

关于山东键邦新材料股份有限公司  
首次公开发行股票并上市申请文件的审核问询  
函中有关财务会计问题的专项说明

---

容诚专字[2023]251Z0093 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
中国·北京

## 关于山东键邦新材料股份有限公司

## 首次公开发行股票并上市申请文件的审核问询函中有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2023]251Z0093 号

上海证券交易所：

根据贵所 2023 年 3 月 21 日出具的《关于山东键邦新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上申请文件的审核问询函》（上证上审〔2023〕239 号）（以下简称“审核问询函”）的要求。容诚会计师事务所（以下简称“我们”）对问询函中提到的需要申报会计师说明或发表意见的问题进行了认真核查。现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本问询函回复中所使用的简称与《山东键邦新材料股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市招股说明书（申报稿）》中的释义相同。

本回复中的字体代表以下含义：

审核问询函所列问题	黑体（不加粗）
对审核问询函问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）

# 目录

3 关于业务与收入.....	4
4 关于产能利用率及固定资产.....	20
5 关于贸易商及关联方.....	27
6 关于原材料采购及生产.....	32
7 关于产品毛利率.....	42
8 关于制造费用.....	55
9 关于应收款项.....	62
10 关于现金分红.....	65

### 3 关于业务与收入

根据申报材料,发行人 2019 年至 2021 年赛克销量稳步增长,2020 年和 2021 年较上年分别增长 9,862.89 吨和 5,376.63 吨,2022 年 1-6 月受俄乌冲突及国内新冠疫情影响,下游产品市场需求减弱,赛克销量下降导致销售收入减少;2021 年公司 DBM 和 SBM 产品收入较 2020 年度增长 9,337.77 万元,其中 DBM 收入增长 9,123.95 万元,主要客户为百尔罗赫集团、雷根斯集团。

请发行人说明:

(1) 2020 年、2021 年增加采购赛克产品的主要客户的具体情况,包括客户名称、新增销量、单价、销售金额、占当年营收的比例;

(2) 2022 年 1-6 月较上一年主要减少采购赛克的境外客户情况及金额;

(3) 结合俄乌冲突和下游市场需求情况,分析主要产品销量是否存在持续下降的风险;

(4) 2021 年 DBM/SBM、乙酰丙酮盐增加采购的主要客户的具体情况,包括客户名称、新增销量、单价、销售金额、占当年营收的比例;

(5) DBM 和 SBM 应用领域的差异,两者产能利用率差异较大的原因;

(6) DBM 国际竞争对手情况,发行人产品的竞争优势;

(7) 主要产品销售价格与市场价格走势是否一致;

(8) 主要客户采购发行人产品占采购同类产品的比例,发行人对多方采购的主要客户产品溢价能力较高的原因,相关交易的持续性及稳定性;

(9) 主要产品销售价格增长较原材料采购价格增长滞后性较弱是否符合行业惯例。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程,并发表明确核查意见。

回复:

一、2020 年、2021 年增加采购赛克产品的主要客户的具体情况,包括客户

名称、新增销量、单价、销售金额、占当年营收的比例。

1、2021 年度增加采购赛克产品的主要客户的具体情况如下：

单位：吨、万元

客户名称	2021 年度				2020 年度			新增销量	新增收入
	销量	单价	金额	占营收比 (%)	销量	单价	金额		
艾伦塔斯集团	9,944.00	1.51	15,006.90	14.38	7,177.00	1.18	8,463.23	2,767.00	6,543.68
ChemTrade Roth GmbH	1,402.00	1.99	2,788.85	2.67	330.40	1.41	465.64	1,071.60	2,323.21
雷根斯集团	2,435.00	1.87	4,545.50	4.36	1,490.00	1.45	2,156.86	945.00	2,388.64
百尔罗赫集团	4,024.50	1.57	6,308.20	6.04	3,176.50	1.20	3,806.51	848.00	2,501.69
埃塞克斯集团	2,846.40	2.05	5,822.63	5.58	2,058.00	1.40	2,883.07	788.40	2,939.56
<b>合计</b>	<b>20,651.90</b>	<b>1.67</b>	<b>34,472.09</b>	<b>33.03</b>	<b>14,231.90</b>	<b>1.25</b>	<b>17,775.31</b>	<b>6,420.00</b>	<b>16,696.78</b>

2、2020 年度增加采购赛克产品的主要客户的具体情况如下：

单位：吨、万元

客户名称	2020 年度				2019 年度			新增销量	新增收入
	销量	单价	金额	占营收比 (%)	销量	单价	金额		
百尔罗赫集团	3,176.50	1.20	3,806.51	6.61	1,949.50	1.15	2,247.98	1,227.00	1,558.52
埃塞克斯集团	2,058.00	1.40	2,883.07	5.01	1,270.00	1.19	1,506.48	788.00	1,376.59
雷根斯集团	1,490.00	1.45	2,156.86	3.75	762.00	1.25	955.70	728.00	1,201.17
安徽唯真化工进出口有限公司	640.00	1.27	815.96	1.42	48.00	1.11	53.19	592.00	762.78
安徽华文塑胶科技有限公司	638.00	1.38	877.73	1.52	130.00	1.09	141.33	508.00	736.41
<b>合计</b>	<b>8,002.50</b>	<b>1.32</b>	<b>10,540.14</b>	<b>18.31</b>	<b>4,159.50</b>	<b>1.18</b>	<b>4,904.67</b>	<b>3,843.00</b>	<b>5,635.46</b>

二、2022 年 1-6 月较上一年主要减少采购赛克的境外客户情况及金额。

2022 年度较上一年主要减少采购赛克产品的境外客户情况及金额如下：

单位：吨、万元

客户名称	2022 年度				2021 年度			销量变化	收入变化
	销量	单价	金额	占营收比 (%)	销量	单价	金额		
百尔罗赫集团	984.00	1.86	1,832.91	2.43	2,494.50	1.67	4,154.84	-1,510.50	-2,321.93
艾伦塔斯集团	552.00	2.23	1,233.33	1.64	2,002.00	2.23	4,463.81	-1,450.00	-3,230.48
雷根斯集团	1,252.00	2.05	2,570.91	3.41	2,435.00	1.87	4,545.50	-1,183.00	-1,974.60
ChemTrade Roth GmbH	756.00	2.16	1,630.08	2.16	1,402.00	1.99	2,788.85	-646.00	-1,158.77
埃塞克斯集团	1,254.00	2.31	2,901.50	3.85	1,826.40	2.12	3,880.86	-572.40	-979.36
<b>合计</b>	<b>4,798.00</b>	<b>2.12</b>	<b>10,168.73</b>	<b>13.49</b>	<b>10,159.90</b>	<b>1.95</b>	<b>19,833.86</b>	<b>-5,361.90</b>	<b>-9,665.12</b>

### 三、结合俄乌冲突和下游市场需求情况，分析主要产品销量是否存在持续下降的风险。

2022 年，俄乌冲突爆发引发全球能源价格上涨，全球通胀压力加大，国内外经济存在下行压力，国内经济增长出现阶段性下滑，由此造成公司下游产品市场需求减弱，公司部分产品销量较去年同期有所下降。尽管公司产销规模受俄乌冲突、下游市场需求等因素影响，但从长期来看，公司产品未来仍具有广阔的市场发展前景。

#### （一）钙锌类热稳定剂是行业的主流发展趋势，市场空间广阔

赛克、DBM/SBM、乙酰丙酮盐可以作为辅助热稳定剂与钙锌类热稳定剂搭配使用，使其在 PVC 加工和使用过程中产生协同效应，以满足加工性能的需要，是目前国内外热稳定剂行业的主流发展趋势。铅盐类热稳定剂存在毒性大、透明性低的明显缺点，有机锡类热稳定剂存在价格高、异味大以及会发生硫化污染等缺点，基于环保与成本等因素考虑，铅盐类与有机锡类等热稳定剂市场未来将向钙锌类热稳定剂转变。根据《中国氯碱》的数据统计，截至 2020 年，铅盐类和有机锡类热稳定剂的用量占我国 PVC 热稳定剂年消费总量的比例超过 40%，仍有较大的替代空间。根据中国塑料加工工业协会的预测，未来混合金属盐类的年均消费增长速率将达到 11%至 13%。

## （二）不断涌现的下游应用领域助力未来发展

发行人环保助剂产品凭借优异的产品性能与质量在 PVC 塑料、涂料等领域得到广泛使用，同时通过核心技术的积累和创新不断开发新的应用领域。赛克推进在聚氨酯、阻燃剂等领域中的应用，报告期内申请了“一种赛克衍生物及其作为添加型阻燃剂的应用”、“一种赛克衍生物及其在疏水型聚氨酯中的应用”等发明专利，钛酸酯开拓了在新能源锂电池正极材料中的应用，开发了富临精工等国内知名的锂电池正极材料客户，积极开拓高分子材料环保助剂产品在下游领域中的应用，不断涌现的下游应用领域有助于企业未来经营业绩的提升。

## （三）国内市场需求企稳回升

2023 年一季度，随着各项稳增长政策举措靠前发力，积极因素累积增多，我国国民经济企稳回升，工业生产逐步恢复，企业预期总体改善，经济运行开局良好。根据国家统计局数据，2023 年一季度，国内生产总值同比增长 4.5%，全国规模以上工业增加值同比增长 3.0%，社会消费品零售总额同比增长 5.8%，2023 年 3 月，制造业采购经理指数为 51.9%，连续三个月位于荣枯线以上。

政策举措的持续发力和工业生产的增长将有助于推动我国经济企稳回升，带动建筑、汽车、电器、包装材料等下游消费市场的发展，进而推动塑料、涂料等高分子材料及其助剂行业的市场需求。截至 2023 年 3 月 31 日，公司前五大客户在手订单金额为 4,932.51 万元（含税），在手订单金额逐步回升。

## （四）发行人产品具有较强的市场竞争力

发行人自成立以来一直专注于高分子材料环保助剂的研发、生产与销售，凭借在产品配方、参数设置、过程管控、处理工艺等方面积累的核心技术，持续提升产品质量与性能，已与国内外知名的高分子材料及其助剂领域客户建立了长期稳定的合作关系，并持续开拓新的应用领域与客户资源。同时，在高分子材料环保助剂复合化的发展趋势下，发行人完备的产品体系也能够形成协同效应，提高客户的采购便利度，从而保证客户粘性，巩固发行人与客户之间的稳定合作关系。发行人较高的行业地位、丰富的技术与运营经验、优质的客户资源和多样化的产

品体系等保障了公司产品在市场需求回升时具备较强的市场竞争力。

作为深耕高分子材料环保助剂行业多年的企业，公司将把握环保化发展趋势、应用领域不断拓宽、我国化工产品全球市场竞争力不断提升、行业整合进程加快等机遇，依托已拥有的市场地位和先发优势，不断提升主要产品的销量，抢占更多的市场空间。

四、2021年DBM/SBM、乙酰丙酮盐增加采购的主要客户的具体情况，包括客户名称、新增销量、单价、销售金额、占当年营收的比例。

1、2021年度增加采购DBM/SBM的主要客户的具体情况如下：

单位：吨、万元

客户名称	2021年度				2020年度			销量变化	收入变化
	销量	单价	金额	占营收比(%)	销量	单价	金额		
百尔罗赫集团	763.20	4.16	3,172.10	3.04	63.05	3.49	219.99	700.15	2,952.11
T&C INTL PRODUCTS CO., LTD	266.10	3.83	1,018.93	0.98	-	-	-	266.10	1,018.93
雷根斯集团	142.50	4.51	642.57	0.62	-	-	-	142.50	642.57
MITSUBISHI INTERNATIONAL POLYMERTRADE CORP	99.00	4.63	458.59	0.44	-	-	-	99.00	458.59
IRE CORPORATION	96.00	4.41	423.69	0.41	-	-	-	96.00	423.69
<b>合计</b>	<b>1,366.80</b>	<b>4.18</b>	<b>5,715.88</b>	<b>5.48</b>	<b>63.05</b>	<b>3.49</b>	<b>219.99</b>	<b>1,303.75</b>	<b>5,495.89</b>

2、2021年度增加采购乙酰丙酮盐的主要客户的具体情况如下：

单位：吨、万元

客户名称	2021年度				2020年度			销量变化	收入变化
	销量	单价	金额	占营收比(%)	销量	单价	金额		
百尔罗赫集团	1,043.80	2.68	2,795.92	2.68	557.40	1.99	1,110.50	486.40	1,685.42
ChemTrade Roth GmbH	220.01	2.84	624.26	0.60	6.20	1.99	12.36	213.81	611.90
欣好科技有限公司	204.00	3.22	656.00	0.63	37.00	3.03	112.12	167.00	543.88
湖州科祥新材料有限公司	130.00	2.61	339.29	0.33	-	-	-	130.00	339.29



客户名称	2021 年度				2020 年度			销量变化	收入变化
	销量	单价	金额	占营收比 (%)	销量	单价	金额		
浙江传化华洋化工有限公司	187.00	2.48	463.45	0.44	74.00	1.99	147.56	113.00	315.89
合计	1,784.81	2.73	4,878.92	4.67	674.60	2.05	1,382.54	1,110.21	3,496.38

## 五、DBM 和 SBM 应用领域的差异，两者产能利用率差异较大的原因。

### （一）DBM 和 SBM 应用领域的差异

从产品性能来看，DBM 与 SBM 均为  $\beta$ -二酮类稳定剂，均可作为钙锌类稳定剂体系中的辅助稳定剂进行搭配使用，在改善 PVC 的初期着色、抑制锌烧、提高热稳定性和光稳定性等方面起到了重要作用。

在应用领域方面，DBM 产品和 SBM 产品的应用领域存在一定的重合，二者均可用于 PVC 塑料制品，但二者的主要应用领域有所差异。DBM 主要应用于 PVC 软制品及硬制品，如薄膜、PVC 管材管件、PVC 异型材、电线电缆、板材等。SBM 是食品级的  $\beta$ -二酮稳定剂，是经美国 FDA 许可适用于食品、药品接触的 PVC 材料，特别适用于浅色透明制品，如玩具、食品包装袋、医疗器材及水杯等。

### （二）两者产能利用率差异较大的原因

报告期内，发行人 SBM 产品产能利用率较低，导致 DBM 与 SBM 产能利用率差异较大，主要原因如下：

#### 1、SBM 产品工艺仍不断完善，不断提升产品质量

发行人 SBM 产品于 2020 年开始实现批量生产和出货，产品质量相对不稳定，自投产以来发行人不断进行产线调试和优化，使得产能利用率相对较低。凭借在高分子材料环保助剂行业的研发和生产经营经验积累，发行人不断进行工艺优化和设备调整，逐渐缩短 SBM 的生产周期，稳步提升产品质量。

#### 2、新产品市场开发需要一定周期

DBM 与 SBM 作为公司 2020 年新推出的高分子材料环保助剂产品，下游客户需要经过较长时间的筛选，对产品性能、品质管控、供应保障等进行验证，才会确定合作关系，因此市场开发方面需要一定的时间。由于 DBM 生产装置运行流畅，产品质量稳定，且其主要应用领域为 PVC 软制品及硬制品，与公司赛克产品的下游客户存在较大一致性，公司决定优先主打 DBM 产品的生产及销售，并凭借多年经营积累的丰富客户资源和销售渠道，快速打开市场，实现批量出货。而 SBM 产品适用于食品、药品接触的 PVC 材料，市场开拓相对较慢，正在陆续打开市场，截至 2023 年 3 月 31 日，公司 SBM 产品在手订单 31.30 吨，产销量呈增长态势。

## 六、DBM 国际竞争对手情况，发行人产品的竞争优势。

### （一）DBM 国际竞争对手情况

目前，国内外从事 DBM 产品生产、销售的同行业公司主要包括开米森集团（Akdeniz Chemson）、安徽佳先功能助剂股份有限公司、莘县水源新能源科技有限公司、江西大地制药有限责任公司等。行业内主要企业的基本情况如下：

#### 1、开米森集团

开米森集团（Akdeniz Chemson）是一家全球领先的高分子材料助剂制造企业，为客户提供定制化的稳定剂解决方案，其产品类别中含有 DBM、SBM 等  $\beta$ -二酮产品。

#### 2、安徽佳先功能助剂股份有限公司

安徽佳先功能助剂股份有限公司成立于 2006 年，总部位于安徽省蚌埠市，北京证券交易所上市企业（股票代码：430489.BJ），主要从事 PVC 新型环保热稳定剂及助剂的研发、生产、销售，主要产品包括二苯甲酰甲烷（DBM）、硬脂酰苯甲酰甲烷（SBM）、硬脂酸盐类产品，2022 年实现营业收入 5.67 亿元。

#### 3、莘县水源新能源科技有限公司

莘县水源新能源科技有限公司成立于 2013 年，位于山东省聊城市，主要从

事二苯甲酰甲烷（DBM）、糠醛、树脂的生产与销售。

#### 4、江西大地制药有限责任公司

江西大地制药有限责任公司成立于 2000 年，主要从事原料药及中间体、中成药制剂、化工原料等产品的研发、生产、销售，在江西萍乡和内蒙古通辽两地设有企业作为上下游生产基地，其产品类别中含有 DBM。

### （二）发行人产品的竞争优势

#### 1、技术研发和产品质量优势

DBM 作为一种典型的  $\beta$ -二酮稳定剂，其技术工艺与配方较为复杂，专业性强，行业内企业需要不断研究开发产品及其应用、改进和优化合成工艺、完善配方设计、优化过程控制，才能生产出满足客户需求的产品，并在产品性能、品质和成本等方面具备竞争优势。

作为在高分子材料环保助剂领域深耕多年的高新技术企业，公司在长期研发和生产过程中形成的核心技术和针对行业发展趋势进行持续创新的能力构成了重要技术研发和产品质量优势。在现有工艺的基础上，公司通过对物料配比、加料方式、工艺过程控制等环节参数以及生产设备的持续优化，攻克了传统工艺原材料利用率低、产品杂质高等技术问题。在客户较为关注的产品性能表现方面，加热减量的质量分数反映了 DBM 产品中的溶剂残留，溶剂残留过高会影响下游制品中挥发性有机物含量，现行有效的行业标准规定 DBM 产品加热减量的质量分数  $\leq 0.5\%$ ，发行人 DBM 产品加热减量的质量分数可达到 0.4% 以下，优于现行的行业标准；在产品粒径方面，发行人与佳先股份等行业领先企业处于同一水平，可提供多规格产品，能够满足不同客户对于粒径的要求。发行人在 DBM 产品技术研发、产品质量性能方面具有较明显的竞争优势。

#### 2、客户资源优势

经过多年经营积累，凭借在产品性能、质量、交付能力、成本管控等方面的竞争优势，公司 DBM 产品已得到市场的广泛认可，积累了国内外知名客户资源。在 DBM 领域，公司主要向百尔罗赫集团、雷根斯集团、开米森集团等国际知名

PVC 稳定剂制造商以及广东鑫达等国内知名的 PVC 稳定剂生产企业供货。由于下游客户对 DBM 产品的性能、质量、交付能力等要求较高，一般需要经过较长时间的严格筛选才会确定合作关系，在长期合作后通常也不会轻易更换供应商，以保证供应链的安全性和稳定性，这使得公司在客户资源方面具有较强的先发优势。

此外，公司 DBM 产品主要作为辅助稳定剂与其他 PVC 稳定剂产品组合使用，与公司赛克、SBM、乙酰丙酮盐等产品形成了较好的协同效应，能够为客户提供多样化的产品服务，提高客户的采购便利度，从而保证客户粘性，在复配型助剂成为目前高分子材料环保助剂重要发展趋势的背景下，进一步巩固与下游客户之间的稳定合作关系，强化客户资源优势。

### **3、生产运营优势**

发行人在高分子材料助剂领域深耕多年，在长期的生产经营过程中积累了丰富的生产运营经验，通过积极采取自动化、智能化升级改造，发行人建立了高效的运作模式，并注重产品质量的控制及体系建设，公司的运营管理和质量控制体系有效运作，保证了企业环境保护、安全生产与质量控制效果。与产能规模小、环保安全意识薄弱、管理经验不足的企业相比，公司在产品质量与成本管控以及供货稳定性方面均具有竞争优势。

### **七、主要产品销售价格与市场价格走势是否一致。**

发行人目前的主要产品系列包括赛克、钛酸酯、DBM、SBM、乙酰丙酮盐等，属于精细化工产品，与通用化学品不同，具有制造和应用规模相对较小的特点，因此无可供参考的公开市场价格。由于同行业可比公司均主要从事高分子材料助剂生产和销售，其中呈和科技的合成水滑石产品、佳先股份的 DBM/SBM 以及常青科技亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂，与公司的赛克、DBM/SBM 与乙酰丙酮盐等产品系列类似，均属于 PVC 环保热稳定剂配方的组成部分，用于 PVC 环保热稳定剂的生产制造，下游客户主要为国内外 PVC 稳定剂生产企业。因此市场价格走势选取了上述几家同行业可比公司类似产品的销售价格进行对比分析如下：

单位：元/吨

公司名称	主要产品	销售价格		
		2022 年度	2021 年度	2020 年度
呈和科技	合成水滑石	18,570.33	17,568.79	16,974.48
佳先股份	DBM/SBM	未披露	未披露	未披露
常青科技	亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂	23,281.41	21,371.80	16,112.67
键邦股份	赛克	17,670.94	17,460.89	13,245.11
	钛酸酯	33,660.20	29,045.21	20,702.90
	DBM/SBM	43,073.32	42,093.19	33,216.15
	乙酰丙酮盐	22,591.68	27,330.37	20,538.46

发行人赛克、DBM/SBM、乙酰丙酮盐 2021 年度产品销售价格上涨，主要系下游市场需求的增长和 PVC 稳定剂环保化进程的不断推进，同时由于主要原材料采购价格上升，公司同步提高销售价格，与呈和科技的合成水滑石、常青科技的亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂价格走势一致。2022 年度，发行人赛克、DBM/SBM 产品销售价格呈上升趋势，与呈和科技的合成水滑石、常青科技的亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂价格走势一致。经访谈发行人主要客户，报告期内，发行人上述产品价格与市场同类产品价格走势基本一致，价格公允。

发行人钛酸酯产品主要作为催化剂、偶联剂等功能助剂应用于塑料、涂料以及锂电池正极材料等领域，由于同行业可比公司无该类产品，亦无可供参考的公开市场价格，因此无法进行比较分析。报告期内，发行人钛酸酯产品主要原材料四氯化钛的市场均价呈上涨趋势，与发行人钛酸酯产品销售价格变动趋势保持一致。经访谈发行人主要客户，报告期内，发行人钛酸酯产品价格与市场同类产品价格走势基本一致，价格公允。

八、主要客户采购发行人产品占采购同类产品的比例，发行人对多方采购的主要客户产品溢价能力较高的原因，相关交易的持续性及稳定性。

#### （一）主要客户采购发行人产品占采购同类产品的比例

报告期内，发行人主要客户采购发行人产品占采购同类产品的比例如下：

报告期前五大客户	客户名称	发行人产品占客户同类产品采购比例
艾伦塔斯集团	艾伦塔斯电气绝缘材料（铜陵）有限公司	95%以上
	艾伦塔斯电气绝缘材料（珠海）有限公司	90%以上
百尔罗赫集团	百尔罗赫新材料科技有限公司	40%以上
	BAERLOCHER DO BRASIL S.A.	30%以上
	Baerlocher GmbH	30%以上
	Baerlocher UK Ltd	45%以上
	BAERLOCHER (M) SDN BHD	约 46%
埃塞克斯集团	艾维特电气绝缘材料（常州）有限公司	100%
	ESSEX FURUKAWA	约 75%
	ESSEX SAS IVA	80%以上
江西升华	四川富临新能源科技有限公司	100%
	江西升华新材料有限公司	100%
雷根斯集团	Reagens Deutschland GmbH	大部分
	Reagens S.P.A.	大部分
广东鑫达	广东鑫达新材料科技有限公司	50%以上
ChemTrade Roth GmbH	ChemTrade Roth GmbH	100%
金昌树集团	山东金昌树新材料科技有限公司	90%以上
	杭州金昌树化学有限公司	约 79%

## （二）发行人对多方采购的主要客户产品溢价能力较高的原因

### 1、发行人产品在主要客户同类产品供应体系中较为重要

经过多年的经营积累，公司凭借技术研发优势、优异稳定的产品质量及良好的服务水平与主要客户建立了长期稳定的合作关系，主要客户采购公司产品占采购同类产品的比例较高。

由于助剂对于改善和增强高分子材料性能有着重要作用，下游客户对供应商的产品性能、品质管控、供应保障等要求较高，一般需要经过较长时间的严格筛选才会确定合作关系，因此对于主要客户而言，为了确保产品的安全性和稳定性，其与发行人形成稳定合作关系后通常不会轻易更换供应商，这使得发行人产品在主要客户的原材料供应体系中较为重要。基于此合作关系，公司在产品销售时对

主要客户具备一定的议价能力。

## **2、雄厚的技术实力和优良的产品质量**

公司经过多年的研发与生产经营经验积累，已在赛克、钛酸酯、DBM、SBM与乙酰丙酮盐等所有产品的产品配方、参数设置、过程管控、处理工艺等方面积累了核心技术，雄厚的技术实力是改善产品性能和质量的重要保障，这也是主要客户在选择供应商时的一个重要考量。报告期内，公司产品质量优良稳定，使得发行人赢得了主要客户的信任，也积累了良好的口碑，增强了公司对于下游客户的议价能力。

## **3、显著的产能规模和较高的品牌知名度**

公司自成立以来一直专注于高分子材料环保助剂的研发、生产与销售，在赛克等领域，公司已构建起显著的产能规模，成为国内最大的赛克制造厂商，也是钛酸酯、乙酰丙酮钙和 DBM 市场的主要参与者，品牌知名度较高。赛克、钛酸酯等主流供应商主要集中在包括发行人在内的少数厂商，产能上的优势可以保证公司对下游客户的快速响应和产品的及时交付，而规模较小的厂商难以满足主要客户的需求，也难以进入主要客户的供应链体系中，因此产能优势和品牌知名度使得发行人相对其他供应商具有一定的议价能力。

## **4、完备的产品体系**

公司围绕高分子材料环保助剂构建产品体系，发行人赛克、DBM、SBM与乙酰丙酮盐等产品系列均属于钙锌类 PVC 稳定剂配方的组成部分，百尔罗赫集团、雷根斯集团、开米森集团、广东鑫达等国内外 PVC 稳定剂行业知名企业多种产品均具有需求，此外，赛克与钛酸酯等产品系列均能够应用于艾伦塔斯集团、埃塞克斯集团的漆包线及绝缘漆等产品。公司完备的产品体系能够形成协同效应，提高客户的采购便利度，从而保证主要客户粘性，在一定程度上提高了对于主要客户的议价能力。

### **(三) 相关交易的持续性及稳定性**

#### **1、发行人与主要客户合作年限较长**

报告期内，发行人主要客户结构较为稳定，与百尔罗赫集团、雷根斯集团、广东鑫达等国内外知名的 PVC 稳定剂制造商，艾伦塔斯集团、埃塞克斯集团等漆包线及绝缘漆行业的国际集团合作年限均在 7 年以上，与前述客户保持着良好的合作关系，相关交易具有持续性和稳定性。

## **2、主要客户对于供应商的准入门槛较高**

化学助剂在下游高分子材料及其制品的生产、加工与使用过程中起着重要的作用，关系着下游产品制造的成败和品质，对于下游客户而言，其对助剂产品的性能、质量、交付能力等要求较高，一般需要经过较长时间的严格筛选才会确定合作关系，在长期合作后通常也不会轻易更换供应商，以保证供应链的安全性和稳定性。

发行人在其从事的高分子材料环保助剂产品领域已形成了较强的行业地位，部分产品的市场占有率处于领先水平，在下游客户的供应体系中占据着重要位置。报告期内，公司在产品质量、服务水平、供货安排等方面得到了主要客户的一致认可，对下游客户而言，公司是其重要合作伙伴，因此，合作具有可持续性和稳定性。

## **3、发行人与主要客户持续保持良好关系**

经过多年的经营积累，凭借着优良稳定的产品质量和性能、对客户需求较快的响应速度以及良好的售前售后服务，发行人已与艾伦塔斯集团、百尔罗赫集团、埃塞克斯集团、广东鑫达等国内外知名的高分子材料及其助剂领域客户建立了长期稳定的合作关系，且合作过程中未因产品质量或服务等问题产生过纠纷，发行人与主要客户持续保持良好的合作关系。

## **4、与主要客户目前的在手订单情况良好**

截至 2023 年 3 月 31 日，公司与报告期前五大客户的在手订单合计 4,932.51 万元（含税）。公司与前五大客户持续开展合作，及时关注客户订单需求，积极响应并签订新的订单，目前在手订单情况良好，公司与主要客户的合作关系稳定且持续。



九、主要产品销售价格增长较原材料采购价格增长滞后性较弱是否符合行业惯例。

报告期内，发行人直接材料占主营业务成本的比重分别为 76.90%、70.61% 和 66.61%，占比较高，原材料价格变动会对产品成本产生一定的影响，而产品成本是公司产品定价时综合考虑的重要因素之一，此外，公司销售订单具有执行周期相对较短、单笔订单金额相对不大等特点，因此公司能够适时根据主要原材料价格的涨幅相应的调整产品的价格。2021 年，环氧乙烷、氰尿酸、四氯化钛、正丁醇、乙苯、苯甲酸和乙酰丙酮等公司产品的主要原材料价格上涨，结合下游市场行情的变动，公司也同步提高了主要产品的销售价格。

根据发行人同行业可比公司招股说明书及年报等公开资料的披露，直接材料成本是同行业公司主营业务成本的重要组成部分，原材料采购价格也是其产品销售价格变动的主要影响因素之一。报告期内，公司同行业可比公司的原材料采购价格的传导机制如下：

公司名称	原材料采购价格的传导机制
佳先股份	影响公司产品价格变动的主要因素之一为原材料价格的上涨。产品原材料价格与原油价格具有一定的关联性，原油价格上涨导致主要原材料价格上涨，从而导致产品价格上涨。
常青科技	公司参考主要原材料价格变动、市场供需状况等因素制定产品定价策略。2021 年和 2022 年上半年，纯苯、乙烯、异丙苯、三氯化磷、苯酚等公司产品主要原材料价格上涨，公司也相应的调整了主要产品的销售单价。
呈和科技	公司主要产品价格的主要影响因素为原材料价格涨跌、制造成本和市场行情波动，如 2019 年度，随着产品原材料价格上涨，公司上调了部分产品售价。
风光股份	2021 年受原油价格回升等因素影响，公司主要原材料异丁烯、苯酚、丙烯酸甲酯出现较大幅度增长。公司积极将原材料价格的上涨转嫁到下游客户之中，公司已根据市场形势对中小客户调高销售价格，对于石油石化类客户公司积极价格谈判中，对于其他大型招标客户，公司在招标过程中会积极将原材料价格上涨的成本体现在招标价格中。

通过以上对比可知，原材料采购价格为同行业可比公司产品价格变动的主要因素之一，原材料价格增长会带动同行业可比公司主要产品的销售价格的增长，

因此公司主要产品销售价格增长较原材料采购价格增长滞后性较弱符合行业惯例。

## 十、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

### （一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅报告期内发行人的销售明细表，了解 2020 年、2021 年增加采购赛克产品的主要客户的情况，2022 年度较上一年主要减少采购赛克产品的境外客户情况，以及 2021 年 DBM/SBM、乙酰丙酮盐增加采购的主要客户情况；

2、查阅公开资料，了解发行人下游市场情况；

3、取得并查看截至 2023 年 3 月 31 日发行人前五大客户的在手订单，了解相关情况；

4、查阅公开资料，了解 DBM 和 SBM 应用领域的差异，DBM 国内外主要生产厂家的情况；

5、访谈发行人生产负责人，了解 DBM 和 SBM 产能利用率差异较大的原因以及发行人 DBM 产品竞争优势；

6、查阅公开资料并访谈发行人主要客户，了解发行人主要产品销售价格与市场价格走势是否一致；

7、对公司主要客户进行访谈，了解其采购发行人产品占采购同类产品的比例；通过访谈发行人销售负责人和财务负责人，了解公司对多方采购的主要客户产品溢价能力较高的原因，并分析相关交易的持续性及稳定性；

8、查阅发行人同行业可比公司招股说明书及年报等公开资料，了解同行业可比公司主要产品原材料采购价格的传导机制，分析发行人主要产品销售价格增长较原材料采购价格增长滞后性较弱是否符合行业惯例。

### （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人已准确列示 2020 年、2021 年增加采购赛克产品的主要客户的情况，2022 年度较上一年主要减少采购赛克产品的境外客户情况，以及 2021 年 DBM/SBM、乙酰丙酮盐增加采购的主要客户情况；

2、作为深耕高分子材料环保助剂行业多年的企业，公司将把握环保化发展趋势、应用领域拓宽、我国化工产品全球市场竞争力不断提升、行业整合进程加快等机遇，依托已拥有的市场地位和先发优势，不断提升主要产品的销量，抢占更多的市场空间；

3、DBM 与 SBM 均可用于 PVC 塑料制品，DBM 主要应用于 PVC 软制品及硬制品，SBM 适用于浅色透明制品，如玩具、食品包装袋、医疗器材及水杯等；

4、DBM 和 SBM 产能利用率差异较大的原因主要系 SBM 产品工艺仍在不断完善，产品质量不断提升以及新产品市场开发需要一定周期；

5、DBM 的同行业公司主要包括开米森集团（Akdeniz Chemson）、安徽佳先功能助剂股份有限公司、莘县水源新能源科技有限公司、江西大地制药有限责任公司等，发行人在技术研发和产品质量、客户资源、生产运营等方面具备竞争优势；

6、发行人产品不存在公开市场价格，经对比同行业可比公司产品及访谈发行人主要客户，报告期内，发行人产品价格与市场同类产品价格走势基本一致，价格公允；

7、发行人主要客户采购发行人产品占采购同类产品的比例较高；发行人对多方采购的主要客户产品溢价能力较高具有合理性；发行人与主要客户合作年限较长，关系稳定，在手订单情况良好，相关交易具有持续性和稳定性；

8、发行人主要产品销售价格增长较原材料采购价格增长滞后性较弱符合行业惯例。

#### 4 关于产能利用率及固定资产

根据申报材料，（1）2020年，发行人固定资产金额增长较大，2022年6月末，固定资产中机器设备的账面价值为13,231.82万元；（2）发行人2020年、2022年乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌的产能利用率在30%~70%之间，SBM的产能利用率常年在3%以下。

请发行人说明：

（1）各主要产品相关机器设备明细及金额，各产品产能变动的原因，与机器设备规模是否匹配，单位产能设备投入金额情况及变动原因；

（2）上述产品报告期内产能利用率较低的原因；结合在手订单和期后生产情况等信息，分析后续相关产品产能利用率变动情况；相关产品生产设备是否存在闲置的情况，是否需要计提减值准备。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、各主要产品相关机器设备明细及金额，各产品产能变动的原因，与机器设备规模是否匹配，单位产能设备投入金额情况及变动原因。

##### （一）各主要产品相关机器设备明细及金额

各主要产品相关机器设备明细及金额情况如下：

单位：万元

产品名称	设备名称	账面原值	累计折旧	账面净值
赛克	赛克二期管道	360.91	137.14	223.76
	赛克车间管道	359.28	261.68	97.60
	2期管道	323.44	76.82	246.62
	SK车间尾气深冷回收设备	306.16	14.54	291.61
	氰尿酸车间管道	245.01	149.35	95.65
	赛克扩建项目管道	160.36	17.77	142.59
	结晶釜	152.72	44.53	108.19
	硫铵塔及各种配槽	125.66	59.69	65.97

	反应釜	79.06	33.17	45.89
	环氧乙烷储罐	69.23	50.42	18.81
	CA 反应釜及搅拌	68.89	15.82	53.08
	蒸馏釜	61.95	10.30	51.65
	CA 二期离心机	60.18	14.29	45.88
	小计	<b>2,372.84</b>	<b>885.53</b>	<b>1,487.31</b>
钛酸酯	钛酸酯车间管道	287.73	200.45	87.28
	直连平板刮刀下卸料离心机	75.04	52.90	22.14
	反应物受槽	33.62	13.04	20.58
	4#离心机	32.74	1.81	30.93
	防爆型工业用螺杆冷水机组	29.30	3.71	25.59
	稀释釜	24.79	18.05	6.73
	液氨储罐	22.74	15.84	6.90
	离心滤液受槽	20.51	14.94	5.57
	小计	<b>526.47</b>	<b>320.75</b>	<b>205.71</b>
DBM/SBM	DBM-管道	2,429.65	594.54	1,835.11
	冷凝器	232.04	60.62	171.42
	拉袋刮刀下卸料离心机	177.27	0.50	176.77
	浓缩釜	150.95	39.43	111.51
	搪玻璃双锥真空干燥机	125.65	-	125.65
	结晶罐	120.75	31.55	89.21
	盘式干燥机	106.19	27.74	78.45
	缩合反应釜	102.90	26.88	76.02
	短程蒸发器	99.12	25.89	73.22
	蒸馏釜	82.30	21.50	60.80
	沸腾干燥床	81.42	24.97	56.45
	缩合蒸馏塔	74.69	19.51	55.18
	酯化蒸馏塔	74.69	19.51	55.18
	乙苯反应釜	69.84	18.25	51.59
	酸化釜	64.75	18.20	46.55
	脱水釜	59.50	15.54	43.95
	浓缩真空泵	57.85	15.11	42.74
	高分子真空泵	54.25	14.17	40.08
	耙式真空干燥机	53.10	13.87	39.23

	开式搪玻璃釜	51.55	-	51.55
	<b>小计</b>	<b>4,268.44</b>	<b>987.80</b>	<b>3,280.64</b>
乙酰丙酮盐	乙酰丙酮管道	736.29	193.27	543.02
	醋酸裂解炉	198.32	51.81	146.51
	包装螺杆送料机	135.23	36.22	99.01
	卧式刮刀离心机	79.65	11.98	67.67
	盘式干燥机	75.41	19.70	55.71
	侧卸料刮刀自动离心机	71.68	18.78	52.90
	冰机	51.33	4.88	46.45
	丙酮储槽	43.75	11.43	32.32
	冰醋酸储槽	43.75	11.43	32.32
	罗茨真空泵	42.78	11.74	31.04
	501 塔再沸器	32.20	8.41	23.79
	钛冷凝器	29.20	4.16	25.04
	转位炉	26.99	7.05	19.94
	油环真空泵	26.55	6.94	19.61
	合成反应釜	25.01	6.53	18.48
	螺杆真空泵	23.89	3.97	19.92
	裂解酸配制槽	22.31	5.83	16.48
	钢衬 PE 储罐	22.30	2.82	19.48
薄膜蒸发器	20.35	5.32	15.04	
	<b>小计</b>	<b>1,707.00</b>	<b>422.28</b>	<b>1,284.72</b>
	<b>合计</b>	<b>8,874.75</b>	<b>2,616.36</b>	<b>6,258.38</b>

(二) 各产品产能变动的的原因, 与机器设备规模是否匹配, 单位产能设备投入金额情况及变动原因

### 1、各产品产能变动的的原因

报告期内, 发行人各产品产能情况如下:

单位: 吨/年

年度	赛克	钛酸酯	DBM	SBM	乙酰丙酮钙	乙酰丙酮锌
2022 年	34,500.00	6,000.00	1,875.00	1,875.00	2,851.20	880.00
2021 年	32,900.00	6,000.00	3,125.00	3,125.00	3,240.00	1,000.00

2020年	29,500.00	6,000.00	2,125.00	2,125.00	2,462.40	760.00
-------	-----------	----------	----------	----------	----------	--------

发行人各产品产能取决于年可生产天数和日生产规模。报告期内，赛克产品产能逐年增加，主要原因系部分赛克生产线于 2021 年年中正式投产，使得赛克产品 2021 年、2022 年产能增加。DBM/SBM、乙酰丙酮盐系列产品于 2020 年 4 月开始实现批量生产和出货，因此 2021 年较 2020 年产能增加。2022 年，DBM/SBM 车间和乙酰丙酮盐产品车间进行了产线检修及调整，产能计算的可生产天数较 2021 年均有所降低，因此 DBM/SBM、乙酰丙酮盐系列产品 2022 年产能较 2021 年有所减少。

## 2、与机器设备规模是否匹配，单位产能设备投入金额情况及变动原因

报告期各期末，发行人主要机器设备数量与产能等情况如下所示：

单位：吨/年、台、万元、万元/吨

日期	主要产品	产能（注）	主要机器设备数量	主要机器设备原值	单位产能投资的机器设备原值
2022年 12月31日	赛克	34,500.00	89.00	3,293.16	0.10
	钛酸酯	6,000.00	8.00	424.26	0.07
	DBM	3,125.00	183.00	5,216.19	0.83
	SBM	3,125.00			
	乙酰丙酮钙	3,240.00	16.00	1,510.39	0.36
	乙酰丙酮锌	1,000.00			
2021年 12月31日	赛克	34,500.00	88.00	2,987.00	0.09
	钛酸酯	6,000.00	10.00	411.26	0.07
	DBM	3,125.00	170.00	4,826.51	0.77
	SBM	3,125.00			
	乙酰丙酮钙	3,240.00	16.00	1,510.39	0.36
	乙酰丙酮锌	1,000.00			
2020年 12月31日	赛克	29,500.00	75.00	2,543.02	0.09
	钛酸酯	6,000.00	10.00	411.26	0.07
	DBM	3,125.00	168.00	4,786.51	0.77
	SBM	3,125.00			
	乙酰丙酮钙	3,240.00	12.00	1,379.42	0.33

	乙酰丙酮锌	1,000.00			
--	-------	----------	--	--	--

注 1：产能=年生产天数\*日产能；日产能=实际生产线数量\*日生产批次\*批次生产规模；

注 2：由于机器设备原值均为截至报告期各期末金额，而部分生产线于年中进行投产，为增加可比性，产能中的日产能均按照截至报告期各期末的情况计算。

报告期内，发行人对主要机器设备的投入不断增长，发行人的产能也得到有效提升，现有机器设备能够有效满足现阶段公司高分子材料环保助剂产品的生产需求，产品产能变动与机器设备规模基本匹配。报告期内，公司单位产能投资的机器设备原值较为稳定，不存在较大变动。

二、上述产品报告期内产能利用率较低的原因；结合在手订单和期后生产情况等信息，分析后续相关产品产能利用率变动情况；相关产品生产设备是否存在闲置的情况，是否需要计提减值准备。

#### （一）上述产品报告期内产能利用率较低的原因

报告期内，发行人乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌、SBM 产能利用率情况如下：

产品名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
乙酰丙酮钙	68.61%	78.23%	61.62%
乙酰丙酮锌	32.55%	88.25%	43.91%
SBM	-	2.64%	1.23%

2020 年度，乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌产能利用率较低，主要原因系键兴新材料于 2020 年 4 月开始逐渐投产，各设备产线还在不断的调试和优化过程中，导致产能利用率较低。2022 年度，乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌产能利用率较低，主要原因系受地缘政治局势紧张及全球通胀加剧等因素影响，国内外经济存在下行压力，下游 PVC 塑料市场需求减少，公司出售部分自制原材料乙酰丙酮，减少乙酰丙酮盐生产，导致产能利用率较低。

报告期内，SBM 产品的产能利用率均处于较低的水平，主要原因系产品质量相对不稳定，自投产以来发行人不断进行产线调试和优化，使得产能利用率相对较低。同时，作为公司 2020 年新推出的高分子材料环保助剂产品，其下游客户需要经过较长时间的筛选，对产品性能、品质管控、供应保障等进行验证，才



会确定合作关系，因此在市场开发方面需要一定的时间。

**(二) 结合在手订单和期后生产情况等信息，分析后续相关产品产能利用率变动情况**

相关产品的在手订单和期后生产情况如下：

单位：吨

年度	产品	产能	产量	销量	产能利用率	截至 2023 年 3 月 31 日在手订单
2023 年 一季度	SBM	729.17	89.50	48.50	12.27%	31.30
	乙酰丙酮钙	756.00	544.00	783.70	71.96%	372.00
	乙酰丙酮锌	233.33	25.23	52.00	10.81%	99.03

2023 年一季度，尽管受春节等节假日等因素影响，SBM、乙酰丙酮钙产能利用率较 2022 年有较大提升。乙酰丙酮锌受春节等节假日以及下游市场需求疲软影响，产能利用率有所下降，但 2023 年 3 月以来呈现复苏态势。截止 2023 年 3 月 31 日，SBM、乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌在手订单分别为 31.30 吨、372.00 吨和 99.03 吨，在手订单较为充足，产能利用率有望进一步提升。

**(三) 相关产品生产设备是否存在闲置的情况，是否需要计提减值准备**

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定：

资产负债表日，公司综合内外部情况，判断固定资产是否存在下列迹象，存在下列迹象的，表明固定资产可能发生了减值：

1、资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

2、企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；

3、市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；

- 4、有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；
- 5、资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；
- 6、企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于预计金额等；
- 7、其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

发行人在每个资产负债表日判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象，对存在减值迹象的固定资产，应当估计其可收回金额。可收回金额根据该固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

可收回金额的计量结果表明，固定资产的可收回金额低于其账面价值的，应当将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧应当在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

报告期内，公司乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌产销量良好，产线均正常使用，不存在闲置情况，也未出现上述减值情形，因此无需计提固定资产减值准备。

SBM 产线自投产以来一直处于不断调试和优化过程中，产品质量相对不稳定，由于市场的影响，2022 年订单有所减少，为了提升 SBM 产品的整体竞争力，公司针对 SBM 产线进行工艺调整，存在暂时性闲置的情况。公司于 2022 年 12 月中旬调试完成后即投入使用和生产，2023 年 1-3 月实现 SBM 产品销售 48.50 吨，截至 2023 年 3 月 31 日，公司 SBM 产品在手订单 31.30 吨，产销量已呈现增长态势。

公司报告期末对 SBM 产线进行减值测试，预计未来现金流量的现值高于相关资产的账面价值，无需计提减值准备。

### 三、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

#### （一）核查程序

1、获取固定资产明细表，查阅各主要产品相关机器设备明细及金额；

2、访谈发行人管理层，了解各产品产能变动的的原因，结合各产品主要设备规模情况，分析机器设备规模变动的的原因，评估产能变动与机器设备规模是否匹配；并结合单位产能设备投入情况，分析其变动原因的合理性；

3、获取发行人期后生产数据和在手订单情况，分析相关产品产能利用率变动情况；

4、对发行人的固定资产进行盘点，关注固定资产的使用状况，核实是否存在闲置的固定资产。同时，对固定资产是否存在减值的迹象进行判断，评估固定资产是否需要计提减值准备。

#### （二）核查意见

1、发行人产能变动主要系公司新产线投产、产线检修及调整导致报告期各期产能计算的可生产天数不一致，产品产能变动与机器设备规模基本匹配。报告期内，公司单位产能投资的机器设备原值较为稳定，不存在较大变动；

2、SBM、乙酰丙酮盐产品报告期内产能利用率较低主要系键兴新材料于2020年4月陆续投产，设备产线还在不断调试和优化，新产品市场开发需要一定周期以及2022年下游市场需求减弱所致。发行人期后生产陆续恢复，在手订单充足，产能利用率有望进一步提升；

3、报告期内，公司乙酰丙酮钙、乙酰丙酮锌产销量良好，产线均正常使用，不存在闲置情况，也未出现上述减值情形，因此无需计提固定资产减值准备；SBM产线2022年存在暂时性闲置的情况，公司报告期末对SBM产线进行减值测试，预计未来现金流量的现值高于相关资产的账面价值，无需计提减值准备。

## 5 关于贸易商及关联方

根据申报材料，发行人存在一定比例的贸易商销售和关联方销售。发行人对广东鑫达 2021 年和 2022 年 1-6 月赛克销售价格低于销售均价 2,040.22 元/吨、2,930.26 元/吨，低于销售均价比例为 11.68%、15.99%，2021 年 DBM 销售价格低于销售均价 4,366.57 元/吨，低于销售均价比例为 11.55%；银康国际 2019 年和 2020 年钛酸正丁酯销售价格低于销售均价 2,486.83 元/吨、2,613.54 元/吨，低于销售均价比例为 12.00%、12.60%。

请发行人说明：

(1) 主要贸易商终端客户的销售情况，包括贸易商客户最终销售去向、销售收入、毛利率、完销率；

(2) 对关联方广东鑫达赛克、DBM 产品销售价格低于均价且对其放宽信用政策的原因，定价是否公允；

(3) 关联方贸易商银康国际停止经营的原因；对关联方银康国际 2019 年和 2020 年销售钛酸正丁酯价格低于均价的原因，定价是否公允，银康国际对终端客户的完销率、毛利率情况。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、主要贸易商终端客户的销售情况，包括贸易商客户最终销售去向、销售收入、毛利率、完销率。

报告期内，公司主要贸易商向终端客户的销售情况如下：

客户名称	最终销售去向	销售收入	毛利率	完销率
ChemTrade Roth GmbH	主要为 PVC 稳定剂行业生产商	2022 年度：约 588.20 万欧元；2021 年度：约 620.19 万欧元；2020 年度：约 1,073.73 万欧元	约 5.00%	100%
常州云韧化工有限公司	主要为涂料、绝缘漆行业生产商	2019-2022 年度：每年销售收入约为 3,000.00-4,000.00 万元人民币	3.00%-5.00%	100%
安徽唯真化工进	主要为 PVC 稳定剂、绝缘	2022 年度：约 2,270.00 万	约 5.00%-8.00%	100%

客户名称	最终销售去向	销售收入	毛利率	完销率
出口有限公司	漆行业生产商或贸易商	元人民币；2021年度：约2,200.00万元人民币；2020年度：约1,800.00万元人民币		
CONNECT CHEMICALS GMBH	主要为涂料和偶联剂等行业生产商	2020-2022年度：合计约4,000.00万欧元	约5.00%-10.00%	100%
K-Way Chemicals Enterprise Limited	主要为增塑剂行业生产商	2022年度：约1,600.00万美元；2021年度：约1,200.00万美元；2020年度：约1,000.00万美元	约3.00%-5.00%	100%
T&C INTL PRODUCTS CO., LTD	主要为PVC稳定剂行业生产商	2022年度：1,500.00-1,800.00万美元；2021年度：1,400.00-1,500.00万美元；2020年度：1,200.00-1,300.00万美元	约3.00%-5.00%	100%
Castor International	主要为PVC稳定剂行业生产商	2022年度：约4,300.00万欧元；2021年度：约3,400.00万欧元；2020年度：约2,400.00万欧元	约3.00%-5.00%	约97%
银康国际	主要为化工行业的贸易商	2020年度：约2,700万港币	约5.00%-6.00%	100%
宜兴市黎森进出口有限公司	未透露	未透露	未透露	未透露

## 二、对关联方广东鑫达赛克、DBM产品销售价格低于均价且对其放宽信用政策的原因，定价是否公允。

发行人对广东鑫达2021年和2022年销售赛克价格低于当期平均价格2,040.22元/吨、2,537.24元/吨，系由于当期发行人赛克产品的外销价格高于内销价格，剔除外销因素后，2021年和2022年发行人对广东鑫达销售赛克的价格低于当期内销平均售价的比例为4.22%、6.60%。广东鑫达作为发行人赛克产品的主要客户之一，采购规模较大，交易定价略低于内销平均价格，具备商业合理性，不存在定价显失公允的情形。

发行人对广东鑫达2021年销售DBM价格低于当期平均价格4,366.57元/吨，主要系因发行人2021年DBM售价存在一定波动，DBM上半年的平均售价低于

下半年的平均售价，2021年发行人对广东鑫达销售 DBM 的 81.82%销量发生于上半年，发行人 2021 年对广东鑫达销售 DBM 价格低于上半年度平均售价的比例为 1.39%，不存在定价显失公允的情形。

2022 年，发行人对广东鑫达的信用期从货到 30 天付款变更为货到 60 天付款，系因广东鑫达为能有更加充足的现金流用于日常生产经营，向发行人提出放宽信用期的需求，发行人基于双方合作稳定、对方信誉良好等因素，且该需求符合发行人对广东鑫达的信用评级，因此为提高客户粘性，发行人同意延长对广东鑫达的信用期。发行人对广东鑫达放宽信用政策系基于客户需求，并非由发行人主动提出，发行人不存在通过放宽信用政策以扩大对广东鑫达销售的情况。

**三、关联方贸易商银康国际停止经营的原因；对关联方银康国际 2019 年和 2020 年销售钛酸正丁酯价格低于均价的原因，定价是否公允，银康国际对终端客户的完销率、毛利率情况。**

**（一）银康国际停止经营的原因**

银康国际的注册地为中国香港地区，成立于 2006 年 11 月，历史上曾从事化学品贸易，于 2020 年 11 月停止经营，并于 2022 年 4 月启动成员自愿清盘程序，目前处于注销公示阶段。报告期内银康国际曾向发行人提供贸易服务，发行人随着海外销售市场的不断开拓，向银康国际销售的必要性降低，且为进一步规范关联交易行为，最终决定停止与银康国际合作。因银康国际为发行人实际控制人之父控制的企业，为消除潜在同业竞争风险，相关关联自然人将该企业停止经营并启动清盘程序。

**（二）对关联方银康国际 2019 年和 2020 年销售钛酸正丁酯价格低于均价的原因，定价是否公允，银康国际对终端客户的完销率、毛利率情况**

银康国际作为 2006 年成立于中国香港地区的化学品贸易企业，发行人与其合作有利于开拓海外市场、提升品牌知名度。2019 年和 2020 年发行人对银康国际销售钛酸正丁酯的价格低于均价，主要系因该产品在海外市场的销售规模相对较小，为进一步开拓海外市场，对银康国际销售数量相对较多，占当期外销比例

较高，银康国际 2019 年和 2020 年均为发行人钛酸正丁酯第一大外销客户，销售价格相对较低，具有商业合理性；另外，银康国际作为贸易商客户，发行人与其交易的定价过程中考虑了其合理的利润空间，银康国际 2019 年和 2020 年销售钛酸正丁酯的毛利率为 5%左右，符合商业惯例。综上所述，发行人 2019 年和 2020 年对银康国际销售钛酸正丁酯不存在定价显失公允的情形。

根据华普（香港）会计师事务所有限公司对银康国际出具的审计报告，其 2019 年及 2020 年期末均无存货余额，故其对终端客户的完销率为 100%。

#### **四、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。**

##### **（一）核查程序**

申报会计师履行了如下核查程序：

1、通过访谈发行人主要贸易商客户，了解贸易商客户最终销售去向、销售收入、毛利率和完销率；

2、获取发行人报告期内销售明细表，核查发行人报告期内相关产品的销售价格；访谈发行人财务负责人，了解发行人与广东鑫达、银康国际交易的定价过程；分析发行人与广东鑫达、银康国际相关产品交易的价格公允性；

3、访谈广东鑫达有关人员，了解发行人对广东鑫达信用政策变化的原因；获取发行人对主要客户信用评级的相关审批资料，核查发行人与广东鑫达交易合同的主要条款；

4、访谈银康国际实际控制人，了解银康国际停止经营的相关情况，获取中国香港地区律师事务所及审计机构对银康国际出具的法律意见书和审计报告，获取银康国际销售明细表。

##### **（二）核查意见**

经核查，申报会计师认为：

1、报告期内，公司主要产品前五大贸易商向终端客户的销售情况良好；

2、发行人对广东鑫达赛克、DBM 产品售价低于均价主要系由于赛克内外销价格差异以及 DBM 价格波动等客观原因，不存在定价显失公允的情形；发行人对广东鑫达放宽信用政策系因广东鑫达为生产经营需要而主动向发行人提出需求，该需要符合发行人对广东鑫达的信用评级，发行人不存在通过放宽信用政策以扩大对广东鑫达销售的情况；

3、银康国际停止经营系因该企业为发行人实际控制人之父所控制，为消除同业竞争风险，相关关联自然人将该企业停止经营并启动清盘程序；2019 年和 2020 年发行人对银康国际销售钛酸正丁酯价格低于均价主要系由海外市场开拓、销售规模以及贸易商利润空间等因素导致，交易定价不存在显失公允情形；银康国际对终端客户销售钛酸正丁酯的完销率为 100%，毛利率水平合理。

## 6 关于原材料采购及生产

根据申报材料，受原材料价格波动影响，报告各期主要原材料的采购金额占比存在增减变化。

请发行人披露：各期主要原材料具体采购数量、占比及变动。

请发行人说明：

(1) 结合主要生产工艺和化学反应配比关系，量化分析各主要产品的原材料、中间产品和产成品的投入产出比例关系；

(2) 结合上述比例关系，量化分析报告各期各原材料采购、领用量和主要中间产品和产成品产量的匹配关系，并具体说明配比关系变化的原因和合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、请发行人披露：各期主要原材料具体采购数量、占比及变动。



报告期内，公司主要原材料采购数量、占比及变动情况如下：

单位：吨

采购项目	2022年度			2021年度			2020年度	
	采购数量	占比	变动比率	采购数量	占比	变动比率	采购数量	占比
环氧乙烷	12,170.41	25.61%	-42.47%	21,155.14	29.35%	16.78%	18,115.57	36.28%
氰尿酸	920.00	1.94%	-90.15%	9,338.00	12.96%	-37.85%	15,025.00	30.09%
尿素	16,999.89	35.77%	-19.83%	21,204.07	29.42%	286.80%	5,481.96	10.98%
正丁醇	3,643.59	7.67%	13.33%	3,215.04	4.46%	28.31%	2,505.70	5.02%
四氯化钛	4,126.28	8.68%	7.67%	3,832.23	5.32%	37.50%	2,786.98	5.58%
冰醋酸	2,742.13	5.77%	-13.67%	3,176.42	4.41%	222.59%	984.66	1.97%
乙苯	1,413.53	2.97%	-39.77%	2,346.94	3.26%	182.58%	830.54	1.66%
异丙醇	2,389.21	5.03%	9.66%	2,178.72	3.02%	52.13%	1,432.12	2.87%
甲醇钠	538.30	1.13%	-57.14%	1,255.90	1.74%	213.98%	400.00	0.80%
丙酮	1,780.18	3.75%	-20.87%	2,249.56	3.12%	237.55%	666.44	1.33%
苯甲酸	798.00	1.68%	-56.98%	1,855.00	2.57%	164.62%	701.00	1.40%
乙酰丙酮	-	-	-100.00%	272.40	0.38%	-72.72%	998.60	2.00%
合计	47,521.53	100.00%	-34.07%	72,079.43	100.00%	44.37%	49,928.56	100.00%

键兴新材料于2020年投产，2021年度为键兴新材料投产后运营的首个完整年度，随着键兴新材料产能的释放和环保助剂市场的发展，2021年公司DBM/SBM和乙酰丙酮盐等产品产销量稳步提升，因此2021年键兴新材料相关产品的原材料乙苯、甲醇钠、苯甲酸等采购数量占比较2020年有所提升，间接导致赛克、钛酸酯产品的原材料环氧乙烷、四氯化钛、正丁醇等采购数量占比有所下降。

2022年，由于下游市场需求减弱，赛克、DBM/SBM和乙酰丙酮盐产销量较上年下降，而钛酸酯产品受益于新能源汽车行业快速发展的机遇，产销量进一步提升，因此，2022年四氯化钛、正丁醇、异丙醇等原材料采购数量占比有所提升，环氧乙烷、乙苯、甲醇钠、苯甲酸采购数量占比有所下降。

报告期内，氰尿酸采购数量占比逐年下降，尿素采购数量占比逐年增加，主要原因系报告期内为保障供应链稳定，公司通过采购尿素增加了原材料氰尿酸的自产比例。乙酰丙酮采购数量占比逐年下降，主要原因系公司乙酰丙酮自2020

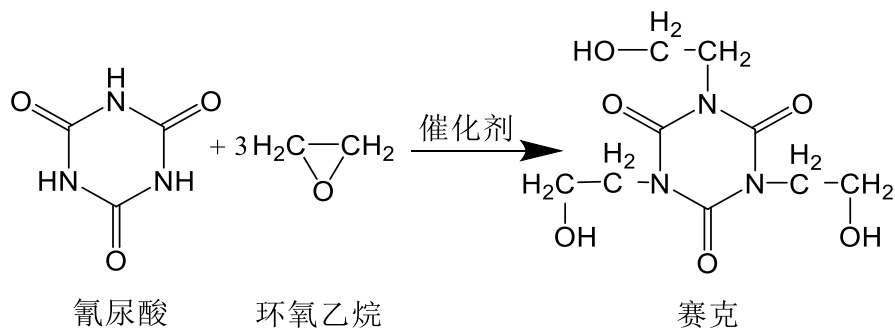
年陆续由外购转为自制，随着乙酰丙酮自制比例的提升，冰醋酸、丙酮作为乙酰丙酮的原材料，其采购数量占比逐年提升。

发行人已在招股说明书“第五章 业务与技术”之“五、发行人采购情况和主要供应商”之“(一) 主要原材料及能源供应情况”之“1、主要原材料供应情况”对上述楷体加粗内容进行披露。

二、请发行人说明：结合主要生产工艺和化学反应配比关系，量化分析各主要产品的原材料、中间产品和产成品的投入产出比例关系。

(一) 主要产成品投入产出比例分析

1、赛克



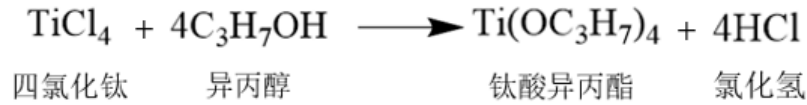
根据化学反应方程式，公司赛克产品主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
环氧乙烷 (a)	44	11,773.38	21,014.01	17,876.23
氰尿酸 (b)	129	10,970.87	19,698.73	16,707.70
材料投入比例 (a:b)	1.02	1.07	1.07	1.07
赛克 (c)	261	21,646.52	37,181.03	31,926.08
环氧乙烷投入产出比例 (a/c)	0.51	0.54	0.57	0.56
氰尿酸投入产出比例 (b/c)	0.49	0.51	0.53	0.52

报告期内，赛克产品主要材料的投入比例、投入产出比例较为稳定。

## 2、钛酸异丙酯



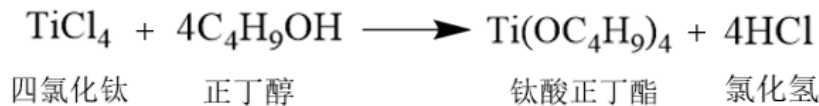
根据化学反应方程式，公司钛酸异丙酯产品主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
四氯化钛 (a)	190	1,853.43	1,682.24	1,168.10
异丙醇 (b)	60	2,363.37	2,159.64	1,501.75
材料投入比例 (a:b)	0.79	0.78	0.78	0.78
钛酸异丙酯 (c)	284	2,679.53	2,457.60	1,731.40
四氯化钛投入产出比例 (a/c)	0.67	0.69	0.68	0.67
异丙醇投入产出比例 (b/c)	0.85	0.88	0.88	0.87

报告期内，钛酸异丙酯产品主要材料的投入比例、投入产出比例较为稳定。

## 3、钛酸正丁酯



根据化学反应方程式，公司钛酸正丁酯产品主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

单位：吨

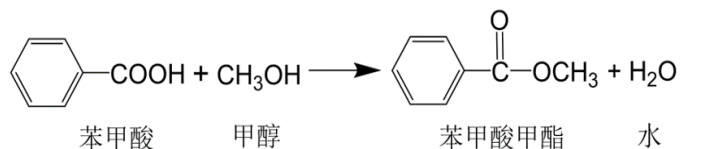
材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
四氯化钛 (a)	190	2,330.28	2,041.20	1,650.46
正丁醇 (b)	74	3,644.02	3,231.54	2,573.13
材料投入比例 (a:b)	0.64	0.64	0.63	0.64
钛酸正丁酯 (c)	340	3,999.86	3,533.34	2,862.78
四氯化钛投入产出比例 (a/c)	0.56	0.58	0.58	0.58
正丁醇投入产出比例	0.87	0.91	0.91	0.90

(b/c)				
-------	--	--	--	--

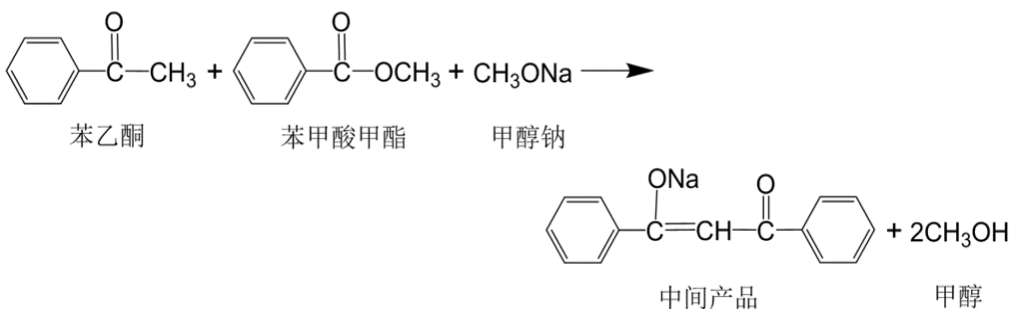
报告期内，钛酸正丁酯产品主要材料的投入比例、投入产出比例较为稳定。

#### 4、DBM

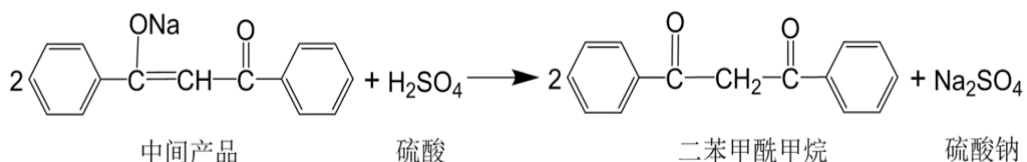
(1)



(2)



(3)



根据化学反应方程式，公司 DBM 产品主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

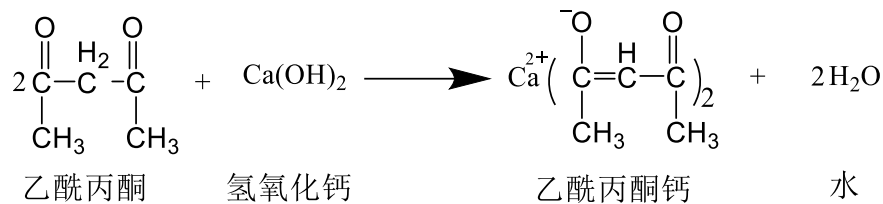
单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
苯乙酮 (a)	120	845.88	2,076.10	623.12
苯甲酸 (b)	122	794.73	1,990.23	543.70
材料投入比例 (a:b)	0.98	1.06	1.04	1.15
DBM (c)	224	1,386.18	2,985.13	842.97
苯乙酮投入产出比例	0.54	0.61	0.70	0.74

(a/c)				
苯甲酸投入产出比例 (b/c)	0.54	0.57	0.67	0.64

报告期内，DBM 产品主要材料的投入比例、投入产出比例存在一定波动，主要原因系键兴新材料 2020 年投产，产线处于不断调试和优化中，导致存在一定的波动。

### 5、乙酰丙酮钙



根据化学反应方程式，公司乙酰丙酮钙主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

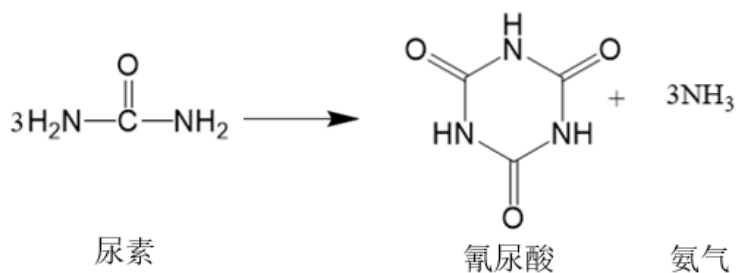
单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
乙酰丙酮 (a)	100	1,727.52	2,239.76	1,376.05
氢氧化钙 (b)	74	647.08	845.84	507.86
材料投入比例 (a:b)	2.70	2.67	2.65	2.71
乙酰丙酮钙 (c)	238	1,956.27	2,534.79	1,517.34
乙酰丙酮投入产出比例 (a/c)	0.84	0.88	0.88	0.91
氢氧化钙投入产出比例 (b/c)	0.31	0.33	0.33	0.33

报告期内，乙酰丙酮钙产品主要材料的投入比例、投入产出比例较为稳定。

### (二) 中间产品投入产出比例分析

#### 1、氰尿酸



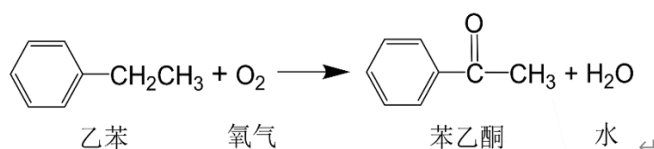
氰尿酸是生产赛克的中间产品，根据化学反应方程式，氰尿酸主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
尿素 (a)	60	16,761.84	21,084.23	5,188.36
氰尿酸 (b)	129	9,393.00	11,466.00	2,734.00
尿素投入产出比例 (a/b)	1.40	1.78	1.84	1.90

发行人 2020 年下半年完成对氰尿酸车间扩能改造，在产线调试至稳定过程中尿素投产产出比例不断优化。

## 2、苯乙酮



苯乙酮是生产 DBM 的中间产品，根据化学反应方程式，苯乙酮主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

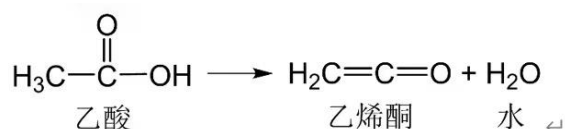
单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
乙苯 (a)	106	1,383.85	2,242.76	791.36
苯乙酮 (b)	120	1,175.61	1,959.17	685.52
乙苯投入产出比例 (a/b)	0.88	1.18	1.14	1.15

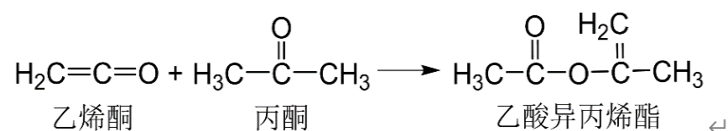
报告期内，苯乙酮产品投入产出比例较为稳定。

## 3、乙酰丙酮

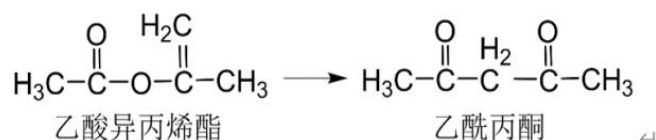
(1)



(2)



(3)



乙酰丙酮是生产乙酰丙酮盐的中间产品，根据化学反应方程式，乙酰丙酮主要原材料耗用数量、产成品的投入产出关系如下：

单位：吨

材料名称	分子量	2022 年度	2021 年度	2020 年度
冰醋酸 (a)	60	2,462.18	3,038.53	742.57
丙酮 (b)	58	1,636.67	2,024.57	571.63
材料投入比例 (a:b)	1.03	1.50	1.50	1.30
乙酰丙酮 (c)	100	2,461.42	2,848.06	629.27
冰醋酸投入产出比例 (a/c)	0.60	1.00	1.07	1.18
丙酮投入产出比例 (b/c)	0.58	0.66	0.71	0.91

报告期内，乙酰丙酮产品主要材料的投入比例、投入产出比例存在一定波动，主要原因系键兴新材料 2020 年投产，产线处于不断调试和优化中，导致存在一定的波动。

三、结合上述比例关系，量化分析报告期各期各原材料采购、领用量和主要中间产品和产成品产量的匹配关系，并具体说明配比关系变化的原因和合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异。

(一) 报告期各期，主要原材料采购、领用量情况如下：

单位：吨

环氧乙烷	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	12,170.41	21,155.14	18,115.57
当期领用量	12,136.73	21,215.53	18,206.33
领用量占采购量的比例	99.72%	100.29%	100.50%
氰尿酸	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	920.00	9,338.00	15,025.00
自制氰尿酸	9,393.00	11,466.00	2,734.00
当年领用量	11,310.00	19,895.90	17,212.50
领用量占采购量的比例	109.67%	95.63%	96.92%
四氯化钛	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	4,126.28	3,832.23	2,786.98
当年领用量	4,183.71	3,723.44	2,828.56
领用量占采购量的比例	101.39%	97.16%	101.49%
异丙醇	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	2,389.21	2,178.72	1,432.12
当年领用量	2,363.37	2,159.64	1,501.75
领用量占采购量的比例	98.92%	99.12%	104.86%
正丁醇	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	3,643.59	3,215.04	2,505.70
当年领用量	3,644.02	3,231.54	2,573.13
领用量占采购量的比例	100.01%	100.51%	102.69%
乙酰丙酮	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	-	272.40	998.60
自制乙酰丙酮	2,461.42	2,848.06	629.27
当年领用量	2,498.26	3,090.75	1,635.96
领用量占采购量的比例	101.50%	99.05%	100.50%
苯乙酮	2022 年度	2021 年度	2020 年度
自制苯乙酮	1,175.61	1,959.17	685.52
当年领用量	1,175.61	2,052.54	592.15
领用量占采购量的比例	100.00%	104.77%	86.38%
苯甲酸	2022 年度	2021 年度	2020 年度
当年采购量	798.00	1,855.00	701.00
当年领用量	813.50	1,920.70	636.30



领用量占采购量的比例	101.94%	103.54%	90.77%
<b>氢氧化钙</b>	<b>2022 年度</b>	<b>2021 年度</b>	<b>2020 年度</b>
当年采购量	661.50	781.70	550.80
当年领用量	647.10	845.84	507.86
领用量占采购量的比例	97.82%	108.21%	92.20%

通过上述数据，报告期各期，公司主要原材料的采购量、领用量基本匹配。

## （二）主要原材料领用量和主要中间产品和产成品产量的匹配关系

如本题“二”所述，在生产过程中公司主要原材料的投料比在理论值上下浮动，整体波动较小。主要中间产品和产成品单位产量的原材料耗用实际值均不低于理论值且差异较小，符合实际情况，主要原材料领用量与主要中间产品和产成品产量具有配比关系。

同行业可比公司中，佳先股份主要产品 DBM 与公司相同，其余同行业可比公司具体产品类别与公司产品存在一定差异，无法对产品的单位产量原材料耗用进行直接比较。根据佳先股份披露的关于安徽佳先功能助剂股份有限公司精选层挂牌申请文件审查问询函的回复，该公司 2017 年度至 2019 年度，DBM 产品中苯甲酸、苯乙酮的单位产量耗用情况如下：

单位：吨

材料名称		2022 年	2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
苯乙酮	佳先股份	-	-	-	0.58	0.60	0.58
	本公司	0.61	0.70	0.74	-	-	-
苯甲酸	佳先股份	-	-	-	0.56	0.56	0.56
	本公司	0.58	0.67	0.64	-	-	-

公司的 DBM 产品单耗均高于佳先股份，主要原因系公司 2020 年 4 月份投产，相关的产线处于调试过程中，导致单位产品材料耗用较高。随着产线的不断优化，公司 DBM 产品单耗与佳先股份逐步接近。

## 四、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

### （一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、访谈公司的生产负责人、研发负责人，了解公司的产品生产工艺，并获取与公司生产工艺流程相符的化学反应方程式；

2、获取公司的原材料采购量、领用量和产成品产量等相关数据，计算相应的材料投入比、主要产品的原材料单位耗用比等数据，并与按照化学方程式计算的理论值进行对比，了解相关的指标波动的原因，评估波动原因的合理性；并与同行业可比公司进行比较，评估与同行业可比公司之间是否存在重大差异。

## （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人已在招股说明书补充披露各期主要原材料具体采购数量、占比及变动；

2、各主要产品的原材料、中间产品和产成品的投入产出比例与化学反应配比关系相匹配；

3、报告期各期，各主要产品的原材料采购、领用量和主要中间产品和产成品产量之间基本匹配，相关指标变动的原因合理，主要产品 DBM 相关指标与同行业可比公司不存在重大差异。

## 7 关于产品毛利率

根据申报材料，发行人同一年度、同一客户、同一产品存在内外销毛利率差异较大的情况；发行人不同类型客户毛利率存在差异：2019 年贸易商毛利率略高于直接客户，2022 年 1-6 月受钛酸酯市场行情影响，钛酸酯贸易商毛利率比直接客户毛利率高 4.09%，带动整体贸易商毛利率上升；安徽唯真化工进出口有限公司主要向公司采购乙酰丙酮锌，毛利率为 20.56%，远高于当年乙酰丙酮盐平均毛利率 6.57%。

请发行人说明：

(1) 同一年度、同一客户、同一产品内外销毛利率差异较大的原因及合理性；

(2) 分产品列示各年直接客户与贸易商之间的毛利率、单价情况；

(3) 2022 年钛酸酯产品贸易商终端销售及毛利率情况；

(4) 安徽唯真化工向公司采购乙酰丙酮锌毛利率远高于乙酰丙酮盐当年平均毛利率的原因及合理性；

(5) 结合不同类型环保助剂单价、成本、原材料、应用领域及客户等方面的差异，说明发行人毛利率大于同行业的原因及合理性。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、同一年度、同一客户、同一产品内外销毛利率差异较大的原因及合理性。

报告期内，主要客户同一产品内外销毛利率情况如下：

2022 年度

单位：吨、万元/吨、万元

序号	客户名称	所在区域	销售内容	数量	单价	金额	占比 (%)	毛利率 (%)
1	艾伦塔斯集团	内销	赛克	6,549.00	1.43	9,381.68	12.45	34.41
		外销		552.00	2.23	1,233.33	1.64	51.33
		内销	钛酸正丁酯	809.00	3.44	2,781.15	3.69	56.68
		外销		30.40	3.81	115.87	0.15	58.69
2	埃塞克斯集团	内销	赛克	750.00	1.91	1,429.65	1.90	50.66
		外销		1,254.00	2.31	2,901.50	3.85	54.25
		内销	钛酸正丁酯	115.00	4.16	478.32	0.63	64.53
		外销		60.80	4.38	266.00	0.35	63.06
3	百尔罗赫集团	内销	DBM	170.00	4.14	704.47	0.93	23.96
		外销		270.00	4.47	1,207.94	1.60	30.20
		内销	赛克	712.00	1.59	1,130.19	1.50	42.14
		外销		984.00	1.86	1,832.91	2.43	45.28
		内销	乙酰丙酮钙	280.00	2.07	579.29	0.77	-4.91
		外销		134.00	2.32	310.24	0.41	-4.63

艾伦塔斯集团赛克产品内销毛利率低于外销毛利率的主要原因系公司赛克产品内销客户为艾伦塔斯电气绝缘材料（珠海）有限公司、艾伦塔斯电气绝缘材料（铜陵）有限公司，公司与两个客户合作时间较长且两个客户采购量较大，因此给予一定的价格优惠，销售价格相对较低，导致内销毛利率相对较低。

百尔罗赫集团 DBM 产品外销毛利率高于内销毛利率，主要原因系上半年公司 DBM 产品价格较高，外销客户采购集中在上半年，由于受俄乌冲突的影响，下半年采购大幅减少，综合导致外销毛利率高于内销毛利率。

除此之外，主要客户同样产品的内外销毛利率不存在重大差异。

2021 年度

单位：吨、万元/吨、万元

序号	客户名称	所在区域	销售内容	数量	单价	金额	占比 (%)	毛利率 (%)
1	艾伦塔斯集团	内销	赛克	7,942.00	1.33	10,543.10	10.10	35.56
		外销		2,002.00	2.23	4,463.81	4.28	49.81

		内销	钛酸正丁酯	1,010.00	2.86	2,887.17	2.77	43.47
		外销		20.00	2.89	57.81	0.06	32.52
2	百尔罗赫集团	内销	DBM	158.00	4.07	642.65	0.62	32.39
		外销		604.60	4.18	2,525.92	2.42	30.91
		内销	赛克	1,530.00	1.41	2,153.36	2.06	39.00
		外销		2,494.50	1.67	4,154.84	3.98	42.55
		内销	乙酰丙酮钙	220.00	2.42	531.33	0.51	14.55
		外销		823.80	2.75	2,264.59	2.17	15.82
3	埃塞克斯集团	内销	赛克	1,020.00	1.90	1,941.78	1.86	54.79
		外销		1,826.40	2.12	3,880.86	3.72	51.53
		内销	钛酸正丁酯	115.00	3.52	405.31	0.39	53.47
		外销		45.60	3.13	142.65	0.14	44.28

艾伦塔斯集团赛克产品内销毛利率低于外销毛利率的主要原因系公司赛克产品内销客户为艾伦塔斯电气绝缘材料（珠海）有限公司、艾伦塔斯电气绝缘材料（铜陵）有限公司，公司与两个客户合作时间较长且两个客户采购量较大，因此给予一定的价格优惠，销售价格相对较低，导致内销毛利率相对较低；钛酸正丁酯产品内销毛利率与外销毛利率相比较高，主要原因系外销客户上半年下订单，由于钛酸正丁酯产品 2021 年销售价格逐步提高，导致外销客户的毛利率低于内销客户毛利率。

埃塞克斯集团钛酸正丁酯产品外销毛利率低于内销毛利率，主要原因系公司钛酸正丁酯产品外销销量较小，为了充分利用现有客户渠道，进一步拓展海外市场销售，给与埃塞克斯集团外销订单相对优惠的价格，导致外销毛利率低于内销毛利率。

除此之外，主要客户同样产品的内外销毛利率不存在重大差异。

2020 年

单位：吨、万元/吨、万元

序号	客户名称	所在区域	销售内容	数量	单价	金额	占比 (%)	毛利率 (%)
1	艾伦塔斯集	内销	赛克	6,573.00	1.17	7,660.85	13.31	39.55

	团	外销		604.00	1.33	802.38	1.39	40.39
		内销	钛酸正丁酯	850.00	1.98	1,682.21	2.92	46.52
		外销		55.20	2.17	119.95	0.21	46.88
2	百尔罗赫集团	内销	DBM	35.05	3.51	123.01	0.21	22.02
		外销		28.00	3.46	96.98	0.17	19.19
		内销	赛克	1,614.00	1.14	1,841.51	3.20	38.08
		外销		1,562.50	1.26	1,965.00	3.41	38.50
		内销	乙酰丙酮钙	250.50	1.92	481.42	0.84	-10.75
		外销		306.90	2.05	629.08	1.09	-10.24
3	埃塞克斯集团	内销	赛克	990.00	1.36	1,344.78	2.34	48.11
		外销		1,068.00	1.44	1,538.29	2.67	47.89
		内销	钛酸正丁酯	130.00	2.27	295.04	0.51	52.42
		外销		45.60	1.89	86.25	0.15	36.96

埃塞克斯集团钛酸正丁酯产品外销毛利率低于内销毛利率，主要原因系公司钛酸正丁酯产品外销销量较小，为了充分利用现有客户渠道，进一步拓展海外市场销售，给与埃塞克斯集团外销订单相对优惠的价格，导致外销毛利率低于内销毛利率。

除此之外，主要客户同样产品的内外销毛利率不存在重大差异。

## 二、分产品列示各年直接客户与贸易商之间的毛利率、单价情况。

单位：元/吨

产品类别	年度	平均单价		毛利率（%）	
		直接客户	贸易商	直接客户	贸易商
赛克	2022年	17,439.19	19,974.16	44.85	48.72
	2021年	17,209.73	19,180.99	47.65	50.55
	2020年	13,216.31	13,456.29	44.87	43.90
钛酸酯	2022年	33,543.17	33,919.22	56.06	56.54
	2021年	29,429.10	28,221.90	47.47	46.30
	2020年	20,828.55	20,461.90	44.46	42.41
DBM/SBM	2022年	42,669.07	43,942.26	26.30	29.19
	2021年	42,703.20	40,928.32	33.55	32.06
	2020年	33,441.83	32,919.59	19.69	17.09

乙酰丙酮盐	2022 年	22,154.41	24,653.78	-1.86	3.98
	2021 年	27,256.15	27,789.91	17.79	17.39
	2020 年	20,672.34	18,886.91	-10.15	-15.65

2020 年至 2021 年赛克直接客户价格低于贸易商，主要原因系赛克是公司最早实现销售的产品，已积累了艾伦塔斯集团、百尔罗赫集团、广东鑫达、金昌树集团等国内外知名的直接客户，前述客户从公司成立早期便开始合作，并建立了良好的合作关系，保持着稳定的采购量，因此公司给予其相对优惠的价格，剔除前述客户的影响，赛克直接客户的价格高于贸易商；2022 年，除受前述因素影响外，由于直接客户中内销客户占比有所提升，进一步拉低了直接客户的平均价格。

2021 年、2022 年赛克直接客户毛利率低于贸易商毛利率，主要因素系赛克直接客户平均单价低于贸易商，2020 年赛克直接客户与贸易商平均单价基本持平，两者的毛利率基本持平。

2022 年，钛酸酯直接客户价格和毛利率低于贸易商，主要原因系部分直接客户 2021 年的订单未履行完毕，2021 年钛酸酯价格低于 2022 年，相关客户在 2022 年履行 2021 年订单，拉低了钛酸酯直接客户的平均价格；2022 年直接客户江西升华加大了向公司的采购量，公司为进一步深化双方的合作关系，给与其相对优惠的价格，使得钛酸酯直接客户平均价格进一步下降，毛利率与贸易商客户相比较低。

2022 年，DBM/SBM 贸易商价格和毛利率高于直接客户，主要系内销贸易商价格高于直接客户，2022 年内销贸易商采购量较小，销售价格和毛利率相对较高。

2021 年，乙酰丙酮盐贸易商价格高于直接客户，主要原因系：乙酰丙酮钙贸易商客户中采用 CIF 的客户占比高于直接客户，CIF 贸易术语下公司需承担运费及保险费，CIF 客户价格相对较高，使得乙酰丙酮钙贸易商客户的售价高于直接客户；部分乙酰丙酮锌贸易商采购量较小，公司的定价相对较高。2022 年，乙酰丙酮盐贸易商价格高于直接客户，系乙酰丙酮锌内销贸易商价格高于直接客户，主要原因系公司对欣好科技有限公司的销售价格相对较低，欣好科技有限公司系

2022 年乙酰丙酮锌最大的内销直接客户，为了更好的开拓乙酰丙酮锌市场及维护客户关系，公司给予其相对较低的销售价格。

2021 年，乙酰丙酮盐直接客户与贸易商平均单价基本持平，两者的毛利率接近；2022 年，乙酰丙酮盐贸易商平均单价较高，毛利率也相对较高。

### 三、2022 年钛酸酯产品贸易商终端销售及毛利率情况。

2022 年，公司钛酸酯产品前五大贸易商的终端销售及毛利率情况如下：

序号	客户名称	最终销售去向	毛利率
1	CONNECT CHEMICALS GMBH	主要为涂料和偶联剂等行业生产商	约 5.00%-10.00%
2	常州云韧化工有限公司	主要为涂料、绝缘漆行业生产商	3.00%-5.00%
3	K-Way Chemicals Enterprise Limited	主要为增塑剂行业生产商	约 3.00%-5.00%
4	山东擎邦化工科技有限公司	主要为增塑剂、漆包线漆行业生产商	约 5.00%-6.00%
5	淄博新瑞翔化学有限公司	主要为增塑剂、漆包线漆和偶联剂行业生产商	约 5.00%

### 四、安徽唯真化工向公司采购乙酰丙酮锌毛利率远高于乙酰丙酮盐当年平均毛利率的原因及合理性。

2022 年度，乙酰丙酮盐各类产品及公司对安徽唯真化工进出口有限公司销售的乙酰丙酮锌产品毛利率情况如下：

项目	毛利率
乙酰丙酮盐	-0.75%
其中：乙酰丙酮钙	-5.13%
乙酰丙酮锌	15.74%
安徽唯真化工进出口有限公司	16.98%

2022 年，安徽唯真化工进出口有限公司向公司采购的乙酰丙酮盐产品均为乙酰丙酮锌，相关产品毛利率与乙酰丙酮锌整体毛利率接近。由于公司乙酰丙酮钙的毛利率低于乙酰丙酮锌，拉低了乙酰丙酮盐整体毛利率，使得安徽唯真化工进出口有限公司向公司采购乙酰丙酮锌毛利率高于乙酰丙酮盐当年平均毛利率。



五、结合不同类型环保助剂单价、成本、原材料、应用领域及客户等方面的差异，说明发行人毛利率大于同行业的原因及合理性。

(一) 发行人主营业务毛利率与同行业公司比较情况

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司毛利率对比情况如下：

单位：%

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
呈和科技	52.22	55.53	55.64
风光股份	-	30.68	41.22
佳先股份	31.92	37.70	31.77
常青科技	31.54	30.17	35.87
可比公司平均值	<b>38.56</b>	<b>38.52</b>	<b>41.12</b>
键邦股份	<b>43.78</b>	<b>43.60</b>	<b>39.95</b>

数据来源：定期报告和招股说明书

注：风光股份 2022 年度定期报告未披露抗氧剂单剂产品毛利率。

为了增强可比性，上表选取的同行业公司 with 发行人相关的产品类别毛利率与发行人主营业务毛利率进行比较。其中，呈和科技选取成核剂和合成水滑石等高分子材料助剂产品毛利率，风光股份选取抗氧剂单剂产品毛利率，常青科技选取专用助剂产品毛利率，佳先股份选取 DBM 和 SBM 产品毛利率。

受产品竞争力、相关产品的市场行情、产品体系等因素影响，公司毛利率与同行业可比公司毛利率存在差异。总体来看，公司与呈和科技类似，产品具有较强的市场竞争力和领先的行业地位，毛利率处于相对较高水平；风光股份、佳先股份和常青科技类似，助剂产品的功能或品类与公司相比相对单一，公司拥有四大类产品体系，提高了公司的抗风险能力，同时能够形成协同效应，提高客户的采购便利度，保证客户粘性，进一步提升公司的竞争能力和盈利能力，保持较好的毛利率水平。具体分析详见“关于山东键邦新材料股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请文件反馈意见的回复”之“问题 5”之“六”之“2”的回复。

(二) 不同类型环保助剂毛利率比较情况

公司产品主要有赛克、钛酸酯、DBM/SBM、乙酰丙酮盐四大类，其中赛克、DBM/SBM 与乙酰丙酮盐等产品系列作为环保热稳定剂用于 PVC 塑料的生产制造。报告期内，公司环保助剂类产品与同行业可比公司相近业务及产品的毛利率比较分析情况如下：

公司名称	产品名称	主要原材料	产品功能及应用领域	客户情况	2022年	2021年	2020年
呈和科技	合成水滑石	芳香醛、抗氧化剂、成核剂、芳香羧酸	主要作为 PVC 生产用的环保热稳定剂和聚烯烃树脂生产用的卤素吸收剂	主要向终端客户销售，主要为 PVC 热稳定剂加工企业、树脂改性加工企业、能源化工企业	45.49%	51.36%	56.17%
风光股份	抗氧化剂单剂	异丁烯、苯酚	主要产品为受阻酚类主抗氧化剂、亚磷酸酯类辅助抗氧化剂等单剂产品，用于塑料、橡胶产品的抗氧化等	以直销为主，主要客户为中石油、中石化、国家能源集团等国内石化、煤化工大型企业	-	30.68%	41.22%
佳先股份	DBM/SBM	苯乙酮、苯甲酸、甲醇钠、硬脂酸	作为 PVC 环保热稳定剂助剂，与硬脂酸盐类热稳定剂复配	主要客户为 PVC 热稳定剂生产厂商和化工产品贸易商，包括百尔罗赫集团、金昌树集团相关公司	31.92%	37.70%	31.77%
常青科技	亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂	苯酚、辛醇、三氯化磷	主要作为螯合剂（辅助热稳定剂）与 PVC 热稳定剂并用，用于 PVC 塑料加工，增强塑料的热稳定性及抗老化性能	以直销为主，主要客户为 PVC 稳定剂生产企业等	31.54%	30.17%	35.87%
键邦股份	赛克	环氧乙烷、氰尿酸、尿素	作为环保热稳定剂的重要原辅材料，主要用于 PVC 环保热稳定剂等产品的生产制造	以直接客户为主，主要为国内外 PVC 稳定剂生产企业，包括百尔罗赫集团、雷根斯集团、金昌树集团等	45.25%	48.05%	44.75%
	DBM/SBM	乙苯、苯甲酸、甲醇钠、硬脂酸			27.23%	33.05%	18.58%
	乙酰丙酮盐	冰醋酸、丙酮、乙酰丙酮、氢氧化			-0.75%	17.73%	-10.53%

	钙、氧化锌				
--	-------	--	--	--	--

注：风光股份 2022 年度定期报告未披露抗氧化剂单剂产品毛利率。

同行业可比公司均主要从事高分子材料助剂生产和销售，其中呈和科技的合成水滑石产品、佳先股份的 DBM/SBM 以及常青科技亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂，与公司的赛克、DBM/SBM 与乙酰丙酮盐等产品系列类似，均属于 PVC 环保热稳定剂配方的组成部分，用于 PVC 环保热稳定剂的生产制造，下游客户主要为国内外 PVC 稳定剂生产企业。公司不同类型环保助剂毛利率与同行业公司比较情况如下：

1、公司赛克产品具有较强的市场竞争力和行业地位，毛利率在同行业公司环保助剂产品中处于相对较高水平

报告期内，公司赛克产品与同行业公司环保助剂产品毛利率及单价、单位成本情况如下：

单位：元/吨

公司名称	主要产品	2022 年度		
		单价	单位成本	毛利率
呈和科技	合成水滑石	18,570.33	10,122.86	45.49%
佳先股份	DBM/SBM	未披露	未披露	31.92%
常青科技	亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂	23,281.41	未披露	31.54%
键邦股份	赛克	17,670.94	9,674.68	45.25%
公司名称	主要产品	2021 年度		
		单价	单位成本	毛利率
呈和科技	合成水滑石	17,568.79	8,544.71	51.36%
佳先股份	DBM/SBM	未披露	未披露	37.70%
常青科技	亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂	21,371.80	14,923.72	30.17%
键邦股份	赛克	17,460.89	9,070.58	48.05%
公司名称	主要产品	2020 年度		
		单价	单位成本	毛利率
呈和科技	合成水滑石	16,974.48	7,439.73	56.17%
佳先股份	DBM/SBM	未披露	未披露	31.77%

常青科技	亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂	16,112.67	10,333.39	35.87%
键邦股份	赛克	13,245.11	7,318.07	44.75%

报告期内，同行业公司环保助剂产品毛利率在 30%-57%之间，公司赛克产品毛利率分别为 44.75%、48.05%和 45.25%，处于同行业毛利率水平区间内。同行业公司中，呈和科技合成水滑石产品毛利率水平最高，公司赛克产品毛利率水平次之，佳先股份的 DBM/SBM 毛利率和常青科技的亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂毛利率相对较低。

公司赛克产品单位成本与呈和科技合成水滑石产品接近，呈和科技合成水滑石产品毛利率较高主要系其产品价格相对较高。根据呈和科技招股说明书的披露，呈和科技合成水滑石的技术壁垒较高，境内市场长期为国际领先品牌所占据。呈和科技在境内率先打破了国际领先品牌的技术垄断，产品性能指标处于国际先进水平，填补了境内多项产品空白，实现了进口替代，其中合成水滑石产品更是中国石化在使用进口合成水滑石外，唯一指定使用的国产合成水滑石。因此，呈和科技的产品形成了较强的竞争优势，相关产品保持较高的毛利空间。

与呈和科技类似，赛克产品从公司设立开始一直是公司的主力产品，经过多年的生产经营，公司在赛克的产品配方、参数设置、过程管控、处理工艺等方面积累了核心技术和丰富的生产实践经验，公司已成为国内最大的赛克制造厂商，具有较为明显的产能规模与生产管控优势，能够降低生产成本，保证客户的产品质量与供货稳定性，在赛克领域内形成了较强的市场竞争力和行业地位，因此具有较好的毛利率水平。

常青科技毛利率相对较低主要系单位成本较高，常青科技亚磷酸酯系列高分子新材料专用助剂主要原材料为苯酚、辛醇、三氯化磷，与赛克主要原材料相比，采购价格相对较高，导致其单位成本较高，压缩了毛利空间。

2、DBM/SBM 和乙酰丙酮盐从 2020 年开始进行生产销售，相关产品尚处于市场开拓阶段，毛利率水平相对较低

发行人为顺应全球 PVC 热稳定剂环保化发展趋势，进一步丰富产品服务体

系和增强市场竞争力，于 2018 年设立子公司键兴新材料作为 DBM/SBM、乙酰丙酮盐等产品的生产基地，2020 年 DBM/SBM 和乙酰丙酮盐产品开始实现销售。报告期内，DBM/SBM 和乙酰丙酮盐尚处于市场开拓阶段，毛利率水平相对较低。

同行业公司中，佳先股份主要产品包括 DBM/SBM，公司 DBM/SBM 与佳先股份毛利率比较情况如下：

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
键邦股份	27.23%	33.05%	18.58%
佳先股份	31.92%	37.70%	31.77%

公司 DBM/SBM 产品 2020 年开始实现销售，销售第一年毛利率与佳先股份存在差异，2021 年，随着销售规模的增长，公司 DBM/SBM 毛利率和佳先股份逐步接近。

2021 年，随着下游环保型稳定剂需求的上升和乙苯、苯甲酸等原材料价格上涨，公司 DBM 的销售价格随之上调，使得 DBM/SBM 毛利率较 2020 年有所上涨。佳先股份 2021 年毛利率较 2020 年也有所上涨，根据佳先股份 2021 年年报披露，因疫情、海运费上涨以及原料价格上涨、供求关系紧张等影响，其产品价格提升，佳先股份与公司面临的经营情况类似，毛利率变动趋势一致。

2022 年，公司 DBM/SBM 产品毛利率呈现下降趋势，佳先股份 2022 年毛利率较 2021 年也有所下降，与公司的变动趋势一致。

综上，公司的赛克、DBM/SBM 与乙酰丙酮盐等产品系列属于环保热稳定剂，其中赛克产品属于公司的主力产品，经过多年的生产经营，已形成较强的竞争优势，毛利率在同行业公司环保助剂产品中处于相对较高水平，带动主营业务保持良好的盈利能力；同时与部分同行业公司相比，公司拥有四大类产品体系，助剂产品的功能或品类相对丰富，能够形成协同效应，提高客户的采购便利度，保证客户粘性，巩固公司与客户之间的合作关系，进一步提升竞争能力和盈利能力，保持较好的毛利率水平，公司毛利率大于同行业具有合理性。

## 六、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

## （一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、获取公司的销售收入成本明细表，计算并分析同一年度、同一客户、同一产品内外销毛利率差异较大的原因及合理性，访谈公司销售负责人及财务负责人，了解同一年度、同一客户、同一产品内外销毛利率存在差异的原因及合理性；

2、访谈公司销售负责人，了解不同类型客户销售单价、毛利率存在差异的原因；

3、通过访谈公司 2022 年钛酸酯产品前五大贸易商，了解 2022 年钛酸酯产品贸易商的终端销售及毛利率情况；

4、获取公司的销售收入成本明细表，计算并分析安徽唯真化工向公司采购乙酰丙酮锌毛利率与乙酰丙酮盐当年平均毛利率存在差异的原因及合理性；

5、取得同行业可比公司招股说明书、定期报告等公开信息披露的文件，结合不同类型环保助剂单价、成本、原材料、应用领域及客户等方面的差异，分析发行人毛利率大于同行业的原因及合理性。

## （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、公司报告期内同一年度、同一客户、同一产品内外销毛利率存在差异，主要受客户的合作关系、采购量、市场行情和客户采购时间等因素影响，原因具有合理性；

2、不同产品直接客户及贸易商销售单价、毛利率的差异原因合理；

3、发行人已准确列示 2022 年公司钛酸酯产品前五大贸易商的终端销售及毛利率情况；

4、由于公司乙酰丙酮钙的毛利率低于乙酰丙酮锌，拉低了乙酰丙酮盐整体毛利率，使得安徽唯真化工进出口有限公司向公司采购乙酰丙酮锌毛利率高于乙

酰丙酮盐当年平均毛利率；

5、公司的赛克、DBM/SBM 与乙酰丙酮盐等产品系列属于环保热稳定剂，其中赛克产品属于公司的主力产品，经过多年的生产经营，已形成较强的竞争优势，毛利率在同行业公司环保助剂产品中处于相对较高水平，带动主营业务保持良好的盈利能力；同时与部分同行业公司相比，公司拥有四大类产品体系，助剂产品的功能或品类相对丰富，能够形成协同效应，提高客户的采购便利度，保证客户粘性，巩固公司与客户之间的合作关系，进一步提升竞争能力和盈利能力，保持较好的毛利率水平，公司毛利率大于同行业具有合理性。

## 8 关于制造费用

根据申报材料，发行人制造费用中，（1）2019 年到 2022 年 1-6 月能源动力占比由 38.70%上升到 46.17%；（2）2021 年和 2022 年 1-6 月维修费用占比增长较快。

请发行人说明：

（1）报告期内能源动力占比增长的原因，并按照产品类别，分析各类能源耗用量和单位产量能源耗用量的变动情况；

（2）2021 年后维修费用占比增长较快的原因；

（3）产品成本构成与同行业公司比较情况。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、报告期内能源动力占比增长的原因，并按照产品类别，分析各类能源耗用量和单位产量能源耗用量的变动情况。

（一）报告期内能源动力占比增长的原因

报告期各期，主营业务成本中制造费用构成金额及占比情况如下：

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 (%)
能源动力	4,630.25	47.39	4,814.68	44.26	1,767.10	33.61
折旧费	1,671.74	17.11	1,721.53	15.83	1,191.93	22.67
维修费用	1,083.24	11.09	1,159.55	10.66	304.07	5.78
周转材料及低值易耗品	757.34	7.75	977.47	8.99	671.46	12.77
安全生产费	699.21	7.16	604.23	5.56	515.94	9.81
职工薪酬	608.70	6.23	604.08	5.55	351.07	6.68
原材料运费	186.81	1.91	405.76	3.73	362.19	6.89
其他	132.95	1.36	589.70	5.42	93.36	1.78
<b>合计</b>	<b>9,770.26</b>	<b>100.00</b>	<b>10,877.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5,257.12</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司能源动力占比逐年增长。2021 年制造费用中能源动力占比较 2020 年提高的主要原因系：①2021 年度由于下游市场需求的增长，公司产品产量大幅提高，导致能源动力耗用增加；②2021 年，公司产品需要的原材料氰尿酸和乙酰丙酮逐步由外购转为自产，自制比例上升导致能源动力耗用增加；③2021 年天然气和蒸汽的平均采购单价分别上涨了 12%和 26%，采购价格有所提高，一定程度上也推动了能源耗用金额的增长。

2022 年制造费用中能源动力占比较 2021 年上升主要系 2022 年在产品产量有所下降的前提下，公司主要原材料氰尿酸和乙酰丙酮的自制比例进一步提高，以及公司主要能源采购单价大幅上升，使得能源动力费相比制造费用中其他项目的下降幅度较小，因而占比略有提高。

## （二）各类产品能源耗用量和单位产量能源耗用量的变动情况分析

报告期内，单位产量电力耗用量逐年上升主要系公司主要原材料氰尿酸和乙酰丙酮自产比例逐年提高，进行成本还原后导致赛克和乙酰丙酮盐的单位电力耗用量不断增加所致；单位产量天然气耗用量 2021 年及 2022 年较为稳定，2020 年单耗较高主要系键兴新材料 2020 年开始投产，由于产线处于不断调试和优化过程中，产品的产出率较低，使得单位产品耗用天然气较高；单位产量蒸汽耗用量



逐年增长的原因主要系公司所处的产业园区内蒸汽供应的压力存在一定的不稳定性，使得蒸汽单耗逐年增长。

报告期各期，按照产品类别列示的各类能源耗用量和单位产量能源耗用量的情况如下：

单位：万千瓦时、万千瓦时/吨、万立方米、万立方米/吨、吨、吨/吨

产品	年度	电		天然气		蒸汽	
		耗用量	单位耗用量	耗用量	单位耗用量	耗用量	单位耗用量
赛克	2022年	911.80	0.04	191.47	0.02	26,725.49	1.23
	2021年	1,021.23	0.03	229.13	0.02	35,344.23	0.95
	2020年	616.80	0.02	62.58	0.02	20,839.51	0.65
钛酸酯	2022年	196.57	0.03	-	-	5,761.52	0.86
	2021年	125.98	0.02	-	-	4,360.18	0.73
	2020年	81.57	0.02	-	-	2,755.84	0.60
乙酰丙酮盐	2022年	1,171.61	0.52	77.63	0.03	37,469.92	16.71
	2021年	1,502.07	0.44	95.98	0.03	49,368.53	14.45
	2020年	733.00	0.22	45.76	0.07	15,962.42	8.62
DBM/SBM	2022年	345.24	0.25	-	-	11,041.46	7.97
	2021年	735.41	0.24	-	-	24,170.69	7.88
	2020年	256.84	0.30	-	-	5,593.22	6.44

#### (1) 赛克

2021年赛克产品的能源耗用量大幅增加的主要原因系随着环保型热稳定剂对传统热稳定剂的逐步替代和赛克下游应用领域需求的增加，2021年赛克市场需求旺盛，公司产量增多，此外公司自产氰尿酸比例提高，综合使得消耗的能源量增加。2022年，受地缘政治局势紧张及全球通胀加剧等因素影响，国内外经济存在下行压力，公司赛克产品市场需求减弱，随着公司产量下降，耗用的能源动力也随之减少。

电力单耗逐年增长的主要原因系公司氰尿酸车间自2020年改造完成后，自产氰尿酸占比逐年提高，由于氰尿酸系赛克产品的主要原材料，进行成本还原之后导致赛克产品的单位电力耗用逐年提高。

蒸汽单耗逐年增长的主要原因系公司所处的产业园区内蒸汽供应的压力存在一定的不稳定性，导致蒸汽单耗逐年增长。

#### (2) 钛酸酯

2021年，随着市场需求复苏，下游客户增加了对公司的采购，使得公司的销量上升；2022年，公司把握新能源汽车行业快速发展的机遇，进一步加强新能源锂电材料领域客户的开发和合作，销量进一步上涨。报告期内，随着产品需求的增加，公司钛酸酯产量也逐年上升，生产所需的电和蒸汽耗用量也逐年增加。

2022年钛酸酯产品单位电耗较2021年有所增长，主要系2022年度赛克产量减少，而钛酸酯产量持续增长，钛酸酯产品按照产量分摊的共用设备的电力耗用增加，导致钛酸酯产品单位电力耗用增加。

蒸汽的单耗逐年增长的主要原因系公司所处的产业园区内蒸汽供应的压力存在一定的不稳定性，导致蒸汽单耗逐年增长。

#### (3) 乙酰丙酮盐

2021年乙酰丙酮盐产品的能源耗用量大幅增加的主要原因系随着客户对产品的认可和PVC热稳定剂环保化的发展，下游市场对于乙酰丙酮盐的需求增加；此外，2021年公司乙酰丙酮自产比例提升，相关产量的上升使得能源耗用量增加。2022年度，受俄乌冲突爆发和国内经济增长出现阶段性下滑影响，公司下游产品市场需求减弱，产量随之下降，相关的能源动力消耗也相应减少。

2020年度的单位电力耗用较低主要系公司2020年的主要原材料乙酰丙酮外购比例较高，导致单耗较低；2021年起，公司乙酰丙酮自产比例逐步提高，进行成本还原后导致乙酰丙酮盐的单位电力耗用量不断增加。

天然气2020年单位产品耗用量较多，主要系键兴新材料2020年开始投产，由于产线处于不断调试和优化过程中，产品的产出率较低，导致单位产品耗用天然气较高。

蒸汽的单耗逐年增长的主要原因系公司所处的产业园区内蒸汽供应的压力存在一定的不稳定性，导致蒸汽单耗逐年增长。

#### (4) DBM/SBM

2021年DBM/SBM产品的能源耗用量大幅增加主要系随着键兴新材料产能的释放和环保助剂市场的发展，DBM/SBM产品的需求上升，从而带动了公司产量的增长，使得电力和蒸汽的耗用增加；2022年，由于下游PVC塑料市场需求减少，产量也随着减少，使得能源耗用有所下降。

2020年度，DBM/SBM单位电力耗用较高的主要原因系键兴2020年投产，由于产线处于不断调试和优化过程中，产品的产出率较低，导致单位电力耗用较高。

蒸汽的单耗逐年增长的主要原因系公司所处的产业园区内蒸汽供应的压力存在一定的不稳定性，导致蒸汽单耗逐年增长。

## 二、2021年后维修费用占比增长较快的原因。

公司所属精细化工行业，生产过程中涉及相应的化学反应，对设备的损耗较高，为了保证生产活动的顺利进行，企业会对车间相关设备进行日常的检修保养。

报告期内，维修费用占主营业务成本中制造费用的比例分别为5.78%、10.66%和11.09%，2021年度维修费用占比较2020年度增长4.88个百分点，主要原因系：①2021年，公司赛克原材料氰尿酸和乙酰丙酮盐原材料乙酰丙酮自产比例较2020年提升，使得乙酰丙酮和氰尿酸产量增加，公司对乙酰丙酮盐车间及氰尿酸车间的维修费用也相应增加；②2021年，随着全球PVC热稳定剂环保化发展趋势和下游市场需求的增长，公司主要产品的产销量增加，日常维修活动增多，使得维修费相应增加。

## 三、产品成本构成与同行业公司比较情况。

报告期内，发行人主要产品成本构成情况如下：

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
直接材料	26,948.88	66.61	40,678.27	70.61	26,351.23	76.90
直接人工	2,097.76	5.19	2,726.25	4.73	1,270.81	3.71
制造费用	9,770.26	24.15	10,877.00	18.88	5,257.12	15.34

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运费金额	1,639.68	4.05	3,326.90	5.78	1,387.65	4.05
<b>合计</b>	<b>40,456.58</b>	<b>100.00</b>	<b>57,608.42</b>	<b>100.00</b>	<b>34,266.80</b>	<b>100.00</b>

呈和科技的产品成本构成情况如下：

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
直接材料	35,958.94	89.04	28,156.68	87.76	22,974.70	89.48
直接人工	1,106.33	2.74	988.68	3.08	748.93	2.92
制造费用	3,318.65	8.22	2,940.13	9.16	1,952.13	7.60
<b>合计金额</b>	<b>40,383.92</b>	<b>100.00</b>	<b>32,085.50</b>	<b>100.00</b>	<b>25,675.76</b>	<b>100.00</b>

风光股份的产品成本构成情况如下：

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
直接材料	54,971.45	85.82	46,213.47	85.74	38,419.55	85.26
直接人工	2,687.48	4.20	2,346.82	4.35	1,740.49	3.86
制造费用	4,835.81	7.55	4,073.22	7.56	3,600.94	7.99
运费金额	1,562.94	2.44	1,267.82	2.35	1,300.87	2.89
<b>合计金额</b>	<b>64,057.68</b>	<b>100.00</b>	<b>53,901.34</b>	<b>100.00</b>	<b>45,061.85</b>	<b>100.00</b>

常青科技的产品成本构成情况如下：

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
直接材料	53,009.01	79.45	41,508.37	78.31	26,268.36	74.27
直接人工	1,218.90	1.83	982.65	1.85	845.01	2.39
制造费用	10,341.82	15.50	9,057.25	17.09	7,018.37	19.84
运费金额	2,146.94	3.22	1,457.90	2.75	1,235.77	3.49
<b>合计</b>	<b>66,716.67</b>	<b>100.00</b>	<b>53,006.17</b>	<b>100.00</b>	<b>35,367.51</b>	<b>100.00</b>

同行业平均产品成本构成占比如下：

单位：%

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
直接材料	84.77	83.94	83.00
直接人工	2.92	3.09	3.06
制造费用	10.42	11.27	11.81
运费金额	2.83	2.55	3.19

注 1：同行业可比公司佳先股份产品构成无法通过公开资料查询；

注 2：呈和科技的制造费用包含运费，未直接披露单独的运费金额。

直接材料成本和制造费用是发行人以及同行业可比公司主营业务成本中较为重要的组成部分，发行人的直接材料、制造费用占比与常青科技较为接近，与呈和科技和风光股份略有差异。

报告期内，公司的直接材料成本占比低于同行业可比公司平均水平，制造费用占比高于同行业可比公司平均水平的主要原因系：①公司主要原材料氰尿酸、乙酰丙酮、苯乙酮的自产比例较高，使得主营业务成本直接材料占比较低，制造费用和人工成本占比较高；②公司产品与同行业公司存在差异，子公司键兴新材料的主要产品 DBM/SBM 和乙酰丙酮盐的单位产量能源耗用量较高，能源动力消耗相对较多，使得制造费用占比略高。

#### 四、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

##### （一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、获取报告期内公司的能源动力耗用数量以及产品产量等数据，了解报告期内能源动力占比增长的原因，并分析各类产品的能源耗用量和单位产量能源耗用量的变动情况；

2、访谈公司财务负责人，并结合维修费用序时账及原始凭据，分析 2021 年后维修费用占比增长较快的原因及合理性；

3、获取同行业可比公司招股说明书、定期报告等公开披露的文件，并将公

司的产品成本构成与同行业可比公司进行对比,分析是否与同行业可比公司存在显著差异。

## (二) 核查意见

经核查,申报会计师认为:

1、报告期内,公司能源耗用量与产品产量变动相匹配,能源动力费用占比增长及单位产量能源耗用量变动的原因合理;

2、2021年度维修费用占比增长较快主要系公司自制原材料和主要产品的产量增加,日常维修活动增多,使得维修费用增长所致;

3、报告期内,发行人产品成本构成与同行业可比公司相比不存在重大差异。

## 9 关于应收款项

根据申报材料,发行人2022年1-6月应收款项融资和应收票据合计占营收比为38.29%,较2021年增长24.15%。

请发行人说明:

- (1) 2022年1-6月应收款项融资大幅增加的原因及合理性;
- (2) 各期末应收账款的期后回款情况和坏账实际核销情况;
- (3) 期末应收账款占营业收入的比例与同行业可比公司的比较情况。

请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程,并发表明确核查意见。

回复:

一、2022年1-6月应收款项融资大幅增加的原因及合理性。

报告期各期末,发行人应收款项融资及应收票据情况如下:

单位:万元

项目	2022年	2021年	2020年
----	-------	-------	-------

	12月31日	12月31日	12月31日
应收款项融资	6,849.62	4,392.00	4,018.63
应收票据	9,103.00	10,363.03	9,493.43
合计	15,952.62	14,755.02	13,512.05
营业收入	75,368.65	104,365.15	57,573.37
应收票据、应收款项融资 余额占营业收入的比例	21.17%	14.14%	23.47%

2022年末应收款项融资较2021年末有所增长，主要系公司增强了应收票据的管理，增加了“6+9”银行承兑汇票的比例。发行人应收票据、应收款项融资余额合计金额较为稳定，占营业收入的比例与2020年末较为接近。2021年度应收票据、应收款项融资余额占营业收入的比例较低的原因系当期销售收入大幅增长所致。综上，2022年末应收款项融资增加的原因具有合理性。

## 二、各期末应收账款的期后回款情况和坏账实际核销情况。

报告期各期末，公司应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

期间	应收账款余额	期后回款金额	期后回款比例
2022年12月31日	6,666.05	6,651.34	99.78%
2021年12月31日	13,069.78	13,068.03	99.99%
2020年12月31日	7,352.22	7,350.46	99.98%

注：报告期各期期后回款数据截止日为2023年5月31日。

报告期各期末，公司截至2023年5月31日回款金额占应收账款余额分别为99.98%、99.99%和99.78%，公司期后回款情况良好，应收账款基本收回。报告期内，公司无坏账核销情况。

## 三、期末应收账款占营业收入的比例与同行业可比公司的比较情况。

报告期各期末，公司应收账款占营业收入的比例与同行业可比公司的对比情况如下：

公司名称	2022年度	2021年度	2020年度
呈和科技	20.53%	19.32%	16.92%

风光股份	37.11%	31.43%	32.68%
佳先股份	9.01%	9.48%	28.92%
常青科技	17.60%	16.49%	25.08%
<b>可比公司平均值</b>	<b>21.06%</b>	<b>19.18%</b>	<b>25.90%</b>
<b>发行人</b>	<b>8.40%</b>	<b>11.90%</b>	<b>12.13%</b>

注：数据来源于各可比公司披露的定期报告及招股说明书。

发行人应收账款余额占营业收入比例低于同行业可比公司，主要原因系2020年-2021年发行人较短的产品生产周期和较好的市场行情使得公司营业收入增长较快；且发行人重视应收账款管理，主要客户信用期为60日内且回款情况良好。可比公司如风光股份、呈和科技，其主要客户多为央企、国有企业，付款审批周期长，回款速度相对较慢，使得应收账款余额占营业收入比例高于发行人。

#### 四、请保荐机构、申报会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

##### （一）核查程序

申报会计师履行了如下核查程序：

1、访谈发行人财务负责人，了解发行人的结算模式、结算周期，分析应收款项融资余额波动的合理性；

2、获取发行人应收账款期后回款情况，对期后回款进行检查，检查发行人各期坏账核销情况；

3、获取同行业可比公司招股说明书、定期报告等公开信息披露的文件，计算发行人各期应收账款余额占营业收入比，分析与同行业可比公司存在差异的合理性。

##### （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、报告期内，发行人应收账款融资波动符合实际情况，变动原因具有合理性；



2、报告期内，发行人应收账款余额期末回款情况良好，无应收账款核销的情形；

3、发行人应收账款期末余额占营业收入比例低于同行业可比公司，原因具有合理性。

## 10 关于现金分红

根据申报材料，发行人报告期内现金分红金额 4 亿元。

请保荐机构、申报会计师结合资金流水核查的具体情况，说明主要股东现金分红的具体用途，是否存在直接或间接流向客户、供应商及其关联方的情况，是否存在体外资金循环，说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。

回复：

### 一、主要股东的现金分红的概况

报告期内，键邦股份持股 5%以上股东分别为朱剑波、朱映君、朱春波、刘敏及键兴合伙。主要股东的现金分红的概况如下：

单位：万元

分红决议	股东名称	分红金额	所得税	税后金额
2019 年年度利润分配方案	朱剑波	2,739.04	547.81	2,191.24
	朱映君	600.72	120.14	480.57
	朱春波	4,760.24	952.05	3,808.19（注）
	刘敏	450.00	90.00	360.00
2020 年中期利润分配方案	朱剑波	2,739.04	547.81	2,191.24
	朱映君	600.72	120.14	480.57
	朱春波	4,760.24	952.05	3,808.19（注）
	刘敏	450.00	90.00	360.00
2020 年度利润分配方案	朱剑波	2,739.04	547.81	2,191.24
	朱映君	600.72	120.14	480.57
	朱春波	260.24	52.05	208.19
	刘敏	200.00	40.00	160.00

截至 2021 年 3 月 31 日利润分配方案	朱剑波	2,735.79	547.16	2,188.63
	朱映君	600.01	120.00	480.00
	朱春波	259.93	51.99	207.94
	刘敏	279.67	55.93	223.73
	键兴合伙	278.67	55.73	222.93
2021 年度利润分配方案	朱剑波	6,970.80	1,394.16	5,576.64
	朱映君	1,528.81	305.76	1,223.05
	朱春波	662.30	132.46	529.84
	刘敏	712.60	142.52	570.08
	键兴合伙	710.03	142.01	568.03

注：归属于朱剑波、朱映君与朱春波解除代持之前期间的分红款，由键邦股份转账至朱春波银行账户后，再由朱春波转至朱剑波银行账户。

## 二、主要股东分红后大额资金的主要用途

### 1、朱剑波分红后大额资金的主要用途情况

(1) 2021 年 6 月 18 日，朱剑波获得键邦股份 2,191.24 万元分红款，其资金主要去向为家庭往来及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.6.18	50.00	国泰君安	银行转证券
2021.6.18-2021.6.20	1,000.00	周彩霞	朱剑波之妻，家庭往来
2021.6.20	500.00	建设银行	定期存款
2021.6.21	500.00	中国银行	大额存单

注 1：分红款去向的筛选标准为 5 万元以上的银行流水；

注 2：朱春波代持期间，朱剑波获得分红资金的去向请见本题之“二、主要股东分红后大额资金的主要用途”之“3、朱春波分红后大额资金的主要用途情况”。

其中，2021 年 6 月，周彩霞收到朱剑波银行转账 1,000.00 万元，其资金主要去向为投资理财、家庭往来及信用卡还款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.6.20	500.00	建设银行	定期存款
2021.6.22	10.85	建设银行	信用卡还款

2021.6.25	20.00	叶涵	周彩霞之女婿，家庭往来款
2021.6.25	20.00	朱昞君	周彩霞之女儿，家庭往来款
2021.6.29	455.23	建设银行	定期存款

叶涵及朱昞君收到周彩霞的银行转账后，主要用于日常家庭消费及理财，不存在直接或间接流向主要客户、供应商及其关联方的情况，不存在体外资金循环。

(2)2021年10月9日至2021年10月12日，朱剑波获得键邦股份4,382.47万元分红款，其资金主要去向为定期存款、投资理财及家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.15	1,200.00	周彩霞	朱剑波之妻，家庭往来款
2021.10.15-2021.10.19	2,009.90	建设银行	定期存款
2021.10.18-2021.10.20	1,500.00	理财产品申购	购买理财产品

其中，2021年10月，周彩霞收到朱剑波银行转账1,200.00万元，其资金主要去向为定期存款及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.15	50.00	理财产品申购	购买理财产品
2021.10.15	600.00	建设银行	定期存款
2021.10.20	600.00	江苏银行	购买理财产品

(3)2021年10月25日至2021年10月26日，朱剑波获得2,188.63万元分红款，其资金主要去向为投资理财及定期存款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.26	1,500.00	建设银行	购买理财产品
2021.10.27	400.00	国泰君安	银行转证券
2021.11.1	1,000.00	建设银行	定期存款

(4)2022年3月24日至2022年3月25日，朱剑波获得5,576.64万元分

红款，其资金主要去向为定期存款及家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.24-2022.3.26	1,100.00	周彩霞	朱剑波之妻，家庭往来款
2022.3.24-2022.3.25	4,321.56	建设银行	定期存款
2022.3.26	300.00	朱伯范	朱剑波之父，家庭往来款

朱伯范收到朱剑波银行转账 300.00 万元后，其资金主要去向为购买理财产品，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.4.2	500.00	建设银行	购买理财产品

其中，2022 年 3 月，周彩霞合计收到朱剑波银行转账 1,100.00 万元，其资金主要去向为定期存款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.24-2022.3.25	505.29	建设银行	定期存款
2022.3.25	630.42	农业银行	定期存款

## 2、朱映君分红后大额资金的主要用途情况

(1) 2021 年 6 月 18 日，朱映君获得 480.57 万元分红款，其资金主要去向为家庭往来、投资理财、购买房产及消费，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.6.23-2021.6.24	24.72	HERMES BOUTIQUE MACAU MAC	消费
2021.7.2	100.00	常州新达置业有限公司	购房款
2021.7.6-2021.7.9	250.00	周彩霞	朱映君之母，家庭往来
2021.8.17	160.00	理财产品申购	购买理财产品

其中，2021 年 7 月，周彩霞合计收到朱映君银行转账 250.00 万元，其资金主要去向为定期存款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.7.8-2021.7.9	250.00	建设银行	定期存款

(2) 2021年10月11日，朱映君获得961.15万元分红款，其资金主要去向为家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.13-2021.10.14	900.00	朱剑波	朱映君之父，家庭往来

朱剑波收到朱映君银行转账900.00万元后，其资金主要去向为定期存款及购买理财产品。

(3) 2021年10月25日，朱映君获得480.00万元分红款，其资金主要去向为家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.11.5	480.00	朱剑波	朱映君之父，家庭往来

朱剑波收到朱映君银行转账480.00万元后，将款项转给周彩霞。周彩霞收到款项，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.11.17	480.00	建设银行	理财产品申购

(4) 2022年3月25日，朱映君获得1,223.05万元分红款，其资金主要去向为定期存款及大额存单，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.26-2022.3.28	700.10	农业银行	定期存款
2022.3.29	500.00	农业银行	大额存单
2022.4.2	100.00	农业银行	定期存款

### 3、朱春波分红后大额资金的主要用途情况

(1) 2020年11月23日至2020年11月25日,朱春波获得1,980.00万元分红款;其资金主要去向为归还代持分红款、支付投资款及家庭往来,具体如下:

单位:万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.11.24-2020.11.26	1,837.00	朱剑波	归还代持分红款
2020.11.25	48.80	键兴合伙	投资款
2020.12.14	5.00	朱伯范	朱春波之伯父,家庭往来

2020年11月24日至2020年11月26日,朱剑波收到朱春波代持分红款,其资金主要去向为家庭往来、支付键兴合伙投资款、归还同事及朋友借款,具体如下:

单位:万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.11.24	30.00	闵建中	还借款,已结清
2020.11.24	458.92	键兴合伙	投资款
2020.11.24	10.00	胡国兴	还借款,已结清
2020.11.25	500.00	键兴合伙	投资款
2020.11.26-2020.11.27	700.00	周彩霞	朱剑波之妻,家庭往来
2020.12.3	100.00	彭凡成	还借款,已结清
2020.12.15	40.00	键兴新材料	还借款,已结清

其中,周彩霞收到朱剑波700.00万元的银行转账后,其资金主要去向为购买房产。

(2) 2020年12月21日至2020年12月23日,朱春波获得1,800.00万元分红款,其资金主要去向为归还代持分红款、支付投资款及家庭往来、投资理财,具体如下:

单位:万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.12.21-2020.12.24	1,670.00	朱剑波	归还代持分红款
2020.12.25	50.00	王突建	朱春波之岳父,家庭往来用于购房

2021.1.1	18.50	常州永通钱币礼品有限公司	投资理财
2021.1.5	41.60	王突建	朱春波之岳父，家庭往来用于购房

2020年12月21日至2020年12月24日，朱剑波收到朱春波代持分红款1,670.00万元，其资金主要去向为家庭往来、归还借款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.12.24	800.00	朱映君	朱剑波之女儿，家庭往来
2020.12.24	800.00	周彩霞	朱剑波之妻，家庭往来
2020.12.30	137.15	彭凡成	还借款，已结清

朱映君收到朱剑波银行转账800.00万元后，其资金主要去向为购买保险产品，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.12.24	800.00	前海人寿保险股份有限公司	购买保险产品

周彩霞收到朱剑波银行转账800.00万元后，其资金主要去向为定期存款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.12.25	800.00	建设银行	定期存款

(3) 2021年1月21日-2021年1月25日，朱春波获得2,700.00万元分红款，其资金主要去向为归还代持分红款、投资理财：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.1.21	130.00	建设银行	理财产品申购
2021.1.25	2,505.00	朱剑波	归还代持分红款
2021.1.25	150.00	建设银行	大额存单

2021年1月，朱剑波收到朱春波代持分红款 2,505.00 万元，其资金主要去向为：代付键兴新材料向于芳的借款、投资理财、家庭往来：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.1.25	960.00	于芳	代付键兴新材料向于芳的借款，已结清
2021.1.25	300.00	建信人寿保险	购买保险
2021.1.25	700.00	建设银行	大额存单
2021.1.27-2021.2.5	200.00	国泰君安	银行转证券
2021.1.27	100.00	朱伯范	朱剑波之父，家庭往来
2021.2.2	200.00	周彩霞	朱剑波之妻，家庭往来

朱伯范收到朱剑波的 100.00 万元银行转账后，将相关款项用于其妻子及女儿的家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.1.27	50.00	朱春燕	朱伯范之女儿，家庭往来用于购车、买保险、理财等
2021.2.7	60.00	张亚芬	朱伯范之妻，家庭往来用于投资理财

周彩霞收到朱剑波 200.00 万元银行转账后，主要用于购买理财产品及支付装修款。

(4) 2021年2月2日，朱春波获得 720.00 万元分红款，其资金主要去向为：归还代持分红款及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.2.2-2021.2.3	668.00	朱剑波	归还代持分红款
2021.2.2	250.00	建设银行	理财产品申购

2021年2月，朱剑波收到朱春波代持分红款 668.00 万元，其资金主要去向为投资理财、支付法院执行款，具体如下：

单位：万元



时间	支出	交易对方	事由
2021.2.5-2021.3.4	500.00	国泰君安	银行转证券
2021.3.5	109.59	建设银行	贵金属购买
2021.3.23	150.00	上海市普陀区法院	前期纠纷判决执行付款，已结案

(5) 2021年6月18日，朱春波获得208.19万元分红款，其资金主要去向为定期存款及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.6.18	176.00	建设银行	大额存单
2021.6.30	10.00	蚂蚁基金	投资理财

(6) 2021年10月11日，朱春波获得416.38万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.11	416.00	建设银行	理财产品申购

(7) 2021年10月25日，朱春波获得207.94万元分红款，其资金主要去向为定期存款及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.26	160.00	建设银行	大额存单
2021.10.26	54.24	建设银行	理财产品申购

(8) 2022年3月25日，朱春波获得529.84万元分红款，其资金主要去向为定期存款及投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.25	100.00	王突建	朱春波之岳父，家庭往来用于购房
2022.3.25	247.00	建设银行	大额存单
2022.3.25	100.00	江苏银行	大额存单

2022.4.12	300.00	朱剑波	还借款，已结清
-----------	--------	-----	---------

2022年4月12日，朱剑波收到300.00万元的还款后，其资金去向主要为定期存款及家庭往来，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.4.12	245.00	朱伯范	朱剑波之父，家庭往来
2022.4.14	500.00	江苏银行	定期存款

2022年4月12日，朱伯范收到朱剑波的银行转账后主要用于银行存款及缴纳税款等。

#### 4、刘敏分红后大额资金的主要用途情况

(1)2020年11月23日-2020年11月25日，刘敏获得110.00万元分红款；2020年12月21日，刘敏获得100.00万元分红款，其资金主要去向为投资理财、支付装修款及家庭往来：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2020.11.24	20.04	中国人寿保险股份有限公司	购买保险
2020.11.27	50.00	交通银行	理财产品申购
2020.12.1	20.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2020.12.11	32.81	交通银行	理财产品申购
2020.12.22-2020.12.24	60.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2020.12.22	10.00	红蚂蚁装饰股份有限公司	装修款
2021.1.2	28.00	刘瀛逸	刘敏之女儿，用于长辈医疗养老开支

(2)2021年1月21日-2021年1月25日，刘敏获得150.00万元分红款，其资金主要去向为投资理财及支付装修款，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.1.22-2021.1.24	101.00	兴业银行	理财产品申购

2021.1.27-2021.1.29	50.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2021.1.29	7.00	红蚂蚁装饰股份有限公司	装修款

(3) 2021年2月2日，刘敏获得40.00万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.2.4	20.00	上海天天基金销售有限公司	理财产品申购
2021.2.5	100.00	交通银行	理财产品申购

(4) 2021年6月18日，刘敏获得160.00万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.6.18	20.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2021.6.24	120.00	交通银行	理财产品申购
2021.7.5	100.00	中国银行	理财产品申购

(5) 2021年10月11日，刘敏获得320.00万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.12	200.00	理财产品申购	购买理财产品
2021.10.12-2021.10.15	90.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2021.10.13	30.00	理财产品申购	购买理财产品

(6) 2021年10月25日，刘敏获得223.73万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.27	60.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2021.10.29	200.00	理财产品申购	购买理财产品

(7) 2022年3月25日，刘敏获得570.08万元分红款，其资金主要去向为投资理财，具体如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.25-2022.3.28	155.00	东海证券股份有限公司	银行转证券
2022.3.25	200.00	光大银行	购买理财产品
2022.4.11	200.00	招商银行	购买理财产品
2022.4.11	200.00	兴业银行	购买理财产品

### 5、键兴合伙分红后大额资金的主要用途情况

(1) 2021年10月25日，键兴合伙获得278.67万元分红款，资金去向为向其合伙人分红，并缴纳税款，其中获得5万元以上的合伙人分红情况如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2021.10.25-2021.10.26	127.06	朱剑波	分红
2021.10.25	8.18	胡国兴	分红
2021.10.25	7.54	闵建中	分红
2021.10.25	7.54	祁建新	分红
2021.10.25	6.91	姜贵哲	分红
2021.10.25	6.27	朱春波	分红
2021.10.25	5.63	黄开元	分红
2021.11.4	55.73	待报解预算收入(财库联网集中户)	缴税

上述合伙人收到分红款后，主要将资金用于投资理财、家庭往来及日常消费，不存在直接或间接流向主要客户、供应商及其关联方的情况，不存在体外资金循环。

(2) 2022年3月24日，键兴合伙获得710.03万元分红款，资金去向为向其合伙人分红，并缴纳税款，其中获得5万元以上的合伙人分红情况如下：

单位：万元

时间	支出	交易对方	事由
2022.3.24	252.37	朱剑波	分红

2022.3.24	21.10	胡国兴	分红
2022.3.24	19.48	祁建新	分红
2022.3.24	19.48	闵建中	分红
2022.3.24	17.85	姜贵哲	分红
2022.3.24	16.23	朱春波	分红
2022.3.24	14.61	黄开元	分红
2022.3.24	11.36	王露露	分红
2022.3.24	9.74	刘兆凯	分红
2022.3.24	9.74	田树立	分红
2022.3.24	9.74	刘超	分红
2022.3.24	8.11	林永祥	分红
2022.3.24	8.11	韩汪洋	分红
2022.3.24	8.11	崔德馨	分红
2022.3.24	8.11	代仁哲	分红
2022.3.24	8.11	路峰	分红
2022.3.24	8.11	李冬平	分红
2022.3.24	6.49	方茹	分红
2022.3.24	6.49	张立勤	分红
2022.3.24	6.49	赵亚菊	分红
2022.3.24	6.49	张旭	分红
2022.3.24	6.49	王细平	分红
2022.3.24	6.39	陈芳	分红
2022.3.24	6.39	闫为民	分红
2022.4.11	142.01	待报解预算收入(财库联网集中户)	缴税

上述合伙人收到分红款后,主要将资金用于投资理财、家庭往来及日常消费,不存在直接或间接流向主要客户、供应商及其关联方的情况,不存在体外资金循环。

综上,发行人主要股东分红主要用于定期存款、购买理财产品、家庭往来、偿还亲友借款等,资金用途不存在异常情况;发行人持股主要股东对上述分红款的具体用途不存在直接或间接流向主要客户、供应商及其关联方的情况,不存在体外资金循环。

### 三、核查程序与核查意见

#### (一) 核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

1、获取发行人持股 5% 以上股东报告期内的银行流水，核查现金分红相关资金的具体使用情况；

2、对发行人持股 5% 以上股东报告期内的银行流水中 5 万元以上资金往来情况进行重点核查，核实资金的具体用途是否存在异常，分析款项性质及交易对手方的合理性，询问资金实际用途并取得必要的交易背景资料等；结合发行人主要客户、供应商名单和国家企业信用信息公示等公开渠道查询复核资金流水往来对象是否为主要客户、供应商及其主要经办人员；

3、获取发行人持股 5% 以上股东关于资金往来和购买理财产品相关的说明确认函。

#### (二) 核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人主要股东分红主要用于定期存款、购买理财产品、家庭往来、偿还亲友借款等，资金用途不存在异常情况；

2、发行人持股主要股东对上述分红款的具体用途不存在直接或间接流向主要客户、供应商及其关联方的情况，不存在体外资金循环。

(此页无正文，为山东键邦新材料股份有限公司容诚专字[2023]251Z0093 号  
专项说明之签字盖章页。)



中国注册会计师：\_\_\_\_\_

*Handwritten signature of Yu Xiangjun*



郁向军

中国注册会计师：\_\_\_\_\_

*Handwritten signature of Zhou Shihong*



周仕洪

2023 年 6 月 7 日







会计师事务所

执业证书

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人:肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式特殊普通合伙

执业证书编号11010032

批准执业文号京财会许可[2013]0067号

批准执业日期2013年10月25日



证书序号: 0011869

说明

《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。


- 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:


北京市财政局  
二〇一三年 十月 廿 日

中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓名	崔向东
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1972-11-01
Date of birth	
工作单位	安徽会计师事务所(特殊普通合伙) 安徽分所
Working unit	
身份证号码	342623197211010014
Identity card No.	



证书编号: 341301830006  
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2001-06-20  
Date of Issuance      年    月    日



Annual Renewal Registration

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



2021年 11月 3日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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



年    月    日  
/y   /m   /d

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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

年    月    日  
/y   /m   /d

周仕 男 1987-08-01  
 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所  
 50022819870801411x

Full name: 周仕  
 Sex: 男  
 Date of birth: 1987-08-01  
 Working unit: 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所  
 Identity card No.: 50022819870801411x



证书编号: 110100323874  
 No. of Certificate: 110100323874

批准注册协会: 山东省注册会计师协会  
 Authorized Institution of CPA: 山东省注册会计师协会

发证日期: 2015 年 06 月 28 日  
 Date of issuance: 2015 / 06 / 28



注册会计师工作单位变更事项登记  
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
 Agree the holder to be transferred from

华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所  
 转所专用章  
 转出协会盖章  
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
 2019年 7 月 1 日  
 ly / m / id

同意调入  
 Agree the holder to be transferred to

容诚会计师事务所  
 (特殊普通合伙)山东分所  
 转所专用章  
 转入协会盖章  
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
 年 月 日  
 ly / m / id

年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

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

