

华西证券股份有限公司
关于帝欧家居集团股份有限公司
经营业绩相关事项的专项现场检查报告

华西证券股份有限公司（以下简称“华西证券”、“保荐机构”）作为帝欧家居集团股份有限公司（以下简称“帝欧家居”、“公司”）2021年度公开发行可转换公司债券的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第13号——保荐业务》等有关法律法规的要求，对帝欧家居经营业绩相关事项进行专项现场检查，并出具本报告。

一、本次专项现场检查基本情况

在获悉帝欧家居2021年度营业利润较上年同期下降50%以上及2022年1-3月经营业绩亏损的情况下，保荐机构对公司进行了现场检查。检查人员现场检查了公司经营情况和财务状况，查阅收集相关资料，并对相关人员进行访谈，对帝欧家居2021年营业利润下滑及2022年1-3月经营业绩亏损的原因进行了认真的研究和分析。

二、帝欧家居2021年及2022年1-3月经营业绩情况

（一）2021年及2022年1-3月经营业绩较上年同期变动情况

2021年及2022年1-3月公司经营业绩及与上年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
营业收入	614,702.58	563,703.92	9.05%	76,536.98	115,955.99	-33.99%
营业成本	454,445.24	391,990.87	15.93%	62,312.39	80,580.48	-22.67%
税金及附加	4,479.52	4,323.78	3.60%	685.38	1,042.41	-34.25%
销售费用	64,433.65	55,666.88	15.75%	11,985.01	13,999.60	-14.39%
管理费用	16,360.30	16,495.23	-0.82%	3,949.16	4,252.22	-7.13%

研发费用	25,077.18	24,552.99	2.13%	4,966.20	4,317.37	15.03%
财务费用	12,125.11	8,747.92	38.61%	4,272.41	2,561.26	66.81%
其他收益	5,687.46	7,672.84	-25.88%	933.75	1,142.26	-18.25%
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,383.52	148.92	-1,029.06%	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,083.19	213.62	-607.06%	-1.36	-0.51	164.91%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-30,891.35	-5,912.63	422.46%	1,251.05	-1,497.28	-183.55%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-3,695.44	-1,909.03	93.58%	-448.78	-472.89	-5.10%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	14.76	2.25	555.57%	20.63	-0.59	-3570.30%
营业利润	6,430.31	62,142.20	-89.65%	-9,878.29	8,373.63	-217.97%
利润总额	5,029.56	61,844.29	-91.87%	-9,889.57	8,273.82	-219.53%
净利润	6,609.11	56,318.15	-88.26%	-9,114.84	7,374.47	-223.60%
归属于母公司股东的净利润	6,911.60	56,657.91	-87.80%	-9,085.07	7,570.24	-220.01%

2021 年度公司实现营业利润为 6,430.31 万元，经营业绩同比下降超过 50%；
2022 年 1-3 月公司实现营业利润为-9,878.29 万元，经营业绩亏损且同比下降超过 50%。

（二）2021 年及 2022 年 1-3 月主营业务收入、主营业务成本构成较去年同期变动情况

1、2021 年及 2022 年 1-3 月主营业务收入构成及与去年同期变动情况

2021 年及 2022 年 1-3 月公司主营业务收入构成及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	同比变动情况	2022 年 1-3 月	2021 年 1-3 月	同比变动情况
陶瓷墙地砖	510,493.77	498,522.01	2.40%	57,221.27	98,538.43	-41.93%
卫浴产品	81,781.12	49,813.20	64.18%	16,714.78	14,363.94	16.37%

亚克力板	17,670.29	10,868.78	62.58%	1,882.82	2,277.67	-17.34%
主营业务收入合计	609,945.19	559,204.00	9.07%	75,818.87	115,180.05	-34.17%
其他业务收入	4,757.39	4,499.92	5.72%	718.11	775.94	-7.45%
营业收入合计	614,702.58	563,703.92	9.05%	76,536.98	115,955.99	-33.99%

2021 年度，公司主营业务收入为 609,945.19 万元，同比增长 9.07%；2022 年 1-3 月主营业务收入为 75,818.87 万元，同比减少 34.17%。

2、2021 年及 2022 年 1-3 月主营业务成本构成及与去年同期变动情况

2021 年及 2022 年 1-3 月公司主营业务成本构成及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	同比变动情况	2022 年 1-3 月	2021 年 1-3 月	同比变动情况
陶瓷墙地砖	380,234.60	348,138.82	9.22%	48,722.34	68,166.39	-28.52%
卫浴产品	57,861.97	33,639.42	72.01%	11,888.30	10,069.49	18.06%
亚克力板	14,857.39	8,278.87	79.46%	1,615.35	1,963.59	-17.73%
主营业务成本合计	452,953.96	390,057.11	16.13%	62,225.99	80,199.47	-22.41%
其他业务成本	1,491.28	1,933.75	-22.88%	86.40	381.01	-77.32%
营业成本合计	454,445.24	391,990.87	15.93%	62,312.39	80,580.48	-22.67%

2021 年度，公司主营业务成本为 452,953.96 万元，同比增长 16.13%；2022 年 1-3 月主营业务成本为 62,225.99 万元，同比减少 22.41%。

3、2021 年及 2022 年 1-3 月主要产品平均价格及与去年同期变动情况

公司营业收入构成中，主要构成部分为陶瓷墙地砖业务，2021 年度占公司营业收入比例为 83.05%。2021 年及 2022 年 1-3 月公司陶瓷墙地砖产品平均价格及与去年同期相比的变动情况如下：

产品分类	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	同比变动情况
陶瓷墙地砖（元/平方米）	36.72	38.75	38.99	-0.62%

2021 年度陶瓷墙地砖的平均价格同比降低 0.62%，未有较大变化；2020 年至 2022 年一季度末，公司陶瓷墙地砖产品的平均价格呈下降趋势。

4、2021 年及 2022 年 1-3 月主要产品毛利率与去年同期变动情况

2021 年及 2022 年 1-3 月公司主要产品毛利率及与去年同期相比的变动情况如下：

项目	2021 年度	2020 年度	毛利率变动	2022 年 1-3 月	2021 年 1-3 月	毛利率变动
陶瓷墙地砖	25.52%	30.17%	-4.65%	14.85%	30.82%	-15.97%
卫浴产品	29.25%	32.47%	-3.22%	28.88%	29.90%	-1.02%
亚克力板	15.92%	23.83%	-7.91%	14.21%	13.79%	0.42%
主营业务毛利率	25.74%	30.25%	-4.51%	17.93%	30.37%	-12.44%
其他业务毛利率	68.65%	57.03%	11.63%	87.97%	50.90%	37.07%
营业毛利率	26.07%	30.46%	-4.39%	18.59%	30.51%	-11.92%

2021 年度，公司主营业务毛利率为 25.74%，同比下降 4.51 个百分点。2022 年 1-3 月，主营业务毛利率为 17.93%，同比下降 12.44 个百分点。2021 年及 2022 年 1-3 月主要产品毛利率下降主要系能源成本、人工成本及制造费用等主营业务成本上升导致。

（三）资产减值情况

2021 年度、2022 年 1-3 月，公司应收账款、应收票据、其他应收款计提信用减值情况，及存货、长期股权投资、商誉计提资产减值准备的情况及去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度计提或转回金额	2020 年度计提或转回金额	同比变动情况	2022 年 1-3 月计提或转回金额
一、信用减值损失	-30,891.35	-5,912.63	422.46%	1,251.05
其中：应收票据减值	-8,218.01	-163.92	4913.47%	-61.64
应收账款减值	-17,935.18	-4,852.73	269.59%	2,283.85
其他应收款减值	-4,738.15	-895.99	428.82%	-971.16
二、资产减值损失	-3,695.44	-1,909.03	93.58%	-448.78
其中：存货减值	-3,695.44	-1,909.03	93.58%	-448.78
长期股权投资减值	-	-	-	-
商誉减值	-	-	-	-

2021 年度，公司计提信用减值损失合计 30,891.35 万元，同比增加 422.46%，主要为公司受下游房地产客户经营状况变化，导致应收款项减值计提增加。

2021 年度，公司计提资产减值损失合计 3,695.44 万元，同比增加 93.58%，主要为存货跌价准备。

2022 年一季度转回各项资产减值准备 802.27 万元，其中计提存货减值准备 448.78 万元，转回信用减值准备 1,251.05 万元。

2021 年度应收票据、应收账款、其他应收款、存货坏账准备的计提、收回或转回的情况如下：

1、应收票据、应收账款、其他应收款

单位：万元

项目	类别	2020 年 12 月 31 日	2021 年变动金额				2021 年 12 月 31 日
			计提	收回或 转回	核销	其他	
应收 票据	按单项计提	-	8,369.05	-	-	-	8,369.05
	按组合计提	355.24	-	151.03	-	-	204.21
	应收票据合计	355.24	8,369.05	151.03	-	-	8,573.26
应收 账款	按单项计提	194.78	16,348.20	1.44	-	-	16,541.54
	按组合计提	18,280.01	1,588.42	-	271.18	-	19,597.26
	应收账款合计	18,474.80	17,936.62	1.44	271.18	-	36,138.80
其他 应收 款	按单项计提	-	4,996.27	-	-	-	4,996.27
	按组合计提	1,632.77	-	258.12	123.11	-	1,251.53
	其他应收款合 计	1,632.77	4,996.27	258.12	123.11	-	6,247.81
信用 减值 合计	单项计提合计	194.78	29,713.52	1.44	-	-	29,906.86
	按组合计提合 计	20,268.03	1,588.42	409.16	394.29	-	21,053.00
	信用减值合计	20,462.81	31,301.94	410.60	394.29	-	50,959.87

2021 年度信用减值损失计提 31,301.94 万元，收回或转回 410.60 万元，计提净额 30,891.35 万元。其中单项计提净额 29,712.08 万元，占当期计提净额 96.18%，单项计提主要为对部分房地产开发商客户应收款项的计提。具体详见本报告“三、帝欧家居 2021 年及 2022 年 1-3 月业绩下滑的主要原因”之“（一）下游客户变动导致信用减值损失增加”。

2、存货

单位：万元

项目	2020年12月31日	2021年增加金额		2021年减少金额		2021年12月31日
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	100.65	55.24	-	-	-	155.90
在产品	20.89	0.04	-	12.72	-	8.21
库存商品	2,023.84	1,995.70	-	2,020.97	-	1,998.57
发出商品	92.77	1,644.45	-	77.36	-	1,659.87
合计	2,238.15	3,695.44	-	2,111.05	-	3,822.54

2021年度资产减值损失为存货跌价准备，2021年度计提3,695.44万元，主要为库存商品和发出商品的跌价准备。

(四) 毛利率和资产减值对营业利润影响

根据上述经营业绩及其变动情况，公司营业毛利率和资产减值对营业利润的影响较大，影响金额如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变动情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变动情况
营业收入	614,702.58	563,703.92	50,998.66	76,536.98	115,955.99	-39,419.01
营业毛利率	26.07%	30.46%	-4.39%	18.59%	30.51%	-11.92%
信用减值损失 (损失以“-”号填列)	-30,891.35	-5,912.63	-24,978.71	1,251.05	-1,497.28	2,748.32
营业利润	6,430.31	62,142.20	-55,711.90	-9,878.29	8,373.63	-18,251.93

2021年营业收入较2020年增长9.05%，但因营业毛利率下降4.39个百分点，导致毛利减少；2021年度信用减值损失增加24,978.71万元，直接影响当期营业利润，综合导致当期营业利润较2020年度减少-55,711.90万元。

2022年1-3月经营亏损，主要系营业收入减少33.99%，同时营业毛利率下降11.92个百分点，综合导致当期营业利润较2021年1-3月减少18,251.93万元。

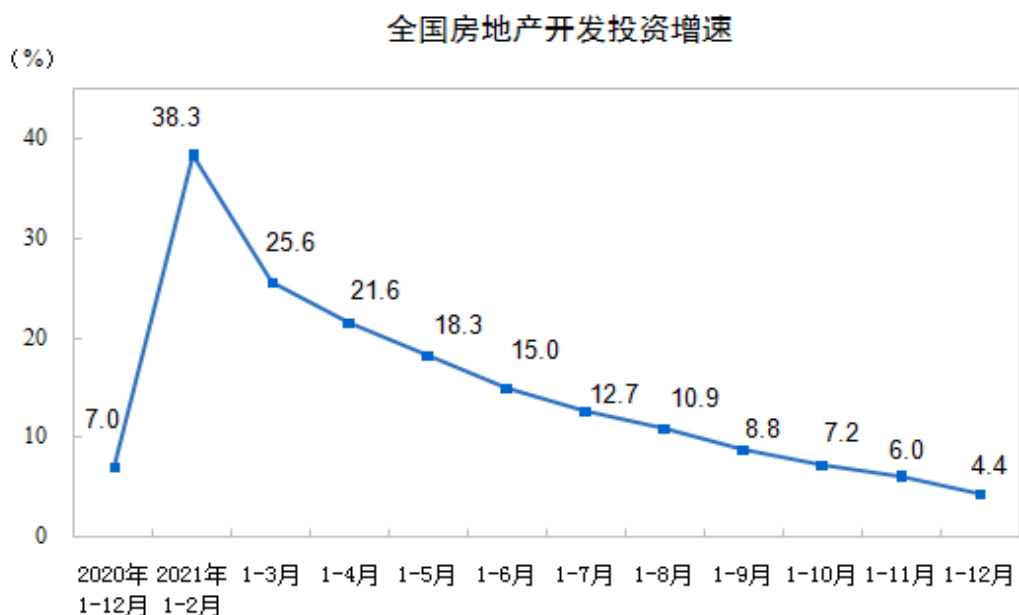
三、帝欧家居2021年及2022年1-3月业绩下滑的主要原因

(一) 下游客户变动导致信用减值损失增加

1、房地产市场情况

(1) 2021年房地产行业开发状况

根据国家统计局发布的统计数据，2020年，全国房地产开发投资141,443亿元，比上年增长7%；2021年，全国房地产开发投资147,602亿元，比上年增长4.4%；全国房地产开发投资增速持续放缓。



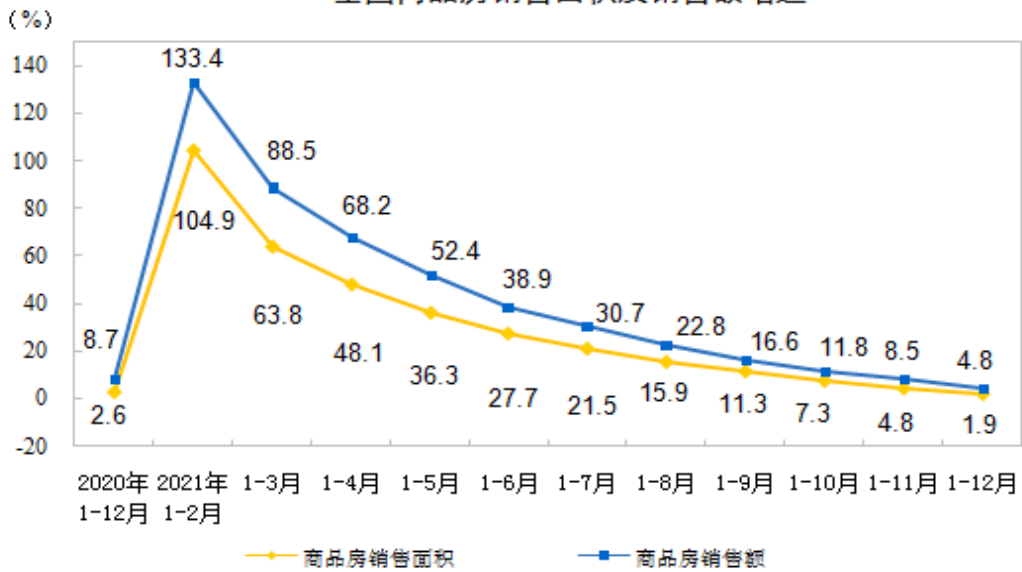
2021年，房地产开发企业房屋施工面积975,387万平方米，比上年增长5.2%。其中，住宅施工面积690,319万平方米，增长5.3%。房屋新开工面积198,895万平方米，下降11.4%。其中，住宅新开工面积146,379万平方米，下降10.9%。房屋竣工面积101,412万平方米，增长11.2%。其中，住宅竣工面积73,016万平方米，增长10.8%。

2021年，房地产开发企业土地购置面积21,590万平方米，比上年下降15.5%；土地成交价款17,756亿元，增长2.8%。

2021年，商品房销售面积179,433万平方米，比上年增长1.9%；比2019年增长4.6%，两年平均增长2.3%。其中，住宅销售面积比上年增长1.1%，办公楼销售面积增长1.2%，商业营业用房销售面积下降2.6%。商品房销售额181,930亿元，增长4.8%；比2019年增长13.9%，两年平均增长6.7%。其中，住宅销售额比上年增长5.3%，办公楼销售额下降6.9%，商业营业用房销售额下降2.0%。

2021年全国商品房销售面积及销售额增速也呈现明显下降趋势。

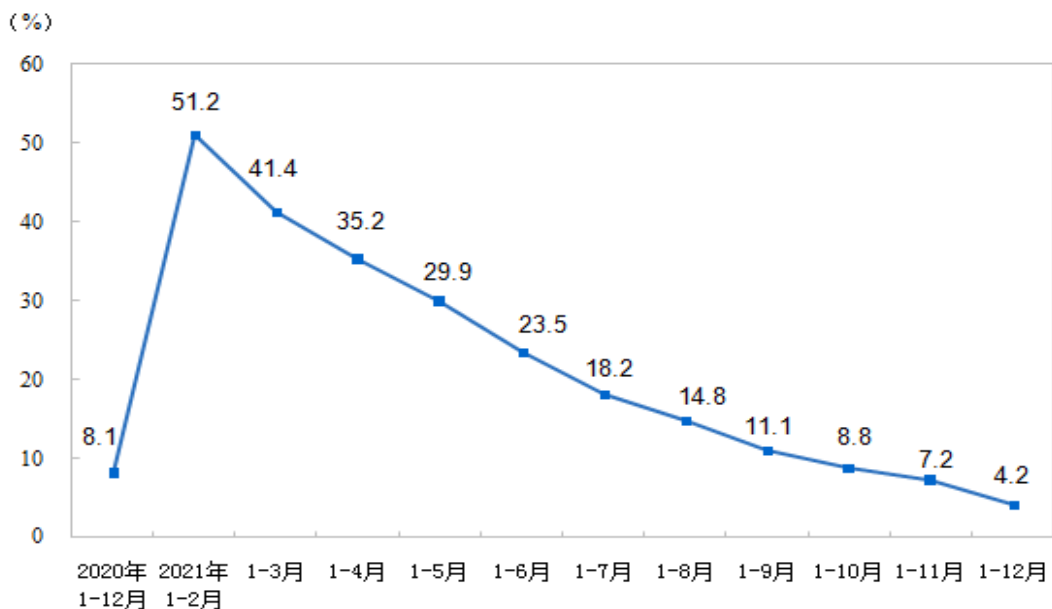
全国商品房销售面积及销售额增速



(2) 2021 年房地产行业资金情况

2021 年，房地产开发企业到位资金 201,132 亿元，比上年增长 4.2%；比 2019 年增长 12.6%，两年平均增长 6.1%。其中，国内贷款 23,296 亿元，比上年下降 12.7%；利用外资 107 亿元，下降 44.1%；自筹资金 65,428 亿元，增长 3.2%；定金及预收款 73,946 亿元，增长 11.1%；个人按揭贷款 32,388 亿元，增长 8.0%。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



2021 年房地产调控政策持续深化，“三道红线”政策、集中供地政策的落地，促使房地产开发企业向高质量方向发展，房地产开发投资增速、商品房销售增速、本年到位资金增速均呈现下降趋势。

2、公司主要信用减值计提情况

公司主营业务为建筑陶瓷产品和卫浴产品，公司以经销商网络和工程渠道销售为主，2021 年度通过工程渠道销售给房地产开发商的销售占公司全年销售收入的 57.14%。公司核心房地产开发商客户为碧桂园、万科等，除此之外，公司与恒大、融创、华夏幸福、泰禾、蓝光等国内逾 50 家房地产开发商企业有着不同程度的合作。

公司根据当前房地产行业及房地产开发商客户的变化情况，对部分会计估计事项进行审慎判断，对部分房地产开发商客户应收款项进行了单项信用减值计提。

截至 2021 年 12 月 31 日，主要房地产开发商客户单项信用减值计提情况如下：

单位：万元

债务人	应收款项余额合计	坏账准备计提合计	单项计提比例	单项计提金额占 2021 年计提信用减值损失的比例	计提理由
客户 11	10,688.17	6,198.07	57.99%	20.06%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 1	6,821.05	4,662.19	68.35%	15.09%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 8	17,684.12	4,244.19	24.00%	13.74%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 10	14,517.79	3,953.19	27.23%	12.80%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 7	9,409.99	3,315.14	35.23%	10.73%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 5	9,225.87	3,134.03	33.97%	10.15%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 3	2,787.49	1,897.72	68.08%	6.14%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 12	1,311.87	853.90	65.09%	2.76%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 2	1,000.00	800.00	80.00%	2.59%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 4	1,177.76	343.67	29.18%	1.11%	出现债务违约，预期信用损失较高
客户 6	118.37	118.37	100.00%	0.38%	预计无法偿还

客户 9	114.72	45.76	39.89%	0.15%	出现债务违约，预期信用损失较高
	74,857.20	29,566.23	39.50%	95.71%	

公司下游客户经营情况变化，导致公司 2021 年信用减值单项计提金额增加。2021 年，公司计提信用减值损失合计 30,891.35 万元，其中上述主要房地产客户计提金额 29,566.23 万元，占比 95.71%，对公司 2021 年度经营业绩产生较大影响。

3、同行业公司减值计提情况

受下游客户经营情况变化，主要的瓷砖行业上市公司蒙娜丽莎(002918.SZ)、东鹏控股(003012.SZ)2021 年度均对主要地产客户进行了单项计提，具体如下：

单位：万元

同行业上市公司	期末单项计提坏账准备余额	计提比例
蒙娜丽莎	12,035.41	30.92%
东鹏控股	78,004.40	74.78%
帝欧家居	29,566.23	39.50%

数据来源：上市公司公告

同行业可比上市公司 2021 年度及 2022 年 1-3 月经营业绩变动情况如下：

单位：万元

	项目	2021 年度	2020 年度	同比变化情况	2022 年 1-3 月	2021 年 1-3 月	同比变化情况
蒙娜丽莎	营业收入	698,652.13	486,384.86	43.64%	106,369.40	99,648.80	6.74%
	营业利润	36,639.17	65,307.54	-43.90%	-8,736.43	5,466.47	-259.82%
	净利润	32,423.48	56,640.48	-42.76%	-8,208.22	4,563.19	-279.88%
东鹏控股	营业收入	797,866.34	715,831.34	11.46%	96,615.48	113,308.92	-14.73%
	营业利润	6,273.40	99,809.10	-93.71%	-11,158.51	4,773.65	-333.75%
	净利润	15,103.44	84,838.76	-82.20%	-7,825.73	5,032.28	-255.51%
帝欧家居	营业收入	614,702.58	563,703.92	9.05%	76,536.98	115,955.99	-33.99%
	营业利润	6,430.31	62,142.20	-89.65%	-9,878.29	8,373.63	-217.97%
	净利润	6,609.11	56,318.15	-88.26%	-9,114.84	7,374.47	-223.60%

公司与同行业可比上市公司对下游客户业绩变动的处理基本一致，同行业可比上市公司 2021 年和 2022 年 1-3 月经营业绩也出现下滑情况。除同行业可比上市公司外，同样以房地产客户为主的部分家具制造业、建筑装饰业等上市公司根据各自经营情况在 2021 年度对应收款项进行了较大规模的单项计提，具体如下：

单位：万元

股票简称	股票代码	所属行业分类	主营业务	2021 年 12 月 31 日 应收票据		2021 年 12 月 31 日 应收账款	
				单项计提 坏账余额	计提比 例	单项计提 坏账余额	计提比 例
皮阿诺	002853 .SZ	家具制造业	中高端橱柜、衣柜、门墙等定制家居及配套产品的研发、设计、生产和销售	46,549.31	75.74%	36,861.52	71.36%
我乐家居	603326 .SH	家具制造业	从事整体橱柜、全屋定制家具产品的设计、研发、生产、销售及相 关服务	15,022.36	74.31%	21,538.97	77.11%
顶固集创	300749 .SZ	家具制造业	从事定制衣柜及配套家居、精品五金、智能五金、定制生态门、系统门窗等产品的研发、生产和销售	3,633.09	79.02%	7,289.47	71.19%
好莱客	603898 .SH	家具制造业	主要从事板式全屋定制家居及其配套家具的设计、研发、生产和销售，为消费者提供全屋定制家居的整体解决方案	14,875.33	45.11%	9,994.51	49.00%
索菲亚	002572 .SZ	家具制造业	主要从事定制柜、橱柜、木门及配套家居	27,264.34	80.00%	37,144.95	80.08%

			产品的设计、生产及销售				
江山欧派	603208.SH	家具制造业	集研发、生产、销售、服务于一体的专业制门企业	4,444.30	20.22%	13,867.20	22.01%
江河集团	601886.SH	建筑装饰和其他建筑业	主营业务分为建筑装饰业务和医疗健康业务两大板块	64,207.63	79.93%	167,489.05	79.49%
金螳螂	002081.SZ	建筑装饰和其他建筑业	以室内装饰为主体，融幕墙、景观、软装、家具、机电设备安装等为一体的综合性专业化装饰集团	158,903.10	76.85%	402,559.44	74.23%
广田集团	002482.SZ	建筑装饰和其他建筑业	建筑装饰设计与施工	91,687.56	50.00%	318,164.73	51.25%
嘉寓股份	300117.SZ	建筑装饰和其他建筑业	主营业务分为系统门窗幕墙、新能源业务两大体系	-	-	75,252.02	70.11%
三棵树	603737.SH	化学原料和化学制品制造业	建筑涂料（墙面涂料）、防水材料、地坪材料、木器涂料、保温材料、保温材料及保温一体化板、基辅材的研发、生产和销售	18,952.34	43.88%	42,732.99	51.78%

数据来源：上市公司年度报告。

综上，下游客户变动对公司及其他相关行业上市公司造成普遍不利影响，导致信用减值增加，进而影响经营业绩。

（二）原材料价格波动导致毛利率下降

2021年度、2022年1-3月，公司营业毛利率分别为26.07%、18.59%，同比

下降 4.39 个百分点、11.92 个百分点，主要系主营业务成本中部分原材料和能源市场价格上涨导致。

按季度统计的毛利率波动情况如下：

产品分类	2022 年			2021 年			2020 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
第一季度	76,536.98	62,312.39	18.59%	115,955.99	80,580.48	30.51%	79,335.54	50,851.34	35.90%
第二季度	-	-	-	197,041.02	141,200.31	28.34%	191,179.41	122,234.41	36.06%
第三季度	-	-	-	147,387.48	108,213.61	26.58%	126,209.92	78,731.14	37.62%
第四季度	-	-	-	154,318.10	124,450.84	19.35%	166,979.04	140,173.98	16.05%

2021 年度，公司主营业务成本上涨 16.13%，主营业务成本主要由能源成本、人工成本、制造费用、材料成本和履约成本构成，其中，2021 年能源成本上涨 77.21%，主要为煤、天然气价格上涨导致；此外，制造费用增长 23.40%，主要系新投产线增加，机器设备折旧增加；履约成本主要为运费，增长 16.98%，主要系成品油价格上涨导致。此外，人工成本上涨 32.36%，材料成本上涨 19.16%。

营业收入中，主要构成部分为陶瓷墙地砖业务，2021 年度占公司营业收入比例为 83.05%，陶瓷墙地砖业务 2021 年度毛利率下降 4.65 个百分点，对公司业绩影响较大。公司陶瓷墙地砖业务所需的主要原材料中熔块及釉料、煤炭、天然气涨幅较大，公司主要原材料和能源的采购平均价格增长情况如下：

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度
熔块及釉料	11.39%	14.56%
煤	2.20%	62.07%
天然气	20.06%	30.35%

注：2022 年 1-3 月平均价格增长率为与 2021 年度平均价格对比。

2021 年度，公司陶瓷墙地砖生产量为 13,948.17 万平方米，较 2020 年度增长 6.10%。陶瓷墙地砖业务的主要原材料熔块及釉料采购金额增长 28.50%；煤采购金额增长 82.55%；2021 年因“煤改气”，导致天然气使用量大幅增长，采购金额增长 3,512.47%，熔块及釉料、煤、天然气采购金额合计增加 33,343.64 万元，主要原材料和能源价格上涨导致成本上升，毛利率下降。

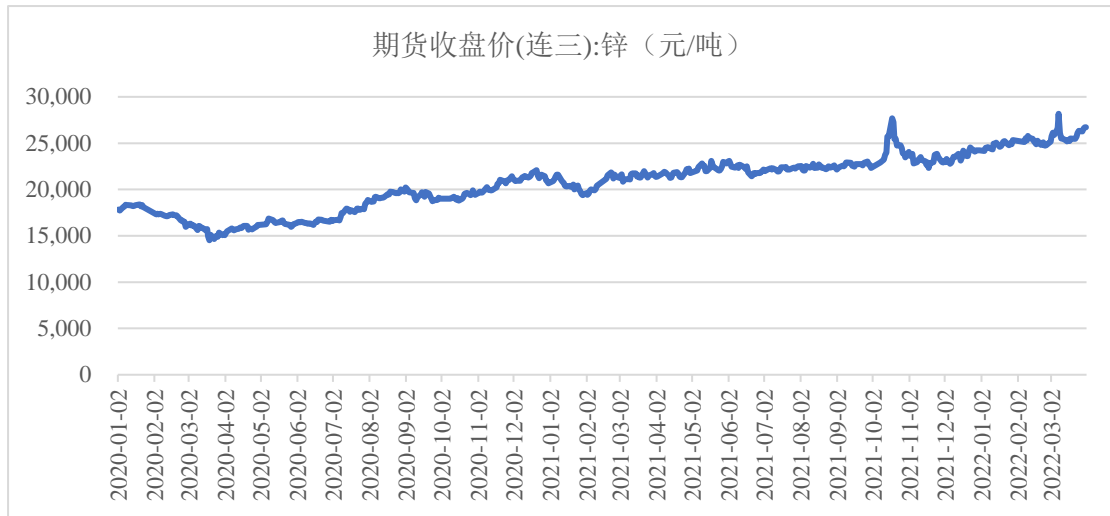
2020 年至 2022 年 3 月市场价格波动情况如下：

(1) 熔块及釉料

熔块及釉料主要系其上游原料价格波动，主要包括氧化锌、碳酸锶、氧化铝等。相关产品价格情况如下：

① 锌

2020 年至 2022 年 3 月锌期货收盘价格波动情况如下：



注：如无特别说明，数据来源均为 wind。

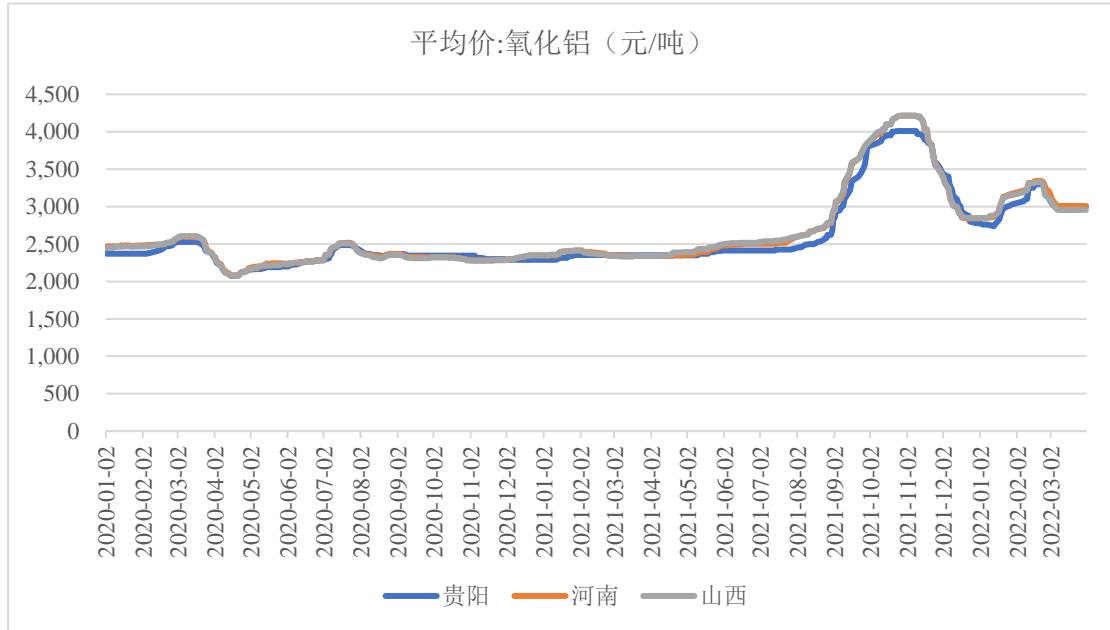
② 碳酸锶

碳酸锶价格主要参考国内主要上市公司金瑞矿业（600714.SH）、红星发展（600367.SH）公开披露的平均销售价格，具体如下：

时间	金瑞矿业		红星发展	
	碳酸锶平均价格	变动比例	碳酸锶平均价格	变动比例
2020 年第一季度	5,013.80	-	5,021.22	-
2020 年第二季度	4,734.78	-5.57%	5,105.05	1.67%
2020 年第三季度	4,688.16	-0.98%	4,919.73	-3.63%
2020 年第四季度	5,130.55	9.44%	5,024.86	2.14%
2021 年第一季度	6,464.58	26.00%	6,629.50	31.93%
2021 年第二季度	8,609.52	33.18%	9,458.46	42.67%
2021 年第三季度	14,102.84	63.81%	13,788.87	45.78%
2021 年第四季度	13,261.34	-5.97%	13,072.36	-5.20%
2022 年第一季度	12,814.86	-3.37%	13,127.07	0.42%

③氧化铝

氧化铝主要产区贵州贵阳、河南、山西的平均价格如下：



(2) 煤炭

2020年至2022年3月动力煤期货市场收盘价格变动情况如下：



(3) 燃气

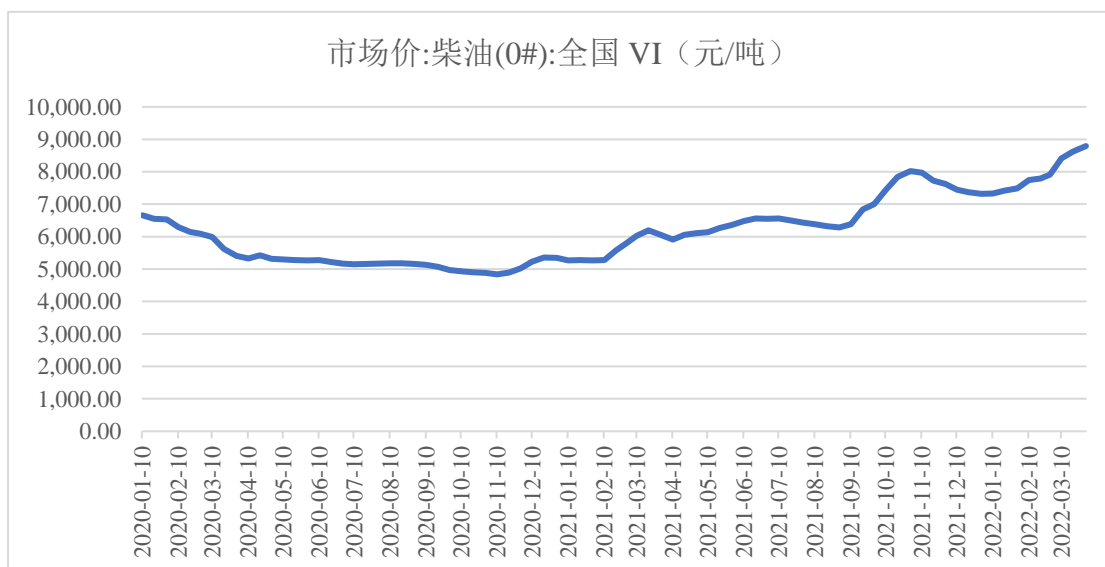
公司原材料中的燃气主要为液化天然气 (LNG)，2020年至2022年3月广东省广州市液化天然气到货价格波动如下：



根据上述主要原材料和能源市场价格走势分析，在 2021 年均出现不同程度的上涨，特别是第三季度、第四季度出现较大幅度上涨，公司主要材料和能源受市场价格上涨的影响，公司毛利率下降。

营业成本中，2021 年度制造费用较 2020 年增长 23.40%，主要系公司 2021 年度公开发行可转换公司债券募投项目及其他在建工程转入固定资产、外购机器设备等，导致 2021 末固定资产增加 70,090.54 万元，固定资产折旧增加，导致营业成本中制造费用增长较多，公司毛利率下降。

营业成本中，2021 年度履约成本较 2020 年增长 16.98%，履约成本主要为运费，系成品油价格上涨所致。2020 年至 2022 年 3 月，柴油市场价格波动情况如下：



四、相关风险提示

2021年10月21日，公司公告的《帝欧家居股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中对市场风险、财务风险等进行了风险提示，具体披露情况如下：

“二、市场风险

（一）受下游房地产等相关行业影响的风险

公司主营业务包括卫生洁具和建筑陶瓷两大业务，均与房地产行业、装修装饰行业和建材行业相互依存、共同发展。目前，国内房地产行业逐渐转向稳定成熟期，且随着精装房政策的持续推动，装修装饰和建材行业市场广阔。住房和城乡建设部和人民银行于2020年8月召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则，根据行业内的“三道红线”要求，即剔除预收款后的资产负债率不得大于70%、净负债率不得大于100%、现金短债比不得小于1倍，房地产企业的有息负债融资将会有不同程度的受限。上述政策2021年在全行业全面实施，并力争让房地产企业在三年内完成降负债的目标，将对房地产行业产生较大影响，房地产市场可能会存在持续不景气的情形，相关不利因素有可能传导至卫生洁具和建筑陶瓷行业，并对公司的生产经营产生不利影响。

（三）主要原材料及能源价格波动风险

公司卫生洁具业务主要原材料为甲基丙烯酸甲酯，价格主要参考安迅思（www.icis-china.com）公布的华东市场每日成交价格确定。公司建筑陶瓷业务主要原材料为泥沙料、化工料、熔块及釉料，主要能源为电、煤、柴油。报告期内，主要原材料和能源消耗占营业成本比例较高。如果未来主要原材料及能源价格出现波动，将可能对公司的经营业绩产生一定的影响，特别是如果出现主要原材料及能源采购价格大幅上升而公司产品价格不能随之上调，公司经营业绩将面临下降的风险。

三、财务风险

（一）应收账款较大风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 150,683.39 万元、234,588.91 万元、302,405.72 万元和 351,128.69 万元，占流动资产比例分别为 48.41%、58.11%、54.71%和 57.82%，应收账款主要集中于建筑陶瓷的自营工程业务端，主要应收对象为房地产开发商。截至 2020 年末，因新冠肺炎疫情影响等原因，公司已有个别客户应收账款的回款速度出现 3 个月左右的延迟情况；尽管目前公司应收账款回款尚未出现较大异常，但如果下游房地产行业的“三道红线”政策在房地产行业全面实施，将会给该行业带来较大的不利影响，房地产客户融资和投资受限，有可能出现回款不及时或财务状况恶化情况，可能给公司带来坏账风险。

（二）应收票据风险

报告期各期末，公司应收票据账面价值分别为 22,281.30 万元、18,941.20 万元、35,169.16 万元和 35,959.19 万元，占流动资产的比例分别为 7.16%、4.69%、6.36%和 5.92%。公司建筑陶瓷业务客户主要为房地产开发商，采用票据结算比例较高，如果公司不能保持对应收票据的有效管理，或者下游客户经营情况发生不利变化，应收票据出现无法及时承兑或背书支付的情况，公司将面临应收票据无法及时回收的风险。

（七）其他应收款余额较大的风险

报告期各期末，发行人其他应收款账面价值分别为 2,875.74 万元、7,746.57 万元、21,690.18 万元和 46,753.47 万元，占流动资产的比例分别为 0.92%、1.92%、3.92%和 7.70%，最近一期末其他应收款余额较大，主要为投标保证金和向房地产开发商客户支付的履约保证金。公司客户四川蓝光发展股份有限公司经营状况严重恶化，公司已向法院提请诉前财产保全并起诉要求提前解除合作协议并返还相应的保证金 1,000 万元，以保障公司的相关利益。受房地产调控政策的影响，如果客户经营情况发生重大不利变化，发行人可能面临一定的其他应收款回收风险。”

五、本次现场检查所采取的检查方法和措施、获现场核查资料和证据

华西证券本次现场检查采取的方法包括对公司主要控股子公司进行现场查

看办公场所和生产基地，对公司相关人员进行访谈，对主要客户、供应商访谈，查询下游客户公开披露信息，查询主要原材料市场价格信息，查询同行业可比上市公司公开披露信息，取得公司提供的财务报表相关科目明细表。

华西证券取得的资料和证据包括公司审计报告；访谈及走访记录；下游客户年度报告、公告；财务报表科目明细表；同行业可比公司年度报告等。

六、本次现场检查结论及下一步工作计划

经核查，保荐机构认为：帝欧家居 2021 年度营业利润下滑 50%以上，2022 年 1-3 月业绩亏损主要系下游房地产行业经营状况发生变化，同时原材料市场价格波动导致。公司已在本次公开发行可转换公司债券的募集说明书中披露了相关风险。

本保荐机构将持续关注帝欧家居及其上下游行业变化情况，对帝欧家居未来业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

（本页无正文，为《华西证券股份有限公司关于帝欧家居集团股份有限公司经营业绩相关事项的专项现场检查报告》之签字盖章页）

保荐代表人：



方维



袁宗

