦较为紧张，故戈士刚向戈士勇借款231.50万元。

截至2022年6月末，王元章与戈士刚、戈士刚与戈士勇之间的借款均已偿还完毕。保荐机构、发行人律师已对王元章、戈士刚、戈士勇等人进行访谈，确认上述借款均为真实借款，各方之间均不存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形，也不存在纠纷或潜在纠纷。

2022年4月2日、2022年5月24日，王元章、戈士勇分别出具《关于股东信息披露事项的承诺函》，确认其所持发行人股份均为其真实持有，不存在任何股权代持、工会持股、职工持股会持股、委托持股、信托持股或其他利益安排等情形。

2022年12月14日，戈士刚出具《确认函》，确认：“本人与王元章、戈士勇之间的借款均为真实借款，且已偿还完毕，本人与王元章、戈士勇之间均不存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形，也不存在纠纷或潜在纠纷；截至本确认函出具之日，本人不直接或间接持有任何江阴润玛电子材料股份有限公司股份”。

（三）发行人不存在未解除的股权代持情形

保荐机构、发行人律师已对发行人控股股东、实际控制人报告期内的银行流水，以及全体股东的出资流水及相关银行账户出资前后 3 个月内的银行流水进行了核查，对全体股东进行了访谈并取得《关于股东信息披露事项的承诺函》。经核查，发行人不存在未解除的股权代持情形。

综上，王元章受让戈士勇股份的部分资金来自于转让方及其近亲属，主要系王元章与戈士勇之兄戈士刚系远房亲戚及好友关系，因资金周转需要而向戈士刚借款所致；截至 2022 年 6 月末，王元章与戈士刚、戈士刚与戈士勇之间的借款均已偿还完毕；各方确认相关借款均为真实借款，各方之间均不存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形，也不存在纠纷或潜在纠纷；发行人不存在未解除的股权代持情形。

综上所述，吴峰不存在不能持有公司股份的情形，其看好公司发展为获取投资收益所以入股，双方为了简化程序约定由戈士勇代持；截至 2021 年末，双方代持关系已经解除，并履行了必要手续，双方就代持及解除均不存在任何争议或潜在纠纷，亦不存在其他利益输送关系；前次申报未披露上述代持事宜存在信息披露瑕疵，但是不会导致发行人股份产生重大权属纠纷；本次申报已对相关事项进行了充分披露；王元章受让戈士勇股份的部分资金来自于转让方及其近亲属，主要系王元章与戈士勇之兄戈士刚系远房亲戚及好友关系，因资金周转需要而向戈士刚借款所致；截至 2022 年 6 月末，王元章与戈士刚、戈士刚与戈士勇之间的借款均已偿还完毕；各方确认相关借款均为真实借款，各方之间均不存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形，也不存在纠纷或潜在纠纷；发行人不存在未解除的股权代持情形。

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

- 1、查阅吴峰填写的《调查表》并通过公开渠道对相关情况进行核查；
- 2、查阅戈士勇与吴峰股权代持相关的协议、转账凭证等资料，对戈士勇、吴峰进行访谈并取得其出具的《确认函》；

3、核查王元章的出资流水及相关银行账户出资前后 3 个月内的银行流水，并向资金提供方访谈、取得还款凭证等方式对账户中重要转账情况进行核查；

4、对戈士刚进行访谈并取得其出具的《确认函》；

5、取得并查阅自然人股东填写的调查表、信息披露承诺函等，并进行访谈，确认其持有股权是否存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形；

6、查阅《江阴润玛电子材料股份有限公司创业板首次公开发行股票招股说明书（申报稿 2015 年 7 月 1 日报送）》。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

1-1、吴峰不存在不能持有公司股份的情形，其看好公司发展为获取投资收益所以入股，双方为了简化程序约定由戈士勇代持；截至 2021 年末，双方代持关系已经解除，并履行了必要手续，双方就代持及解除均不存在任何争议或潜在纠纷，亦不存在其他利益输送关系。

1-2、前次申报未披露上述代持事宜存在信息披露瑕疵，但是不会导致发行人股份产生重大权属纠纷；本次申报已对相关事项进行了充分披露。

2-1、王元章受让戈士勇股份的部分资金来自于转让方及其近亲属，主要系王元章与戈士勇之兄戈士刚系远房亲戚及好友关系，因资金周转需要而向戈士刚借款所致；截至 2022 年 6 月末，王元章与戈士刚、戈士刚与戈士勇之间的借款均已偿还完毕；各方确认相关借款均为真实借款，各方之间均不存在委托持股、信托持股或其他权益利益安排情形，也不存在纠纷或潜在纠纷。

2-2、发行人不存在未解除的股权代持情形。

问题 7. 关于产能利用率

申请文件及首轮问询回复显示：

报告期内，高性能蚀刻液产能利用率分别为 70.76%、71.45%、81.39%和 68.87%，光刻胶剥离及清洗等配套试剂产能利用率分别为 75.49%、91.51%、96.07%和 79.69%。2022 年 1-6 月，高性能蚀刻液、光刻胶剥离及清洗等配套试剂产能利用率均出现明显下降。

请发行人：

(1) 说明产能利用率下降的原因，产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致的原因。

(2) 说明在产能利用率不足的情况下，募投项目新增产能的具体消化措施，是否存在产能过剩风险。

请保荐人发表明确意见。

【回复】

一、说明产能利用率下降的原因，产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致的原因

(一) 2022 年 1-6 月，公司产能利用率下降的原因

2021 年 1-6 月和 2022 年 1-6 月，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产量、产能利用率、销量及其变动情况如下：

项目		2022 年 1-6 月	2021 年 1-6 月	变动
高性能蚀刻液	产量（吨）	10,255.38	11,699.43	-12.34%
	产能利用率	68.87%	78.57%	降低 9.70 个百分点
	销量（吨）	10,310.78	11,957.17	-13.77%

项目		2022 年 1-6 月	2021 年 1-6 月	变动
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	产量（吨）	7,339.39	7,799.36	-5.90%
	产能利用率	79.69%	84.68%	降低 4.99 个百分点
	销量（吨）	7,419.06	7,994.22	-7.19%

2022 年 1-6 月，公司产能未有扩张，产能利用率下降是产量下降的直接反应；公司采取以销定产的生产模式，因此，销量下降是产能利用率下降的最终原因。

2022 年 1-6 月，受半导体、显示面板等下游客户因消费电子市场疲软而需求有所减少，以及前五大客户福建华佳彩 2022 年 6 月至 2023 年 4 月购销交易中止等因素影响，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的销量分别较 2021 年 1-6 月减少 13.77%和 7.19%，由于发行人采取以销定产的生产模式，因此，产量亦分别减少 12.34%和 5.90%，从而导致产能利用率分别降低 9.70 个百分点和 4.99 个百分点。

（二）2022 年 1-6 月，公司产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致的原因

2021 年 1-6 月和 2022 年 1-6 月，发行人的营业收入和净利润，以及高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产量、产能利用率、销量、销售单价、销售收入及其变动情况如下：

项目		2022 年 1-6 月	2021 年 1-6 月	变动
高性能蚀刻液	产量（吨）	10,255.38	11,699.43	-12.34%
	产能利用率	68.87%	78.57%	降低 9.70 个百分点
	销量（吨）	10,310.78	11,957.17	-13.77%
	销售单价（元/KG）	10.55	6.25	68.80%
	销售收入（万元）	10,877.86	7,472.10	45.58%
光刻胶剥离及清洗等配套试剂	产量（吨）	7,339.39	7,799.36	-5.90%
	产能利用率	79.69%	84.68%	降低 4.99 个百分点
	销量（吨）	7,419.06	7,994.22	-7.19%
	销售单价（元/KG）	17.43	11.66	49.49%
	销售收入（万元）	12,932.14	9,323.30	38.71%
营业收入（万元）		27,334.10	19,297.03	41.65%
净利润（万元）		4,915.65	1,880.28	161.43%

注：2021 年 1-6 月财务数据未经审计。

2022 年 1-6 月，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产能利用率受销量减少影响有所下降。

2022 年 1-6 月，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的销量虽较 2021 年 1-6 月减少 13.77%和 7.19%，但受主要原材料价格上涨影响，其销售单价分别较 2021 年 1-6 月上涨 68.80%和 49.49%，销售单价变动对销售收入影响金额远高于销量变动，从而高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的销售收入分别增长 45.58%和 38.71%，带动营业收入增长 41.65%。

2022 年 1-6 月，发行人主要产品仍保持较高的销售单价，与 2021 年同期相比，销售单价的涨幅高于单位成本，因而综合毛利率较上年同期有所提高。在营业收入和综合毛利率同时提高的情况下，2022 年上半年，发行人营业毛利较上年同期增长 68.58%；而期间费用则由于规模效应而相对稳定，较 2021 年同期仅增长 8.64%，远低于营业毛利增长幅度。此外，2021 年上半年，公司的净利润基数相对较低而营业收入基数相对较高。因此，2022 年上半年，公司在营业收入较 2021 年上半年增长 41.65%的情况下，净利润较上年同期大幅增长 161.43%。

2022 年 1-6 月，发行人产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致，主要由于产能利用率与营业收入、净利润变动的主要影响因素不同所致，产能利用率受销量减少影响有所下降，而营业收入、净利润则受销售单价大幅上涨影响有所增长。

综上，2022 年 1-6 月，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产能利用率下降主要受销量减少影响；产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致，主要由于产能利用率与营业收入、净利润变动的主要影响因素不同所致，产能利用率受销量减少影响有所下降，而营业收入、净利润则受销售单价大幅上涨影响有所增长。

二、说明在产能利用率不足的情况下，募投项目新增产能的具体消化措施，是否存在产能过剩风险

（一）在产能利用率不足的情况下，募投项目新增产能的具体消化措施

1、公司产能利用率情况

2022 年，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产能利用率较低，主要受集成电路、显示面板等下游客户因消费电子市场疲软而需求有所减少，以及前五大客户福建华佳彩 2022 年 6 月至 2023 年 4 月购销交易中止等因素影响所致。从中长期来看，中国显示面板行业的产能绝对量仍将维持正增长，晶圆产能也仍将保持高速增长态势，下游行业对湿电子化学品的需求仍将保持持续增长，为发行人业务扩张提供了良好的外部环境；此外，发行人正在充分挖掘下游客户的新增需求，进一步巩固深化与现有客户的合作，加大对老客户的二次开发力度，并基于自身产品和技术优势积极开拓新客户。因此，发行人的产能利用率有望快速提高。

2、湿电子化学品生产企业需要提前进行产能布局

发行人及同行业可比公司 2021 年产能、产能利用率及产能扩张计划对比情况如下：

单位：吨

公司名称	2021 年产能情况		产能扩张计划	
	产能	产能利用率	项目名称	新增产能
江化微	90,000.00	91.08%	江化微（镇江）项目（一期）	58,000.00
			四川江化微项目（包含再生项目）（一期）	60,000.00
			四川江化微项目（包含再生项目）（二期）	32,000.00
格林达	110,000.00	78.37%	杭州格林达厂区（含扩产一期）	40,000.00
			扩产二期 1.6 万吨超高纯 TMAH 显影液项目	16,000.00
			四川格林达年产 10 万吨电子材料项目（一期）	60,000.00
晶瑞电材	48,700.00	108.66%	阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目	-
			晶瑞（湖北）微电子材料项目	185,000.00
			晶瑞新能源 5 万吨 NMP 扩建项目	50,000.00
中巨芯	81,500.00	68.39%	潜江年产 19.6 万吨超纯电子化学品项目	196,000.00
发行人	72,660.00	63.40%	年产 10 万吨超净高纯电子化学品二期建设项目	65,000.00

注 1：数据来源于同行业可比公司年度报告、招股说明书等公开披露文件；

注 2：安集科技未披露 2021 年产能情况和产能扩张计划；

注 3：江化微的“四川江化微项目（包含再生项目）（一期）”已于 2021 年 12 月 26 日投产，未计入 2021 年产能；

注 4：晶瑞电材的“阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目”为技改项目，不涉及新增硫酸产能。

由上表可知，江化微、格林达、中巨芯等可比公司均在产能利用率未饱和时积极进行了产能扩张。湿电子化学品行业普遍具有客户验证时间长、客户产线爬坡周期长

等特点，而湿电子化学品生产线的建设、调试和产能的爬坡需要较长周期，因此，湿电子化学品生产企业通常需要积极地提前进行产能布局，才能在未来客户端需求量逐步放量时有足够的产能满足客户需求。

3、募投项目新增产能的具体消化措施

针对募投项目新增产能，公司将采取有效措施促进销售规模持续增长，消化新增产能，具体如下：

（1）把握行业快速发展机遇，积极开拓市场份额

我国半导体及显示面板领域的快速扩张和持续的产能转移带动了湿电子化学品行业需求量快速增长。中国电子材料行业协会数据显示，2021 年度，我国湿电子化学品行业总计需求达 213.52 万吨，与上一年度相比增加了 36.58%，且未来几年将有大幅度的提升，预计到 2025 年国内湿电子化学品市场需求将增长至 369.56 万吨。

发行人将把握行业快速发展机遇，积极开拓市场份额。发行人部分新老客户的新产品认证情况详见本问询函回复问题 1 之“二、（三）发行人持续经营能力未发生重大不利变化，未来业绩持续下滑风险较小”。

2022 年，通过积极开发新老客户的需求，发行人对 TCL 华星光电、株洲凯奇、中芯国际等客户的销售规模均较上年同期有明显提升；2022 年 3 月、7 月、10 月和 2023 年 3 月，发行人分别实现了对浙江创芯集成电路有限公司、华虹半导体（无锡）有限公司、中芯国际集成电路制造（天津）有限公司和绍兴中芯集成电路制造股份有限公司的小批量供应，2023 年 4 月，发行人实现对中芯国际集成电路制造（天津）有限公司的批量供应，并有望实现对广州粤芯半导体技术有限公司、咸阳彩虹光电科技有限公司等知名产业客户的批量供应。

未来，随着公司产品陆续通过上述客户的认证，销售规模将有望进一步提升，为本次募投项目的产能消化提供良好的客户基础。

（2）不断加强产品和技术的研发创新能力

发行人深耕于湿电子化学品行业，具备丰富的产业经验和深厚的技术积累。未来，公司将持续专注于湿电子化学品的研发和生产，不断改进生产工艺流程，根据湿电子化学品领域最新的技术发展趋势，围绕现有产品和技术成果，将现有的核心技术与产品工艺不断进行开拓创新，加强技术储备；及时了解和掌握下游行业的技术更新和产品革新的最新信息，及时把握客户对于新技术、新产品的的需求，从而进行超前开发，提前进行战略布局；以募投项目中研发中心的建设为契机，继续加强研发人才的引进和培养，稳步扩充研发团队，以进一步加强研发团队建设。

随着公司不断加强产品和技术研发创新能力，公司可以在未来市场竞争中保持产品竞争力，为新增产能消化提供有力的产品和技术保障。

（3）合理规划募投项目产能释放进度

本次募投项目规划考虑了新增产能释放过程，项目从开始建设到完全达产需要 6 年。由于募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期内集中体现。随着公司产品竞争力的不断提升及市场的进一步拓展，募投项目新增产能可实现稳步消化。

综上，公司将通过把握行业快速发展机遇，积极开拓市场份额，不断加强产品和技术研发创新能力，合理规划募投项目产能释放进度等措施，有效保障新增产能的消化。

（二）不存在产能过剩风险

1、湿电子化学品的市场空间大、需求增长迅速

中国电子材料行业协会数据显示，2021 年，我国湿电子化学品行业最大的三类应用市场为集成电路领域、显示面板领域及太阳能光伏领域，总计需求达 213.52 万吨，与上一年度相比增加了 36.58%。未来，随着集成电路、显示面板领域的不断发展，以及太阳能光伏领域的不断扩张，湿电子化学品市场规模也将随之不断扩大，预计到 2025 年国内湿电子化学品市场需求将增长至 369.56 万吨。

我国三大应用市场对湿电子化学品需求规模情况如下表所示：

单位：万吨

应用领域	2020 年	2021 年	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E
集成电路	53.80	70.29	79.68	96.59	103.04	106.94
显示面板	58.14	77.80	95.60	116.60	137.60	149.50
太阳能光伏	44.39	65.43	86.41	93.84	103.00	113.12
合计	156.33	213.52	261.69	307.03	343.64	369.56

数据来源：《2022 版湿电子化学品产业研究报告》，中国电子材料行业协会

湿电子化学品巨大的市场空间和迅速增长的需求，将为本次募投项目新增产能的消化提供良好的外部环境。

2、湿电子化学品国产替代需求强烈

国内湿电子化学品整体技术水平与海外还存在较大的差距，下游三大应用领域中高端产品的国产化率仍有待突破。中国电子材料行业协会数据显示，我国集成电路用湿电子化学品整体国产化率 35%，12 英寸晶圆 28nm 以下先进技术节点制造所用的功能性湿电子化学品基本依赖于进口；显示面板用湿电子化学品整体国产化率亦不足 40%，高世代显示面板用铜蚀刻液及铜剥离液国内企业实现了小批量供应，但与需求相比仍有较大差距，OLED 面板用银蚀刻液仍全部依赖进口。

因此，我国高端湿电子化学品国产化替代市场非常广阔，国内厂商如果能够在高端领域实现技术研发的突破，将有望在国产替代进程中获得更多市场份额。公司在湿电子化学品行业发展多年，拥有较为丰富的技术经验和人才储备，并经过多年研发储备了较丰富的产品系列，且公司本次募投项目产品以应用于显示面板、半导体领域的高端产品为主，在国产替代需求强烈的背景下，本次募投项目新增产能的消化具有广阔的市场空间。

3、发行人已制定产能消化的可行性措施

如前所述，发行人已制定产能消化的可行性措施，通过把握行业快速发展机遇，积极开拓市场份额，持续提升产品和技术的研发创新能力，以及合理规划募投项目产能释放进度等方式相结合，能够保障本次募投项目新增产能逐步消化。

综上，湿电子化学品的市场空间大、需求增长迅速，国产替代需求强烈，本次募

投项目新增产能的消化具有广阔的市场空间；发行人已制定产能消化的可行性措施，能够保障本次募投项目新增产能逐步消化。因此，发行人不存在产能过剩风险，但如果未来发行人下游市场景气度持续下行、发行人市场开拓情况不佳或继续出现其他重要客户流失，则可能出现产能消化不及预期的情形。

公司已在招股说明书“第三节 风险因素”之“三、（二）募集资金投资项目新增产能消化风险”中对产能消化风险补充披露如下：

“本次募集资金投资项目之‘年产10万吨超净高纯电子化学品二期建设项目’是基于公司对未来市场前景的分析与充分的项目可行性论证而确定的，但是市场开拓具有一定的不确定性，若市场环境、技术、政策等方面出现重大不利变化，募集资金投资项目市场增长不及预期，将导致本次募集资金投资项目新增产能无法消化的风险。2022年，公司产能利用率因下游客户需求减少而出现下滑，虽然公司所处湿电子化学品行业具有市场空间大、需求增长迅速及国产替代需求强烈等特点，且公司已制定产能消化的可行性措施，但如果未来发行人下游市场景气度持续下行、发行人市场开拓情况不佳或继续出现其他重要客户流失，则可能出现产能无法消化的风险。”

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、取得公司报告期内产能、产量、销量、营业收入、净利润等数据，了解和分析产能利用率变动原因，产能利用率与营业收入、净利润变动趋势不一致的原因；

2、访谈发行人财务总监，了解报告期内发行人主要产品销售情况和产能利用率变动原因，产能利用率与营业收入、净利润变动趋势不一致的原因；

3、访谈发行人董事会秘书，了解发行人针对本次募投项目新增产能制定的可行性消化措施；

4、取得公司关于本次募投项目新增产能制定的可行性消化措施相关说明，分析是否存在产能消化风险；

5、查阅湿电子化学品行业相关研究报告，了解湿电子化学品行业市场空间、发展趋势；

6、查阅本次募集资金的可行性研究报告，了解本次募投项目的预计实施进度。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、2022 年 1-6 月，发行人高性能蚀刻液和光刻胶剥离及清洗等配套试剂的产能利用率下降主要受销量减少影响；产能利用率变动趋势与营业收入、净利润不一致，主要由于产能利用率与营业收入、净利润变动的主要影响因素不同所致，产能利用率受销量减少影响有所下降，而营业收入、净利润则受销售单价大幅上涨影响有所增长。

2、湿电子化学品的市场空间大、需求增长迅速，国产替代需求强烈，本次募投项目新增产能的消化具有广阔的市场空间；发行人已制定产能消化的可行性措施，能够保障本次募投项目新增产能逐步消化。因此，发行人不存在产能过剩风险，但如果未来发行人下游市场景气度持续下行、发行人市场开拓情况不佳或继续出现其他重要客户流失，则可能出现产能消化不及预期的情形。公司已在招股说明书中对产能消化风险进行补充披露。

问题 8. 关于成本

申请文件及首轮问询回复显示：

（1）报告期各期，发行人主营业务成本中直接人工金额分别为 973.18 万元、1,119.23 万元、1,042.22 万元、567.77 万元，制造费用金额分别为 2,470.44 万元、2,556.32 万元、2,381.40 万元、993.00。

（2）报告期内主要生产性原材料包括磷酸、二甲基亚砷、一乙醇胺、二乙二醇丁醚、剥离液回收液等。

请发行人：

（1）说明主营业务成本中直接人工、制造费用与发行人收入、产品销量的匹配关系，2021 年收入大幅上升但直接人工、制造费用下降的合理性。

（2）结合公开市场价格、可比公司采购价格、发行人向不同供应商采购价格，说明发行人主要原材料定价机制，采购价格是否公允。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

【回复】

一、说明主营业务成本中直接人工、制造费用与发行人收入、产品销量的匹配关系，2021 年收入大幅上升但直接人工、制造费用下降的合理性

（一）直接人工与公司收入、产品销量的匹配关系以及 2021 年收入大幅上升但直接人工下降的合理性

1、直接人工与公司收入、产品销量的匹配关系

报告期内，公司主营业务成本中直接人工与公司收入、产品销量的匹配情况如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
直接人工（万元）①	999.33	1,042.22	1,119.23

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
主营业务收入（万元）②	46,869.43	52,387.54	35,736.91
销售数量（吨）③	37,830.36	48,433.81	44,417.19
单位收入对应的直接人工（元）①/②	0.02	0.02	0.03
单位销量对应的直接人工（元/KG）①/③	0.26	0.22	0.25

报告期内，公司每 1 元主营业务收入对应的直接人工分别为 0.03 元、0.02 元和 **0.02** 元，2021 年度较 2020 年度有所下降，主要与 2021 年度主营业务收入增长主要系主营产品销售单价上涨而非销售数量增长驱动，以及随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少等相关，原因详见本问询函回复问题 8 之“一、（一）2、2021 年收入大幅上升但直接人工下降的合理性”。

报告期内，公司单位主营业务产品销量对应的直接人工分别为 0.25 元/KG、0.22 元/KG 和 **0.26** 元/KG，整体水平较为接近，2022 年相对较高。公司车间生产人员的工资主要由基本工资、出勤工资、岗位补贴构成，薪酬金额相对固定，而公司 **2022 年** 受下游需求疲软及福建华佳彩购销交易中止等影响销量有所减少，从而导致单位人工金额较高。

综上，报告期内，公司主营业务成本中直接人工与公司收入变动趋势存在差异，2021 年度公司单位收入对应的直接人工较 2020 年度下降较多，主要与 2021 年度主营业务收入增长主要系主营产品销售单价上涨而非销售数量增长驱动，以及随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少等相关；公司主营业务成本中直接人工金额与产品销量变动趋势存在差异，2022 年公司单位人工金额较高，主要系当期公司受下游需求疲软及福建华佳彩购销交易中止等影响销量有所减少而直接人工成本相对固定所致。因此，公司主营业务成本中直接人工与主营业务收入、产品销量变动趋势存在差异具有客观原因。

2、2021 年收入大幅上升但直接人工下降的合理性

2020-2021 年度，公司直接人工成本及产品收入情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度
	金额	增长率	金额
直接人工	1,042.22	-6.88%	1,119.23
主营业务收入	52,387.54	46.59%	35,736.91

2021 年度，公司直接人工较 2020 年度下降 6.88%，与主营业务收入变动趋势相反，主要原因如下：

（1）2021 年度，公司主营业务收入增长的主要驱动因素为主营产品的销售单价而非销售数量，而直接人工与主营产品的销售单价相关性较弱

2020 年度与 2021 年度，公司主营业务收入、主营产品的销售数量及销售单价的变动情况如下：

项目	2021 年度	变动比例	2020 年度
主营业务收入（万元）	52,387.54	46.59%	35,736.91
销售数量（吨）	48,433.81	9.04%	44,417.19
销售单价（元/KG）	10.82	34.41%	8.05

2021 年度，发行人主营产品的原材料价格大幅上涨，发行人及时通过价格传导机制将原材料价格上涨有效影响传导至客户处，从而推动发行人主营产品销售单价大幅上涨。2021 年度，发行人主营产品的销售单价较 2020 年大幅上涨 34.41%，是主营业务收入大幅增长的主要驱动因素。2021 年度，发行人的主营产品的销售数量增长虽然也是主营业务收入大幅增长的影响因素之一，但销售数量增长较少，同比增长率仅为 9.04%。2020 年度和 2021 年度，发行人生产人员平均工资薪酬相对稳定，因此直接人工主要与平均生产人员人数相关，而平均生产人员人数与主营产品的销售数量相关性较强，与主营产品的平均销售均价相关性较弱。因此，2021 年度，发行人主营业务收入虽大幅增长，但主要系主营产品销售单价大幅上涨所致，而销售数量较 2020 年度增长较少，且随着中德电子生产人员熟练度提高、生产效率提升，2021 年度其平均生产人员人数有所减少，具体情况详见本问询函回复问题 8 之“一、（一）2、（2）随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少，从而直接人工相应下降”，从而导致直接人工较 2020 年度略有下降。

(2) 随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少，从而直接人工相应下降

2020 年度及 2021 年度，公司主营业务成本中直接人工与主营产品销售数量、生产人员数量（仅包含计入直接人工部分的生产人员）对比情况如下：

项目	2021 年度	2020 年度
直接人工（万元）	1,042.22	1,119.23
销售数量（吨）	48,433.81	44,417.19
生产人员数量（年人均数）	119	138
其中：润玛股份生产人员数量（年人均数）	57	58
中德电子生产人员数量（年人均数）	62	80

2018 年 11 月，发行人重要生产主体中德电子正式投产，2019 年系中德电子正式投产第一年，为了使生产人员尽快熟悉使用自动化设备，提高生产效率，中德电子在生产初期招聘车间生产人员时，实际招聘人数高于岗位理论需要人数，并在生产过程中对员工持续进行自动化设备操作使用的相关培训与考核，以保障生产线的正常运转；随着中德电子生产人员操作熟练度不断提高和生产效率逐步提升，维持生产线正常运转所需生产人员数量有所下降，此后部分生产岗位员工发生离职时，中德电子不再对外进行招聘亦可维持生产线正常运转。因此，2021 年度，中德电子平均生产人员人数较 2020 年度减少较多，而润玛股份平均生产人员人数较为稳定，且 2020 年度和 2021 年度发行人生产人员平均工资薪酬相对稳定，从而导致发行人整体直接人工金额有所下降。

综上，2021 年度，公司主营业务收入增长的主要驱动因素为主营产品的销售单价而非销售数量，而直接人工与主营产品销售单价相关性较弱；2021 年度，公司销售数量虽略有增长，但随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少，从而直接人工相应下降，具有合理性。

综上所述，公司主营业务成本中直接人工与主营业务收入、产品销量变动趋势存在差异具有客观原因；2021 年度，公司主营业务收入增长的主要驱动因素为主营产品的销售单价而非销售数量，而直接人工与主营产品销售单价相关性较弱；2021 年度，公司销售数量虽略有增长，但随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，

其投产初期超额配备的生产人员逐步减少，从而直接人工相应下降，具有合理性。

（二）制造费用与公司收入、产品销量的匹配关系以及 2021 年收入大幅上升但制造费用下降的合理性

1、制造费用明细

报告期内，公司主营业务成本中制造费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产折旧	907.41	46.84%	985.22	41.37%	1,100.96	43.07%
安全费用	460.36	23.77%	572.59	24.04%	554.81	21.70%
机物料消耗	145.07	7.49%	303.89	12.76%	311.39	12.18%
电费	184.08	9.50%	207.99	8.73%	234.58	9.18%
蒸汽费	79.24	4.09%	75.70	3.18%	83.85	3.28%
其他	160.94	8.31%	236.01	9.91%	270.74	10.59%
合计	1,937.10	100.00%	2,381.40	100.00%	2,556.32	100.00%

2、制造费用与公司收入、产品销量的匹配情况

报告期内，公司制造费用中主要构成科目变动趋势与公司收入、产品销售情况变动趋势对比情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
固定资产折旧	907.41	-7.90%	985.22	-10.51%	1,100.96
安全费用	460.36	-19.60%	572.59	3.20%	554.81
机物料消耗	145.07	-52.26%	303.89	-2.41%	311.39
电费	184.08	-11.50%	207.99	-11.34%	234.58
蒸汽费	79.24	4.67%	75.70	-9.72%	83.85
其他	160.94	-31.81%	236.01	-12.83%	270.74
制造费用合计	1,937.10	-18.66%	2,381.40	-6.84%	2,556.32
主营业务收入	46,869.43	-10.53%	52,387.54	46.59%	35,736.91
销售数量	37,830.36	-21.89%	48,433.81	9.04%	44,417.19

公司主营业务收入主要受销售价格及销量影响，而制造费用中除安全费用计提以上年营业收入为基础外，其余明细科目与产品销售价格均无明显相关关系。报告期内，公司制造费用各明细科目与产品销量或营业收入的匹配情况如下：

（1）固定资产折旧

报告期内，公司制造费用中的固定资产折旧与产品销量的匹配情况如下：

单位：万元、吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
固定资产折旧	907.41	985.22	1,100.96
固定资产折旧变动比例	-7.90%	-10.51%	-
销售数量	37,830.36	48,433.81	44,417.19
销售数量变动比例	-21.89%	9.04%	-

公司固定资产折旧金额与机器设备等固定资产规模、使用情况相关程度较高，属于固定制造费用，与产品销量关联程度较低。2021 年度，公司制造费用中的固定资产折旧较 2020 年度下降较多，固定资产折旧与产品销量变动趋势不一致，主要系部分 2010 年购置的固定资产已于 2020 年提足折旧所致，具体情况详见本问询函回复问题 8 之“一、（二）3、（1）固定资产折旧下降明显”。2022 年度，固定资产折旧较 2021 年度下降，主要系润玛股份公司 2022 年受疫情和安全生产许可证续证影响导致较长时间的停工，公司将停工期间计提的累计折旧计入管理费用和 2022 年度一次性提足折旧的安全设备减少所致。

（2）安全费用

危险品生产与储存企业根据上年度实际营业收入为基础，采用分段超额累退比例，按照法人主体计提安全费用，因此安全费用的计提主要与上年度营业收入相关。报告期内，公司制造费用中安全费用与营业收入的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
安全费用	460.36	572.59	554.81
安全费用变动比例	-19.60%	3.20%	-

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	52,406.23	35,747.06	31,239.94
营业收入变动比例	46.60%	14.43%	-

2020 年，公司营业收入较 2019 年增长 14.43%，随着安全费用计提基数增长，2021 年，公司安全费用增长 3.20%。2022 年，公司在安全费用计提基数增长较多的情况下，安全费用计提较少，主要系润玛股份 2022 年受疫情和安全生产许可证续证影响导致较长时间的停工，公司将停工期间计提的安全费用计入管理费用而非制造费用中所致。

（3）机物料消耗

公司机物料消耗主要指生产车间为维护生产设备正常生产所消耗的各类材料。报告期内，公司制造费用中的机物料消耗与产品销量的匹配情况如下：

单位：万元、吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
机物料消耗	145.07	303.89	311.39
机物料消耗变动比例	-52.26%	-2.41%	-
销售数量	37,830.36	48,433.81	44,417.19
销售数量变动比例	-21.89%	9.04%	-

公司机物料消耗与所生产的产品种类及设备使用情况等相关，其与销量并非呈完全线性的正相关关系。2022 年，机物料消耗较 2021 年下降较多，主要系润玛股份 2022 年受疫情和安全生产许可证续证影响导致较长时间的停工，导致其生产领用的机物料减少所致，润玛股份 2022 年机物料消耗较 2021 年减少 162.87 万元。

（4）电费

公司制造费用中的电费为生产过程中消耗的电能金额，与销售数量的相关性相对较高。报告期内，公司制造费用中的电费与产品销量的匹配情况如下：

单位：万元、吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
电费	184.08	207.99	234.58
电费变动比例	-11.50%	-11.34%	-
销售数量	37,830.36	48,433.81	44,417.19

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售数量变动比例	-21.89%	9.04%	-

2021 年度，公司电费较 2020 年度有所下降，主要系 2021 年公司响应政府控电号召，采取系列措施降低电量消耗所致，具体情况详见本问询函回复问题 8 之“一、（二）3、（2）电费略有下降”。2022 年，润玛股份当期受疫情和安全生产许可证续证影响导致较长时间的停工，导致当期公司耗电量降低。

（5）蒸汽费

公司制造费用中的蒸汽费为生产过程中消耗的蒸汽能源金额，与销售数量的相关性相对较高。报告期内，公司制造费用中的蒸汽费与产品销量的匹配情况如下：

单位：万元、吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
蒸汽费	79.24	75.70	83.85
蒸汽费变动比例	4.67%	-9.72%	-
销售数量	37,830.36	48,433.81	44,417.19
销售数量变动比例	-21.89%	9.04%	-

2021 年度，公司制造费用中的蒸汽费较 2020 年度下降 8.15 万元，主要系在能耗双控的政策背景下，在不影响正常生产的情况下，公司通过及时关闭未使用的蒸汽阀门来节约能耗；此外，公司蒸汽的使用与环境温度相关，2021 年度公司所处地区平均气温较高，因此需要使用蒸汽的量相对较少。2022 年由于蒸汽单价上涨，同时因当年销量降低使得蒸汽耗用量降低，综合影响下，2022 年公司制造费用中蒸汽费金额较 2021 年度基本持平。

（6）其他

公司制造费用中的其他项主要包含生产车间管理人员工资薪酬、无形资产摊销、办公费、维修费、污水处理费等各类杂项费用。报告期内，公司制造费用中的其他费用与产品销量的匹配情况如下：

单位：万元、吨

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
其他费用	160.94	236.01	270.74
其他费用变动比例	-31.81%	-12.83%	-
销售数量	37,830.36	48,433.81	44,417.19
销售数量变动比例	-21.89%	9.04%	-

2021 年度，公司制造费用中的其他费用较 2020 年度有所下降，主要系 2021 年度公司车间管理人员人数减少所致。2022 年度公司制造费用中其他费用金额减少主要系润玛股份当期受疫情和安全生产许可证续证影响导致较长时间停工，使得其他费用中污水处理费、人工费用以及办公费用等均有所下降，进而导致其他费用金额减少。

综上，公司制造费用中，安全费用与上年度营业收入具有相关性，固定资产折旧为固定制造费用，与营业收入和产品销量的相关性均较弱，其他明细项目虽与产品销量存在一定相关性，但因其同时还受到设备运行状态、生产效率、生产安排等诸多因素影响，使得其中部分项目变动趋势与产品销量变动趋势存在一定差异。

3、2021 年收入大幅上升但制造费用下降的合理性

2020 年度和 2021 年度，公司制造费用、主营业务收入和产品销量的变动情况如下：

单位：万元、吨

项目	2021 年度		2020 年度
	金额	增长率	金额
制造费用	2,381.40	-6.84%	2,556.32
主营业务收入	52,387.54	46.59%	35,736.91
销售数量	48,433.81	9.04%	44,417.19

如前所述，公司制造费用与收入的相关性较弱，与销售数量存在一定相关性，但还受到多种其他因素影响。2021 年，公司主营业务收入虽较 2020 年大幅增长 46.59%，但产品销售数量仅增长 9.04%，因此，制造费用在固定资产折旧、电费、蒸汽费和其他费用下降的影响下，较 2020 年减少 6.84%。

2020 年度和 2021 年度，公司制造费用明细变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度
	金额	变动金额	金额
固定资产折旧	985.22	-115.75	1,100.96
安全费用	572.59	17.78	554.81
机物料消耗	303.89	-7.51	311.39
电费	207.99	-26.59	234.58
蒸汽费	75.70	-8.15	83.85
其他	236.01	-34.72	270.74
合计	2,381.40	-174.93	2,556.32

由上表可见，2021 年度，公司制造费用下降主要原因如下：

（1）固定资产折旧下降明显

固定资产折旧系公司制造费用中占比最高的项目，公司 2010 年度购置的总原值约 1,200 万元的机器设备已于 2020 年度提足折旧，2021 年度起不再需要对其计提折旧，且 2021 年度购置的机器设备当年度计提折旧金额较低，因此，2021 年度制造费用中的固定资产折旧金额较 2020 年度下降 115.75 万元，系 2021 年度收入大幅上升但制造费用下降的主要原因之一。

（2）电费略有下降

2021 年度制造费用中的电费较 2020 年度下降 26.59 万元，主要与中德电子受到能耗双控政策影响以及改变耗电量较高的制氮机的使用策略相关。

2021 年 8 月和 9 月，国家发改委陆续发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》和《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，指导各地区各部门深入推进节能降耗工作。在上述政策目标指导下，江阴市召开了全市能耗控制应急调控会议，对完成全年节能工作目标任务进行了部署。中德电子于 2021 年 9 月下旬收到控电通知后，及时对生产安排进行了调整，在保证正常生产经营情况下，通过对机器设备更为合理的调配、调整生产区域空调温度等措施，一定程度上减少了用电量；此外，2021 年 9 月起，中德电子改变了制氮机的使用策略，通过对部分空气压缩机的管道改造，原先仅能为仪表提供压缩空气的两台功率为 37KW 空气压缩机可以同时为制氮机

提供压缩空气，满足制氮机在中、低负荷下对于压缩空气的需求，可以减少原配备 110KW 空气压缩机的空载使用情况，有效减少制氮机的用电量。

（3）蒸汽费略有下降

2021 年度制造费用中的蒸汽费较 2020 年度下降 8.15 万元，主要系在能耗双控的政策背景下，在不影响正常生产的情况下，公司通过及时关闭未使用的蒸汽阀门来节约能耗；此外，公司蒸汽的使用与环境温度相关，2021 年度公司所处地区平均气温较高，因此需要使用蒸汽的量相对较少。

（4）其他费用略有下降

制造费用中其他费用主要包含生产车间管理人员工资薪酬、无形资产摊销、办公费、维修费、污水处理费等杂项费用，2021 年度制造费用中的其他项较 2020 年度下降 34.72 万元，主要系 2021 年度车间管理人员较 2020 年度减少 5 人，导致生产车间管理人员工资薪酬较上年下降 29.82 万元所致。

综上，2021 年，公司产品销售数量虽较 2020 年略有上升，但受机器设备提足折旧后不再计提固定资产折旧，能耗双控的政策背景节约用电和蒸汽等因素影响，公司制造费用较 2020 年略有下降，具有合理性。

综上所述，公司制造费用中，安全费用与上年度营业收入具有相关性，固定资产折旧为固定制造费用，与营业收入和产品销量的相关性均较弱，其他明细项目虽与产品销量存在一定相关性，但因其同时还受到设备运行状态、生产效率、生产安排等诸多因素影响，使得其中部分项目变动趋势与产品销量变动趋势存在一定差异；2021 年，公司产品销售数量虽较 2020 年略有上升，但受机器设备提足折旧后不再计提固定资产折旧，能耗双控的政策背景下节约使用电和蒸汽等因素影响，公司制造费用较 2020 年略有下降，具有合理性。

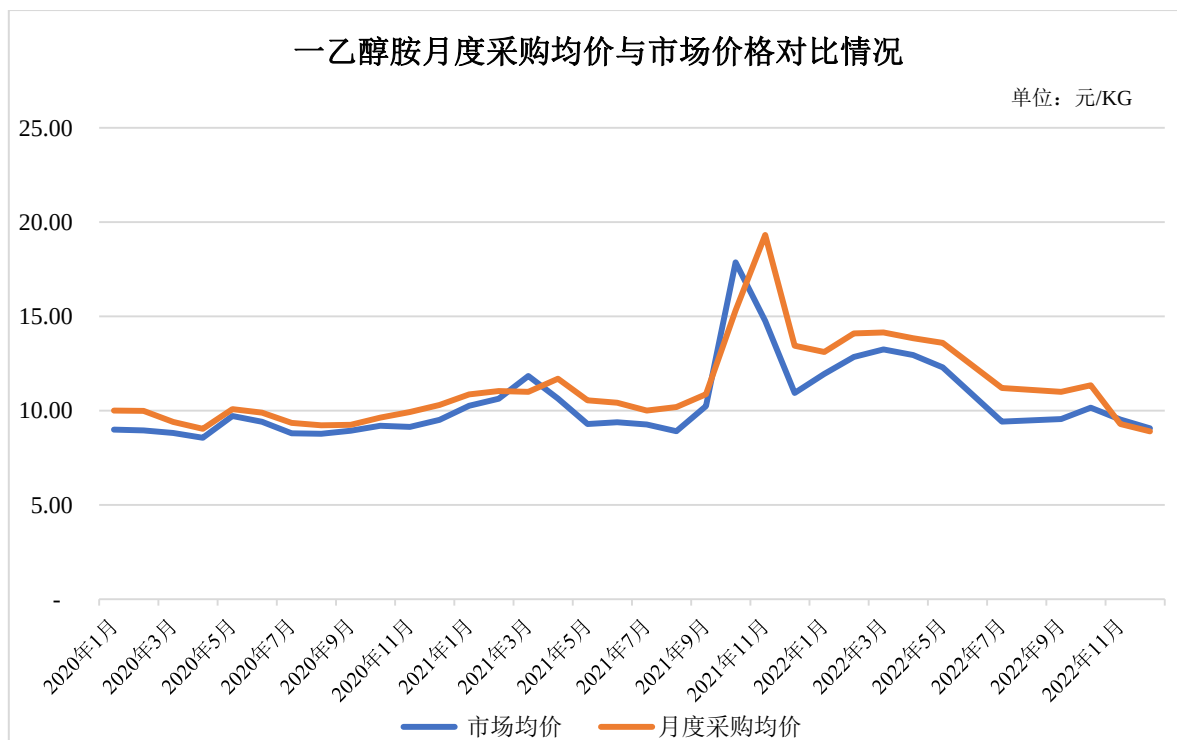
二、结合公开市场价格、可比公司采购价格、发行人向不同供应商采购价格，说明发行人主要原材料定价机制，采购价格是否公允

（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较

报告期内，公司主要原材料为一乙醇胺、二甲基亚砜、磷酸、二乙二醇丁醚、剥离液回收液等，其中剥离液回收液为过滤回收使用过的剥离液得到，无公开市场报价。

1、一乙醇胺

报告期内，公司一乙醇胺的月度采购均价与公开市场报价比较情况如下：



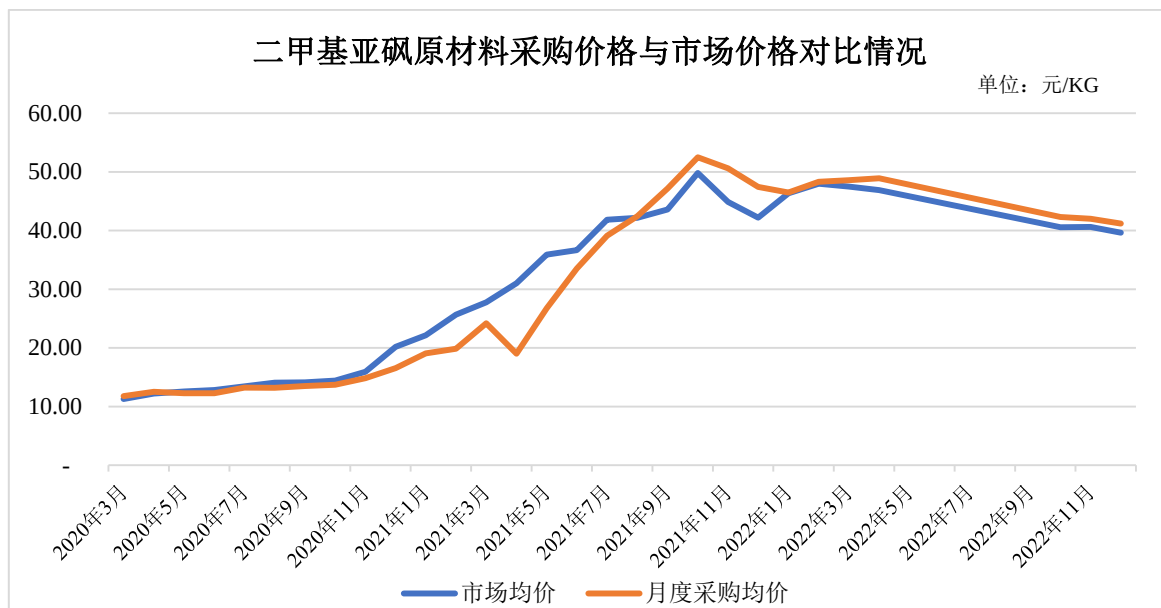
注 1：月度采购均价=当月采购金额（含税）/当月采购数量，下同；

注 2：公开市场报价的数据来源为卓创资讯（<http://www.chem99.com/>）。

报告期内，公司一乙醇胺月度采购均价与市场均价变动趋势基本保持一致，不存在显著差异。

2、二甲基亚砜

报告期内，公司二甲基亚砜的月度采购均价与公开市场报价比较情况如下：



注 1：报告期内，公司部分月份未采购二甲基亚砜；

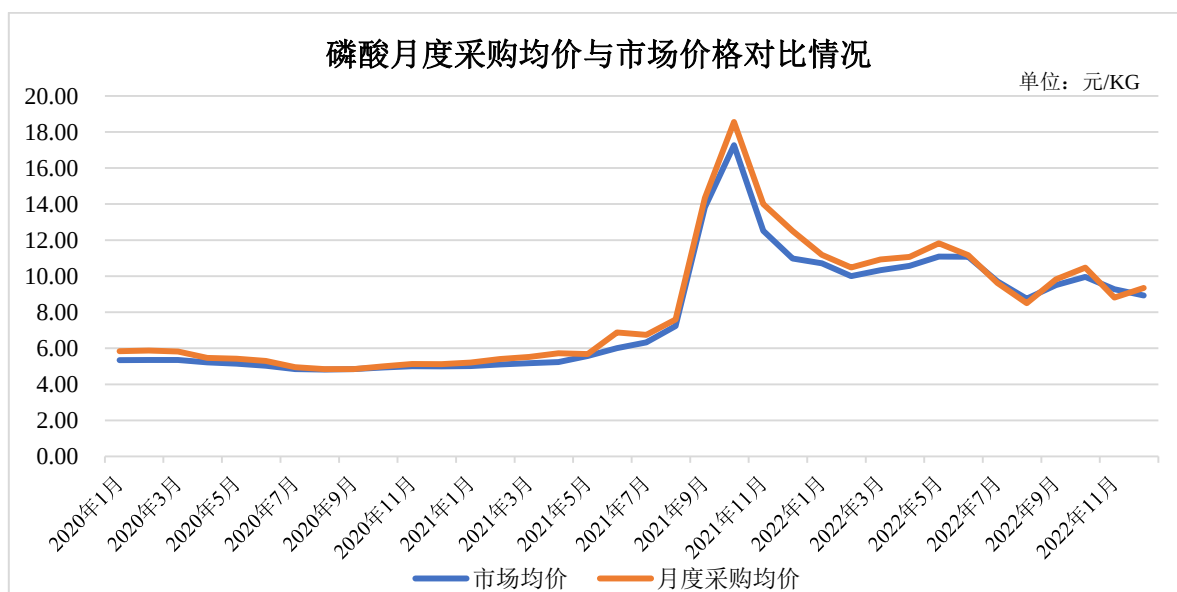
注 2：由于公开数据有限，无法获取二甲基亚砜 2020 年 1-2 月公开市场报价数据；

注 3：公开市场报价的数据来源为 ChemicalBook (<https://www.chemicalbook.com>)、化工网 (<http://china.chemnet.com/>)。

报告期内，公司二甲基亚砜的月度采购均价与市场均价变动趋势基本保持一致；2021 年 4 月，公司采购的二甲基亚砜价格较市场价格较低，主要系当月公司仅向常州市恒誉化工有限公司采购二甲基亚砜产品，其为我国二甲基亚砜主要生产企业湖北兴发化工集团股份有限公司华东地区的一级代理商，具有相对的价格优势。

3、磷酸

报告期内，公司磷酸的月度采购均价与公开市场报价比较情况如下：

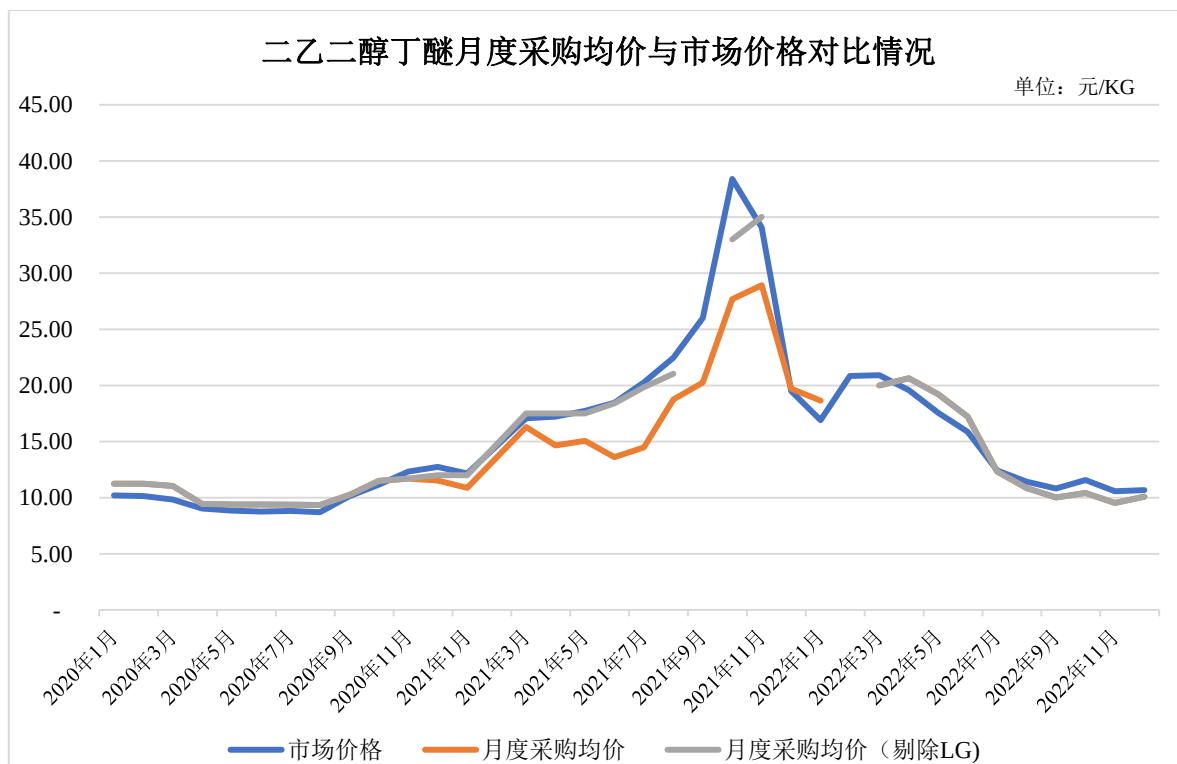


注：公开市场报价的数据来源为生意社 (<http://www.100ppi.com/>)。

报告期内，公司磷酸月度采购均价与市场均价变动趋势基本保持一致，2021 年 11-12 月系磷酸的市场价格大幅波动，导致公司采购价格略高于市场价格。

4、二乙二醇丁醚

报告期各期，公司二乙二醇丁醚的月度采购均价与公开市场报价比较情况如下：



注 1：公司仅 2020 年 12 月至 2022 年 1 月向 LG 采购二乙二醇丁醚，2020 年 1-11 月、2022 年 2-12 月的月度采购均价与月度采购均价（剔除 LG）趋势线重合；

注 2：报告期内，公司部分月份未采购二乙二醇丁醚；

注 3：月度采购均价（剔除 LG）=当月向 LG CHEM.LTD 以外供应商的采购金额（含税）/当月采购数量；

注 4：公开市场报价的数据来源为卓创资讯（<http://www.chem99.com/>）。

2020 年，公司二乙二醇丁醚月度采购均价与市场均价变动趋势基本保持一致，略低于公开市场报价，主要系公司二乙二醇丁醚主要采购自国内一级代理商，其销售价格通常具有价格优势。

2021 年以来，除国内一级代理商外，公司还向 LG CHEM.LTD 采购二乙二醇丁醚，由于进口到货周期较长，而采购均价统计时点为原材料实际入库时间，故采购价格调整反应至统计时点存在一定滞后性；此外，2021 年以来，受能耗双控等政策影响，我国化工产品价格波动较大，而国外市场则相对平稳。因此，2021 年，公司二乙二醇丁醚月度采购均价整体低于市场价格。剔除向 LG CHEM.LTD 采购的二乙二醇丁醚后，

2021 年以来，公司二乙二醇丁醚月度采购均价与市场均价变动趋势基本保持一致。

（二）主要原材料公司采购均价与可比公司采购均价的比较

报告期内，同行业可比公司除江化微披露有磷酸和二乙二醇丁醚的采购价格外，其余同行业可比公司均未披露相关原材料的采购价格，因此以下主要从公司与江化微的磷酸和二乙二醇丁醚的采购价格进行比较，具体情况如下：

1、磷酸

报告期内，公司与江化微的磷酸的采购价格（不含税）比较情况如下：

单位：元/KG

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
江化微	9.76	7.68	4.69
润玛股份	9.09	7.63	4.70
价格偏离比例	-6.86%	-0.65%	0.21%

注：江化微采购均价来源于其定期报告、经营数据报告等公开资料。

报告期内，公司磷酸的采购均价与江化微不存在显著差异。

2、二乙二醇丁醚

报告期内，公司与江化微的二乙二醇丁醚的采购价格（不含税）比较情况如下：

单位：元/KG

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
江化微	13.37	15.81	7.89
润玛股份	12.32	16.77	9.22
价格偏离比例	-7.85%	6.07%	16.86%

注：江化微采购均价来源于其定期报告、经营数据报告等公开资料。

报告期内，公司与江化微的二乙二醇丁醚采购均价存在一定差异，主要与二乙二醇丁醚的市场价格与浓度、规格、等级等密切相关；此外，二乙二醇丁醚的市场价格波动较大，不同时点的采购价格往往存在较大差异，采购时点分布差异也会对年度采购均价产生较大影响。

综上，公司磷酸的采购均价与江化微基本一致，二乙二醇丁醚的采购均价与江化

微存在一定差异，主要与二乙二醇丁醚的浓度、规格、等级等方面的差异以及采购时点分布差异相关，具有客观原因。

（三）公司向不同供应商采购主要原材料的情况

报告期内，一乙醇胺、二甲基亚砷、二乙二醇丁醚等原材料存在市场价格波动较大、供需关系偏紧等特点，且不同供应商的销售及价格调整策略存在一定差异，公司综合价格、交货周期等因素择优采购，因而对同类原材料存在供应商数量较多、向不同供应商进行采购的时点分布不均等情形。

报告期内，公司向一乙醇胺、二甲基亚砷、磷酸和二乙二醇丁醚主要供应商采购价格如下所示：

单位：元/KG

材料种类	供应商名称	2022 年	2021 年	2020 年
一乙醇胺	致德化学（上海）有限公司	11.57	11.15	8.53
	上海蒂凯姆实业有限公司	12.48	13.54	-
	上海蔚云化工有限公司	-	9.59	8.52
	南京三众化工有限公司	8.29	-	-
二甲基亚砷	常州市恒誉化工有限公司	37.07	19.89	11.39
	无锡渤林电子材料有限公司	-	38.73	-
	苏州兴途化工科技有限公司	43.19	31.18	13.49
	常州西普化工有限公司	-	-	11.25
	上海蔚云化工有限公司	41.59	-	13.74
	上海基诺德贸易有限公司	43.56	43.76	-
	常州市柯瀚化工有限公司	41.59	40.02	-
磷酸	江苏澄星磷化工股份有限公司	8.92	7.15	4.70
	泰兴市南磷化工有限公司	9.30	7.81	4.70
二乙二醇丁醚	致德化学（上海）有限公司	11.71	20.45	9.26
	LG CHEM.LTD	17.88	14.31	-
	江苏怡达化学股份有限公司	16.66	23.89	8.50
	上海蒂凯姆实业有限公司	9.71	18.72	-

注 1：致德化学（上海）有限公司系供应商包括致德化学（上海）有限公司、禹晗（上海）实业有限公司；

注 2：苏州兴途化工科技有限公司系供应商包括苏州兴途化工科技有限公司和上海凯赛实业有限公司；

注 3：泰兴市南磷化工有限公司系供应商包括泰兴市南磷化工有限公司和江苏澄泰化工贸易有限公司；

注 4：LG CHEM.LTD 系供应商包括 LG CHEM.LTD 和乐金化学（中国）投资有限公司深圳分公司。

1、一乙醇胺

2021 年，公司向上海蒂凯姆实业有限公司和上海蔚云化工有限公司采购价格与致德化学（上海）有限公司采购均价存在差异主要系采购时点差异所致，公司向上海蒂凯姆实业有限公司采购均价较高，主要系公司 2021 年仅在市场价格较高的 12 月向其采购，向上海蔚云化工有限公司采购集中在价格较低的 1 月、2 月及 7 月，向致德化学（上海）有限公司的采购则平均分布于 2021 年各月，由于 2021 年第四季度，一乙醇胺市场价格上涨迅速，因而导致公司向上述三家供应商年度采购均价存在一定差异，2021 年市场价格波动情况详见本问询函回复问题 8 之“二、（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较”。

2022 年，公司向南京三众化工有限公司采购价格较低，主要系公司 2022 年仅在市场价格最低的 11 月和 12 月向其采购所致，根据卓创咨询发布的二乙二醇丁醚市场价格，2022 年 11 月和 12 月，市场均价分别为 9.53 元/KG 与 9.07 元/KG（含税），为年内最低点，因而导致公司向南京三众化工有限公司采购均价与致德化学（上海）有限公司和上海蒂凯姆实业有限公司存在一定差异，2022 年市场价格波动情况详见本问询函回复问题 8 之“二、（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较”。

2、二甲基亚砷

2020 年，公司向上海蔚云化工有限公司、苏州兴途化工科技有限公司采购二甲基亚砷的均价较高，主要系公司当年向其采购二甲基亚砷主要集中在市场价格较高的 11 月和 12 月，公司 11 月和 12 月对上海蔚云化工有限公司、苏州兴途化工科技有限公司的二甲基亚砷采购额占全年采购金额的比重分别为 75.82%、57.29%。

2021 年，公司向不同供应商采购二甲基亚砷的均价存在较大差异，主要与二甲基亚砷市场价格波动较大，而公司向不同供应商的采购时点分布存在较大差异相关。2021 年，二甲基亚砷市场价格总体呈上升趋势，具体情况详见本问询函回复问题 8 之“二、（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较”。2021 年，公司向常州市

恒誉化工有限公司采购主要集中于市场价格较低的上半年，占全年采购金额的比重达 82.62%，且常州市恒誉化工有限公司为我国二甲基亚砷主要生产企业湖北兴发化工集团股份有限公司华东地区的一级代理商，具有相对的价格优势，因而 2021 年公司向常州市恒誉化工有限公司采购二甲基亚砷的整体采购均价较低；公司向苏州兴途化工科技有限公司的采购均匀分布在各月，而向其余主要供应商的采购则集中于市场价格较高的下半年，2021 年下半年，公司向无锡渤林电子材料有限公司、上海基诺德贸易有限公司和常州市柯瀚化工有限公司的二甲基亚砷采购金额分别占全年采购金额的比重分别为 89.19%、93.83%和 100.00%，从而导致公司向苏州兴途化工科技有限公司采购价格高于常州恒誉化工有限公司但低于其他主要供应商。

2022 年，公司向常州恒誉化工有限公司采购价格较低，主要系公司向其采购时点均集中于第四季度，而向其他主要供应商采购时点分布于 2022 年 1-4 月，因 2022 年二甲基亚砷市场价格存在波动，不同时点采购价格存在一定差异，因而导致公司向常州恒誉化工有限公司采购均价与其他主要供应商存在一定差异，2022 年市场价格波动情况详见本问询函回复问题 8 之“二、（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较”。

3、磷酸

报告期内，公司向主要磷酸供应商采购均价接近，无明显差异。

4、二乙二醇丁醚

LG CHEM.LTD 系公司的国外供应商，2021 年，受能耗双控等政策影响，我国化工产品价格波动较大，而国外市场则相对平稳，因此，公司向 LG CHEM.LTD 采购二乙二醇丁醚的均价整体低于国内供应商。

2021 年，公司向上海蒂凯姆实业有限公司采购均价低于其他国内供应商，主要与采购时点分布不同相关。2021 年，公司主要在市场价格较低的 3 月和 8 月向上海蒂凯姆实业有限公司采购二乙二醇丁醚，而在市场价格较高的 9-11 月未向其采购，根据卓创咨询发布的二乙二醇丁醚市场价格，2021 年 3 月、8 月及 9-11 月市场均价分别为 17.08 万元/吨、20.47 万元/吨和 32.84 万元/吨。

2022 年，公司向 LG CHEM. LTD、江苏怡达化学股份有限公司采购价格远高于致德化学（上海）有限公司、上海蒂凯姆实业有限公司，主要系公司向 LG CHEM. LTD、江苏怡达化学股份有限公司的采购全部集中在上半年，而向致德化学（上海）有限公司、上海蒂凯姆实业有限公司的采购则集中在下半年，下半年采购量占当年向其采购量比重达到 72.74%，而自 2022 年 6 月起，二乙二醇丁醚市场价格急剧下跌，下半年市场价格与上半年相比差异较大，2022 年市场价格波动情况详见本问询函回复问题 8 之“二、（一）公司主要原材料的采购均价与公开市场报价的比较”。

综上，报告期内，公司向不同供应商采购同类原材料的采购均价整体差异较小，相同时点的采购价格均与市场价格接近，部分原材料的期间采购均价有所差异，主要与采购时点分布不同、供应商地区分布差异等因素相关，具有合理原因。

（四）原材料定价机制

为保障采购原材料的质量和价格，公司有较为严格的供应商筛选标准和流程，采购部门根据供应商的资质条件、产品质量、供货能力、服务水平等情况，将符合条件的供应商纳入合格供应商系统；采购专员每天关注主要原材料市场价格变化，公司采购的每类原材料都会选择两家以上合格供应商进行询价，以保证货源供给充足、产品质量和采购价格合理。

报告期内，公司原材料定价机制合理且运行有效，公司采购价格具有公允性。

综上所述，报告期内，公司一乙醇胺、二甲基亚砷、磷酸、二乙二醇丁醚等主要原材料的采购价格与公开市场报价及其变动趋势基本一致，不存在较大差异；公司磷酸的采购均价与江化微基本一致，二乙二醇丁醚的采购均价与江化微存在一定差异，主要与二乙二醇丁醚的浓度、规格、等级等方面的差异以及采购时点分布差异相关，具有客观原因；公司向不同供应商采购同类原材料的采购均价整体差异较小，相同时点的采购价格均与市场价格接近，部分原材料的期间采购均价有所差异，主要与采购时点分布不同、供应商地区分布差异等因素相关，具有合理原因；公司原材料定价机制合理且运行有效，公司采购价格具有公允性。

三、核查程序和核查意见

（一）核查程序

1、取得报告期内公司花名册以及各月员工工资明细，了解员工构成情况以及生产人员薪酬发放制度并访谈公司生产部门负责人，分析直接人工与营业收入的相关性以及人员变动的合理性；

2、获取公司销售明细表及生产明细表，复核产品销售收入及成本结转情况；

3、取得制造费用明细并访谈公司生产部门负责人，分析其与销售收入、销量的匹配关系以及变动原因；

4、获取报告期内固定资产折旧明细表，了解公司机器设备情况，分析 2021 年制造费用中固定资产折旧下降的原因；

5、获取报告期内安全费用计提政策，复核安全费用计提的正确性，分析安全费用变动原因；

6、查阅公司报告期内的采购明细表，了解报告期内主要原材料的采购价格和变化情况、采购时点、同类原材料不同供应商的采购价格和采购占比情况；

7、访谈公司采购部负责人和销售部负责人，了解报告期内主要原材料价格变化情况、原材料定价机制和公司对原材料涨价所采取的应对措施；

8、查阅主要原材料的公开价格信息，与报告期内公司的采购单价进行对比分析；

9、查阅同行业可比公司公开披露文件，了解同行业可比公司的主要原材料采购价格，并与公司进行对比分析。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1-1、公司主营业务成本中直接人工与主营业务收入、产品销量变动趋势存在差异具有客观原因；2021 年度，公司主营业务收入增长的主要驱动因素为主营产品的销售

单价而非销售数量，而直接人工与主营产品销售单价相关性较弱；2021 年度，公司销售数量虽略有增长，但随着中德电子的生产人员熟练度提高和生产效率提升，其投产初期超额配备的生产人员逐步减少，从而直接人工相应下降，具有合理性。

1-2、公司制造费用中，安全费用与上年度营业收入具有相关性，固定资产折旧为固定制造费用，与营业收入和产品销量的相关性均较弱，其他明细项目虽与产品销量存在一定相关性，但因其同时还受到设备运行状态、生产效率、生产安排等诸多因素影响，使得其中部分项目变动趋势与产品销量变动趋势存在一定差异；2021 年，公司产品销售数量虽较 2020 年略有上升，但受机器设备提足折旧后不再计提固定资产折旧，能耗双控的政策背景下节约使用电和蒸汽等因素影响，公司制造费用较 2020 年略有下降，具有合理性。

2、报告期内，公司一乙醇胺、二甲基亚砷、磷酸、二乙二醇丁醚等主要原材料的采购价格与公开市场报价及其变动趋势基本一致，不存在较大差异；公司磷酸的采购均价与江化微基本一致，二乙二醇丁醚的采购均价与江化微存在一定差异，主要与二乙二醇丁醚的浓度、规格、等级等方面的差异以及采购时点分布差异相关，具有客观原因；公司向不同供应商采购同类原材料的采购均价整体差异较小，相同时点的采购价格均与市场价格接近，部分原材料的期间采购均价有所差异，主要与采购时点分布不同、供应商地区分布差异等因素相关，具有合理原因；公司原材料定价机制合理且运行有效，公司采购价格具有公允性。

（以下无正文）

（本页无正文，为江阴润玛电子材料股份有限公司《关于江阴润玛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申请文件的第二轮审核问询函的回复》之盖章页）



江阴润玛电子材料股份有限公司

2023年6月27日

发行人董事长声明

本人已认真阅读江阴润玛电子材料股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，确认本次审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

发行人董事长：



戈士勇

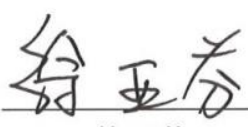
江阴润玛电子材料股份有限公司

2023年6月27日

（本页无正文，为申万宏源证券承销保荐有限责任公司《关于江阴润玛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申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：


王 春


徐亚芬

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



保荐机构董事长、总经理声明

本人已认真阅读江阴润玛电子材料股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，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，审核问询函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。

保荐机构董事长、总经理：


张 剑

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2023年 6 月 27 日