

会通新材料股份有限公司

中信证券股份有限公司

《关于会通新材料股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
的审核中心意见落实函》
之
回复报告

保荐人（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

上海证券交易所：

贵所于 2021 年 11 月 6 日出具的《关于会通新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核中心意见落实函》（上证科审（再融资）[2021]93 号）（以下简称“《落实函》”）收悉，中信证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为会通新材料股份有限公司（以下简称“会通股份”、“公司”或“发行人”）向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市的保荐机构，与会通股份、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）及天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关各方对落实函相关问题逐项进行了落实，现对《落实函》回复如下，请审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与募集说明书（上会稿）中的相同。

二、本回复中的字体代表以下含义：

落实函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体（加粗或不加粗）
对募集说明书的修改、补充	楷体（加粗）

问题：请发行人结合报告期内原材料价格波动情况及同行业可比公司的情况，量化分析原材料价格上涨等因素对公司经营业绩的具体影响，进一步说明 2021 年公司经营业绩大幅下滑的原因，并完善募集说明书相关风险提示。

回复：

一、发行人说明

2021 年 1-9 月，公司实现收入 340,747.45 万元，较 2020 年同期上涨 47,704.02 万元，同比增长 16.28%；实现毛利 38,021.10 万元，较 2020 年同期下滑 15,713.45 万元，同比下降 29.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,268.70 万元，较 2020 年同期下滑 9,890.63 万元，同比下降 69.85%。公司 2021 年 1-9 月业绩出现较大幅度的下滑，主要系原材料价格上涨、停止销售防疫物资产品带来的影响所致。

（一）报告期内原材料价格波动的情况及对公司经营业绩的具体影响

公司原材料主要包括聚烯烃类、聚苯乙烯类以及工程塑料及其他类等，随着市场环境的变化，公司原材料采购价格存在一定的不确定性，因此主要原材料价格的波动直接影响公司营业成本、利润的变动，进而影响公司经营业绩。2021 年以来，公司主要原材料价格处于高位运行，其价格大幅上涨导致公司业绩出现较大幅度的下滑。

1、报告期内原材料价格波动的情况

公司聚烯烃类原材料以聚丙烯（PP）为主，聚苯乙烯类原材料主要为丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物（ABS）、聚苯乙烯（PS），工程塑料及其他类原材料以聚碳酸酯（PC）为主。

聚烯烃类主要原材料聚丙烯（PP）的市场参考价格如下图所示：

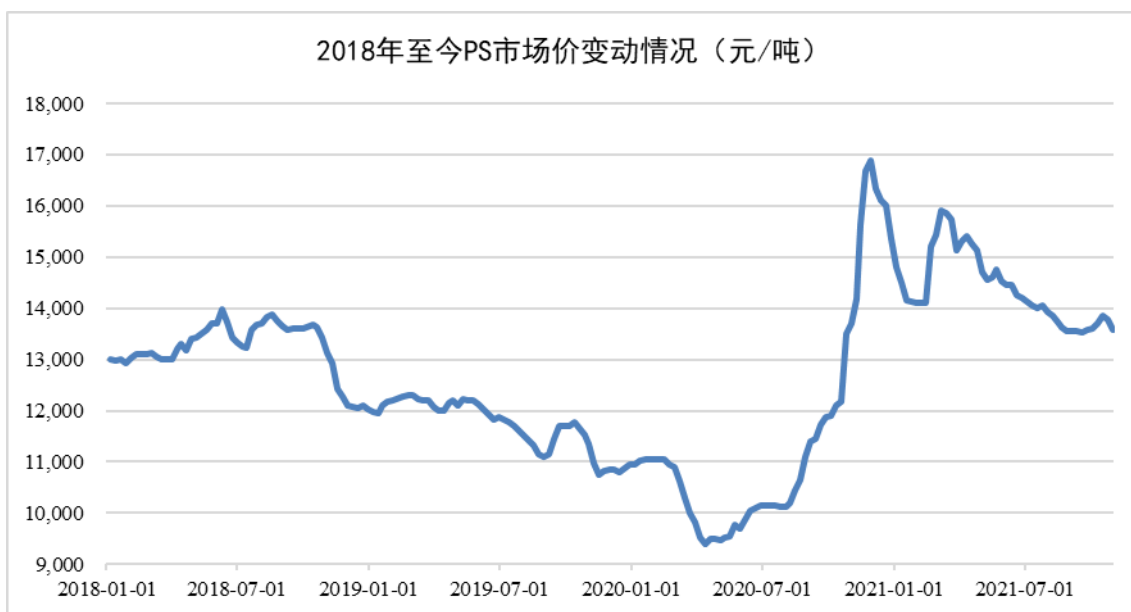


数据来源：WIND 资讯

2018年1-10月，随着原油价格走高，PP价格震荡上行，于2018年10月达到最高点；2018年10月至2020年3月，由于原油价格走低、限塑令推行、国际贸易局势紧张等因素，PP市场价格呈现下行态势；2020年3月至2021年3月，由于全球流动性充裕及口罩等医疗耗材需求旺盛，PP价格触底反弹，至2021年3月末达到价格高点；2021年3月至2021年8月，PP价格呈下行趋势，于2021年9月短暂上涨后回落至2021年全年的平均价位，目前PP价格仍处于2020年以来较高位区域。

聚苯乙烯类主要原材料丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物（ABS）、聚苯乙烯（PS）的市场参考价格如下图所示：

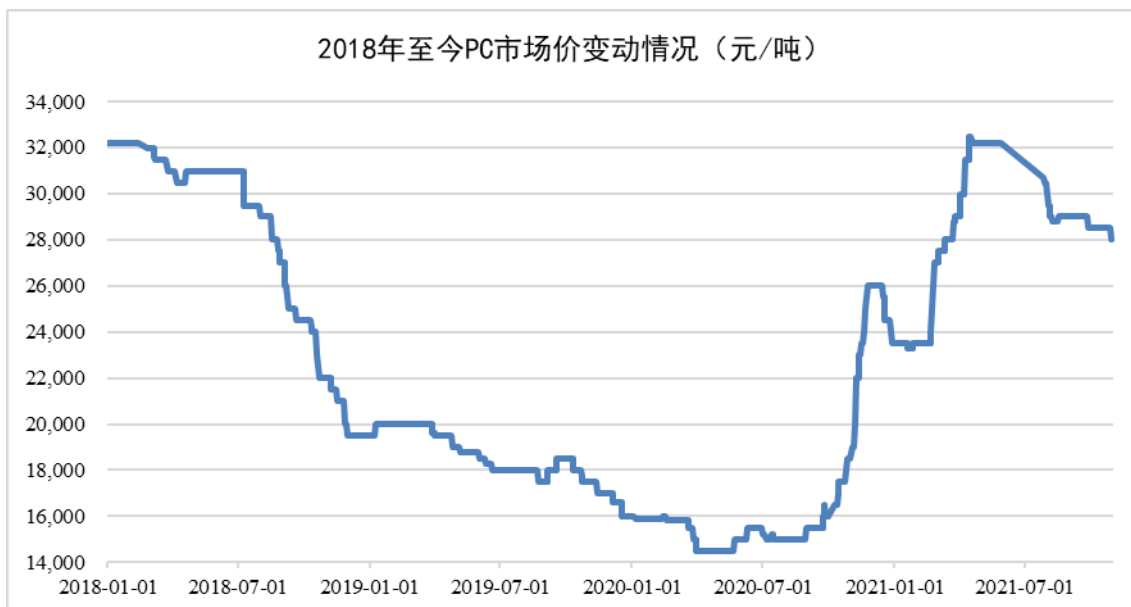




数据来源：WIND 资讯

2018年1月至2020年3月，由于国际贸易局势紧张与宏观经济承压，ABS及PS市场价格下行；2020年3月至2020年末，随着全球大宗商品通胀，国内ABS及PS市场价格快速持续上扬。2021年至今，ABS与PS市场价格运行于近三年一期的高位区域，但整体较最高点已有所回落，呈震荡下行趋势。

工程塑料及其他类主要原材料聚碳酸酯（PC）市场价格如下图：



数据来源：WIND 资讯

2018年1月至2020年年中，随着国内PC产能持续释放、原料价格走低，PC价

格呈单边下行态势；2020 年下半年至 2021 年一季度，受全球大宗商品涨价潮影响，国内 PC 价格持续增长。2021 年二季度以来，PC 市场价格虽位于近三年一期较高位区域，但已呈下行趋势。

2、原材料价格上涨对公司经营业绩具体影响的量化分析

2021 年 1-9 月，公司主要原材料的采购单价随其市场价格波动，并进一步影响了公司直接材料的单位成本，具体情况如下：

单位：万元/吨

市场上主要原材料种类	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月
	市场均价	变动比例	市场均价
聚烯烃系列（PP）	0.89	10.74%	0.80
聚苯乙烯系列（ABS/PS）	1.58	45.14%	1.09
工程塑料及其他系列（PC）	2.85	86.33%	1.53
公司主要原材料产品类别	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月
	采购单价	变动比例	采购单价
聚烯烃系列	0.78	7.49%	0.72
聚苯乙烯系列	1.30	37.74%	0.95
工程塑料及其他系列	1.66	45.85%	1.14
公司主要产品类别	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月
	单位材料成本	变动比例	单位材料成本
聚烯烃系列	0.74	2.13%	0.72
聚苯乙烯系列	1.40	26.22%	1.11
工程塑料及其他系列	1.58	24.72%	1.27
公司主要产品类别	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月
	平均售价	变动比例	平均售价
聚烯烃系列	0.92	1.72%	0.91
聚苯乙烯系列	1.64	14.81%	1.43
工程塑料及其他系列	1.94	10.30%	1.76

注：1、聚苯乙烯系列产品的主要原材料含 ABS、PS，其市场均价按照两类原材料当期的采购占比，加权平均计算得出；2、工程塑料及其他系列产品的主要原材料除占比最高的 PC 外，还包括 PA、PBT、PET、PPS 等多种其他原材料类别；3、聚烯烃系列不含防疫物资产品的影响。

由上表可以看出，公司主要原材料的采购单价波动情况与市场波动趋势一致。2021 年以来，随着 PP、ABS、PS、PC 等原材料价格的大幅上涨，公司聚烯烃系列、聚苯乙烯系列和工程塑料及其他系列产品的主要原材料采购单价较 2020 年同期亦呈大

幅上涨趋势。公司直接材料包括上述主要材料及部分助剂类辅助材料，受助剂类辅料整体价格波动幅度较小、生产周期结转等影响，公司单位材料成本的变化幅度小于原材料采购价格的变化幅度，整体波动趋势亦保持一致。与此同时，公司产品售价受原材料价格上涨、产品结构调整等因素的影响亦呈上涨趋势，但由于销售端的协商定价存在一定的时滞性，产品销售价格传导较原材料价格上涨有所滞后，销售单价的涨幅低于单位材料成本的上涨幅度。

公司主营业务成本由直接材料、人工成本和制造费用构成，其中直接材料的占比最大，报告期内占比分别为 93.49%、92.65%、92.11%和 91.98%，是影响公司经营业绩的主要因素。

假设原材料采购价格的波动导致单位材料成本变动一定比例，其他因素均不发生变化，公司单位材料成本的变动对公司 2020 年同期主营业务毛利的影响如下：

项目	变动	毛利率	毛利变动额
2020年1-9月	-	15.66%	-
假设单位材料成本上涨	5.00%	11.80%	-9,866.07
	10.00%	7.93%	-19,732.13
	15.00%	4.07%	-29,598.20
	20.27%	0.00%	-39,995.43
假设单位材料成本下降	-5.00%	19.52%	9,866.07
	-10.00%	23.39%	19,732.13
	-15.00%	27.25%	29,598.20

注：2020年1-9月聚烯烃系列产品的单位材料成本不含防疫物资产品的影响。

假设公司产品售价整体变动一定比例，其他因素均不发生变化，产品售价对 2020 年同期公司主营业务毛利的影响如下：

项目	变动	毛利率	毛利变动额
2020年1-9月	-	15.66%	-
假设产品平均售价上涨	5.00%	19.68%	15,540.41
	10.00%	23.33%	28,310.71
	15.00%	26.66%	41,081.02
假设产品平均售价下降	-5.00%	11.22%	-10,000.20
	-10.00%	6.29%	-22,770.51
	-15.00%	0.78%	-35,540.81

项目	变动	毛利率	毛利变动额
	-15.66%	0.00%	-37,225.33

注：2020年1-9月聚烯烃系列产品的产品平均售价不含防疫物资产品的影响。

通过上述的量化分析可知，假设其他因素均不发生变化，基于2020年的同期业绩情况进行测算，发行人的原材料价格上涨导致单位材料成本每上涨5%，主营业务毛利率平均下降约4个百分点。公司主要原材料的价格于2021年1-9月整体处于高位运行，聚烯烃系列、聚苯乙烯系列、工程塑料及其他系列产品的单位材料成本分别上升2.13%、26.22%和24.72%，给公司带来了一定的成本压力。

与此同时，公司2021年1-9月产品销售价格均有所上涨，主要受原材料价格上涨、产品结构调整等因素的影响，但由于销售端的协商定价存在一定的时滞性，产品销售价格传导较原材料价格上涨有所滞后，公司聚烯烃系列、聚苯乙烯系列、工程塑料及其他系列产品的销售单价同比分别上升1.72%、14.81%和10.30%，产品售价的涨幅低于单位材料成本的上涨幅度，因此2021年以来公司的毛利率及经营业绩出现了较大幅度的下滑。

综上，2021年以来，公司主要原材料价格处于高位运行，导致单位材料成本显著提升，而原材料价格上涨传导至产品销售价格存在一定的时滞性，产品售价的涨幅低于单位材料成本的上涨幅度，因此公司主要原材料价格的大幅上涨导致公司业绩出现较大幅度的下滑。

（二）防疫物资产品对公司经营业绩的具体影响

2020年，公司在疫情爆发期间积极响应党中央及国家号召，开发了超高流动聚丙烯材料HTPP-1500、锁电型聚丙烯母粒HTEL-1000等产品，用于生产口罩等医疗防护用品。但新冠疫情导致的公司业绩增长具有偶发性，随着我国疫情得到有效控制，疫情相关物资的需求也逐渐减少。2021年以来，公司防疫物资产品已停止生产和销售。

2021年1-9月及2020年同期，公司防疫物资产品占毛利的比例如下所示：

单位：万元，%

产品名称	2021年1-9月		2020年1-9月	
	毛利	占比	毛利	占比
聚烯烃系列	19,235.39	51.67	29,724.64	55.93
其中：防疫物资产品	-	-	13,150.47	24.74

产品名称	2021年1-9月		2020年1-9月	
	毛利	占比	毛利	占比
聚苯乙烯系列	7,643.75	20.53	11,213.58	21.10
工程塑料及其他系列	10,210.80	27.43	10,779.94	20.28
其他	135.38	0.36	1,427.75	2.69
合计	37,225.32	100.00	53,145.90	100.00

2020年1-9月，公司防疫物资产品实现营业收入32,009.22万元，实现毛利13,150.47万元。随着我国疫情得到有效控制，疫情相关物资的需求也逐渐减少，2021年以来，公司防疫物资产品已停止生产和销售，未再形成收入和利润，防疫物资产品的减少对公司经营业绩产生一定影响。

综上，2021年以来，随着我国疫情得到有效控制，公司停止防疫物资产品的生产和销售，防疫物资产品相关收入的减少对公司经营业绩出现下滑产生较大影响。

（三）同行业可比公司的业绩情况及对比分析

1、同行业可比公司的业绩变动情况

2021年1-9月，同行业可比公司业绩变动情况如下：

证券简称	营业利润（万元）			归母净利润（万元）		
	2020年1-9月	2021年1-9月	最近一期变动比例	2020年1-9月	2021年1-9月	最近一期变动比例
金发科技	454,286.09	210,205.09	-53.73%	379,420.31	173,104.65	-54.38%
普利特	41,481.76	8,087.42	-80.50%	36,570.76	8,441.03	-76.92%
南京聚隆	5,765.93	3,075.06	-46.67%	5,063.01	3,096.29	-38.84%
沃特股份	5,710.37	6,000.16	5.07%	4,724.28	5,027.82	6.43%
道恩股份	89,312.11	16,748.33	-81.25%	77,997.23	14,946.59	-80.84%
平均值	-	-	-51.42%	-	-	-48.91%
会通股份	15,406.52	3,709.32	-75.92%	14,159.33	4,268.70	-69.85%

数据来源：上市公司定期报告、WIND 资讯

2021年1-9月，除沃特股份因产品结构差异业绩小幅上涨外，其他同行业可比公司的业绩均出现较大幅度下滑。公司与同行业可比公司的业绩变动趋势基本一致。

同行业可比公司中，沃特股份业绩小幅增长，主要系产品结构差异的影响所致。根据沃特股份2021年半年报，其主营业务产品中，特种高分子材料、工程塑料合金的

收入占比合计约 60%，改性通用塑料产品占比相对较小，仅为 35.85%，改性通用塑料产品的毛利率于 2021 年 1-6 月同比下滑 25.60%。沃特股份改性通用塑料业务的变动趋势与发行人及同行业其他可比公司一致。

2、同行业可比公司的毛利率变动情况

2021 年 1-9 月，同行业可比公司的毛利率变动情况如下：

证券简称	2020 年 1-9 月	2021 年 1-9 月	最近一期变动（百分点）
金发科技	29.06%	17.69%	-11.37
普利特	24.17%	11.23%	-12.94
南京聚隆	22.40%	11.53%	-10.87
沃特股份	21.42%	15.92%	-5.50
道恩股份	34.63%	12.22%	-22.41
平均值			-12.62
会通股份	18.34%	11.16%	-7.18

数据来源：上市公司定期报告、WIND 资讯

2021 年 1-9 月，受原材料价格上涨等因素的影响，同行业可比公司营业成本增幅较大，导致毛利率均有所下降，平均下降 12.62 个百分点。公司综合毛利率较去年同期下降 7.18 个百分点，与同行业可比公司的变动趋势基本一致。

3、同行业可比公司关于业绩下滑相关事项的说明

经公开资料检索，同行业可比公司针对业绩下滑相关事项的说明如下：

证券简称	资料来源	具体说明
金发科技	2021 年第三季度报告	“主要是国内疫情取得有效控制，防疫类防护用品价格回归理性，本期公司医疗健康产品的利润大幅减少。”
普利特	2021 年前三季度业绩预告	“1、报告期内，公司主营产品上游主要原料及辅料价格继续大幅快速上涨，公司成本大幅增加；同时，2021 年三季度下游汽车市场产销量下滑，对公司净利润产生较大影响。 2、去年受疫情影响，公司开发出的口罩专用熔喷聚丙烯材料销售成果优异，对公司 2020 年前三季度利润产生大幅度影响，公司自去年 7 月起已回归主营业务，不再销售口罩专用熔喷聚丙烯材料。”
南京聚隆	2021 年第三季度报告	“利润总额较上年同期降幅 43.89%，主要受上下游市场环境因素影响，原材料成本上升，销售价格调整滞后，毛利率下降所致。”
道恩股份	2021 年前三季度业绩预告	“因 2020 年初新冠疫情爆发，公司防疫物资熔喷

证券简称	资料来源	具体说明
		料量价齐升，公司 2020 年前三季度业绩大幅增加。2021 年以来，国内疫情有效控制，防疫物资熔喷料量价回归常态，加之 2021 年第三季度大宗原材料大幅上涨，致使公司前三季度归母净利润下降 80.77%左右。”

综上所述，公司 2021 年经营业绩出现较大幅度的下滑，主要系公司主要原材料价格大幅上涨、防疫物资产品停止销售所致。公司经营业绩的变动情况与同行业可比公司的变动情况基本一致。

二、发行人披露

公司在募集说明书之“重大事项提示”之“五、特别风险提示”之“（一）业绩下滑的风险”和“（三）主要原材料价格波动风险”，以及“第三章 风险因素”之“二、经营风险”之“（一）业绩下滑的风险”和“（三）主要原材料价格波动风险”中，就公司 2021 年经营业绩大幅下滑的相关情况，补充并完善披露如下：

“

（一）业绩下滑的风险

2021 年 1-9 月，公司营业收入为 340,747.45 万元，较去年同期上升 16.28%，归属于公司股东的净利润为 4,268.70 万元，较去年同期下降 69.85%。公司 2021 年 1-9 月业绩出现较大幅度下滑，主要系公司上游主要原材料价格大幅上涨从而导致成本增加，以及公司停止销售防疫物资产品的影响所致。

若未来出现公司主要原材料价格大幅波动、下游市场需求萎缩、行业竞争加剧、重要客户流失等不利因素，或者公司出现不能巩固和提升市场竞争优势、市场开拓能力不足等情形，公司营业收入增长速度可能有所放缓，存在出现业绩下滑的风险。

此外，2020 年，公司在疫情爆发期间积极响应党中央及国家号召，开发了超高流动聚丙烯材料 HTPP-1500、锁电型聚丙烯母粒 HTEL-1000 等产品，用于生产口罩等医疗防护用品。2020 年，公司防疫物资产品实现营业收入 32,366.21 万元，占营业收入的比例约 7.85%，实现毛利 11,774.71 万元，占毛利的比例约 16.97%。但新冠疫情导致的公司业绩增长具有偶发性，随着我国疫情得到有效控制，疫情相关物资的需求也逐渐减少，因此，公司防疫物资产品相关的收入也相应减少。2021 年至今，公司已停止生产防疫物资类产品，公司存在因防疫物资收入减少而业绩下滑的风险。

.....

（三）主要原材料价格波动风险

公司原材料主要包括聚烯烃类、聚苯乙烯类以及工程塑料及其他类等，随着市场环境的变化，公司未来的原材料和能源采购价格存在一定的不确定性。公司直接材料成本占生产成本的比重逾 90%，占比较大，根据测算，当主要原材料价格上升 5%时，对主营业务成本预计影响 3 至 4 个百分点；当主要原材料价格上升 10%时，对主营业务成本预计影响 6 至 7 个百分点。

公司聚烯烃类原材料以聚丙烯（PP）为主，聚苯乙烯类原材料主要为丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物（ABS）、聚苯乙烯（PS），工程塑料及其他类原材料以聚碳酸酯（PC）为主。公司营业成本中主要原材料占比较高，主要原材料价格的波动将直接影响公司产品成本及经营业绩。2021 年 1-9 月，公司主要原材料价格上涨幅度较大，PP、ABS、PS、PC 的市场价格同比分别大幅上涨 10.74%、46.49%、39.09%和 86.33%，整体处于高位运行，给公司带来了一定的成本压力，公司 2021 年 1-9 月的经营业绩受此影响出现下滑。公司经营业绩受原材料价格波动影响较大，而其销售价格的调整具有一定的滞后性，如若未来主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等因素影响而出现大幅波动，而公司不能及时有效地应对原材料价格上涨的压力，将对公司盈利能力造成不利影响，公司面临着原材料价格波动导致对经营业绩造成不利影响的风险。

”

附：保荐机构关于发行人回复的总体意见

对本回复材料中的发行人回复，本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

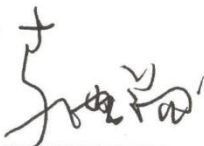
（此页无正文，为《会通新材料股份有限公司、中信证券股份有限公司<关于会通新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核中心意见落实函>之回复报告》之盖章页）



发行人董事长声明

本人已认真阅读会通新材料股份有限公司本次审核中心意见落实函回复的全部内容，确认回复内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人董事长：



李健益

会通新材料股份有限公司

2021年11月21日

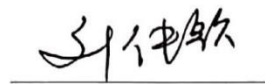


（此页无正文，为《会通新材料股份有限公司、中信证券股份有限公司<关于会通新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核中心意见落实函>之回复报告》之盖章页）

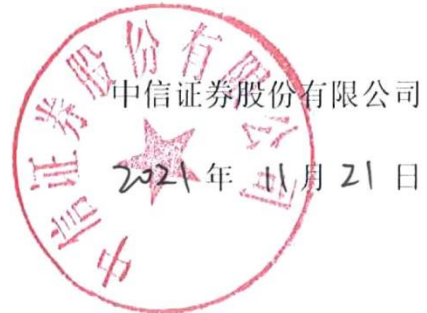
保荐代表人：



王家骥



刘纯钦



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读会通新材料股份有限公司本次审核中心意见落实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，审核落实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、完整性承担相应法律责任。

董事长：

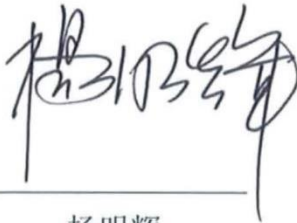

张佑君



保荐机构总经理声明

本人已认真阅读会通新材料股份有限公司本次审核中心意见落实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，审核落实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、完整性承担相应法律责任。

总经理：



杨明辉

