

关于浙江恒达新材料股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的  
第二轮审核问询函有关财务问题回复的专项说明

# 关于浙江恒达新材料股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的 第二轮审核问询函有关财务问题回复的专项说明

中汇会专[2022]0324号

深圳证券交易所：

根据贵所 2021 年 9 月 27 日出具的《关于浙江恒达新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（2021）011146 号）（以下简称问询函）的要求，我们作为浙江恒达新材料股份有限公司（以下简称公司或恒达新材或发行人）首次公开发行股票的申报会计师，对问询函有关财务问题进行了认真分析，并补充实施了核查程序。现就问询函有关财务问题回复如下：

## 问题 2、关于医疗包装原纸的成长性

申请文件及首轮问询回复显示：

（1）最终灭菌包装将医疗器械装入包装后再进行灭菌，有效避免沾染风险。最终灭菌已形成对包装系统的完整体系化要求，医疗器械包装、运输、存储及使用安全性提高。

（2）《一次性使用输液器 重力输液式》（GB 8368-2018）及《一次性使用无菌注射器》（GB 15810-2019）为国家强制性标准，分别于 2021 年 4 月、2020 年 11 月开始实施，其对输液器及注射器采用最终灭菌包装作了明确要求。2020 年下半年主要医疗输液器包装厂商提前备货，较大幅度提升了医疗透析纸等产品的市场需求。

(3) 2020 年发行人普通透析纸收入 14,379.07 万元，占主营业务收入比重 21.65%，免涂胶透析纸收入 7,984.51 万元，占比 12.02%；2021 年 1-6 月普通透析纸收入 6,205.29 万元，占主营业务收入比重 18.66%，免涂胶透析纸收入 4,462.28 万元，占比 13.42%，医疗透析纸（包括普通透析纸）占比略有下降。

请发行人：

(1) 进一步说明下游客户采用最终灭菌模式的必要性，采用医疗包装原纸作为最终灭菌模式下包装的必要性，结合发行人医疗包装原纸终端产品应用情况，分析发行人未来医疗包装原纸的成长点。

(2) 说明《最终灭菌医疗器械包装材料》(标准号 YY/T 0698(.2-.10)-2009、YY/T 0698 (.1) -2011) 的颁布部门，标准的历史主要变化情况及趋势；结合具体指标或性能说明发行人产品符合标准要求的情况。

(3) 区分上、下半年度说明 2019 年至 2021 上半年医疗透析纸销售情况；结合前述情况说明在《一次性使用输液器 重力输液式》及《一次性使用无菌注射器》政策实施背景下，2021 年上半年医疗包装用纸中医疗透析纸（包括普通透析纸）销售收入占比下降的原因。

请保荐人发表明确意见，请发行人律师对问题（2）发表明确意见，请申报会计师对问题（3）发表明确意见。

#### 【发行人说明】

三、区分上、下半年度说明 2019 年至 2021 上半年医疗透析纸销售情况；结合前述情况说明在《一次性使用输液器 重力输液式》及《一次性使用无菌注射器》政策实施背景下，2021 年上半年医疗包装用纸中医疗透析纸（包括普通透析纸）销售收入占比下降的原因

(一) 区分上、下半年度说明 2019 年至 2021 上半年医疗透析纸销售情况

公司 2019 年至 2021 年上半年的医疗透析纸销售情况如下：

单位：万元

收入	2021 年 上半年	2020 年 下半年	2020 年 上半年	2019 年 下半年	2019 年 上半年

免涂胶透析纸	4,462.28	4,820.37	3,164.15	2,704.62	2,484.80
普通透析纸	6,205.29	7,867.52	6,511.55	5,024.90	4,528.17
<b>医疗透析纸合计</b>	<b>10,667.56</b>	<b>12,687.89</b>	<b>9,675.69</b>	<b>7,729.52</b>	<b>7,012.97</b>
<b>医疗透析纸占主营业务的收入占比</b>	<b>32.07%</b>	<b>33.16%</b>	<b>34.35%</b>	<b>24.58%</b>	<b>26.61%</b>

公司医疗透析纸产品无明显的季节性特征。第一季度受春节前后公司蒸汽供应商年度检修停止供汽约半个月导致停产的影响，通常情况下公司医疗透析纸上半年的收入会略低于下半年。

2020 年医疗透析纸的收入和收入占比较 2019 年有明显提升，且 2020 年下半年的收入较上半年的收入高出较多，主要原因为：

(1) 2020 年初新冠疫情爆发后医用口罩等防护用品的需求量急剧增加，一定程度带动了医疗透析纸的市场需求，但由于口罩供不应求，当时对口罩的包装要求相对不高，因此对医疗透析纸需求的拉动作用有限。2020 年下半年以来国内口罩产能整体大幅提升、产能瓶颈问题基本解决后，对口罩及口罩包装的要求开始提升，纸塑复合包装、纯纸包装以及单个口罩独立包装的情形出现频次逐步增多，尤其医院渠道出于灭菌性和安全性的考虑陆续主要采用纸塑复合包装或纯纸包装，对医疗透析纸的需求量有所提升（但因绝大部分居民用口罩仍以多个为一包的塑料包装为主，因此医疗透析纸需求量的提升幅度远不及口罩需求的增长幅度）；

(2) 伴随医疗行业最终灭菌模式不断推广，医疗一次包装行业以纸代塑已成大趋势。2020 年市场已有明确预期《一次性使用无菌注射器》和《一次性使用输液器 重力输液式》将分别于 2020 年 11 月和 2021 年 4 月强制实施，因此 2020 年下半年主要医疗输液器包装厂商陆续备货，较大幅度提升了医疗透析纸等产品的市场需求。

(二) 结合前述情况说明在《一次性使用输液器 重力输液式》及《一次性使用无菌注射器》政策实施背景下，2021 年上半年医疗包装用纸中医疗透析纸（包括普通透析纸）销售收入占比下降的原因

受益于医疗行业最终灭菌模式的不断推广，《一次性使用无菌注射器》和《一次性使用输液器 重力输液式》的行业标准的实施，2021 年上半年医疗透析纸实

现收入 10,667.56 万元，较 2020 年上半年继续增长 10.25%。但 2021 年上半年医疗透析纸收入占比较 2020 年上半年略有下降（2020 年上半年和 2021 年上半年占比分别为 34.35%和 32.07%），主要系公司其他类别特种纸产品 2021 年 1-6 月的收入较 2020 年同期的增长幅度更大所致。

公司 2021 年 1-6 月及 2020 年同期主要类别产品收入对比如下：

单位：万元

类别	2021 年上半年	2020 年上半年	收入增幅
医疗透析纸	10,667.56	9,675.69	10.25%
其他医疗包装原纸（不含医疗透析纸）	5,820.61	4,880.41	19.26%
食品包装原纸	13,068.50	10,154.36	28.70%
工业特种纸原纸	3,186.48	2,529.84	25.96%
卷烟配套系列原纸	515.20	930.76	-44.65%

2020 年上半年受疫情影响，公司食品包装原纸和工业特种纸原纸收入有所下滑，伴随疫情的逐步好转与稳定，2021 年上半年公司食品包装原纸和工业特种纸原纸收入较 2020 年同期分别增长 28.70%和 25.96%，增长幅度较大，从而导致公司医疗透析纸尽管收入增长，但 2021 年上半年收入占比较 2020 年同期略有下降。

2021 年上半年医疗透析纸收入占比相较 2020 年下半年环比略有下降（2020 年下半年和 2021 年上半年占比分别为 33.16%和 32.07%），主要系 2021 年上半年医疗透析纸收入相较 2020 年下半年环比下降 15.92%所致，除通常情况下公司每年上半年收入会略低于下半年外，收入环比下降的主要原因为：如上文所述，2020 年下半年口罩整体产能大幅提升，同时口罩成为国家公共卫生保障体系的常态化物资，国家大幅增加了口罩的储备力度，此外纸包装口罩逐渐增多，从而对医疗透析纸的需求量有所增加。2021 年以来疫情逐步常态化，口罩等防护用品对医疗透析纸的需求量有所下降。

综上，公司 2021 年上半年医疗包装用纸中医疗透析纸（包括普通透析纸）销售收入占比下降具备合理性。

#### 【中介机构核查意见】

## 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

取得公司医疗透析纸的销售明细，并访谈公司相关高管人员，分析 2021 年上半年医疗包装用纸中医疗透析纸(包括普通透析纸)销售收入占比下降的原因。

## 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

2021 年上半年医疗透析纸收入占比较 2020 年上半年略有下降主要系公司其他类别特种纸产品 2021 年 1-6 月的收入较 2020 年同期的增长幅度更大所致；2021 年上半年医疗透析纸收入占比较 2020 年下半年环比略有下降主要系医疗透析纸收入环比下降 15.92%所致，收入下降的原因主要与 2021 年以来疫情逐步常态化，口罩等防护用品对医疗透析纸的需求量有所下降相关，具备合理性。

## 问题 3、关于收入与客户

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 发行人医疗包装原纸主要用于最终灭菌医疗耗材及器械的包装袋，少量用于其他医疗耗材及器械的纸包装，医疗包装原纸客户主要包括医用耗材生产企业和医用包装材料生产企业两类。

(2) 报告期各期，发行人吸管纸收入分别为 5,148.94 万元、4,693.89 万元、5,456.48 万元、3,705.37 万元，单价持续上涨，2019 年吸管纸收入略有下降。

(3) 2019 年木浆原材料市场价格下降较多，除恒丰纸业外发行人同行业可比公司产品价格均有下降，2019 年发行人产品平均单价较上一年度略有上升，与发行人当年主要客户调价趋势（主要为下调产品价格）存在差异。

请发行人：

(1) 按照医用耗材生产企业与医用包装材料生产企业区分医疗包装原纸的

客户、收入占比，如报告期内存在较大变化，请分析原因。

(2) 说明报告期内吸管纸单价持续上涨的原因及合理性，与同行业可比公司或市场价格的比较情况及差异原因。

(3) 按照适当客户规模分层说明主要客户下调销售价格及 2019 年原材料价格降幅较大的背景下，发行人产品平均销售价格略有上升的原因及合理性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，并说明对数量众多的客户如何执行核查程序、相关核查程序及核查比例是否足以支持核查结论，相关核查是否与发行人客户分层特点、区域特点、行业分布等相匹配。

### 【发行人说明】

一、按照医用耗材生产企业与医用包装材料生产企业区分医疗包装原纸的客户、收入占比，如报告期内存在较大变化，请分析原因

报告期内公司医疗包装原纸客户按照医用耗材生产企业与医用包装材料生产企业区分的收入明细如下：

单位：万元

客户类别	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
医用耗材生产企业	9,952.13	27.75%	8,093.90	24.42%	6,170.79	26.17%
医用包装材料生产企业	25,624.44	71.45%	24,935.09	75.22%	17,256.68	73.19%
其他	289.37	0.81%	121.69	0.37%	150.75	0.64%
合计	<b>35,865.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,150.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,578.22</b>	<b>100.00%</b>

注：其他客户主要系不属于医用耗材或医用包装材料生产企业的部分零星小客户。

公司医用耗材生产企业客户以奥美医疗、振德医疗、稳健医疗和威海威高等为代表，其中奥美医疗收入最高，报告期内奥美医疗的收入占医用耗材生产企业客户的收入比例分别高达 52.26%、48.44%和 56.57%。

公司医用包装材料生产企业客户以宁波华力、常州塑料彩印和威海兴泰等为代表，报告期内前述三家企业客户的收入占医用包装材料生产企业客户的收入比例分别为 22.89%、22.45%和 27.29%，客户集中度相对较低。

报告期内公司医用耗材生产企业和医用包装材料生产企业客户的收入占比

整体保持稳定，未有较大变化。

## 二、说明报告期内吸管纸单价持续上涨的原因及合理性，与同行业可比公司或市场价格的比较情况及差异原因

### （一）报告期内吸管纸单价持续上涨的原因及合理性

报告期内公司吸管纸产品的收入、销量和单价如下：

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
收入（万元）	8,249.86	5,456.48	4,693.89
销量（吨）	9,443.78	6,128.71	5,282.23
单价（元/吨）	8,735.76	8,903.15	8,886.18

公司吸管纸产品可分为高挺度吸管纸和普通吸管纸，高挺度吸管纸相较普通吸管纸抗水耐热性更好、纸页干湿强度更高、氯丙醇残留更少，产品性能更佳，且可以制成弯吸管，通常来说价格相较普通吸管纸更高。高挺度吸管纸是公司 2018 年 11 月新开发的产品品类，开发成功后收入快速增长，逐渐成长为公司主要的吸管纸品类。报告期内公司高挺度吸管纸的收入占比分别为 23.36%、66.57% 和 85.85%。

2020 年木浆价格持续低位运行，普通吸管纸单价较上年有所下降，高挺度吸管纸单价较上年仅略有下降，基本保持稳定。2020 年吸管纸产品单价较上年略有提升主要系单价高的高挺度吸管纸收入占比大幅提升所致。

2021 年木浆价格出现较大幅度提升，但公司高挺度吸管纸和普通吸管纸单价仍较上年有一定幅度下降，主要系出于进一步推广吸管纸产品并提高公司市场份额的战略角度考虑，公司于 2021 年下半年适当下调了吸管纸的产品售价所致。尽管高单价的高挺度吸管纸收入占比进一步提升，产品结构持续优化，但由于细分单品降价幅度相对较大，从而公司 2021 年吸管纸产品单价较上年有所下滑。

### （二）与同行业可比公司或市场价格的比较情况及差异原因

由于吸管纸系属于食品包装原纸的某个细分品类，同行业可比公司中均未披露吸管纸（如涉及生产）产品的收入及单价明细。

中介机构 2021 年 10 月 7 日通过阿里巴巴及爱采购等大型的零售批发网站进



行查询，浙江金昌特种纸股份有限公司出售的吸管纸原纸根据订购数量的不同，最新价格在 9,900 元/吨-10,110 元/吨（含税）之间；昆山好百年包装科技有限公司出售的 120g 吸管原纸的最新价格为 12,000 元/吨（含税，起购数量 1 吨）。公司 2021 年吸管纸单价为 8,735.76 元/吨（不含税），换算为含税价格约为 9,871.41 元/吨，与上述批发价差异不大，具备合理性。

### 三、按照适当客户规模分层说明主要客户下调销售价格及 2019 年原材料价格降幅较大的背景下，发行人产品平均销售价格略有上升的原因及合理性

公司 2019 年客户按照 2019 年收入分别为 2,000 万元以上、1,000-2,000 万元、500-1,000 万元和 500 万元以下进行规模分层，各层级客户 2019 年收入、单价及该客户对应的 2018 年的收入、单价对比如下：

单位：万元、元/吨

项目	2019 年度		2018 年度		单价变动率
	收入	单价	收入	单价	
2,000 万元以上	13,153.12	9,366.39	13,009.47	9,277.75	0.96%
1,000-2,000 万元	9,242.30	8,819.95	9,234.03	8,784.34	0.41%
500-1,000 万元	11,235.50	9,207.42	8,989.94	9,051.59	1.72%
500 万元以下	24,169.23	9,053.06	19,823.40	8,890.38	1.83%
其他[注]	/	/	2,494.58	8,741.84	/
<b>合计</b>	<b>57,800.15</b>	<b>9,113.62</b>	<b>53,551.42</b>	<b>8,982.54</b>	<b>1.46%</b>

注：“其他”指 2018 年有收入但 2019 年没有收入的客户。

由上表可知，公司各收入规模的客户 2019 年的销售单价均较 2018 年略有上涨，其中 2019 年 1,000 万元收入以上的客户的价格较上年的上涨幅度要略小于 1,000 万元收入以下的客户，与公司主要大客户的议价能力较强相关。

木浆市场价格 2018 年整体高位运行，2019 年 6 月后木浆价格开始明显下降，2019 年年中左右公司对主要客户和大部分产品的含税销售价格有所下调（下调幅度在 100-600 元不等），从而 2019 年的含税单价（10,342.67 元/吨）较 2018 年含税单价（10,426.46 元/吨）小幅下降 0.80%，下降幅度不及调价幅度，主要原因系：①大部分客户或产品的调价时点在 2019 年年中左右及以后，调整后的价格未能反应在全年，且公司仍有部分客户或产品未降价；②公司不断开拓新产品，高档次高等级（通常单价更高）的细分类别产品的销售占比有所提升，产品结构进一步优化，部分抵消了降价的影响。

公司 2019 年含税单价较上年小幅下降 0.80%，但不含税销售单价较上年反而上涨 1.46%，主要系增值税税率下调所致（2018 年 5 月增值税税率从 17% 下调至 16%，2019 年 4 月从 16% 下调至 13%）。

综上，在主要客户下调销售价格及 2019 年原材料价格降幅较大的背景下，发行人产品平均销售价格略有上升具备合理性，主要与调价时点、产品结构的优化和增值税税率的下调密切相关。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

- 1、访谈公司营销总监及总工程师；
- 2、取得了公司医疗包装原纸按照客户类型分的销售明细，并分析报告期内不同类型医疗包装原纸客户收入占比变动的的原因；
- 3、取得了公司吸管纸产品的销售明细，并按照高挺度吸管纸和普通吸管纸对报告期内价格变动进行详细分析，了解高挺度吸管纸和普通吸管纸在产品性能及价格等方面的差异；
- 4、取得了公司 2018 年、2019 年的销售明细，查阅了公司 2019 年对主要客户的调价函，按照客户规模分层对公司客户 2018 年、2019 年的销售单价变动情况及变动原因进行分析。

**二、说明对数量众多的客户如何执行核查程序、相关核查程序及核查比例是否足以支持核查结论，相关核查是否与发行人客户分层特点、区域特点、行业分布等相匹配**

公司整体客户集中度相对较低，客户数量众多，报告期内各年客户数量为 500 余家。基于重要性水平的原则，中介机构对公司大部分销售收入在 50 万元以上的客户执行函证程序，同时随机抽取了少量 50 万元以下的小金额客户进行函证，对公司大部分销售收入在 100 万元以上的客户执行了走访程序，走访访谈的内容主要包括客户的基本情况，公司与客户的关联关系核查、业务合作情况以

及是否存在争议、纠纷等，并实地查看了客户的生产经营场所。

报告期内公司函证及走访的客户的收入及应收账款余额占比如下所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
回函家数	112	167	167
回函的销售金额	66,501.30	60,687.67	51,869.34
<b>回函的销售金额占比</b>	87.76%	<b>90.31%</b>	<b>88.92%</b>
其中回函相符客户收入占发函客户收入的比例	83.39%	95.57%	93.32%
回函的应收账款余额	10,995.68	11,174.68	9,881.52
<b>回函的应收账款余额占比</b>	<b>98.40%</b>	<b>96.15%</b>	<b>94.74%</b>
其中回函相符客户应收账款余额占发函客户应收账款余额的比例	77.61%	95.02%	92.76%
走访的客户家数	80	78	78
走访客户的销售金额	61,605.29	52,514.41	44,638.96
<b>走访客户的销售金额占比</b>	<b>81.30%</b>	<b>78.15%</b>	<b>76.52%</b>

注：回函客户家数按照按单口径披露和统计，未进行同一控制下企业的合并处理。

报告期内走访客户的收入占比均在 75% 以上，回函客户的收入占比均在 87% 以上，回函客户的应收账款余额占比均在 94% 以上。此外，针对少量回函不符的客户，项目组均执行了相应的替代性核查程序。

中介机构函证或走访的客户覆盖了内销和出口，内销覆盖了华东、华南、华中等各区域，行业分布上覆盖了公司四大系列产品（不同行业）的主要客户。

针对未执行函证程序的零星小客户，中介机构对部分客户实施细节测试，查看了销售合同或订单、出库单、运单、签收单、发票、收款回单以及入账凭证等资料，核查收入的真实性。同时中介机构对公司营销总监、财务总监、实际控制人等进行访谈，了解公司业务开展的执行情况，对公司的销售及收款循环实施控制测试，了解公司收入内部控制制度是否有效执行。

综上，中介机构的相关核查与发行人客户分层特点、区域特点、行业分布等相匹配。经核查，公司收入真实。

### 三、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

1、报告期内公司医用耗材生产企业和医用包装材料生产企业客户的收入占比整体保持稳定；

2、单价高的高挺度吸管纸收入占比大幅提升是 2020 年公司吸管纸产品单价较上年略有提升的主要原因。出于进一步推广吸管纸产品并提高公司市场份额的战略角度考虑，公司于 2021 年下半年适当下调了吸管纸的产品售价，是公司吸管纸产品 2021 年单价较上年有所下滑的主要原因；

3、公司各收入规模的客户 2019 年的销售单价均较 2018 年略有上涨。在主要客户下调销售价格及 2019 年原材料价格降幅较大的背景下，公司产品平均销售价格略有上升具备合理性，主要与调价时点、产品结构的优化和增值税税率的下调密切相关。

#### **问题 4、关于成本与采购**

**申请文件及首轮问询回复显示：**

(1) 2020 年、2021 年 1-6 月发行人吨纸产品的能源耗用量不断下降，主要原因系：2020 年以来恒川新材 2 号线生产效率有所提高，同时 2021 年发行人优化产线配置，生产效率有所提升，吨纸产品的能源耗用量有所下降。

(2) 发行人单位制造费用低于仙鹤股份，主要原因系吨纸折旧摊销的差异及能源成本差异；发行人与仙鹤股份均位于浙江省衢州市。

(3) 发行人主要供应商 Dryad Resources (HK) Co., Limited 2016 年成立，2017 年发行人与其开展合作。报告期内发行人向木浆主要供应商采购金额发生一定变化，如向汇鸿集团采购金额逐渐下降、向 Central National-Gottesman Inc.、April International Enterprise Pte. Ltd 采购金额逐渐上升。

(4) 2018 年发行人阔叶浆、针叶浆采购价格低于市场价。

**请发行人：**

(1) 进一步说明优化产线配置采取的措施，2020 年、2021 年 1-6 月吨纸

能源耗用量持续下降的原因及合理性。

(2) 结合与仙鹤股份主要机器设备购买时间、原值、折旧摊销差异, 使用能源差异情况等进一步说明发行人吨纸折旧摊销及能源成本低于仙鹤股份的原因。

(3) 说明 Dryad Resources (HK) Co., Limited 股东背景, 该供应商成立不久即成为发行人主要供应商等的原因及合理性; 报告期内发行人向主要供应商采购金额发生较大变化的原因。

(4) 结合 2017 年木浆市场价及变动情况、2018 年发行人木浆采购时订单签约锁价情况等, 进一步说明 2018 年发行人木浆采购价格公允性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

#### 【发行人说明】

一、进一步说明优化产线配置采取的措施, 2020 年、2021 年 1-6 月吨纸能源耗用量持续下降的原因及合理性

2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月公司生产活动主要能源的耗用量与产量如下:

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度
电力 (万度)	3,426.70	6,473.55	6,473.78
蒸汽 (万吨)	10.53	19.35	18.64
天然气 (万立方米)	56.46	97.88	89.22
产量 (吨)	38,546.58	70,093.36	66,713.77
电力耗用量/产量 (度/吨)	<b>888.98</b>	<b>923.56</b>	<b>970.38</b>
抄造热源/产量 (吨/吨) [注 1]	<b>2.90</b>	<b>2.92</b>	<b>2.95</b>

注 1: 结合公司采购的不同热源的性能以及公司生产过程中的实际情况, 按照 1 吨蒸汽=85 立方米天然气的折算比例将天然气折算成蒸汽再进行匹配性分析, 下同;

注 2: 上表为生产活动的产量和能源耗用量, 未包含研发活动。

2020 年和 2021 年 1-6 月吨纸产品的能源耗用量不断下降, 主要原因系: ①恒川新材 2 号线 2019 年上半年仍处于生产调试期, 生产效率较低, 吨纸产品的能源耗用量较上年有明显增加, 2020 年以来恒川新材 2 号线生产已稳定, 生产效率有所提高, 吨纸产品的能源耗用量较上年回落; ②2020 年以来公司优化产

线配置，生产效率有所提升，吨纸产品的能源耗用量有所下降。

针对优化产线配置采取的措施具体说明如下：

(1) 母公司恒达新材 4 条生产线初始购置时间较早，2020 年以来公司陆续进行了“造纸流水线及配套工程技改项目”，对生产线上的部分设备进行更新和技术改造，以实现节能降耗的目的，具体包括：①设备改造升级以提升产线车速；②打浆系统改造升级，提高打浆浓度；③热泵系统改造，提高热能利用率；④盘磨磨片优化，提高成浆质量等。

(2) 优化产品在不同的产线的生产安排，对同一类产品进行批量化生产，尽量减少同一产线生产过程中不同产品切换的次数，以降低能耗。

此外，2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月公司克重较高（克重高单产量高从而吨纸能耗更低）的吸管纸和医疗透析纸的产量占比分别为 33.98%、41.94%和 44.59%，高克重产品产量占比的提升也是公司 2019 年以来吨纸能源耗用量下降的原因之一。

综上，公司 2020 年、2021 年 1-6 月吨纸能源耗用量持续下降具备合理性。

公司 2020 年、2021 年 1-6 月和 2021 年全年生产活动主要能源的耗用量与产量对比如下：

项目	2021 年度	2021 年 1-6 月	2020 年度
电力（万度）	7,068.76	3,426.70	6,473.55
蒸汽（万吨）	21.36	10.53	19.35
天然气（万立方米）	118.50	56.46	97.88
产量（吨）	78,396.68	38,546.58	70,093.36
电力耗用量/产量（度/吨）	901.67	888.98	923.56
抄造热源/产量（吨/吨）	2.90	2.90	2.92

2021 年上半年和下半年生产活动吨纸产品的能源耗用量差异不大。2021 年全年较 2020 年吨纸产品的能源耗用量仍呈下降趋势。

二、结合与仙鹤股份主要机器设备购买时间、原值、折旧摊销差异，使用能源差异情况等进一步说明发行人吨纸折旧摊销及能源成本低于仙鹤股份的原因

(一) 公司与仙鹤股份主要机器设备购买时间、原值、折旧摊销差异，使用能源差异情况

1、公司与仙鹤股份主要机器设备购买时间、原值、折旧摊销差异

报告期各期末仙鹤股份与公司固定资产和机器设备原值、账面价值及成新率对比如下：

单位：万元

公司	项目	2021 年末/2021 年 6 月末[注]	2020 年末	2019 年末	
仙鹤股份	机器设备	原值	296,114.17	275,339.33	223,781.14
		账面价值	149,321.90	138,144.41	107,036.99
		成新率	50.43%	50.17%	47.83%
	固定资产	原值	432,894.23	403,072.93	324,307.79
		账面价值	250,197.13	233,419.96	180,785.34
		成新率	57.80%	57.91%	55.74%
恒达新材	机器设备	原值	23,165.80	22,885.48	21,947.83
		账面价值	8,570.84	9,900.75	10,483.72
		成新率	37.00%	43.26%	47.77%
	固定资产	原值	37,756.27	37,372.34	35,905.58
		账面价值	16,934.84	18,757.86	19,481.58
		成新率	44.85%	50.19%	54.26%

注：仙鹤股份 2021 年年报尚未公告，故上表仙鹤股份采用了 2021 年半年报（2021 年 6 月末）的相关数据，而公司为 2021 年末的相关数据。

2019 年末，公司和仙鹤股份固定资产和机器设备的成新率较为接近。2020 年末和 2021 年（6 月）末公司固定资产和机器设备成新率要明显低于仙鹤股份，主要系仙鹤股份近年来固定资产投入较大、在建工程陆续转入固定资产，而公司 2019 年以来大额固定资产投入主要系恒川新材 3 号线但该项目尚未完工所致。

公司 6 条生产线中母公司 4 条生产线的初始购置时间分别为 2003 年、2004 年、2006 年和 2012 年，子公司恒川新材 2 条生产线的初始购置时间分别为 2016 年和 2018 年，购置后会根据实际生产的需要对生产线更新改造。公司主要机

器设备的折旧年限为 10 年，因此母公司 4 条生产线已基本折旧完毕（不考虑后续对生产线进行的更新改造）。但仙鹤股份未公开披露其主要机器设备的购买时间。

## 2、公司与仙鹤股份使用能源的差异

恒达新材医疗和食品包装原纸生产所使用的能源主要包括蒸汽和电力等，未涉及能源生产；而仙鹤股份医疗和食品包装原纸生产所使用的能源主要包括电力、煤炭和蒸汽等，其设有能源子公司，可自供部分蒸汽等。双方在能源使用上有所差异。

### （二）进一步说明发行人吨纸折旧摊销及能源成本低于仙鹤股份的原因

2019-2020 年，公司与仙鹤股份医疗和食品包装原纸单位制造费用（2020 年包含运费）的差异如下：

单位：元/吨

公司	2020 年度	2019 年度
仙鹤股份	1,823.11	1,829.00
恒达新材	1,778.43	1,629.83
<b>差异</b>	<b>-44.68</b>	<b>-199.17</b>
<b>剔除产品运费影响后的差异[注]</b>	<b>-89.89</b>	<b>-199.17</b>

数据来源：仙鹤股份定期报告；

注 1：2020 年公司和仙鹤股份特种纸吨纸产品运费分别为 279.49 元/吨和 234.28 元/吨，公司高出仙鹤股份 45.21 元/吨；

注 2：仙鹤股份 2021 年半年报中未披露成本明细构成数据，故上表未列式 2021 年或 2021 年半年度的数据对比，下同。

公司单位制造费用低于仙鹤股份，其中 2019 年差异相对较大，2020 年差异相对较小。制造费用主要由折旧摊销和能源成本构成（剔除运费影响），现分别就公司吨纸折旧摊销及能源成本与仙鹤股份的差异原因分析如下：

### 1、吨纸折旧摊销的差异

如上文所述，2019 年末公司与仙鹤股份在固定资产及机器设备成新率上差异较小，但 2020 年以来公司成新率明显低于仙鹤股份。公司 6 条生产线中母公司的 4 条生产线已基本折旧完毕（不考虑后续对生产线进行的更新改造）。上述因素是公司吨纸折旧摊销金额低于仙鹤股份的原因之一。



此外，与公司仅从事特种纸原纸生产不同，仙鹤股份在医疗和食品包装原纸领域还部分布局了上游的能源及下游的涂布等生产工序，产业链有所延伸，每万吨纸产量对应的固定资产投资金额要高于恒达新材，相对而言会直接增加单位产品分摊的折旧费用。

2019-2020 年恒达新材与仙鹤股份每万吨对应的固定资产投资金额（期末固定资产原值/当期特种纸产量）对比如下：

元/万吨		
公司	2020 年度	2019 年度
仙鹤股份	6,529.68	6,212.67
恒达新材	5,325.95	5,378.25

现推算恒达新材和仙鹤股份的制造费用中吨纸折旧摊销如下：

单位：万元、吨、元/吨

公司名称	项目	2020 年（末）	2019 年（末）
仙鹤股份	折旧摊销金额 <sup>注</sup> ①	27,389.11	23,883.03
	管理费用和研发费用中的折旧摊销金额②	3,094.35	2,719.87
	当期产量③	617,293.52	522,010.18
	<b>制造费用中吨纸折旧摊销推算值 (①-②)*10000/③</b>	<b>393.57</b>	<b>405.42</b>
恒达新材	折旧摊销金额 <sup>注</sup> ①	2,348.00	2,327.29
	管理费用和研发费用中的折旧摊销金额②	591.08	532.03
	当期产量③	70,170.34	66,760.73
	<b>制造费用中吨纸折旧摊销推算值 (①-②)*10000/③</b>	<b>250.38</b>	<b>268.91</b>
	<b>制造费用中吨纸折旧摊销实际值</b>	<b>251.95</b>	<b>297.29</b>

注：各期折旧摊销金额取自现金流量表补充资料的固定资产折旧和无形资产摊销数之和。

由上表可知，经推算公司医疗和食品包装原纸吨纸折旧摊销金额要低于仙鹤股份。

## 2、吨纸能源成本的差异

2019-2020 年恒达新材医疗和食品包装原纸单位制造费用分别低于仙鹤股份 199.17 元/吨和 89.89 元/吨（2020 年剔除产品运费影响），而 2019-2020 年恒达新材吨纸折旧摊销推算值要分别低于仙鹤股份吨纸折旧摊销推算值 136.51 元/吨和 143.19 元/吨，剔除该因素影响后，2019 年恒达新材医疗和食品包装原纸单位制造费用低于仙鹤股份 62.66 元/吨，2020 年则高于仙鹤股份 53.30 元/吨（剔除产

品运费影响)，该差异应主要是双方吨纸能源成本的差异所致。

与公司仅从事特种纸原纸生产不同，仙鹤股份部分布局了上游的能源及下游的涂布等生产工序。布局上游能源领域有利于仙鹤股份降低能源成本，但由于下游的涂布等工序能耗同样较高（涉及到涂布纸的再次烘干等），从而会导致吨纸能源成本明显提升。以上两点因素是导致公司和仙鹤股份医疗和食品包装原纸吨纸能源成本存在差异的主要原因。

**三、说明 Dryad Resources (HK) Co., Limited 股东背景，该供应商成立不久即成为发行人主要供应商等的原因及合理性；报告期内发行人向主要供应商采购金额发生较大变化的原因**

**（一）说明 Dryad Resources (HK) Co., Limited 股东背景，该供应商成立不久即成为发行人主要供应商等的原因及合理性**

Dryad Resources (HK) Co., Limited（以下简称“Dryad Resources”）系注册于香港的木浆贸易商，其基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本	股权结构	公司合作时间
Dryad Resources (HK) Co., Limited	2016年10月	2,000万港币	郁欣持股100%	2017年

报告期内公司向其采购凯利普针叶浆和海豚针叶浆，这两种木浆的生产商（最终供应商）为加拿大公司 West Fraser Mills Ltd.。

Dryad Resources 唯一股东为郁欣，郁欣在 2016 年创立该公司之前曾在 Central National-Gottesman Inc.（国际大型木浆贸易商）工作十余年，具有丰富的木浆贸易行业经验，也代表 Central National-Gottesman Inc.为恒达新材提供服务。Dryad Resources 成立后取得了 West Fraser Mills Ltd.所生产木浆（包括凯利普针叶浆、海豚针叶浆等）在中国的代理权。

因公司在生产经营过程中有不同品类针叶浆的采购需求，且 Dryad Resources 有意开拓特种纸领域新客户，郁欣与恒达新材采购部负责人等认识多年，双方经自主接洽于 2017 年 11 月开始了业务合作。

中介机构对 Dryad Resources 进行了实地走访，并对郁欣进行了访谈，Dryad

d Resources 的年木浆销售量在约 25-30 万吨，其他客户主要包括五洲特纸、维达纸业（中国）有限公司、太阳纸业（002078.SZ）和华泰股份（600308.SH）等造纸企业。同时经查阅五洲特纸招股说明书，Dryad Resources 是五洲特纸 2019 年和 2020 年 1-6 月的第三大供应商。

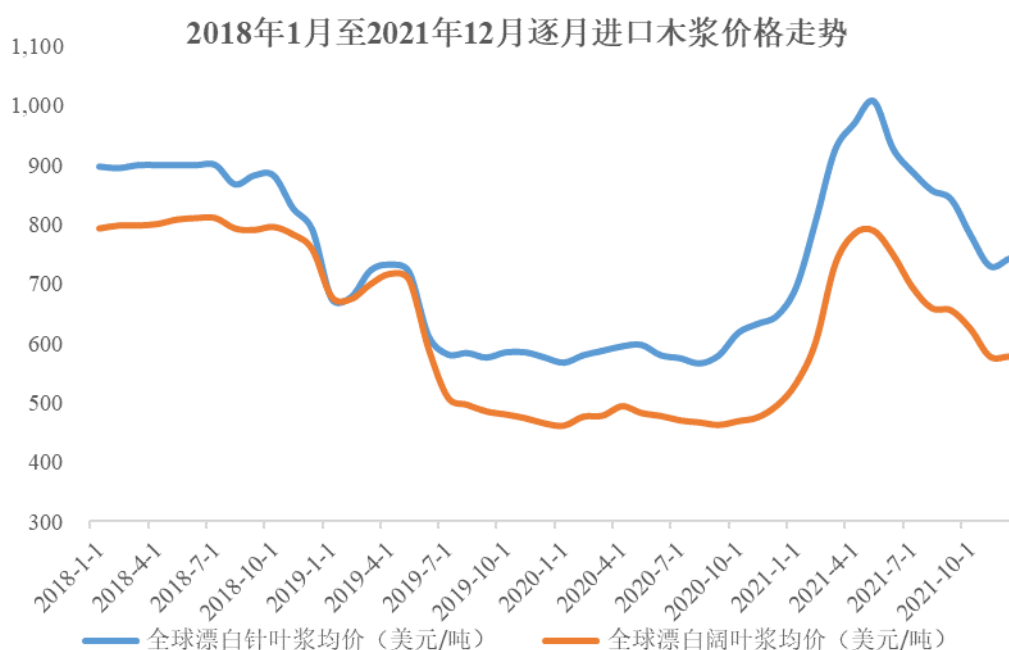
综上，Dryad Resources 成立不久即成为发行人的主要供应商具备合理性。

## （二）报告期内发行人向主要供应商采购金额发生较大变化的原因

### 1、公司在不同品类木浆采购量的选择和木浆供应商的选择上的考虑因素

在不同品类木浆采购量的选择和木浆供应商的选择上，公司主要基于以下三点进行决策：①木浆的市场价格：木浆市场价格较低时，公司倾向于多储备木浆，价格较高时，公司倾向于少储备木浆；②针叶浆和阔叶浆的价格差：通常来说针叶浆的市场价格高于阔叶浆，当针阔叶浆的价差较小时，公司倾向于多采购针叶浆，当针阔叶浆的价差较大时，公司倾向于多采购阔叶浆；③不同木浆供应商供应的木浆品类基本不同，不同木浆品类在性能上各有优劣，价格上也有所差异，公司根据生产产品的不同性能要求以及不同品类木浆市场价格的变化选择与产品较为适配的木浆品类。

2018-2021 年木浆市场价格走势如下：



报告期各期公司针阔叶浆的采购量如下：

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
针叶浆采购量（吨）	20,407.79	32,789.49	45,808.80
阔叶浆采购量（吨）	52,835.52	55,134.27	41,153.60
阔叶浆采购量/针叶浆采购量	2.59	1.68	0.90
针叶浆采购额（万元）	9,617.78	12,597.65	20,137.67
阔叶浆采购额（万元）	20,124.96	17,375.90	16,364.48
阔叶浆采购额/针叶浆采购额	2.09	1.38	0.81

注：上述木浆采购额中未包括木浆运费、进口代理费等计入木浆入库成本的项目。

由报告期内进口木浆价格走势图可知，2018 年 11 月至 2019 年上半年针阔叶浆的价差明显缩小，个别月份出现了针阔叶浆价格倒挂的情形，公司在该期间大幅加大了针叶浆的采购力度，导致 2019 年针叶浆采购额明显提升。2019 年 7 月至今针阔叶浆价差恢复正常并整体呈不断扩大的趋势，公司大幅加大了阔叶浆的采购力度，导致 2020 年和 2021 年阔叶浆采购额不断提升，而针叶浆的采购额明显下降。

## 2、发行人向主要供应商采购金额发生较大变化的原因

报告期各期公司前五大原材料供应商共 7 家，均为木浆供应商，报告期内公司向上述供应商的采购额明细如下：

单位：万元

供应商名称	主要采购的木浆品类	2021 年度	2020 年度	2019 年度
April International Enterprise Pte.Ltd.	罗赛阔叶浆	6,784.17	3,021.42	778.69
Central National-Gottesman Inc.	卡拉宾针叶浆、卡拉宾阔叶浆、阿拉巴马针叶浆等	8,425.18	7,985.25	5,120.01
Itochu Corporation	白龙阔叶浆、北越阔叶浆	4,224.08	4,241.00	1,987.78
Dryad Resources	海豚针叶浆、凯利普针叶浆	3,002.17	2,240.25	2,406.15
Stora Enso Oyj 下属公司合计	千湖针叶浆、麒麟阔叶浆等	2,842.43	3,417.12	5,735.04
汇鸿集团下属公司合计	银星针叶浆、乌针针叶浆、明星阔叶浆、乌阔阔叶浆等	2,297.40	4,704.31	9,442.34
Upm Pulp Sales Oy	芬欧针叶浆、芬亚阔叶浆、UPM 桦木阔叶浆	784.92	1,562.42	5,036.77
合计	/	<b>28,360.36</b>	<b>27,171.78</b>	30,506.78

除 Central National-Gottesman Inc.和汇鸿集团均有给公司供应阿拉巴马针叶浆和卡拉宾阔叶浆外，其他供应商向公司供应的具体木浆品类未有重叠，且公司阿拉巴马针叶浆和卡拉宾阔叶浆以向 Central National-Gottesman Inc.采购为主，向汇鸿集团采购的上述两种木浆的金额较小。不同的木浆供应商在代理的主木浆品类上不同。

如上所述，公司向主要供应商采购额的变化主要与针阔叶浆的市场价格变化、不同木浆品类的性能与公司产品的适配性以及细分品类木浆的价格变化等相关。以下就采购额变化相对较大的几家供应商的变动原因具体分析如下：

#### （1）向汇鸿集团采购额逐渐下降

公司向汇鸿集团主要采购银星针叶浆、乌针针叶浆、明星阔叶浆和乌阔阔叶浆，报告期内向其采购银星针叶浆和乌针针叶浆的合计金额分别为 5,809.68 万元、2,307.37 万元和 1,349.84 万元，向其采购明星阔叶浆和乌阔阔叶浆的合计金额分别为 1,964.39 万元、970.28 万元和 254.18 万元。2020 年以来出现大幅下降，主要原因系：①如上文所述，公司 2020 年以来大幅减少了针叶浆的采购；②2019 年汇鸿集团供应给公司的银星针叶浆和明星阔叶浆等相对市价有一定的价格优势，但 2020 年以来前述几款木浆报价相对较高，价格优势大幅减弱。

#### （2）向 Central National-Gottesman Inc.采购额逐渐上升

公司主要向 Central National-Gottesman Inc.主要采购卡拉宾浆（包括针叶浆和阔叶浆两类）和阿拉巴马针叶浆。卡拉宾浆国内的主力代理商为 Central National-Gottesman Inc.，2019 年开始其重点向公司推荐该款木浆品类，在初步使用过程中公司较为认可该款木浆的产品品质，而后大幅加大了采购量。报告期内公司向其采购卡拉宾浆的金额分别为 4,905.68 万元、6,882.87 万元和 5,524.62 万元，是报告期内公司向其木浆采购额逐渐上升的主要原因之一。此外，公司 2021 年向 Central National-Gottesman Inc.采购的阿拉巴马针叶浆金额较上年大幅增加 1,062.96 万元是公司 2021 年向其采购额略有提升的主要原因。

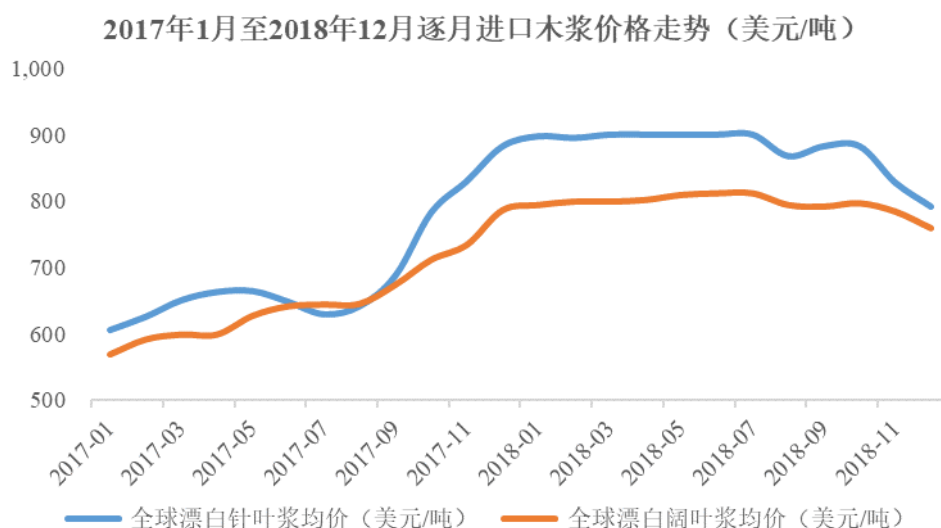
#### （3）向 April International Enterprise Pte.Ltd.的采购额逐年大幅提升

由于江苏王子制纸有限公司原材料采购渠道发生变化，其生产的王子阔叶浆产品性能已无法满足公司的产品性能需求，故公司于 2019 年减少了王子阔叶浆的采购并于 2020 年停止了与其他的业务合作。而后公司选择向 April International Enterprise Pte. Ltd 采购罗赛阔叶浆作为替代，在生产过程中该款阔叶浆与公司产品的适配性较好，公司陆续大幅加大了对该款木浆的采购额，这也是公司向 April International Enterprise Pte. Ltd.采购额 2020 年以来大幅上升的主要原因。

综上，报告期内公司部分主要供应商采购额变动较大具备合理性。

#### 四、结合 2017 年木浆市场价及变动情况、2018 年发行人木浆采购时订单签约锁价情况等，进一步说明 2018 年发行人木浆采购价格公允性

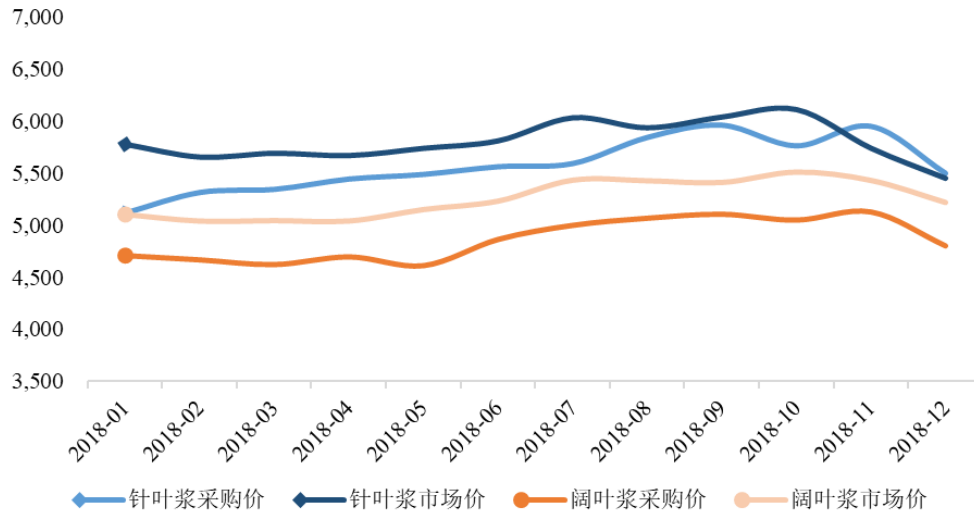
2017 年年初以来木浆市场价格开始快速上涨，并于 2018 年全年整体高位运行，木浆市场价格走势图如下所示：



2018 年公司共采购木浆 67,204.07 吨，其中 2018 年 1-4 月采购（到港）的木浆中存在部分订单已于 2017 年签订并提前锁价的情形。2018 年 1-4 月采购木浆 24,910.81 吨，其中合同签订日为 2017 年（分布在 2017 年 8-12 月）的共 13,297.00 吨，占比 53.38%。

公司 2018 年木浆采购价格和市场价格对比如下所示：

2018年公司木浆采购价与木浆市场价对比（元/吨）



2018年各月公司阔叶浆采购价低于市场价，2018年1-10月公司针叶浆采购价低于市场价，11-12月针叶浆采购价高于市场价。整体来看，2018年公司的木浆采购价格低于市场价，其原因分析如下：

1、如上文所述，2018年1-4月采购的木浆中数量占比53.38%的木浆的订单签订日为木浆市场价格较低的2017年，一定程度拉低了公司的木浆采购价；

2、与采购的具体木浆品类、档次等密切相关。现就针叶浆和阔叶浆分别分析如下：

(1) 针叶浆：2018年公司采购量较大的银星针叶浆（主要由汇鸿集团供应）相对市场价格有一定的优势，此外 Central National-Gottesman Inc. 主动与公司寻求扩大合作，在供应的阿拉巴马针叶浆产品上价格具备一定的竞争力，前述两种木浆采购单价分别为 5,382.03 元/吨和 5,368.75 元/吨，上述两种针叶浆采购额占当年针叶浆采购总额的比例为 38.43%。以上共同导致了 2018 年公司针叶浆的采购价整体低于市场价。

(2) 阔叶浆：2018年公司采购了较多档次较低的中越阔叶浆（原产地日本）和南通王子阔叶浆（原产地江苏南通），此外，2018年采购量较大的档次较高的明星阔叶浆（主要由汇鸿集团供应）价格相对市价有一定的优势，前述三种木浆采购单价分别为 4,330.57 元/吨、4,792.86 元/吨和 4,802.44 元/吨，上述三种阔叶浆采购额占当年阔叶浆采购总额的比例为 34.11%。以上共同导致了 2018 年公司

阔叶浆的采购价低于市场价。

3、公司专业从事特种纸原纸的研发、生产和销售，经过多年发展，公司在中高端医疗和食品一次包装原纸领域取得了领先地位，具备稳定的市场份额、较强的品牌影响力和持续盈利能力，因此，公司对木浆的采购持续稳定，且商业信誉较好，与国内外较多大型木浆供应商均保持着良好的业务合作关系。公司在采购端具备一定的议价能力，也会根据不同品类木浆市场价格的波动情况择机采购合适的木浆品种，因此总体来说公司木浆的采购价格会略低于市场价。

综上，公司 2018 年木浆采购价格低于市场价格具备合理性，采购价格公允。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

1、访谈公司相关高管人员，了解优化产线配置采取的具体措施，同时取得了报告期内公司产成品的入库明细，从产品克重的角度进一步分析 2020 年、2021 年 1-6 月（2021 年）吨纸能源耗用量持续下降的原因；

2、查阅仙鹤股份定期报告，计算仙鹤股份机器设备、固定资产成新率、每万吨纸产量对应的固定资产投资金额等相关数据并与公司进行比较，了解仙鹤股份能源的使用情况以及在特种纸原纸产业链上下游的延伸情况，进一步分析公司与仙鹤股份医疗与食品包装原纸吨纸制造费用存在差异的原因；

3、访谈公司采购部负责人，实地走访 Dryad Resources 并访谈其唯一股东郁欣，查阅了 Dryad Resources 与 West Fraser Mills Ltd.签署的纸浆代理协议，了解 Dryad Resources 成立不久便和公司开展合作的原因；

4、访谈公司采购部负责人，取得公司木浆的采购明细以及向主要供应商的采购明细，分析报告期内公司向主要供应商采购金额发生较大变化的原因，查阅了 2017 年以来的木浆市场价格数据，并将 2018 年的公司木浆采购单价与市场价格进行对比，分析 2018 年采购价低于市场价格的原因。



## 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

1、公司 2020 年、2021 年 1-6 月（2021 年）吨纸能源耗用量持续下降具备合理性；

2、公司医疗与食品包装原纸吨纸折旧摊销与吨纸制造费用与仙鹤股份差异的主要原因为：与公司仅从事特种纸原纸生产不同，仙鹤股份在医疗和食品包装原纸领域还部分布局了上游的能源及下游的涂布等生产工序，产业链有所延伸。双方的差异具备合理性；

3、Dryad Resources 成立不久即成为公司主要供应商具备合理性；

4、公司向主要供应商采购金额有较大变化主要与针阔叶浆的市场价格变化、不同木浆品类的性能与公司产品的适配性以及细分品类木浆的价格变化等相关，具备合理性；

5、2018 年公司木浆采购价格公允。

### 问题 5、关于毛利率

申请文件及首轮问询回复显示：

（1）发行人医疗包装原纸中免涂胶透析纸毛利率最高，是发行人医疗包装原纸中技术含量最高的产品品类。普通透析纸毛利率略高于非透析性医疗包装原纸，但 2019 年普通透析纸毛利率低于非透析性医疗包装原纸。

（2）报告期各期，发行人食品包装原纸中食品级牛皮纸和防油系列纸变动幅度不一致，食品级牛皮纸 2018-2020 年毛利率低于防油系列纸、2021 年 1-6 月高于防油系列纸。

请发行人：

（1）说明免涂胶透析纸的特点、应用场景、技术含量高的具体表现，该产品能够获得较高产品价格和毛利率的原因。

(2) 说明 2019 年普通透析纸毛利率小幅下降、非透析性医疗包装原纸毛利率高于普通透析纸的具体原因。

(3) 说明报告期各期食品级牛皮纸和防油系列纸毛利率比较情况，食品级牛皮纸 2018-2020 年毛利率低于防油系列纸、2021 年 1-6 月高于防油系列纸的原因及合理性。

请保荐人发表明确意见，请申报会计师对问题（2）、（3）发表明确意见。

**【发行人说明】**

二、说明 2019 年普通透析纸毛利率小幅下降、非透析性医疗包装原纸毛利率高于普通透析纸的具体原因

2018-2021 年公司普通透析纸和非透析性医疗包装原纸收入和毛利率对比如下：

单位：万元、元/吨

类别	项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度
普通透析纸	收入	14,917.96	14,379.07	9,553.07	9,015.77
	毛利率	25.81%	27.76%	17.76%	17.88%
非透析性医疗包装原纸	收入	12,665.14	10,787.09	8,835.73	8,621.11
	毛利率	25.44%	26.61%	19.65%	17.37%

除普通透析纸 2019 年毛利率小幅下降外，2018-2021 年内公司普通透析纸和非透析性医疗包装原纸产品毛利率和公司主营业务毛利率的变动趋势（2019 年略有上升、2020 年大幅上升、2021 年小幅下降）相符。

整体而言，普通透析纸毛利率水平略高于非透析性医疗包装原纸，但差异不大。2019 年普通透析纸毛利率的小幅下降是其当年毛利率低于非透析性医疗包装原纸的主要原因。现就 2019 年普通透析纸毛利率下降的原因分析如下：

公司普通透析纸产品客户较为分散。从单价和单位成本来看，普通透析纸产品 2019 年由于市场竞争较为激烈，尽管受益于增值税税率下调，但公司对部分大客户（如宁波华力、衢州泽潇、威海威高等）的降价幅度较大，导致单价仅上升 0.28%。此外 2019 年单位成本小幅上升 0.43%，单位成本的上升幅度略高于单价的上升幅度是毛利率略有下降的主要原因，具体明细如下：

单位：万元、元/吨

普通透析纸	2019 年度	2018 年度	变动率（额）
单价	8,871.67	8,846.91	0.28%
单位成本	7,296.45	7,265.43	0.43%
毛利率	<b>17.76%</b>	<b>17.88%</b>	<b>-0.12%</b>

从再往下细分的具体产品明细来看，根据克重、性能等的差异普通透析纸有 40 余种细分商品，其中主力产品为 60gA2-1 透析原纸、60gA1-1 透析原纸、58gA2-1 透析原纸和 58gA1-1 透析原纸等，这四类商品 2018 年和 2019 年占普通透析纸收入的比例分别高达 68.37%和 71.41%。其中，60gA2-1 透析原纸、58gA1-1 透析原纸和 58gA2-1 透析原纸 2019 年毛利率的下降是公司医疗透析纸 2019 年毛利率较上年略有下降的主要原因。

### 三、说明报告期各期食品级牛皮纸和防油系列纸毛利率比较情况，食品级牛皮纸 2018-2020 年毛利率低于防油系列纸、2021 年 1-6 月高于防油系列纸的原因及合理性

2018-2020 年和 2021 年 1-6 月公司食品级牛皮纸和防油系列纸收入和毛利率对比如下：

单位：万元

类别	项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
防油系列纸	收入	6,736.78	13,467.65	14,664.31	13,809.46
	毛利率	27.82%	28.47%	21.59%	19.98%
食品级牛皮纸	收入	1,308.16	2,503.30	2,992.28	2,658.64
	毛利率	30.31%	25.95%	16.40%	15.94%

除防油系列纸 2021 年 1-6 月毛利率略有下降外，报告期内公司防油系列纸和食品级牛皮纸产品毛利率和公司主营业务毛利率的变动趋势（2019 年略有上升、2020 年大幅上升、2021 年 1-6 月小幅上升）相符。

防油系列纸 2021 年 1-6 月毛利率的下降是 2018 年-2020 年食品级牛皮纸毛利率低于防油系列纸，但 2021 年却高于防油系列纸的主要原因。现就防油系列纸 2021 年 1-6 月毛利率略有下降的原因分析如下：

2020 年、2021 年 1-6 月公司向德盟集团（含内销和出口业务）销售的防油系列纸收入占防油系列纸总收入的比例为 53.94%和 56.53%，是公司防油系列纸

的主要客户。而公司向德盟集团销售的防油系列纸的内外销业务毛利率 2021 年 1-6 月出现小幅下降是公司防油系列纸毛利率下降的主要原因。

德盟集团防油系列纸毛利率 2021 年 1-6 月小幅下降的原因系：①德盟集团调价时间较晚（4-5 月）且鹤山德柏为寄售模式，调价影响滞后，对 2021 年上半年的产品单价影响小，且比照的 2020 年鹤山德柏产品价格有过一次下调。通过上表可知德盟集团防油系列纸 2021 年 1-6 月销售单价较 2020 年略有下滑；②受出口海运费持续高位运行，公司外销调价相对滞后，以及人民币汇率升值等因素影响，公司对德盟集团下属境外企业的出口业务的主营业务单价和毛利率小幅下降。

2020 年、2021 年 1-6 月和 2021 年全年公司食品级牛皮纸和防油系列纸收入和毛利率对比如下：

单位：万元

类别	项目	2021 年度	2021 年 1-6 月	2020 年度
防油系列纸	收入	14,700.72	6,736.78	13,467.65
	毛利率	26.02%	27.82%	28.47%
食品级牛皮纸	收入	2,842.52	1,308.16	2,503.30
	毛利率	27.80%	30.31%	25.95%

受 2021 年下半年公司此前储备的低成本木浆逐步消耗完毕和木浆市场价格仍维持在较高价位导致木浆成本抬升，以及能源价格出现较大幅度上涨等因素影响，食品级牛皮纸和防油系列纸毛利率较 2021 年上半年均有所下降。整体而言，2021 年全年食品级牛皮纸的毛利率仍略高于防油系列纸。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

1、取得报告期内普通透析纸和非透析性医疗包装原纸的收入、成本明细，了解客户的构成及价格变动情况，分析毛利率变动的原因；

2、取得报告期内食品级牛皮纸和防油系列纸的收入、成本明细，取得德盟集团防油系列纸内外销业务的销售明细，查阅公司对德盟集团的调价记录，查阅

出口海运费明细和汇率波动情况，以分析毛利率变动的原因。

## 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

1、2019 年普通透析纸毛利率的小幅下降是其当年毛利率低于非透析性医疗包装原纸的主要原因，单位成本的上升幅度略高于单价的上升幅度是 2019 年普通透析纸毛利率略有下降的主要原因。从细分商品类别来看，60gA2-1 透析原纸、58gA1-1 透析原纸和 58gA2-1 透析原纸 2019 年毛利率的下降是公司医疗透析纸 2019 年毛利率较上年略有下降的主要原因；

2、2021 年 1-6 月防油系列纸毛利率略有下降是食品级牛皮纸 2018-2020 年毛利率低于防油系列纸，但 2021 年 1-6 月高于防油系列纸的主要原因。公司向德盟集团销售的防油系列纸 2021 年 1-6 月毛利率的下降是公司防油系列纸产品整体毛利率下降的主要原因。2021 年下半年防油系列纸和食品级牛皮纸毛利率均较上半年有所下滑，整体而言 2021 年全年食品级牛皮纸的毛利率仍略高于防油系列纸。

## 问题 6、关于存货

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 报告期各期，发行人发生仓储费用 2.27 万元、4.53 万元、37.57 万元、41.73 万元，对应木浆储存数量为 4,822 吨、11,416.66 吨、63,412.66 吨、55,132.68 吨，单位储存成本为 4.72 元/吨、3.96 元/吨、5.92 元/吨和 7.57 元/吨。

(2) 截至 2020 年末发行人因产品结构调整导致木浆耗用速度放缓的产品种类为本色吸管纸（63 克本色牛皮纸），对应木浆金额为 1,253.71 万元，库龄均在 1 年以上但未计提减值准备，2020 年第四季度发行人本色吸管纸产品销售情况有明显好转。

(3) 2020 年 1 月-2 月、2019 年 1 月-2 月发行人对内部仓库进行了盘点，

会计师进行监盘，未说明对第三方仓库盘点情况。

请发行人：

(1) 结合自有仓库与第三方仓库木浆储存情况、储存时间，说明报告期各期仓储费用与储存数量、储存时间的对应关系，2020年、2021年1-6月木浆单位存储成本上升的原因。

(2) 结合2020年第四季度及截至目前本色吸管纸在手订单、销量情况等说明本色吸管纸销量明显好转的具体依据，结合本色吸管纸所用木浆的储备及使用情况、木浆库存价格与市场价格比较情况等说明相关木浆无需计提减值准备依据是否充分。

(3) 说明报告期各期末原材料盘点结果存在差异的具体金额及占比情况，对库存商品、发出商品的盘点情况。

请保荐人、申报会计师说明对2018年末、2019年末第三方仓库存货金额监盘程序、监盘方式，监盘比例，并对前述问题发表明确意见。

#### 【发行人说明】

一、结合自有仓库与第三方仓库木浆储存情况、储存时间，说明报告期各期仓储费用与储存数量、储存时间的对应关系，2020年、2021年1-6月木浆单位存储成本上升的原因

报告期内，公司木浆仓储服务供应商相关信息如下：

供应商名称	服务期限	收费标准
常熟威特隆仓储有限公司 (以下简称“常熟威特隆”)	2019年 -2021年	2019年-2020年: 外轮到港30天免费仓储,从第31天起计算仓储费,费率为: 人民币0.41元/毛重吨/天(<=60天); 人民币0.52元/毛重吨/天(第61-90天); 人民币0.62元/毛重吨/天(第91天起)。 2021年: 外轮到港30天免费仓储,从第31天起计算仓储费,费率为: 人民币0.42元/毛重吨/天(<=60天); 人民币0.52元/毛重吨/天(第61-90天); 人民币0.62元/毛重吨/天(第91天起)。
衢州市捷海国际货运代理有限公司 (以下简称“衢州捷海”)		入库免仓期30天,超期后按0.35元/吨/天计费。

供应商名称	服务期限	收费标准
常熟道达江海物流有限公司 (以下简称“常熟道达”)		外轮到港之日起 30 天免费仓储, 超期按照 0.40 元/吨/天。
恒润装饰	2021 年 4-12 月	0.3 元/毛重吨/天。

由上表可知, 公司仓储费用的计算公式为仓储天数乘以仓储重量乘以仓储单价, 公司报告期各期末木浆仓储服务供应商收费标准基本相近, 仓储费用高低主要受到仓储重量及仓储天数的共同影响决定。

公司 2019 年、2020 年、2021 年 1-6 月及 2021 年木浆仓储服务供应商仓储费用及仓储数量、仓储时间的具体情况如下:

项目	仓储服务供应商	2021 年度	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度
仓储费用 (万元)	常熟威特隆	15.41	14.68	152.15	2.86
	衢州捷海	1.79	1.79	8.10	1.67
	常熟道达	15.41	15.41	22.03	-
	恒润装饰	34.49	29.62	-	-
仓储数量* 仓储时间 (吨天)	常熟威特隆	360,763.76	343,342.67	3,040,509.00	69,328.93
	衢州捷海	51,238.43	51,238.43	231,565.71	47,926.34
	常熟道达	387,413.08	387,413.08	553,418.25	-
	恒润装饰	1,152,988.07	990,543.50	-	-
仓储单价 (元/吨/天)	常熟威特隆	0.43	0.43	0.50	0.41
	衢州捷海	0.35	0.35	0.35	0.35
	常熟道达	0.40	0.40	0.40	-
	恒润装饰	0.30	0.30	-	-

注 1: 仓储时间在计算时没有包含免费仓储时间(除恒润装饰外公司其他木浆仓储服务供应商均提供 30 天免费仓储服务);

注 2: 仓储数量\*仓储时间由各批货物在仓储服务供应商处存储的数量乘以存储的时间后累加得到;

注 3: 仓储费用统计口径为含税金额。

由上表可知, 公司木浆仓储费金额与木浆仓储数量、时间及仓储单价相匹配。2020 年和 2021 年 1-6 月每吨木浆存储成本上升的原因系木浆存放天数较长所致。2020 年下半年木浆价格历史低位时公司采购了大量的木浆, 并在 2020 年和 2021 年陆续到港, 由于公司自有仓库仓储空间有限, 故在第三方仓库的存储时间较长。

2021 年初以来木浆价格已有明显大幅提升且全年保持较高价位, 公司控制了木浆的采购量, 自有仓库基本能满足木浆仓储的需求, 因此 2021 年下半年木浆仓储费金额已大幅下降。

二、结合 2020 年第四季度及截至目前本色吸管纸在手订单、销量情况等说明本色吸管纸销量明显好转的具体依据，结合本色吸管纸所用木浆的储备及使用情况、木浆库存价格与市场价格比较情况等说明相关木浆无需计提减值准备依据是否充分

(一) 结合 2020 年第四季度及截至目前本色吸管纸在手订单、销量情况等说明本色吸管纸销量明显好转的具体依据

1、2020 年至 2021 年本色吸管纸实际销量情况具体如下：

项目	2021 年度		2020 年度
	销量 (吨)	增长率 (%)	销量 (吨)
第一季度	398.30	875.98	40.81
第二季度	263.95	345.68	59.22
第三季度	286.81	24.93	229.57
第四季度	256.31	-40.96	434.11
<b>合计</b>	<b>1,205.37</b>	<b>57.83</b>	<b>763.71</b>

受益于“塑料吸管禁令”的环保政策推动，自 2020 年第四季度起，公司本色吸管纸的销量明显好转，2021 年销量较上年增长 57.83%。

2、截至 2021 年末，本色吸管纸在手订单情况具体如下：

商品名称	在手订单数 (吨)	平均不含税销售单价 (元)	销售金额 (万元)
63 克本色牛皮纸 (X-1)	35.60	8,921.10	31.76

客户一般按月下订单，上表的在手订单为 2021 年 12 月签订的尚未发货的订单销量。

公司吸管纸客户主要包括南王科技、家联科技和莆田明扬等，南王科技是国内大型食品包装生产企业，家联科技是国内领先的塑料制品及生物全降解制品生产企业，莆田明扬是国内较早开发纸吸管的企业之一，公司吸管纸客户质量较为优质，同时受益于“塑料吸管禁令”的环保政策推动，预计未来公司吸管纸产品仍将维持较高的市场景气度。

综上，自 2020 年第四季度起，本色吸管纸的销售情况明显好转。



(二) 结合本色吸管纸所用木浆的储备及使用情况、木浆库存价格与市场价格比较情况等说明相关木浆无需计提减值准备依据是否充分

与本色吸管纸生产相关的截至 2020 年末库龄在 1 年以上的木浆为金星本色针叶浆、乌针本色浆和威本本色针叶浆，其储备使用情况及库存价格具体如下：

单位：吨、万元、元/吨

项目	2020 年末 库存量	2021 年消 耗量	2021 年末 结存量	2021 年末结存 金额	2021 年末结 存单价
金星本色针叶浆	675.05	222.64	452.41	256.74	5,674.92
乌针本色浆	1,405.78	317.02	1,088.76	578.02	5,308.98
威本本色针叶浆	289.41	119.29	170.12	73.07	4,295.05
<b>合计</b>	<b>2,370.24</b>	<b>658.95</b>	<b>1,711.29</b>	<b>907.83</b>	<b>5,304.92</b>

2021 年本色吸管纸销量增长，其主要本色浆消耗量也有所增加。2021 年金星本色针叶浆、乌针本色浆、威本本色针叶浆合计消耗 658.95 吨，本色吸管纸所用木浆的消耗情况较好。

截至 2021 年末，平均结存单价为 5,304.92 元/吨，目前木浆市场价仍处于较高价位，2022 年 2 月进口针叶浆的美元报价为 860.00 美元/吨（折合人民币为 5,458.42 元/吨），高于结存单价。

此外，公司吸管纸产品销售良好，2021 年毛利率高达 34.09%。按估计售价减去相关销售费用和相关税费后的金额确定上述本色浆的可变现净值，该产品的可变现净值大于其结存成本，不存在减值迹象，无需计提减值准备。

综上，2021 年度本色吸管纸所用木浆消耗情况良好，上述木浆结存单价整体低于木浆市场价格，且其生产的吸管纸产品销售情况良好，毛利率维持在较高水平，因此相关木浆无需计提减值准备。

三、说明报告期各期末原材料盘点结果存在差异的具体金额及占比情况，对库存商品、发出商品的盘点情况

(一) 报告期各期末原材料盘点结果存在差异的具体金额及占比情况

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
差异金额①	-	1.09	0.01
原材料账面余额②	16,102.72	20,216.12	16,879.11

差异占比①/②	-	0.01%	0.00%
---------	---	-------	-------

注：以上差异金额为差异绝对值金额。

报告各期末，公司原材料盘点结果差异小且占比低，主要系领用耗差及个别原材料入单不及时所致，针对该部分小额差异，公司事后查明原因后及时调整入账数据。

## （二）报告期各期末对库存商品、发出商品的盘点情况

### 1、报告期各期末库存商品盘点情况具体如下：

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
监盘金额①	2,363.98	1,704.44	4,338.64
库存商品账面余额②	2,363.98	1,796.74	4,639.90
监盘比例①/②	100.00%	94.86%	93.51%

库存商品盘点数与实存数不存在差异。

### 2、报告期各期末发出商品的监盘情况具体如下：

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
监盘金额①	-	489.12	-
发出商品账面余额②	622.20	511.40	324.82
监盘比例①/②	-	95.64%	-

公司发出商品主要系德柏寄售仓的寄售商品和已发货但未到达客户收货地点的在途商品。对于在途的商品无法进行盘点，中介机构通过期后核查签收单、发票、收款回单等单据进行查验；对于德柏寄售仓的寄售商品，中介机构在 2020 年末、2021 年 6 月末均进行了实地盘点，2019 年末和 2021 年末通过函证及检查期后收入确认的相关单据予以确认其库存数，具体函证情况如下：

单位：万元

项目	2021 年末	2019 年末
发函金额①	577.15	260.03
德柏寄售仓的寄售商品余额②	577.15	260.03
德柏寄售仓发函占比①/②	100.00%	100.00%
发出商品账面余额③	622.20	324.82
发函占比①/③	92.76%	80.05%

发出商品盘点数及函证数与实存数不存在差异。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

1、获取了发行人木浆仓储费台账、仓储协议，复核木浆仓储费的完整性和准确性；

2、统计各木浆仓储服务供应商报告期各期仓储费用与仓储数量、仓储时间的对应关系，分析木浆单位存储成本变动的合理性；

3、获取发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年 1 月的销售台账和截至 2021 年末本色吸管纸的在手订单，核查在手订单情况，对 2020 年度及 2021 年度的本色吸管纸销售情况进行核查、统计和分析；

4、获取本色吸管纸所用木浆（金星本色针叶浆、乌针本色浆、威本本色针叶浆）收发存明细表，对木浆储备和使用情况进行分析、复核；

5、获取针叶浆最新市场价格，并与本色吸管纸所用木浆的平均结存单价进行对比分析，并结合本色吸管纸的减值测试，对本色吸管纸所用木浆的减值测试进行复核；

6、报告期各期末，对发行人的主要原材料、库存商品、发出商品进行监盘或发函等核查程序；

7、2018 年末、2019 年末存放在第三方仓库的存货为原材料-木浆及存放在德柏寄售仓的寄售商品，对于寄售商品的核查情况，请参见本题第 3 小问的回复，对于存放在第三方仓库的原材料-木浆，具体金额及核查占比情况如下：

项目	2019 年末	2018 年末
存放金额（万元）①	2,472.32	1,187.67
存放数量（吨）	6,785.21	2,087.03
存货账面余额（万元）②	22,285.59	14,755.82
存放于第三方仓库的存货占比①/②	11.09%	8.05%
期后测试覆盖比例	100.00%	100.00%

考虑到 2018 年末、2019 年末存放在第三方仓库的存货占比较低，未对存放在第三方仓库的存货进行监盘，通过期后核查入库情况，查验进口报关单、入库

单、供应商发票、付款回单等单据，并结合供应商发函等方式对存放在第三方仓库的存货予以确认。

## 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

1、报告期各期仓储费用与储存数量、储存时间的变动趋势相一致，2020年、2021年1-6月木浆单位存储成本上升主要系当期存储的木浆数量及存储时间增加所致。2021年由于木浆市场价格较高公司控制了木浆的采购量，自有仓库基本能满足木浆仓储的需求，因此2021年下半年木浆仓储费金额已大幅下降；

2、发行人2020年第四季度及截至目前本色吸管纸销量情况及在手订单情况良好，本色吸管纸所用木浆随着本色纸吸管销量的增加耗用量也有所增加，相关木浆结存单价低于市场价格，且其生产的吸管纸产品销售情况良好，毛利率维持在较高水平，不存在减值迹象，无需计提减值准备；

3、报告期各期末原材料盘点差异金额较小且占比较低，库存商品、发出商品盘点情况良好，不存在盘点差异。

## 问题7、关于固定资产

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 大幅宽生产线因同等条件下日产量更高，具备更高的生产效率，同行业可比公司近几年新建的生产线的幅宽均超过3,200mm，大幅宽生产线系特种纸行业产线新增投资的主要选择，逐步成为行业的趋势。发行人6条纸机生产线中，4条纸机生产线幅宽低于3,200mm。

(2) 发行人恒川新材2号线项目实际支出较预算金额减少1,137.11万元，主要系建设过程中设备采购成本有所降低。

请发行人：

(1) 说明下游客户对不同幅宽原纸的需求情况和变更趋势，结合不同幅宽

纸机生产设备的产能利用率，说明小幅宽纸机生产线的市场前景，是否存在被淘汰风险，如是，请说明相关机器设备减值准备计提的充分性及发行人的应对措施。

(2) 说明恒川新材 2 号线项目设备采购成本降低原因和具体情况，是否在实际采购中更换设备供应商，如是，请说明对项目生产运行的影响情况。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

### 【发行人说明】

一、说明下游客户对不同幅宽原纸的需求情况和变更趋势，结合不同幅宽纸机生产设备的产能利用率，说明小幅宽纸机生产线的市场前景，是否存在被淘汰风险，如是，请说明相关机器设备减值准备计提的充分性及发行人的应对措施

#### (一) 说明下游客户对不同幅宽原纸的需求情况和变更趋势

公司生产的原纸会按照客户对产品幅宽的需求进行裁切，裁切后形成不同规格大小的产品，公司产成品的常见规格尺寸为 40cm-90cm 宽。近几年来下游客户对产品成品幅宽的需求未发生较大变化。

尽管大幅宽的纸机生产设备有利于提高企业的生产效率，但目前公司的所有纸机生产线（幅宽最小 1.88 米，最大 3.6 米）均能满足下游客户在产品幅宽方面的需求。

(二) 结合不同幅宽纸机生产设备的产能利用率，说明小幅宽纸机生产线的市场前景，是否存在被淘汰风险，如是，请说明相关机器设备减值准备计提的充分性及发行人的应对措施

报告期各期公司不同幅宽纸机生产设备的产能利用率情况如下：

序号	设备名称	产能（吨）	2021 年度	2020 年度	2019 年度
1	3600 纸机生产线 (恒川新材 2 号线)	18,000	118.59%	100.34%	73.16%
2	3200 纸机生产线 (恒达新材 5 号线)	11,500	98.34%	98.81%	99.47%

3	2730 纸机生产线 (恒川新材 1 号线)	18,000	89.21%	71.02%	81.69%
4	2640 纸机生产线 (恒达新材 3 号线)	8,000	110.02%	94.57%	94.83%
5	1880 纸机生产线 (恒达新材 1 号线)	7,500	113.47%	104.84%	99.44%
6	1880 纸机生产线 (恒达新材 2 号线)	13,000	96.14%	96.43%	95.41%

注 1: 纸机生产线前面的数字代表幅宽, 例如“3600 纸机生产线”代表该条纸机生产线的幅宽为 3600mm 即 3.6 米;

如上表所示, 公司报告期各期不同幅宽纸机生产设备的产能利用率没有明显差异, 大幅宽纸机生产设备提高了公司的生产效率, 但依靠公司专业生产管理人员合理的排产计划, 公司的每条生产线均能进行高效的生产, 满足了下游客户对不同规格的产品需求。

恒川新材 1 号线整体产能利用率略低, 主要系该产线生产的产品品类较多, 产品生产切换相对较为频繁所致。

综上, 公司的小幅宽纸机生产线在报告期各期产能利用率较高, 能满足下游客户在产品幅宽方面的需求, 市场前景良好, 不存在被淘汰的风险, 公司相关机器设备不存在减值的风险。

## 二、说明恒川新材 2 号线项目设备采购成本降低原因和具体情况, 是否在实际采购中更换设备供应商, 如是, 请说明对项目生产运行的影响情况

恒川新材 2 号线项目设备实际采购成本低于预算的主要原因系: (1) 预算时采用的是供应商提供的询价价格, 而实际签订合同时存在一定的议价空间, 故实际合同价会低于询价时供应商的报价; (2) 部分设备按照成套进口设备价格制定预算, 而在实际购买过程中, 由于设备供应商自身的产品更新改进, 采用进口+国产零部件相组合的方式, 在不影响其功能性的前提下大幅降低了采购成本; (3) 部分设备预算时计划采用自动控制系统, 在不影响使用效能的情况下, 实际建设过程中取消了自动控制系统, 节约了采购成本。

主要设备采购价格变动具体情况如下:

单位: 万元

供应商名称	设备名称	预算金额	实际金额	差异金额	差异原因
普瑞米尔(常)	可控中高软压光	862.07	325.86	-536.21	按照成套进口设备价格制定

供应商名称	设备名称	预算金额	实际金额	差异金额	差异原因
州)机械制造有限公司	机 3600/500				预算,而在实际购买过程中,由于设备供应商自身的产品更新改进,采用进口+国产零部件相组合的方式,在不影响其功能性的前提下大幅降低了采购成本。
昆山斯普勒造纸机械有限公司	脱水元件	387.93	129.31	-258.62	预算时计划采用自动控制系统,在不影响使用效能的情况下,实际建设过程中取消了自动控制系统,节约了采购成本。
山东明源智能装备科技有限公司	3600/450 计量棒膜转移施胶机	258.62	108.62	-150.00	预算时计划安装计量衡量装置,实际建设的过程中在不影响生产运行的情况下取消了该装置的安装。
嘉兴埃富得机械有限公司	A/H 型高浓除渣器 1 台、AME-26 磨浆机 4 台	224.14	147.10	-77.04	预算采用供应商提供的询价价格,后与供应商谈判协商降低了实际采购价格。
<b>合计</b>				<b>-1,021.86</b>	

此外,恒川新材 2 号线在实际采购过程中不存在更换设备供应商的情况。

### 【中介机构核查意见】

#### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序:

- 1、访谈了公司设备部、技改部相关负责人,了解了下游客户对不同幅宽原纸的需求情况和变化趋势;
- 2、获取了公司每条纸机生产线设备的产能、产量,分析不同幅宽纸机生产设备的产能利用率情况,评估相关机器设备减值准备计提的充分性;
- 3、获取并查阅恒川 2 号线项目的预算与实际结算构成差异明细表并抽取样本查看合同、发票、银行回单等原始单据,询问项目负责人设备采购成本降低的原因;
- 4、对于预算与实际差异较大的机器设备进行实地查看,核实其是否正常运行。

#### 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

1、近几年来下游客户对产品成品幅宽的需求未发生较大变化。目前公司的所有纸机生产线（幅宽最小 1.88 米，最大 3.6 米）均能满足下游客户在产品幅宽方面的需求；

2、公司报告期各期不同幅宽纸机生产设备的产能利用率没有明显差异，公司的小幅宽纸机生产线在报告期各期产能利用率较高，市场前景良好，不存在被淘汰的风险，公司相关机器设备不存在减值的风险；

3、恒川新材 2 号线项目设备采购成本降低原因具有合理性，不存在实际采购中更换设备供应商的情况，采购成本降低对设备使用、项目生产运行无影响。

#### **问题 8、关于应收账款**

**申请文件及首轮问询回复显示：**

**（1）**报告期各期末，发行人应收账款逾期回款金额分别为 3,345.63 万元、2,853.93 万元、2,846.34 万元和 3,526.04 万元，逾期比例为 32.14%、27.36%、24.49%和 33.52%，截至 2021 年 7 月末，各期末应收账款分别已收回 98.46%、81.77%、69.50%和 45.40%，其中 2018 年末、2019 年末和 2020 年末未收回逾期应收账款主要系东莞石龙联兴的欠款。

**（2）**报告期各期末发行人对东莞石龙联兴应收账款金额为 780.73 万元、863.99 万元、813.99 万元和 813.99 万元。

**请发行人：**

**（1）**说明报告期各期向东莞石龙联兴销售金额、各期末对其应收账款金额、逾期金额、坏账准备计提情况。

**（2）**结合东莞石龙联兴逾期应收账款情况，说明报告期各期末其他逾期应收账款发生原因、主要客户、收款周期，是否存在其他客户经营情况或回款能力变差导致应收账款长期逾期的情形，发行人应收账款坏账准备计提的充分性。

**请保荐人、申报会计师发表明确意见。**



## 【发行人说明】

### 一、说明报告期各期向东莞石龙联兴销售金额、各期末对其应收账款金额、逾期金额、坏账准备计提情况

报告期各期向东莞石龙联兴销售金额、各期末对其应收账款金额、逾期金额及坏账准备计提情况具体如下：

单位：万元

东莞石龙联兴	2021年（末）	2020年（末）	2019年（末）
销售金额	-[注]	184.86	400.68
应收账款账面余额	813.99	813.99	863.99
逾期金额	813.99	813.99	792.86
其中逾期6个月以上	813.99	813.99	716.39
坏账准备余额	813.99	813.99	430.17

注：2021年公司向联兴纸业科技供应服务（广东）股份有限公司销售产品实现收入57.50万元，为控制风险均采用款到发货的模式，截至2021年末对该公司无应收预收的余额。该公司与东莞石龙联兴系属于同一实际控制人控制。

2019年末公司应收东莞石龙联兴账款余额863.99万元，因协商延长信用期后大部分货款仍处于逾期状态，公司就该应收账款事项单项计提坏账准备，2019年末坏账准备余额为430.17万元。

东莞石龙联兴自2020年4月后再未支付过任何款项，信用及财务状况出现大幅恶化，公司自2020年4月起终止了与东莞石龙联兴的业务往来，并在2020年末对其应收账款单项全额计提坏账准备，坏账准备计提充分。

二、结合东莞石龙联兴逾期应收账款情况，说明报告期各期末其他逾期应收账款发生原因、主要客户、收款周期，是否存在其他客户经营情况或回款能力变差导致应收账款长期逾期的情形，发行人应收账款坏账准备计提的充分性

#### （一）报告期各期末其他逾期应收账款发生原因

公司逾期应收账款产生原因主要系部分客户因资金周转安排，回款时间会略晚于信用期。报告期各期末逾期应收账款按照逾期时间区间划分的明细如下：

单位：万元

报告期末	项目	2个月以内	2-4个月	4-6个月	6个月以上	合计
2021	逾期应收账款余额	2,049.76	143.17	-	848.83	3,041.77

年末	除东莞石龙联兴外逾期应收账款余额	2,049.76	143.17	-	34.84	<b>2,227.78</b>
2020年末	逾期应收账款余额	1,661.57	185.39	180.27	819.11	<b>2,846.34</b>
	除东莞石龙联兴外逾期应收账款余额	1,661.57	185.39	180.27	5.12	<b>2,032.35</b>
2019年末	逾期应收账款余额	1,826.99	199.67	87.24	740.04	<b>2,853.93</b>
	除东莞石龙联兴外逾期应收账款余额	1,750.52	199.67	87.24	23.65	<b>2,061.08</b>

由上表可知，在不考虑东莞石龙联兴逾期应收账款影响的情况下，报告期各期末逾期的应收账款大部分为逾期 2 个月以内（逾期 2 个月以内的应收账款余额占比分别为 84.93%、81.76%和 92.01%），较少出现逾期时间较长的情形。

报告期各期末公司逾期 6 个月以上的应收账款余额（剔除东莞石龙联兴）分别为 23.65 万元、5.12 万元和 34.84 万元，金额较小，且 2019 年-2020 年末均已在次年收回。

2021 年末，逾期 6 个月的应收账款主要系应收中崙科技东台有限公司（以下简称“中崙科技”）34.04 万元。截至 2022 年 2 月末，对中崙科技的应收账款已收回 1.00 万元。公司对中崙科技销售的产品主要系食品包装纸及医疗包装纸，其主要从事纸制品的出口销售业务，因 2020 年下半年以来由于海运运力大幅紧张等原因中崙科技销售存在一定困难，因此回款速度减缓，经公司与对方沟通，中崙科技正积极开拓内销客户，且出具了还款承诺书，还款意愿较强，经综合评估公司认为对中崙科技的应收账款回收风险较低。

（二）报告期各期末其他逾期应收账款的主要客户、收款周期，是否存在其他客户经营情况或回款能力变差导致应收账款长期逾期的情形，发行人应收账款坏账准备计提的充分性

报告期各期末其他逾期应收账款的主要客户（逾期金额在 100 万元以上，剔除东莞石龙联兴）及期后逾期应收账款的回收情况如下：

单位：万元

时间	客户	应收账款原值	逾期金额	逾期 2 个月以上金额	逾期应收账款期后半年回款金额[注]	逾期应收账款期后半年至一年回款金额
2021年末	宁波华力	536.44	181.44	-	181.44	-
	威海兴泰	508.93	221.43	0.37	217.12	-
	南王科技	373.55	168.80	-	168.80	-

时间	客户	应收账款原值	逾期金额	逾期2个月以上金额	逾期应收账款期后半年回款金额[注]	逾期应收账款期后半年至一年回款金额
	东莞大地新材	365.05	236.00	70.91	110.57	-
	常州塑料彩印	335.24	108.09	-	108.09	-
	安庆康明纳	282.53	155.66	-	60.00	-
	欧玛工贸	199.65	105.21	-	71.96	-
2020年末	青岛榕信工贸	776.78	363.35	215.33	363.35	-
	宁波华力	480.22	154.40	-	154.40	-
	衢州泽潇	298.03	152.84	18.93	152.84	-
	紫江企业	415.80	145.88	-	145.88	-
	常州塑料彩印	314.71	145.66	-	145.66	-
	威海兴泰	234.07	121.20	-	121.20	-
2019年末	青岛榕信工贸	707.36	245.69	125.91	242.48	3.21
	宁波华力	386.08	177.01	-	177.01	-
	紫江企业	601.57	174.18	-	174.18	-
	宁波健翔	226.18	138.25	1.88	138.25	-
	威海威高	146.16	118.75	60.78	118.75	-
	中港包装	100.59	100.59	-	100.59	-
	威海兴泰	157.80	100.39	-	100.01	0.38

注 1：上述公司按单体口径披露，未按同一控制下合并；

注 2：2021 年 12 月末逾期应收账款的期后回款情况截止日期为逾期 2 个月；

注 3：永康市欧玛工贸有限公司简称欧玛工贸。

报告期各期末公司存在较大额逾期应收账款（逾期 100 万元以上）的客户均为公司的重点客户，因客户本身资金周转安排等方面的原因，会出现付款时间超出信用期的情形（一般不超过 2 个月）。通过公开信息查询上述客户生产经营均处于正常状态，且上述客户中 2019 年-2020 年末逾期的应收账款均已在次年全部收回。

公司 2021 年末的大额逾期应收账款在期后 2 个月内回款情况无异常。

综上，除东莞石龙联兴外，报告期各期末公司存在较大额逾期应收账款（逾期 100 万元以上）的客户不存在生产经营处于明显异常的情形，2019 年-2020 年末上述较大额的逾期账款均已在次年收回，2021 年末逾期的应收账款期后 2 个月内的回款情况无异常，不存在客户经营情况或回款能力明显变差导致应收账款长期逾期的情形，公司应收账款坏账准备计提充分。

### 【中介机构核查意见】

## 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

- 1、汇总报告期各期向东莞石龙联兴销售金额、各期末对其应收账款金额、逾期金额，分析对其坏账准备计提的准确性；
- 2、检查发行人的应收账款管理和客户信用管理制度；访谈发行人的财务总监和营销总监等人员了解发行人逾期应收账款发生的原因、主要客户和收款周期情况；
- 3、复核发行人的应收账款账龄表，根据客户的信用档案检查发行人逾期应收账款金额计算是否准确；
- 4、统计发行人应收账款逾期情形，分析是否存在除东莞石龙联兴外的其他客户经营情况或者回款能力变差的情况，评估发行人应收账款坏账准备计提的充分性。

## 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

- 1、报告期各期末对东莞石龙联兴的坏账准备金额计提准确；
- 2、公司逾期应收账款产生原因主要系部分客户因资金周转安排，回款时间会略晚于信用期所致（一般不超过 2 个月）。报告期各期末公司存在较大额逾期应收账款(逾期 100 万元以上)的客户均为公司的重点客户，除东莞石龙联兴外，上述客户生产经营均正常，公司不存在其他客户经营情况或回款能力明显变差导致应收账款长期逾期的情形，发行人应收账款坏账准备计提充分。

## 问题 9、关于运费

申请文件及问询回复显示，报告期各期，发行人木浆采购量分别为 67,204.07 吨、86,962.40 吨、87,923.76 吨、41,241.85 吨，报告期内木浆运输服务供应商包括广富物流、欣盛物流和云鼎物流三家，发行人向上述三家供应商采购的木浆运输服务采购金额合计分别为 495.72 万元、707.12 万元、714.81

万元、612.13万元。

请发行人结合不同运距、运量及单价说明报告期各期木浆采购量与木浆运输服务采购金额变动幅度不一致的原因，木浆运输服务采购金额与木浆采购数量的匹配关系。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

### 【发行人说明】

一、说明报告期各期木浆采购量与木浆运输服务采购金额变动幅度不一致的原因

木浆采购量主要系公司进口木浆到港的数量，而木浆运费系木浆运输服务供应商将木浆从港口第三方仓库运回至公司仓库的费用，该费用与各期公司从港口运回至仓库的木浆的运输量直接相关，而与木浆采购量无直接关系。由于各期末有部分木浆仍存放在第三方仓库尚未运回至公司自有仓库，因此会出现木浆采购量与木浆运输量的差异，这也是报告期各期木浆采购量与木浆运输服务采购金额变动幅度不一致的原因。

公司报告期内各期木浆采购量与木浆运输量的差异明细如下：

单位：吨

项目	2021年度	2020年度	2019年度
木浆采购量(①)	73,243.31	87,923.76	86,962.40
期初第三方仓库数量(②)	19,949.08	6,785.21	2,087.03
期末第三方仓库数量(③)	1,270.10	19,949.08	6,785.21
供应商直接送货数量(④) <sup>注1</sup>	872.26	543.36	5,510.42
直接在港口仓出售数量(⑤)	9,271.87	1,280.61	994.09
运输量(⑥=①+②-③-④-⑤) <sup>注2</sup>	81,778.16	72,935.93	75,759.72

注1：部分木浆由木浆供应商直接提供运输服务；

注2：运输量统计口径系报告期各期木浆从港口第三方仓库运输至工厂的数量。

2019年-2020年各年公司木浆运输量低于木浆采购量，系期末在港口第三方仓库的木浆数量较上期末有所增加所致。2021年公司木浆运输量明显高于木浆采购量，主要系2021年公司陆续将港口仓库的木浆运回至公司仓库导致期末存放在第三方仓库的木浆大幅度减少所致。

## 二、结合不同运距、运量及单价说明木浆运输服务采购金额与木浆采购数量、木浆运输数量的匹配关系

如前文所述，木浆运输服务采购金额与木浆采购数量无直接关系，而与木浆运输量直接相关，现就采购额与运输量的匹配关系分析如下：

公司木浆进口所涉到港港口主要为常熟和宁波港口，少量为上海和平湖港口。报告期内，公司不同运输区间的木浆物流运输服务单价（含税）如下所示：

物流公司	服务时间段	运输区间			
		上海—龙游	宁波—龙游	常熟—龙游	平湖—龙游
广富物流	2019年1月	115元/吨	85元/吨	120元/吨	/
欣盛物流	2019年2月-2020年3月	115元/吨	85元/吨	120元/吨	100元/吨
欣盛物流	2020年4-6月	110元/吨	80元/吨	110元/吨	95元/吨
欣盛物流	2020年7-11月	112元/吨	82元/吨	115元/吨	97元/吨
云鼎物流	2020年12月-2021年4月	112元/吨	82元/吨	115元/吨	97元/吨
云鼎物流、广富物流	2021年4月-12月				

常熟和上海至龙游的运输单价较高，而宁波至龙游的运输单价较低。报告期内公司木浆运输单价整体呈下降趋势，但下降幅度不大。

报告期内，公司不同运输区间的运输量、运费及运输单价的明细如下：

单位：吨、元/吨、万元

运输区间	2021年度			2020年度			2019年度		
	运量	运输单价[注]	运费	运量	运输单价	运费	运量	运输单价	运费
上海-龙游	498.02	102.75	5.12	299.06	100.92	3.02	1,410.78	108.17	15.26
宁波-龙游	17,095.49	75.23	128.61	22,523.83	78.26	176.28	40,622.21	78.47	318.76
常熟-龙游	64,184.65	105.89	679.64	48,303.39	107.43	518.91	31,521.43	111.98	352.99
平湖-龙游	-	-	-	1,809.65	91.74	16.60	2,205.29	91.22	20.12
<b>合计</b>	<b>81,778.16</b>	<b>/</b>	<b>813.36</b>	<b>72,935.93</b>	<b>/</b>	<b>714.81</b>	<b>75,759.72</b>	<b>/</b>	<b>707.12</b>

注：上表的运输单价均为对应运距的平均不含税单价。

由上表可知，公司不同运输区间的平均运输单价（不含税）与公司和供应商合同约定的运输单价整体相匹配，公司不同运输区间的木浆运费与运量相匹配。2019年在木浆运输含税单价未调整的情况下，不同运输区间的平均运输单价（不含税）有所上升，主要系增值税税率下调的影响。

综上，公司木浆运输服务采购金额与木浆运量相匹配。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

1、获取并复核公司的木浆采购台账，并结合供应商函证、走访记录、供应商合同、发票、送货单等单据，核查木浆采购金额及数量的完整性、准确性；

2、获取并复核木浆采购的运输费台账、物流运输公司合同、发票、结算单等单据，核查木浆运输费的完整性，结合不同运距、运输量及运输单价，复核运费金额的准确性；

3、对期末木浆运费暂估情况结合期后实际结算情况进行核查，保证运输费计入恰当的会计期间；

4、对 2018 年末、2019 年末和 2021 年末存放在第三方港口仓库的木浆通过执行检查进口报关单日期、入库单等期后核查程序，对 2018 年末、2019 年末和 2021 年末的第三方仓库结存数予以确认，对 2020 年末存放在第三方港口仓库的木浆进行实地盘点；

5、对木浆采购量、存放在第三方港口仓的木浆库存量、供应商送货量之间的勾稽关系进行分析性复核。

### 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

公司木浆运输服务采购金额与木浆的运输量直接相关，与木浆采购量无直接关系，因此报告期各期木浆采购量与木浆运输服务采购金额变动幅度不一致具备合理性。公司木浆运输服务采购金额与木浆的运输量具备匹配关系。

## 问题 10、关于其他事项

申请文件及首轮问询回复显示：

(1) 发行人客户数量较多，销售收入在 100 万元以上的重点客户（2021 年

1-6 月为 50 万元以上) 分别为 86 家、100 家、114 家和 86 家。报告期各期发行人销售人员人数分别为 13 人、13 人、14 人和 13 人, 销售费用中业务招待费、差旅费及广告宣传费合计支出 146.35 万元、130.03 万元、153.46 万元和 59.7 万元。

(2) 发行人实际控制人潘昌的资金流水的其他大额交易主要包括个人及家庭开支、还贷、以及与意立得、君伟盛、恒润装饰等家族控制企业的往来等。

(3) 发行人于 2016 年 5 月设立子公司恒川新材, 后其收购了浙江景丰纸业有限公司的国有建设用地使用权, 建筑物(宿舍、车间)、机器设备及相关资产。

请发行人:

(1) 说明报告期内销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告宣传费较低的原因, 与发行人重点客户数量、销售方式是否匹配。

(2) 说明实际控制人潘昌的资金流水中与意立得、君伟盛、恒润装饰等家族控制企业发生其他资金往来的原因, 是否存在关联方向发行人输送利益的情形。

(3) 说明收购浙江景丰纸业有限公司相关资产的具体情况、是否为关联交易, 相关资产对发行人经营业绩影响情况, 资产收购中是否存在纠纷或潜在纠纷。

请保荐人发表明确意见, 请申报会计师对问题(1)发表明确意见, 请发行人律师对问题(3)发表明确意见。

#### 【发行人说明】

一、说明报告期内销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告宣传费较低的原因, 与发行人重点客户数量、销售方式是否匹配

公司报告期内重点客户(年销售收入在 100 万元以上)变化情况具体如下:

单位: 家、万元

项目	2021 年度			2020 年度			2019 年度		
	数量	收入	占比	数量	收入	占比	数量	收入	占比
重点客户	101	64,039.57	89.47%	114	59,107.48	88.98%	100	49,990.91	86.49%



新增重点客户	3	678.46	0.95%	4	1,114.93	1.68%	8	1,684.76	2.91%
--------	---	--------	-------	---	----------	-------	---	----------	-------

注 1：占比系占主营业务收入的比列；

注 2：新增重点客户的判断标准为公司自 2014 年初至判定时点与该客户未曾有过交易往来。

公司重点客户的积累主要依靠公司良好的市场口碑和稳定的产品质量，公司销售渠道的开拓和产品的推广并不完全依赖销售人员个人，且公司报告期内主要客户保持稳定，各年度重点客户变动幅度较小，客户维护成本整体较低，因此报告期内各期销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告费较低。

公司主要客户群体稳定，因此销售人员的主要工作是对既有重点客户关系的维护，保证及时的需求响应速度，确保提供客户的产品品质和质量的稳定性，在进一步扩大与现有客户的收入规模的同时，开拓重点新客户，因此人均管理客户数量较多，相关业务招待支出较少。

综上，报告期内销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告宣传费与发行人重点客户数量、销售方式相匹配，整体费用支出较低合理。

## 【中介机构核查意见】

### 一、中介机构核查过程

我们执行了以下核查程序：

访谈发行人的营销总监，了解发行人客户开拓、维护方式，获取收入构成明细，分析报告期内各期重点客户变化情况、销售方式与销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告宣传费的匹配性。



### 二、中介机构核查意见

经核查，我们认为：

报告期内销售活动发生的业务招待费、差旅费及广告宣传费较低主要系公司重点客户的积累主要依靠公司的优质、稳定的产品带来的市场口碑，公司销售渠道的开拓和产品的推广并不完全依赖销售人员个人，且公司报告期内各年度重点客户变动幅度较小，维护成本较低。销售活动发生的相关费用支出与发行人重点客户数量、销售方式相匹配。

(本页无正文，为中汇会计师事务所（特殊普通合伙）《关于浙江恒达新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有关财务问题回复的专项说明》之签字盖章页)



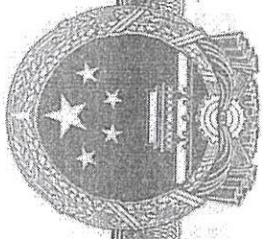
中国注册会计师：  郭文令印

(项目合伙人)

中国注册会计师：  罗静

中国注册会计师：  徐宏

报告日期：2022年4月8日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91330000087374063A (1/1)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)

成立日期 2013年12月19日

类型 特殊普通合伙企业

合伙期限 2013年12月19日至长期

执行事务合伙人 余强

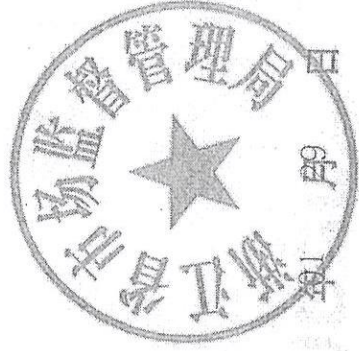
主要经营场所 浙江省杭州市江干区新业路8号华联时代大厦A幢601室

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其它业务。（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）



仅供中汇会专[2022]审计报告专用



登记机关

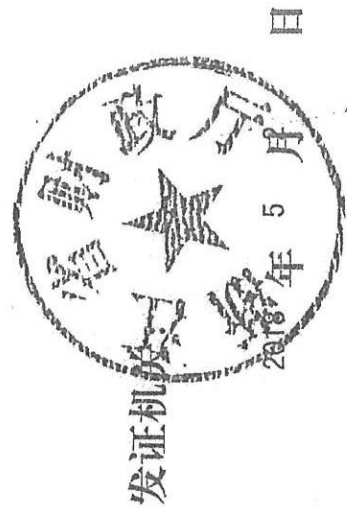
2022



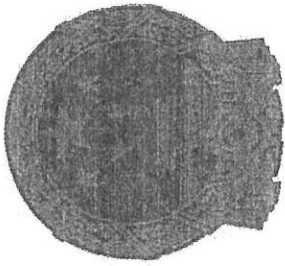
证书序号: 0001679

# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

名称：

首席合伙人：余强

主任会计师：

经营场所：

杭州市江干区新业路8号  
华联时代大厦A幢601室

组织形式：

特殊普通合伙

执业证书编号：

33000014

批准执业文号：

浙财会（2013）54号

批准执业日期：

2013年12月4日



仅供中汇会支[2022]02号报告使用



姓名 郭文令  
 Full name 郭文令  
 Sex 男  
 Date of birth 1981-10-04  
 出生日期 1981-10-04  
 Working unit 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)  
 工作单位 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)  
 Identity card No. 350425198110041416  
 身份证号码 350425198110041416



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.

证书编号: 330000141980  
 No. of Certificate  
 批准注册协会: 浙江省注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs  
 发证日期: 2008 年 12 月 27 日  
 Date of Issuance



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  
 /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





姓名 罗静  
 Full name  
 性别 男  
 Sex  
 出生日期 1988-09-15  
 Date of birth  
 工作单位 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)  
 Working unit  
 身份证号码 341021198809154395  
 Identity card No.



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.

证书编号: 330000140112  
 No. of Certificate

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2018 年 04 月 02 日  
 Date of issuance



年 月 日  
 /y /m /d

4

5

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

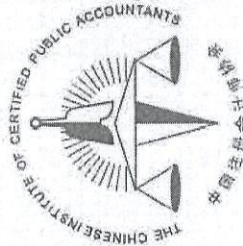
本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日  
 /y /m /d

6

7



姓名: 徐宏蕾  
 Full name: 徐宏蕾  
 性别: 女  
 Sex: 女  
 出生日期: 1993-04-11  
 Date of birth: 1993-04-11  
 工作单位: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)  
 Working unit: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)  
 身份证号码: 330182199304113125  
 Identity card No.: 330182199304113125



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.

证书编号:  
 No. of Certificate 33D000140197

批准注册协会:  
 Authorized Institute of CPAs 浙江省注册会计师协会

发证日期:  
 Date of issuance 2019 年 04 月 12 日



月 日

年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

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



年 月 日

年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

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

年 月 日