

关于宁波家联科技股份有限公司
申请向不特定对象发行可转换公司债券的
审核问询函的回复
天职业字[2023]38703号

关于宁波家联科技股份有限公司

申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复

天职业字[2023]38703 号

深圳证券交易所：

根据贵所于 2023 年 5 月 23 日下发的〔2023〕020086 号《关于宁波家联科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（以下简称“问询函”）的要求，天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)（以下简称“会计师”）作为宁波家联科技股份有限公司（以下简称“上市公司”“公司”“发行人”或“家联科技”）的会计师，对审核问询函中与会计师有关的问题进行了逐项落实、核查，现将核查情况予以说明。

说明：

1、如无特别说明，本回复中使用的简称或名词释义与《宁波家联科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》一致。

2、本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

问题 1

报告期内，公司扣非归母净利润分别为 8,918.65 万元、5,173.98 万元、15,532.86 万元和 910.91 万元；主营业务毛利率分别为 26.41%、18.06%、22.37% 和 19.09%；外销收入占比分别为 79.28%、70.47%、77.16%和 65.58%。公司生产成本中塑胶原材料成本占比超过 50%，主要原材料价格变动是导致公司产品成本变动的主要因素之一。自 2018 年 6 月开始，公司出口至美国的一次性 PP 塑料吸管、纸制品、塑料杯盘等产品被加征了关税。

报告期各期末，公司存货余额为 24,098.11 万元、32,660.59 万元、30,209.77 万元和 30,124.67 万元。最近一期末，公司资产负债率(合并报表口径)为 39.65%，短期借款余额为 17,182.71 万元，应付票据余额为 45,452.28 万元，其他应收款余额为 854.27 万元，商誉余额为 13,783.23 万元，主要系报告期内公司收购浙江家得宝 75%股权及 Sumter Easy Home 100%股权形成，其中 Sumter Easy Home 交易对手方承诺于 2023 年度、2024 年度和 2025 年度拟实现净利润分别为 800 万美元、2,500 万美元和 3,900 万美元，Sumter Easy Home 2023 年一季度实现净利润 148.73 万元。发行人子公司包括家联电子商务（宁波）有限公司。

请发行人补充说明：（1）结合主营业务成本变化情况、各细分产品毛利率变化原因、同行业可比公司情况等，说明主营业务毛利率波动的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致；（2）结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况、同行业可比公司情况等，说明影响公司净利润变化趋势的主要因素及合理性；并结合原材料备货周期、生产周期、同行业可比公司情况等，量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，并对原材料价格波动进行敏感性分析；（3）结合境外主要客户情况、在手订单、产品价格、同行业可比公司情况等，说明境外销售收入占比较高的原因及是否具有持续性，量化分析关税情况、汇率及海运费波动对境外销售的影响及公司的应对措施；（4）结合存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分；（5）结合行业发展情况、公司业务模式、融资渠道、同行业可比公司情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，并结合货币资金及其

受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况、募投项目资金缺口解决方式等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息；（6）结合 Sumter Easy Home 收购后业绩实现情况、最近一期业绩波动原因、毛利率变化情况、在手订单及意向性订单情况等，说明 Sumter Easy Home 是否具备持续经营能力，是否存在大额商誉减值风险；（7）公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况；（8）发行人及子公司报告期内及目前是否提供、参与或合作运营网站、APP 等互联网平台业务，如有，其运营是否符合相关政策规定，是否存在受到处罚或监管部门检查等情形。

请发行人补充披露（1）-（6）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）-（7）并发表明确意见，请发行人律师核查（8）并发表明确意见。

回复：

一、结合主营业务成本变化情况、各细分产品毛利率变化原因、同行业可比公司情况等，说明主营业务毛利率波动的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致

（一）发行人主营业务成本及主营业务毛利率变化情况

单位：万元

项目	2023 年 1 季度	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	32,455.23	196,255.73	60.76%	122,082.41	20.35%	101,441.23
主营业务成本	26,258.91	152,343.98	52.29%	100,034.44	34.00%	74,653.34
主营业务毛利率	19.09%	22.37%	-	18.06%	-	26.41%

1、主营业务成本变化情况

2020 年度至 2023 年 1 季度，公司主营业务成本分别为 74,653.34 万元、100,034.44 万元、152,343.98 万元和 26,258.91 万元，呈逐年增加趋势，主要系公司经营规模扩大、产销量增长所致。

2021 年度，公司主营业务成本较 2020 年度增加 25,381.10 万元，增幅 34.00%，增幅较大，主要原因系：（1）公司主要原材料的价格与上年同期相比，处于高位阶段，致使公司主营业务成本出现较大幅度的上升；（2）公司 2021 年产品销售数量与 2020 年相比有所增加。2022 年度，公司主营业务成本较 2021 年度增加 52,309.54 万元，增幅 52.29%，主要系公司产品销量大幅增长所致。

2、主营业务毛利率变化情况

2021 年度，公司主营业务毛利率较 2020 年度下降 8.35 个百分点，主要原因系国际原油价格大幅上涨及全球运力紧张，公司主要原材料 PP、PS 价格和运费上涨，导致公司成本增加，毛利率下降。

2022 年度，发行人主营业务毛利率较 2021 年度提高 4.31 个百分点，主要是由于：（1）随着国际原油价格的下滑，公司主要原材料采购价格有所下降；（2）2022 年下半年，人民币兑美元汇率下降，抬高以美元计价的外销产品价格；（3）受 2022 年度销售收入大幅增加的影响，发行人产量大幅提升，导致产品单位成本下降。

2023 年 1 季度，发行人主营业务毛利率较 2022 年度下降 3.28 个百分点，主要是生物全降解材料制品毛利率下降所致。

3、主要原材料采购价格波动情况及对毛利率的影响

公司生产主要使用塑胶原材料。报告期内，公司生产成本中塑胶原材料成本占比超过 50%，塑胶原材料以 PP 和 PS 原材料为主。报告期内及 2023 年 1 季度，发行人主要原材料 PP、PS 市场价格、采购价格波动情况如下：

项目	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
PP 大宗商品均价（元/吨）	7,807.98	8,241.90	8,581.35	7,490.74
PS 苯乙烯均价（一级品）（元/吨）	9,117.50	10,046.99	10,371.08	8,426.54
PP 大宗商品均价变动幅度	-5.26%	-3.96%	14.56%	-10.25%
PS 现货中间均价变动幅度	-9.25%	-3.13%	23.08%	-13.69%
发行人 PP 平均采购入库成本单价（元/吨）	7,288.34	7,892.75	8,251.91	7,110.90
发行人 PP 平均采购入库成本单价变动幅度	-7.66%	-4.35%	16.05%	-10.07%
发行人 PS 平均采购入库成本单价（元/吨）	7,808.19	9,002.09	9,103.19	7,275.14
发行人 PS 平均采购入库成本单价变动幅度	-13.26%	-1.11%	25.13%	-12.99%

注：PP 大宗商品均价数据来源为大连商品交易所聚丙烯合约（PP.DCE）收盘价的平均值；PS 现货中间均价数据来自隆众化工 PS 现货中间价（中国到岸）平均值。

由上表可知,发行人主要原材料 PP 和 PS 市场价格波动直接导致其原材料采购成本的变化,进而影响发行人经营业绩。

报告期内,公司产品直接材料的平均单价变动对毛利率的影响如下:

项目	2023年1-3月		2022年		2021年		2020年
	数值	变动	数值	变动	数值	变动	数值
主营业务收入(万元)	32,455.23	-83.46%	196,255.73	60.08%	122,082.41	20.28%	101,441.23
主营业务毛利(万元)	6,196.32	-85.89%	43,911.75	99.16%	22,047.97	-17.69%	26,787.90
主营业务毛利率	19.09%	-3.28%	22.37%	4.31%	18.06%	-8.35%	26.41%
平均单价(元/kg)	19.26	3.59%	18.59	7.57%	17.28	3.33%	16.73
单位成本(元/kg)	15.58	7.97%	14.43	1.90%	14.16	15.05%	12.31
单位重量毛利额(元/kg)	3.68	-0.48	4.16	1.04	3.12	-1.30	4.42
单位直接材料(元/kg)	11.25	-0.35%	11.29	4.68%	10.79	17.22%	9.20
单位其他成本(元/kg)	4.33	37.88%	3.14	-6.97%	3.37	8.62%	3.11
平均单价对毛利率的变动贡献	2.90%		5.87%		2.73%		-
单位直接材料对毛利率的变动贡献	0.21%		-2.92%		-9.48%		-
单位其他成本对毛利率的变动贡献	-6.39%		1.36%		-1.60%		-

注1: 主营业务成本中70%以上为材料成本,是主要影响因素,非材料成本合并列示分析;

注2: 平均单价对毛利率的变动贡献=当期毛利率-(1-当期单位成本/上期平均单价);

注3: 单位直接材料对毛利率的变动贡献=(1-当期单位成本/上期平均单价)-(1-(上期单位直接材料+当期其他成本)/上期平均单价);

注4: 单位其他成本对毛利率的变动贡献=(1-(上期单位直接材料+当期其他成本)/上期平均单价)-上期毛利率。

如上表分析,2021年度,产品平均单价仅上涨3.33%,而单位直接材料增加17.22%、单位成本增加15.05%,导致毛利率下降8.35个百分点;原材料及单位成本上涨导致公司毛利率有所下降。

2022年度,产品平均单价仅上涨7.57%,而单位直接材料增加4.68%、单位成本增加1.90%,导致毛利率上升4.31个百分点;平均单价的上涨、原材料及单位成本相对稳定导致公司毛利率有所提升。

(二) 各细分产品毛利率变化原因及合理性

报告期内及2023年1季度,公司各细分产品毛利率水平如下:

项目	2023年1季度	2022年度	2021年度	2020年度
----	----------	--------	--------	--------

项目	2023年1季度	2022年度	2021年度	2020年度
塑料制品	20.59%	22.70%	17.41%	26.10%
生物全降解材料制品	11.86%	23.39%	22.22%	32.04%
植物纤维制品	17.15%	18.13%	26.42%	-
纸制品及其他	18.73%	18.44%	22.63%	27.45%

1、塑料制品

报告期内及 2023 年 1 季度，公司主要产品塑料制品的毛利率分别为 26.10%、17.41%、22.70%和 20.59%，2021 年降幅较大，主要原因是国际原油价格大幅上涨，公司主要原材料 PP 和 PS 价格也随之上涨，导致塑料制品成本增加，毛利率有所下降。随着国际油价有所下滑、人民币兑美元汇率下降以及产品单位成本随产量增加而下降，2022 年塑料制品毛利率有所上升。2023 年 1 季度，公司塑料制品毛利率与 2022 年相比，差异较小。

2、生物全降解材料制品

生物全降解材料制品属于新兴产品，行业竞争尚不充分，产品毛利率较传统塑料产品高。

2021 年开始，发行人生物全降解材料制品毛利率下降主要系生物降解材料膜袋制品销售占比大幅增加。由于膜袋产品性能要求导致其改性 PLA 材料中 PLA 含量较低，与传统膜袋产品相比，增值较小，价格较低，毛利率水平也相对较低。同时，由于现有市场和订单量较小，产品毛利率随产品具体形态、客户、批量等因素的不同呈现较大波动。

2023 年 1 季度，发行人生物全降解材料制品毛利率较 2022 年度下降幅度较大，主要是：
 （1）受国内外“限塑、禁塑”政策推进速度不及预期影响，公司生物全降解材料制品产能未完全释放，高毛利率产品销售收入增长较慢；
 （2）受国内低毛利产品膜袋、吸管等市场竞争加剧影响，膜袋、吸管类产品毛利率有所下降，且收入占比进一步提升，导致生物全降解材料制品毛利率下降。

3、植物纤维制品

2022 年度，发行人植物纤维制品毛利率下降 8.29 个百分点，主要是由于 2021 年度，发行人植物纤维制品全部用于出口，毛利率较高。2022 年收购浙江家得宝后，植物纤维制品客户结构发生较大变化，规模较小、毛利率较低的客户占比较高，导致产品毛利率下降。报告期内，发行人植物纤维制品销售规模较低，对整体毛利率影响较小。

2023 年 1 季度，发行人植物纤维制品毛利率与 2022 年度相比无明显变化。

4、纸制品及其他

纸制品及其他主要包含纸制品、其他材料制品等，构成品类较复杂，毛利率波动较大，但销售规模较小，对整体毛利率的影响较小。

（三）同行业可比公司毛利率情况

报告期内，同行业可比公司综合毛利率情况如下：

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度	主营产品
永新股份	22.20%	22.24%	24.36%	塑料包装膜
茶花股份	20.47%	21.61%	28.38%	厨房用品、居家用品、一次性用品等
众鑫股份	29.17%	33.81%	39.95%	餐饮具、精工包装
富岭股份	22.30%	18.07%	20.16%	一次性餐饮具等
平均值	23.54%	23.93%	28.21%	
发行人	22.24%	18.02%	26.13%	餐饮具、家居用品

注：众鑫股份未披露 2022 年度数据，因此使用其 2022 年 1-9 月数据进行对比分析，下同。

报告期内，发行人毛利率波动情况与主营产品及制造工艺较为类似的同行业公司相比不存在重大差异。

2022 年度，发行人毛利率水平与同行业公司相比增幅较大，主要是由于发行人出口销售占比较高，受人民币汇率影响较大，导致毛利率提升较高，但是与产品类型、客户结构相近的同行业公司富岭股份的毛利率水平和变化趋势基本保持一致。发行人与众鑫股份毛利率水平及变动趋势相比存在差异，主要是众鑫股份主要产品为毛利率较高的植物纤维制品，发行人目前植物纤维制品销售占比仍相对较低，对整体毛利贡献较低。

综上所述，发行人毛利率水平及变化趋势与同行业可比公司相比，不存在重大异常。

（四）可比产品毛利率情况

报告期内，可比产品毛利率情况如下：

产品名称	公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
塑料制品	茶花股份	19.02%	21.54%	28.92%
	永新股份	21.02%	20.41%	23.29%
	富岭股份	23.15%	18.23%	20.62%

产品名称	公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度
	平均值	21.06%	20.06%	24.28%
	发行人	22.70%	17.41%	26.10%
生物全降解材料制品	富岭股份	22.25%	17.71%	34.86%
	发行人	23.39%	22.22%	32.04%
植物纤维制品	众鑫股份	28.74%	33.32%	39.71%
	发行人	18.13%	26.42%	-
纸制品及其他	富岭股份	13.98%	16.47%	11.27%
	发行人	18.44%	22.63%	27.45%

1、塑料制品毛利率与可比产品对比情况

报告期内，公司塑料制品毛利率与同行业可比公司同类产品平均值及其变动趋势相比不存在重大差异。

2、生物全降解材料制品毛利率与可比产品对比情况

2020 年度，发行人生物全降解材料制品毛利率与富岭股份同类产品毛利率基本一致；2021 年度，发行人生物全降解材料制品毛利率高于富岭股份同类可比产品毛利率，主要系富岭股份生物降解材料餐饮具主要为 PLA 吸管产品，毛利率水平较低；2022 年度，发行人生物全降解材料制品毛利率水平与富岭股份可比产品毛利率相比差异较小。

3、植物纤维制品毛利率与可比产品对比情况

与众鑫股份的植物纤维制品相比，公司植物纤维制品毛利率较低，主要系：（1）公司 2021 年度自身无植物纤维制品产能，以贸易方式销售植物纤维制品，毛利率较低；（2）2022 年度，公司植物纤维制品由新收购子公司浙江家得宝生产及销售。与众鑫股份相比，浙江家得宝客户规模普遍较小、毛利率水平较低。

4、纸制品及其他毛利率与可比产品对比情况

报告期内，发行人纸制品及其他毛利率水平与富岭股份可比产品差异较大，主要系发行人纸制品及其他所包含产品种类繁多，产品结构与富岭股份可比产品有较大差异所致。

（五）中介机构核查程序及核查结论

1、中介机构核查程序

- （1）获取发行人定期报告、审计报告、销售收入和成本明细；
- （2）对管理层进行访谈，了解毛利率变动原因；
- （3）分析发行人最近三年及一期收入、成本及产品毛利变化原因及合理性；
- （4）将发行人毛利率及细分产品毛利率情况与可比公司及可比产品毛利率进行对比分析。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：发行人最近三年及一期主营业务毛利率波动具有合理性，与同行业可比公司及可比产品的毛利率变动趋势相比不存在重大差异。

二、结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况、同行业可比公司情况等，说明影响公司净利润变化趋势的主要因素及合理性；并结合原材料备货周期、生产周期、同行业可比公司情况等，量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，并对原材料价格波动进行敏感性分析

（一）结合报告期内发行人相关产品成本结构、主要原材料采购价格及市场价格波动情况、同行业可比公司情况等，说明影响公司净利润变化趋势的主要因素及合理性

1、报告期内公司产品成本结构

报告期内，公司主营业务成本构成如下：

单位：万元，%

项目	2023年1季度		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	18,966.10	72.23	117,901.26	77.39	75,040.81	75.01	55,815.99	74.77
直接人工	2,048.38	7.80	11,380.17	7.47	7,626.25	7.62	6,060.03	8.12
制造费用	4,806.79	18.31	19,969.73	13.11	13,664.97	13.66	11,227.55	15.04

运输费	437.64	1.67	3,092.81	2.03	3,702.42	3.70	1,549.77	2.08
合计	26,258.91	100.00	152,343.97	100.00	100,034.45	100.00	74,653.34	100.00

发行人主营业务成本中直接材料的成本占比超过了70%，公司各年度产品成本构成较为稳定。由于直接材料成本占比较高，原材料价格对公司产品毛利率及盈利能力具有重要影响，原材料价格上升会导致净利润下降。

2、主要原材料采购价格及市场价格波动情况

公司生产主要使用塑胶原材料。报告期内，公司生产成本中塑胶原材料成本占比超过50%，塑胶原材料以PP和PS原材料为主。报告期内及2023年1季度，发行人主要原材料PP、PS市场价格、采购价格波动情况如下：

项目	2023年1季度	2022年度	2021年度	2020年度
PP 大宗商品均价（元/吨）	7,807.98	8,241.90	8,581.35	7,490.74
PS 苯乙烯均价（一级品）（元/吨）	9,117.50	10,046.99	10,371.08	8,426.54
PP 大宗商品均价变动幅度	-5.26%	-3.96%	14.56%	-10.25%
PS 现货中间均价变动幅度	-9.25%	-3.13%	23.08%	-13.69%
发行人PP平均采购入库成本单价（元/吨）	7,288.34	7,892.75	8,251.91	7,110.90
发行人PP平均采购入库成本单价变动幅度	-7.66%	-4.35%	16.05%	-10.07%
发行人PS平均采购入库成本单价（元/吨）	7,808.19	9,002.09	9,103.19	7,275.14
发行人PS平均采购入库成本单价变动幅度	-13.26%	-1.11%	25.13%	-12.99%

注：PP 大宗商品均价数据来源为大连商品交易所聚丙烯合约（PP.DCE）收盘价的平均值；PS 现货中间均价数据来自隆众化工PS现货中间价（中国到岸）平均值。

由上表可知，发行人主要原材料PP和PS市场价格波动直接导致其原材料采购成本的变化，进而影响发行人经营业绩。

3、同行业可比公司盈利情况

公司及同行业可比公司最近三年营业收入对比情况如下：

单位：万元

可比公司	2022年度		2021年度		2020年度
	营业收入	增幅	营业收入	增幅	营业收入
永新股份	330,413.52	9.27%	302,369.46	10.45%	273,749.74

茶花股份	67,591.44	-15.38%	79,878.78	15.78%	68,989.24
富岭股份	215,438.92	47.79%	145,769.39	36.53%	106,767.43
众鑫股份	150,091.14	64.88%	91,032.23	57.38%	57,841.54
平均值	190,883.76	26.64%	154,762.47	30.04%	126,836.99
发行人	197,601.58	60.08%	123,435.48	20.28%	102,627.20

注：众鑫股份未披露2022年度数据，因此对其2022年1-9月数据进行年化处理后对比。

2021年度，发行人收入增速略低于行业平均值，且低于客户类型、产品结构相近的富岭股份，主要是由于富岭股份2021年可生物降解材料餐饮具销售收入增幅较大，而发行人该类产品的增速相对较低。

2022年度，发行人收入增速高于行业平均增速，但与富岭股份及众鑫股份相比较为接近。

报告期内，发行人营业收入变动趋势与茶花股份和永新股份不一致，主要系茶花股份和永新股份以国内销售为主，客户结构差异较大所致。

公司及同行业可比公司最近三年净利润对比情况如下：

单位：万元

可比公司	2022年度		2021年度		2020年度
	净利润	增幅	净利润	增幅	净利润
永新股份	36,878.83	14.85%	32,111.81	3.95%	30,892.33
茶花股份	-1,882.14	-11.32%	-2,122.50	-152.34%	4,055.38
富岭股份	25,332.44	118.60%	11,588.27	49.86%	7,732.66
众鑫股份	20,478.89	72.67%	11,859.85	-14.01%	13,792.10
平均值	20,202.01	48.70%	13,359.36	-28.13%	14,118.12
发行人	17,563.75	146.69%	7,119.88	-37.73%	11,433.70

注：众鑫股份未披露2022年度数据，因此对其2022年1-9月数据进行年化处理后对比。

2021年度，公司净利润有所下降，且下降幅度高于行业平均水平。

2022年度，发行人净利润增幅高于行业水平，且高于产品、客户结构相近的富岭股份和众鑫股份，主要是由于发行人收入规模增速较高。

发行人净利润波动与可比公司永新股份和茶花股份相比存在差异，主要是永新股份和茶花股份以国内市场销售为主，且产品结构存在差异，业绩波动驱动因素与发行人不一致。

综上所述，同行业可比公司最近三年经营业绩因各自产品结构、客户结构等因素存在差异而呈现不同的变化趋势，发行人经营业绩不存在异常波动。

4、影响公司净利润变化趋势的主要因素及合理性

2020 年度至 2023 年 1 季度，公司经营业绩情况如下：

单位：万元，%

项目	2023 年 1 季度	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	32,845.14	197,601.58	60.08	123,435.48	20.28	102,627.20
营业成本	26,547.42	153,656.08	51.84	101,198.14	33.48	75,814.95
营业毛利	6,297.72	43,945.50	97.62	22,237.34	-17.06	26,812.25
期间费用	5,387.55	23,785.02	48.56	16,010.29	2.19	15,667.27
资产处置收益	-	39.56	-154.14	-73.07	-103.37	2,167.99
营业利润	1,900.23	18,777.11	227.55	5,732.51	-55.07	12,759.85
营业外收支	304.48	467.27	-77.95	2,119.17	185.17	743.13
利润总额	2,204.71	19,244.37	145.10	7,851.68	-41.85	13,502.99
净利润	1,866.57	17,563.75	146.69	7,119.88	-37.73	11,433.70
归属于母公司股东的净利润	1,837.67	17,922.10	151.72	7,119.88	-37.73	11,433.70
归属于公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润	910.91	15,532.86	200.21	5,173.98	-41.99	8,918.65

(1) 影响净利润变化趋势的主要因素

报告期各期，公司归属于母公司股东的净利润分别为 11,433.70 万元、7,119.88 万元、17,922.10 万元和 1,837.67 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 8,918.65 万元、5,173.98 万元、15,532.86 万元和 910.91 万元。影响净利润变化趋势的主要因素为收入规模、原材料价格、期间费用等。

2021 年度，发行人实现净利润 7,119.88 万元，较 2020 年下降 4,313.82 万元，降幅 37.73%。影响公司 2021 年净利润变动的主要因素为原材料价格和资产处置收益等。鉴于直接材料成本占发行人主营业务成本比例较高，2021 年原材料价格上涨直接导致公司综合毛利下降 4,574.91 万元、毛利率下降 8.11 个百分点；2020 年，发行人子公司处置其拥有的一处美国房产，产生约 1,987.11 万元的税前收益，2021 年则无此类资产处置收益。

2022 年度，发行人实现净利润 17,563.75 万元，较 2021 年增长 10,443.87 万元，增幅 146.69%，影响公司 2022 年净利润变动的主要因素为收入规模、原材料价格等。2022 年度，

因外部因素影响减弱、全球运力恢复，境内外客户需求反弹，公司收入大幅增加；同时，受国际原油价格下跌、产品销量增加，以及 2022 年人民币汇率贬值影响，发行人产品单位成本下降、外销单价提升，导致毛利率上升，净利润增幅较大。

2023 年 1 季度，发行人净利润规模有所下降，主要是由于：（1）国外需求较弱、我国出口形势不佳，销售收入规模较低；（2）发行人产品毛利率有所下降。

（二）结合原材料备货周期、生产周期、同行业可比公司情况等，量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，并对原材料价格波动进行敏感性分析

1、原材料备货周期和生产周期

（1）原材料备货周期

公司原材料与辅料采购主要涉及聚丙烯（PP）、聚苯乙烯（PS）等塑胶原材料、聚乳酸（PLA）、色母、碳酸钙等。公司原材料及辅料采购主要采用集中方式采购。为了保证公司生产的正常运行及降低供需波动等因素对公司经营成本产生的压力，公司采购主要原材料的备货量一般需要保证公司约 20-30 天的生产经营用量。

（2）生产周期

公司主营产品为餐饮具、家居用品等，生产流程包括来料、改性（如需）、料罐存储、集中供料、成型、包装、检验、入库等环节。从来料至产成品入库，生产周期约为 10 天。

2、原材料价格波动对发行人业绩影响及应对措施，原材料价格波动敏感性分析

公司生产主要使用塑胶原材料。报告期内，公司生产成本中塑胶原材料成本占比超过 50%。塑胶原材料价格变动是导致公司产品成本变动的主要因素之一，其价格波动在很大程度上受石油价格波动的影响。报告期内受石油价格波动的影响，塑胶原材料的价格波动幅度较大。

以公司 2022 年财务数据为基础，假设除塑胶原材料价格外，产品销售价格等其他因素均保持不变，则塑胶原材料价格波动对营业成本、毛利率、扣非后净利润的敏感性分析计算如下：

单位：万元

塑胶原材料单价变动率	营业成本变动率	毛利率	毛利率变动	扣非后净利润	扣非后净利润变动率
-30.00%	-18.00%	36.24%	14.00%	39,042.24	151.35%

-25.00%	-15.00%	33.90%	11.66%	35,124.01	126.13%
-20.00%	-12.00%	31.57%	9.33%	31,205.78	100.90%
-15.00%	-9.00%	29.24%	7.00%	27,287.55	75.68%
-10.00%	-6.00%	26.91%	4.67%	23,369.32	50.45%
-5.00%	-3.00%	24.57%	2.33%	19,451.09	25.23%
0.00%	0.00%	22.24%	0.00%	15,532.86	0.00%
1.00%	0.60%	21.77%	-0.47%	14,749.21	-5.05%
5.00%	3.00%	19.91%	-2.33%	11,614.63	-25.23%
10.00%	6.00%	17.57%	-4.67%	7,696.40	-50.45%
15.00%	9.00%	15.24%	-7.00%	3,778.17	-75.68%
19.82% (盈亏平衡点)	11.89%	12.99%	-9.25%	0.00	-100.00%
20.00%	12.00%	12.91%	-9.33%	-140.06	-100.90%
25.00%	15.00%	10.58%	-11.66%	-4,058.29	-126.13%
30.00%	18.00%	8.24%	-14.00%	-7,976.52	-151.35%

注 1：假设塑胶原材料占直接材料成本的比例为 60%；

注 2：假设企业所得税税率为 15%。

由上表可知，以 2022 年财务数据为基础，假设除塑胶原材料价格外，产品销售价格等其他因素均保持不变的情况下，塑胶原材料价格每增加 1%，毛利率下降 0.47 个百分点；扣非后净利润下降 5.05%。公司 2022 年盈亏平衡的塑胶原材料价格变动率为 19.82%，盈亏平衡点的毛利率为 12.99%。

发行人主要通过制定以成本加成法定价原则、及时调整销售价格的策略来应对原材料价格风险。

发行人塑料制品主要采用塑胶原材料，塑胶原材料的价格受国际原油价格影响，整体呈现正相关关系。原油价格在报告期内波动较大。2020 年，受外部环境、世界经济衰退、原油供需失衡等因素影响，国际市场原油价格在大幅下跌后缓慢回升，呈 V 型走势。2021 年，国际原油价格整体呈现单边上行态势，全年涨幅均超过 55%。2022 年开始，在能源短缺背景下，国际油价从 2021 年 12 月到 2022 年 3 月初大幅攀升，随后高位盘整。自 2022 年 6 月中旬开始，油价震荡下跌，到 11 月下旬整体跌至乌克兰危机爆发前的水平。

发行人毛利率变动受国际油价及塑胶原材料价格的影响较大，2021 年发行人塑料制品毛利率随原材料价格上涨呈下降的趋势，与塑胶原材料价格呈一定负相关关系。2022 年，随着原油及塑胶原材料价格的下行，发行人毛利率有所提升。若未来价格持续走高，且发行人无法及时充分向下游客户转嫁，将使得发行人毛利率水平下滑，发行人可能面临经营业绩大幅下滑的风险。

3、公司应对原材料价格波动的具体措施

为降低原材料价格波动对公司经营业绩的影响，发行人已制定如下应对措施：（1）根据原材料采购价格的波动情况，通过制定以成本加成法定价原则、及时调整的销售价格策略来降低原材料价格波动对经营业绩带来的影响。报告期内，发行人根据原材料价格走势逐步提高了对部分客户的产品销售价格，使得公司产品平均销售单价由 2020 年的 16.92 元/kg 增长逐步到 2022 年的 18.64 元/kg，有效降低了原材料价格上涨对公司经营业绩带来的负面影响；（2）建立安全库存制度，按照预测生产需求，结合市场情况，制定原材料采购计划，降低供需波动等因素对公司经营成本产生的压力；（3）公司通过在原材料价格低谷时适度备货等措施防范原材料价格波动风险。

4、同行业可比公司原材料价格波动对业绩影响情况

发行人同行业可比公司中同类产品直接材料占比及毛利率变动情况如下：

公司名称	可比产品	指标	2022 年度	2021 年度	2020 年度
茶花股份	塑料制品	直接材料占主营业务成本比例	45.13%	48.84%	51.16%
		塑料制品毛利率	19.02%	21.54%	28.92%
永新股份	橡胶和塑料制品业产品	直接材料占主营业务成本比例	78.96%	78.39%	77.30%
		橡胶和塑料制品业毛利率	21.02%	20.41%	23.29%
富岭股份	主营产品	直接材料占主营业务成本比例	50.99%	53.25%	54.50%
		综合毛利率	22.30%	18.07%	20.16%
众鑫股份	主营产品	直接材料占主营业务成本比例	53.32%	53.48%	52.83%
		综合毛利率	29.17%	33.81%	39.95%
家联科技	主营产品	直接材料占主营业务成本比例	77.58%	75.30%	73.62%
		综合毛利率	22.24%	18.02%	26.13%

报告期内，茶花股份塑料制品直接材料占产品成本的比例基本保持稳定，受原材料价格上涨影响，2021 年度毛利率有所下降；2022 年度塑料制品毛利率下降，主要是营业收入下降、产能利用率不足导致单位制造成本相应上升所致。

报告期内，永新股份橡胶和塑料制品业产品直接材料占产品成本的比例基本稳定在 78% 左右，橡胶和塑料制品业产品毛利率变动趋势与发行人基本保持一致。

报告期内，富岭股份主营产品直接材料占主营业务成本的比例基本稳定在 50%-55% 之间，波动较小，毛利率变动趋势与发行人基本保持一致。

报告期内，众鑫股份以植物纤维制品为主，原材料主要为纸浆，与发行人存在差异，因此，其毛利率变动趋势与发行人存在差异。

综上所述，公司原材料备货周期及生产周期较短，公司及同行业可比公司主营业务成本中直接材料占比较高，原材料价格变动均会对经营业绩产生一定的影响。原材料价格变动对同行业可比公司的毛利率的影响与发行人基本保持一致。

(三) 中介机构核查程序及核查结论

1、中介机构核查程序

- (1) 获取发行人主营业务成本构成及主要产品成本构成；
- (2) 查询主要原材料的市场价格情况，并与发行人采购价格和变动情况进行对比分析；
- (3) 将公司盈利情况与同行业可比公司进行对比分析；
- (4) 分析影响公司净利润变动的主要因素及合理性；
- (5) 访谈管理层了解公司的材料备货周期、生产周期；
- (6) 分析原材料价格波动对发行人业绩的影响及应对措施，并对原材料价格波动对经营业绩的影响进行敏感性分析；
- (7) 对比分析原材料价格变动对可比公司业绩的影响。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：影响公司净利润变化趋势的因素主要包括收入规模、原材料价格、期间费用等，公司净利润变动具有合理性；发行人已量化分析原材料价格波动对发行人业绩影响、制定了具体的应对措施，并对原材料价格波动进行了敏感性分析。

三、结合境外主要客户情况、在手订单、产品价格、同行业可比公司情况等，说明境外销售收入占比较高的原因及是否具有持续性，量化分析关税情况、汇率及海运费波动对境外销售的影响及公司的应对措施

(一) 结合境外主要客户情况、在手订单、产品价格、同行业可比公司情况等，说明境外销售收入占比较高的原因及是否具有持续性

1、公司境外主要客户销售情况

2020年度至2023年1季度，公司前五大境外客户具体销售情况如下：

单位：万元

期间	排名	客户名称	销售金额	占当期营业收入比例
2023年1季度	1	IKEA Supply AG	3,680.87	11.21%
	2	AmerCareRoyal, LLC	3,087.64	9.40%
	3	Dart Container Corporation	2,471.36	7.52%
	4	Jarden Home Brands	1,777.05	5.41%
	5	Test Rite International CO., LTD.	1,394.96	4.25%
			合计	12,411.88
2022年度	1	IKEA Supply AG	23,939.82	12.12%
	2	Team Three Group LTD.	19,219.06	9.73%
	3	Dart Container Corporation	14,746.76	7.46%
	4	The Kroger CO.	10,700.70	5.42%
	5	Reynolds Consumer Products LLC	10,462.91	5.29%
			合计	79,069.25
2021年度	1	IKEA Supply AG	21,479.74	17.40%
	2	Team Three Group LTD.	9,830.46	7.96%
	3	Jarden Home Brands	7,980.37	6.47%
	4	Bunzl International Services INC	6,579.96	5.33%
	5	AmerCareRoyal, LLC	6,056.78	4.91%
			合计	51,927.31
2020年度	1	IKEA Supply AG	13,939.76	13.58%
	2	Team Three Group LTD.	11,520.80	11.23%
	3	Dart Container Corporation	7,895.96	7.69%
	4	AmerCareRoyal, LLC	6,671.45	6.50%
	5	Bunzl International Services INC	6,581.76	6.41%
			合计	46,609.73

注 1: 2020 年度至 2022 年度, AmerCareRoyal, LLC 及其关联企业包括 AmerCareRoyal, LLC、The Ocala Group, LLC、Fasho International, LLC、JRMI, LTD.、511 Foods LTD.; AmerCareRoyal, LLC 为前述企业的控制企业;

注 2: 2023 年 1-3 月, Team Three Group LTD. 成为 AmerCareRoyal, LLC 的子公司, AmerCareRoyal, LLC 及其关联企业包括 AmerCareRoyal, LLC、Team Three Group LTD、The Ocala Group, LLC、Fasho International, LLC、JRMI, LTD.、511 Foods LTD.; AmerCareRoyal, LLC 为前述企业的控制企业;

2、发行人主要境外客户情况简介

(1) IKEA Supply AG

企业名称	IKEA Supply AG	
设立时间	1943 年	
注册地址	Södra Ringvägen 4, 34334, Älmhult	
注册资本	未公开	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	未公开	未公开
主营业务	家居用品销售	
经营规模	瑞典宜家集团【宜家家居（IKEA）】于 1943 年创建于瑞典，已成为全球最大的家具家居用品企业，销售主要包括座椅/沙发系列、办公用品、卧室系列、厨房系列、照明系列、纺织品、炊具系列、房屋储藏系列、儿童产品系列等约 10,000 个产品，2022 年约 446 亿欧元销售额。	
初次合作时间	2017 年	
发行人在其采购体系中所处地位	潜在优先级供应商，未来可能成为优先级供应商，塑料产品类别的优先级供应商全球约 5 家。	
客户对发行人及其产品的认证情况	发行人及其产品通过了宜家质量及社会责任检验。	

(2) Team Three Group LTD.

企业名称	Team Three Group LTD.	
设立时间	2009 年	
注册地址	香港新界葵涌工业街 10-14 号华发工业大厦后座 10 楼 4 室	
注册资本	10,000 元港币	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	万达志	100%
主营业务	一次性餐饮具及包装、餐饮服务制品的采购与分销	
经营规模	是 US Food（美国食品，纽约证券交易所上市公司 USFD，美国第二大食品服务销售企业，为美国的餐饮客户销售和分销新鲜、冷冻、干货食品以及非食品产品）、Wendy's（温迪快餐，纳斯达克上市公司 WEN，美国第三大的快餐连锁集团）、Essendant（纳斯达克上市公司 ESND，美国领先的商业产品批发商）等在亚太地区的采购商，同时也是发行人竞争对手富岭股份的主要客户之一，2019 年营业额超过 6 亿元港币。	
初次合作时间	2010 年	
发行人在其采购体系中所处地位	核心供应商	

客户对发行人及其产品的认证情况	发行人及其产品均具备 FDA 测试报告，通过了终端客人的统一验货。发行人产品种类广泛，价格合理。
-----------------	--

(3) Dart Container Corporation

企业名称	Dart Container Corporation	
设立时间	1937 年	
注册地址	500 Hogsback Rd Mason, MI 48854	
注册资本	未公开	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	未公开	未公开
主营业务	一次性塑料餐饮具的生产与销售	
经营规模	是世界著名的餐饮具开发、制造和分销企业。公司目前在 6 个国家/地区拥有约 15,000 名员工和超过 40 个生产、配送中心和办公地点，2012 年以约 10 亿美元的价格收购了拥有经典的红色塑料杯产品的 SOLO CUP 公司。	
初次合作时间	2011 年	
发行人在其采购体系中所处地位	主要供应商之一	
客户对发行人及其产品的认证情况	合作以来，发行人的产品质量、及时交货率、价格等方面均得到客人的高度认可，订单保持稳定。	

(4) Jarden Home Brands

企业名称	Jarden Home Brands	
设立时间	1993 年	
注册地址	1303 S. Batesville Road, Greer, SC 29650	
注册资本	未公开	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	未公开	未公开
主营业务	家庭消费产品的生产及销售	
经营规模	Jarden 是全球领先的家庭消费产品的生产及销售公司，沃尔玛的供应商。公司总部在纽约，业务遍布全球 100 多个国家，拥有超过 100 个知名品牌、30000 名员工，是美国财富 500 强之一。2014 年，Jarden 销售额数十亿美元。2015 年，美股上市公司 Newell Rubbermaid Inc (NWL.N) 以超过 150 亿美元的价格收购 Jarden。	
初次合作时间	2009 年	
发行人在其采购体系中所处地位	主要供应商之一	
客户对发行人及其产品的认证情况	公司是 Jarden 的质量免审工厂以及 2010 年、2011 年、2015 年最佳社会责任供应商。	

(5) AmerCareRoyal, LLC

企业名称	AmerCareRoyal, LLC	
设立时间	1949 年	
注册地址	420 Cover Mill Rd, Exton, 19341 Pennsylvania, US	
注册资本	未公开	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	未公开	未公开
主营业务	一次性食品服务、清洁、卫生、工业、酒店和医疗用品贸易	
经营规模	未公开	
初次合作时间	2012 年	
发行人在其采购体系中所处地位	核心供应商	
客户对发行人及其产品的认证情况	所有采购产品都要通过客户的统一验货，且需具备相关证书。	

(6) Bunzl International Services INC

企业名称	Bunzl International Services INC	
设立时间	1940 年	
注册地址	York House 45 Seymour Street London W1H 7JT United Kingdom	
注册资本	336,797,608 股	
主要股东构成	姓名/名称	持股占比
	Black Rock, Inc.	6.16%
主营业务	该公司为食品杂货、餐饮设备、清洁和卫生、安全、非食品零售和医疗保健等客户市场提供一系列食品包装、一次性餐具和餐饮设备、清洁和卫生用品、宾客便利设施、个人防护设备、包装和医疗耗材等消耗品。	
经营规模	伦敦证券交易所上市公司 (BNZL.L)，是一家世界著名的分销和外包集团。公司 2022 年营收超过 120 亿英镑，业务遍及 30 多个国家。	
初次合作时间	2013 年	
发行人在其采购体系中所处地位	核心供应商	
客户对发行人及其产品的认证情况	发行人产品需具备 FDA 测试报告并通过客户的验厂审核。	

(7) The Kroger CO.

企业名称	The Kroger CO.
------	----------------

设立时间	1883 年	
注册地址	未公开	
注册资本	337.80 亿美元	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	Vanguard Group, Inc.	81,265,986 股
主营业务	食品及家居用品批发零售	
经营规模	截至 2022 年 1 月 29 日, 拥有 2800 家自有或租赁的超市、配送仓库和食品生产厂	
初次合作时间	2020 年	
发行人在其采购体系中所处地位	塑料餐具主要供应商	
客户对发行人及其产品的认证情况	发行人产品需具备 FDA 测试报告, 并通过客户指定的验厂审核。	

(8) Reynolds Consumer Products LLC

企业名称	Reynolds Consumer Products LLC	
设立时间	2008 年	
注册地址	CORPORATION SERVICE COMPANY 251 LITTLE FALLS DRIVE WILMINGTON DELAWARE 19808 UNITED STATES	
注册资本	未公开	
股东构成	姓名/名称	持股占比
	Reynolds Consumer Products Holdings LLC	100%
主营业务	餐饮具和家居用品销售	
经营规模	该公司是一家市场领先的消费品公司, 生产和销售三大类产品: 烹饪产品、废物和储存产品以及餐具。该公司以雷诺兹 (Reynolds) 等标志性品牌以及对客户具有战略重要性的商店品牌销售产品。	
初次合作时间	2020 年	
发行人在其采购体系中所处地位	餐具主要供应商之一, 环保类产品战略合作供应商	
客户对发行人及其产品的认证情况	发行人产品需具备 FDA 测试报告, 并通过客户指定的验厂审核。	

(9) Test Rite International CO., LTD.

企业名称	Test Rite International CO., LTD. (特力股份有限公司)	
设立时间	1978 年	
注册地址	中国台湾省台北市内湖区新湖三路 23 号 1、2、5 楼	
注册资本	新台币 5,098,875 千元	

股东构成	姓名/名称	持股占比
	李丽秋	6.45%
	何汤雄	6.24%
	何采容	0.39%
主营业务	家居用品进出口贸易	
经营规模	该公司从贸易起家，进而涉足零售、品牌经营及居家服务，透过资源整合及强大的创新业务策略，高效地将贸易与居家零售两个业务紧密结合，并成为集团不断成长、营收翻倍的核心引擎。	
初次合作时间	2022年	
发行人在其采购体系中所处地位	塑料餐具的核心供应商	
客户对发行人及其产品的认证情况	发行人产品需具备FDA测试报告，工厂需要通过BSCI、BRC GS证书，每批产品出货前都必须通过客户的验货。	

3、在手订单情况

截至2023年5月31日，发行人在手订单为26,180.47万元，其中国内客户订单合计13,695.22万元，占比52.31%；出口订单合计12,485.25万元，占订单总额的比例为47.69%。

4、产品价格变化情况

报告期内，发行人各类产品单价变动情况如下：

单位：元/kg

产品类别	2023年1季度		2022年度		2021年度		2020年度
	均价	变动率	均价	变动率	均价	变动率	均价
塑料制品	17.67	0.63%	17.56	6.75%	16.45	1.92%	16.14
生物全降解材料制品	29.15	-17.63%	35.39	17.50%	30.12	-33.85%	45.53
植物纤维制品	21.24	-1.71%	21.61	-6.73%	23.17	-	-
纸制品及其他	42.66	99.44%	21.39	-7.92%	23.23	10.57%	21.01
综合	19.26	4.05%	18.51	7.12%	17.28	3.29%	16.73

2020年度至2023年1季度，公司产品整体均价波动较小。分产品看，塑料制品和植物纤维制品均价波动较小，生物全降解材料制品、纸制品及其他均价波动较大。

2021年度，公司生物全降解材料制品均价较2020年度大幅下降33.85%，主要原因是单价较低的膜袋类产品销量提高，导致整体单价下降。2022年度较2021年度单价上升17.49%，主要是因为单价较高的包装套件、吸管等餐饮具销量上升所致。2023年1季度，生物全降解材料制品单价下降17.63%，主要是吸管类产品价格下降所致。

公司纸制品及其他主要包含纸制品、其他材料制品等，构成品类较复杂，产品价格差异较大，报告期内均价波动较大。

5、同行业可比公司情况

2020 年度至 2022 年度，发行人及同行业可比公司外销收入占主营业务收入的比例情况如下：

可比公司	2022 年度	2021 年度	2020 年度
永新股份	2.03%	1.69%	1.38%
茶花股份	10.97%	9.94%	8.63%
富岭股份	85.50%	81.57%	92.10%
众鑫股份	88.38%	91.27%	94.06%
平均值	46.72%	46.12%	49.04%
发行人	77.69%	71.25%	80.20%

报告期内，同行业可比公司均有一定比例外销收入，其中，以一次性餐饮具等为主营产品的富岭股份和众鑫股份外销占比较高；以家居用品等为主营产品的茶花股份及以包装材料等为主营产品的永新股份以国内市场为主。

近年来，发行人积极开拓国内客户，内销占比逐步增加，导致报告期内外销比例低于富岭股份和众鑫股份。

6、公司境外销售收入占比较高的原因及可持续性

2020 年度至 2023 年 1 季度，发行人营业收入按销售区域分类情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1 季度		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
外销	21,538.89	65.58%	152,477.34	77.16%	86,981.62	70.47%	81,360.11	79.28%
北美	17,604.34	53.60%	118,891.34	60.17%	64,092.10	51.92%	58,731.83	57.23%
欧洲	2,708.06	8.24%	24,588.31	12.44%	14,317.52	11.60%	11,864.24	11.56%
大洋洲	605.29	1.84%	5,847.35	2.96%	5,960.25	4.83%	8,770.40	8.55%
亚洲（除中国大陆）	502.54	1.53%	1,304.69	0.66%	1,130.42	0.92%	752.1	0.73%
其他	118.66	0.36%	1,845.65	0.93%	1,481.33	1.20%	1,241.54	1.21%

项目	2023年1季度		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	11,306.25	34.42%	45,124.24	22.84%	36,453.86	29.53%	21,267.09	20.72%
合计	32,845.14	100.00%	197,601.58	100.00%	123,435.48	100.00%	102,627.20	100.00%

2020年度至2023年1季度，发行人销售收入主要由外销收入构成，外销收入占比超过65%。外销占比分别为79.28%、70.47%、77.16%和65.58%。2023年1季度，受国外需求减弱影响，发行人加大国内客户开发力度，导致外销占比下降至65.58%。发行人境外销售收入占比较高的原因及可持续性主要包括：

(1) 公司成立之初即将业务定位于国际市场

餐饮具和家居用品人均年消费量往往与所在地经济发达程度呈正相关。由于生活习惯、消费理念的不同，发达地区餐饮多以快餐为主，一次性餐饮具为速食餐饮提供了便捷性服务；居家方面，轻便、易移动的塑料家居产品则便于人们对物品进行快速的收纳与整理。公司成立时，发达国家或地区对一次性餐饮具已经具备较高的需求量。而国内快餐、外卖市场尚未形成，消费者购买力不及经济发达国家和地区，对一次性餐饮具及家居用品的需求量相对较低。受此影响，发行人成立之初即专注于开拓国际市场。

(2) 公司已经积累了丰富的境外客户资源

经过多年的发展，公司业务规模逐步扩大，品牌和影响力不断增强，积累了包括 IKEA Supply AG、Team Three Group LTD.、Dart Container Corporation、Jarden Home Brands 和 Bunnl 在内的国际知名客户，并为之保持长期稳定的合作关系，有效保证了公司产品外销规模和持续性。

综上所述，公司基于市场需求，选择以境外销售为主。经过多年的积累，公司已经拥有了丰富的境外客户资源，境外品牌影响力不断增强，能够有效保证境外销售的可持续性。

(二) 量化分析关税情况、汇率及海运费波动对境外销售的影响及公司的应对措施

1、海关关税

针对出口销售产品，我国免征出口相关关税；商品销售目的地国一般会对商品加征进口关税，进口关税由客户承担。作为客户采购商品成本的组成部分，若关税税率较高，则可能影响客户对于相关产品的需求，从而对于公司产品销量及销售收入产生影响。

2020年度至2023年1季度，公司产品出口销售收入占同期营业收入的比例分别为79.28%、70.47%、77.16%和65.58%，公司境外销售主要为北美、欧洲、大洋洲等发达国家或地区，其中出口美国的销售收入占同期营业收入的平均比重约50%。

报告期内，公司出口至美国市场以外国家和地区的商品关税水平基本保持稳定，目的地国未额外加征关税。自 2018 年 6 月开始，在原有关税水平的基础上，美国政府发布了对中国进口商品多轮次的加征关税清单。根据加征关税清单，美国仅对公司出口至美国的一次性 PP 塑料吸管、纸制品、塑料杯盘等产品额外加征了关税。美国加征关税对发行人出口美国该类产品的销售有一定程度的影响。公司被征收关税产品范围情况如下：

关税清单	加征关税产品	原关税	加征情况	当前关税
清单二	一次性 PP 塑料吸管	3.10%	2018 年 8 月 23 日起加征 25%	28.10%
清单三	纸制品	0.00%	2018 年 9 月 24 日第一次加征 10%， 2019 年 5 月 10 日再次加征 15%	25.00%
清单四	塑料杯盘	6.50%	2019 年 9 月 1 日起加征 15%，2020 年 2 月 14 日之后豁免 7.5%	14.00%

2020 年度至 2023 年 1 季度，发行人出口至美国被加征关税产品的销售情况及占营业收入的比例如下：

单位：万元，%

产品类型	2023 年 1 季度		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一次性 PP 塑料吸管	893.32	2.72	7,098.76	3.59	5,573.08	4.51	4,431.55	4.32
纸制品	171.31	0.52	1,258.88	0.64	445.61	0.36	605.33	0.59
塑料杯盘	1,822.02	5.55	9,457.57	4.79	2,118.43	1.72	3,376.29	3.29
合计	2,886.65	8.79	17,815.21	9.02	8,137.12	6.59	8,413.17	8.20

2020 年度至 2023 年 1 季度，发行人出口至美国产品中被加征关税产品销售收入分别为 8,413.17 万元、8,137.13 万元、17,815.21 万元和 2,886.65 万元，占营业收入的比例分别为 8.20%、6.59%、9.02%和 8.79%，占比较低，对公司经营业绩影响较小。

发行人一次性 PP 塑料吸管、纸制品及塑料杯盘的销售价格变动受原材料价格波动、汇率波动、产品及客户结构等多种因素共同影响。虽然被美国额外加征关税，但新增关税由美国客户直接承担和缴纳，不由发行人承担，因此，被美国额外加征关税对发行人上述产品的境外销售无直接重大影响。

美国为公司最主要的海外销售市场，若今后中美贸易摩擦升级，美国继续扩大加征关税产品的范围，有可能会涉及公司对美出口其他产品，客户有可能要求公司适度降价以转嫁成本，将会导致公司来自海外的销售收入和盈利水平下降，从而对公司经营业绩造成不利影响。

针对关税风险，发行人主要采取以下措施进行应对：1) 公司在美国市场积极扩大未被加征关税产品的销售，以减少加征关税的影响；2) 进一步推进美国子公司业务落地，积极寻求本土化，降低相关销售成本；3) 持续开拓美国以外的其他境外市场。

2、汇率

报告期内，发行人以出口销售为主，且多数交易以美元计价。人民币价值的波动将影响公司主要原材料的采购成本和产品的价格竞争力。同时，公司原材料采购形成的应付款项至付款期间、公司产品销售形成的应收款项至收款期间，汇率波动产生的汇兑损益将直接影响公司经营成果。

2020年度至2023年1季度，公司汇兑损益及其占公司营业收入及利润总额的比例如下：

单位：万元

项目	2023年1季度	2022年度	2021年度	2020年度
汇兑损失（“-”为汇兑收益）	538.04	-2,680.74	39.65	335.75
营业收入	32,845.14	197,601.58	123,435.48	102,627.20
占营业收入比例	1.64%	-1.36%	0.03%	0.33%
利润总额	2,204.71	19,244.37	7,851.68	13,502.99
占利润总额比例	24.40%	-13.93%	0.50%	2.49%

报告期内，发行人汇兑损益占营业收入的比重较低，汇率变动对公司营业收入影响较小。2022年度及2023年1季度，发行人汇兑损益占利润总额的比重相对较高，汇率变动对发行人的盈利能力具有一定的影响。

针对外汇波动风险，发行人主要采取以下措施进行应对：

（1）与银行开展远期结售汇交易等业务以应对汇率损失风险。2022年度，为应对汇率风险，公司购买远期外汇合约形成衍生金融负债8.53万元；（2）结合人民币汇率走势及公司业务情况，制定完善的资金使用计划，及时催收货款，适时结汇，降低汇率波动风险；（3）通过控制单个时点应收外币净敞口来应对汇率波动风险，即在单个时点，尽可能匹配外币资产（应收项目）和外币负债（应付项目和外币借款）的规模。2020年至2023年1-3月，公司月平均美元资产敞口金额分别为-1.67万美元、-1,012.49万美元、3,312.94万美元和3,908.55万美元，与报告期内人民币汇率走势保持一致，有效降低了汇率波动带来的风险。

3、海运费

公司通过委托国际货运代理公司完成外销产品运输，运输费根据市场价格确定。“中国集装箱出口运价指数（CCFI）”美东航线/美西航线显示，2020年初至2022年初，中国出口集装箱运价指数整体呈上升趋势，其中2021年度，受船舶运转效率下降、需求增加等因素叠加，市场供求关系紧张，“中国集装箱出口运价指数（CCFI）”美东航线/美西航线出现了较大幅度的上涨，集装箱运价上升速度加快，并于2022年初达到近年来高点，其后随着供求关系紧张局面的缓解，集装箱运价逐步回落。2023年3月份，集装箱运价指数已回落至2020年初水平。



数据来源：同花顺FinD

2020 年度至 2023 年 1 季度，公司海运费具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1 季度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
海运费	12.33	1,750.44	1,340.36	24.39
营业收入	32,845.14	197,601.58	123,435.48	102,627.20
占营业收入比例	0.04%	0.89%	1.09%	0.02%
利润总额	2,204.71	19,244.37	7,851.68	13,502.99
占利润总额比例	0.56%	9.10%	17.07%	0.18%

公司出口主要以 FOB 模式（即客户承担运费）为主，CIF、DDP 等（即发行人承担运费）模式为辅。FOB 价格条款下，海运费由客户承担；CIF、DDP 价格条款下，海运费由发行人承担。由公司承担的海运费，在实际发生时，公司将其计入营业成本。

2020 年度至 2023 年 1 季度，国际海运费价格呈现先升后降趋势，且波动幅度较大。2021 年度及 2022 年度，受海运费价格上涨幅度较大，部分客户为转嫁采购成本，要求公司以 CIF 模式报关，导致海运费大幅增加。

2020 年度至 2023 年 1 季度，公司海运费占营业收入的比例较低，对营业收入的影响较低。2021 年度及 2022 年度，受国际海运费价格大幅上涨的影响，公司海运费占利润总额比例分别为 17.07%和 9.10%，相对较高。因此海运费波动对公司经营业绩存在一定的影响。

为减轻海运费价格波动对公司经营业绩的影响，公司主要采取了以下应对措施：（1）针对由公司承担运费的出口模式，密切关注国际海运价格走势并加强与客户沟通，根据客户需求和海运价格走势，制定较为弹性的发货计划，为选择船运服务公司预留充足的时间空间，增强运费价格谈判能力。（2）在海运价格波动剧烈时，公司将与部分客户沟通协商，并在合

同条款中增加产品价格调整机制及海运费承担方式等相关条款,降低海运费对公司经营业绩的影响。

(三) 中介机构核查程序及核查结论

1、中介机构核查程序

(1) 获取报告期内公司分客户收入统计表、中信保出具的主要境外客户资信报告,了解对外销售情况及主要境外客户基本情况;

(2) 获取发行人在手订单明细表;

(3) 分析公司报告期内主要产品价格变动情况;

(4) 对比分析同行业可比公司外销收入占主营业务收入比例;

(5) 分析公司境外收入占比情况、占比较高的原因及可持续性;

(6) 访谈公司管理层,了解海关关税、汇率及海运费情况;分析出口至美国被加征关税商品的销售情况及对发行人的影响;

(7) 分析汇兑损益对公司经营业绩的影响程度及应对措施;

(8) 通过查询公开资料获取中国出口集装箱运价指数,获取公司海运费明细、分析海运费变动对发行人经营业绩的影响情况及应对措施。

2、中介机构核查结论

经核查,发行人会计师认为:发行人境外销售占比较高且具有合理性及可持续性;海关关税、汇率、海运费等因素的变化对公司盈利能力具有一定的影响,公司已针对海关关税、汇率、海运费等因素制定了较为完善的应对措施,上述因素的变动不会对公司盈利能力造成重大不利影响。

四、结合存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等,说明存货跌价准备计提是否充分

(一) 公司存货构成明细

公司存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等,具体包括原材料、在产品、库存商品、发出商品、低值易耗品及在途物资,各期末的存货构成如下:

单位:万元, %

项目	2023年3月31日		2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	账面金额	占比	账面金额	占比	账面金额	占比	账面金额	占比
原材料	12,849.19	42.61	11,691.76	38.70	13,272.21	40.64	8,294.80	34.42
在产品	2,033.50	6.74	2,352.20	7.79	1,440.21	4.41	1,168.80	4.85
库存商品	10,644.86	35.30	10,648.83	35.25	10,911.48	33.41	8,608.34	35.72
发出商品	3,454.37	11.46	3,671.29	12.15	3,867.31	11.84	1,889.87	7.84
低值易耗品	748.50	2.48	525.50	1.74	1,164.79	3.57	1,408.00	5.84
在途物资	423.33	1.40	1,320.21	4.37	2,004.57	6.14	2,728.28	11.32
合计	30,153.76	100	30,209.77	100	32,660.59	100	24,098.11	100

2020年末至2023年3月末，公司存货账面价值分别为24,098.11万元、32,660.59万元、30,209.77万元和30,153.76万元，较为稳定。公司存货主要由原材料、库存商品和发出商品构成。2021年末，发行人存货账面价值较2020年末增加8,562.48万元，增幅35.53%，主要是由于随着公司业务规模的增加，存货规模相应增加。

发行人报告期内各期末存货构成中，在途物资及原材料合计占比约为43%~46%，在产品占比约为4%~8%，发出商品及库存商品合计占比约为43%~48%，构成比例较为稳定。

（二）公司存货库龄情况及存货跌价准备计提情况

（1）存货库龄情况

单位：万元，%

库龄	2023年3月31日		2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比
1年以内	29,749.25	98.16	30,151.40	98.34	32,086.55	98.00	23,868.35	98.81
1-3年	505.29	1.67	468.80	1.53	596.02	1.82	250.44	1.04
3年以上	51.97	0.17	39.91	0.13	60.32	0.18	37.54	0.16
合计	30,306.51	100.00	30,660.10	100.00	32,742.89	100.00	24,156.33	100.00

2020年末至2023年3月末，发行人存货库龄基本在1年以内，存货余额占比分别为98.81%、98.00%、98.34%和98.16%；账龄超过1年的存货占比较低。

（2）存货跌价准备计提情况

单位：万元

期末	账面余额	跌价准备	账面价值	跌价准备率
2023年3月末	30,306.51	152.75	30,153.76	0.50%
2022年末	30,660.10	450.33	30,209.77	1.47%
2021年末	32,742.89	82.30	32,660.59	0.25%
2020年末	24,156.33	58.23	24,098.09	0.24%

各期末，发行人存货跌价准备分别为 58.23 万元、82.30 万元、450.33 万元和 152.75 万元。2022 年末，发行人存货跌价准备较高，主要是由于公司对原材料进行减值测试后，预计其可收回金额低于其账面价值，并单独计提存货跌价准备所致。2023 年 1 季度，发行人出售部分已计提跌价准备的原材料，导致存货跌价准备下降。

（三）公司库存商品及发出商品期后销售情况

2020 年末至 2023 年 3 月末，公司库存商品及发出商品期后销售情况如下：

单位：万元

期末	存货余额	期后销售金额	期后销售金额占比
2023年3月末	14,166.85	11,807.56	83.35%
2022年末	14,388.40	13,361.11	92.86%
2021年末	14,807.04	14,730.80	99.49%
2020年末	10,537.13	10,524.86	99.88%

注：期后销售统计截止时间为 2023 年 5 月末。

公司库存商品及发出商品期后销售情况良好。2022 年末及 2023 年 3 月末，因期后销售时间较短，期后销售比例相对较低。

（四）近期市场销售价格趋势

餐饮具、家居用品需满足不同市场、客户的多样化需求，具有生产批次多、定制化程度高等特点。行业内多以成本加成法确定产品价格。发行人所处行业相对成熟，具有原材料价格透明度高、市场供需关系较为稳定、竞争充分、厂家利润率绝对水平不高等特点，因此产品售价根据原材料价格、汇率变动等因素的波动进行调整，以保证合理的利润水平。

报告期内，发行人产品市场销售价格趋势详见本问题回复之“三/（一）/4、产品价格变化情况”。

（五）同行业可比上市公司存货跌价准备的计提情况

1、存货跌价准备

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况和同行业上市公司对比如下：

公司名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
茶花股份	3.86%	2.92%	2.66%
永新股份	5.50%	4.59%	6.24%
众鑫股份	4.52%	4.40%	1.88%
富岭股份	0.39%	0.74%	3.11%
平均值	3.57%	3.16%	3.47%
发行人	1.47%	0.25%	0.24%

注1：以上比例为当期计提的存货跌价准备金额占当期末存货余额的比例；

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例低于同行业平均水平，但与产品结构及客户结构相近的富岭股份相比，差异较小。

2、存货周转率

报告期各期末，公司存货周转率情况和同行业上市公司对比如下：

单位：次

公司名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
茶花股份	2.66	2.79	2.78
永新股份	7.60	8.17	8.13
众鑫股份	未披露	5.09	4.12
富岭股份	5.31	4.51	4.27
平均值	5.19	5.14	4.83
发行人	4.89	3.57	3.80

注：众鑫股份尚未披露2022年数据。

报告期内，公司存货周转率低于永新股份、高于茶花股份，但与产品与客户结构相近的富岭股份和众鑫股份接近。茶花股份主要销售以日用塑料制品为主的家居用品，其在售单品种类众多，需提前组织生产、备货以应对客户的提货需求，因而其存货周转率相对较慢，永新股份产品主要为彩印包装材料，存货周转速度较快。

综上，发行人报告期各期末存货跌价准备计提充足。报告期各期末 1 年以内库龄的存货占比较高，库存商品期后销售整体情况良好，与同行业可比公司相比，存货跌价准备计提比例不存在重大差异。

（六）中介机构核查程序及核查结论

1、中介机构核查程序

- （1）获取发行人存货明细表、库龄表、期后销售及存货跌价准备计提明细表；
- （2）分析存货跌价准备计提的充分性；
- （3）对比分析同行业可比公司存货跌价准备的计提情况。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：发行人存货跌价准备计提较为充分。

五、结合行业发展情况、公司业务模式、融资渠道、同行业可比公司情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，并结合货币资金及其受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况、募投项目资金缺口解决方式等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息

（一）结合行业发展情况、公司业务模式、融资渠道、同行业可比公司情况等，说明公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平

1、行业发展情况

公司是一家从事塑料制品、生物全降解材料及制品以及植物纤维制品的研发、生产与销售的高新技术企业。公司主营业务涵盖：塑料制品、生物全降解材料、生物全降解制品、植物纤维制品、纸制品等，为餐饮、茶饮及连锁商超、航空、大型体育赛事等提供一站式的绿色餐饮包装产品解决方案。公司经营所处的行业可以划分为：日用塑料制品行业、生物降解材料制品行业、植物纤维制品行业。

（1）日用塑料制品行业

日用塑料制品业是塑料工业的一个重要分支，与人们日常生活息息相关，属于生活必需品的生产行业。塑料制品的消费量与所属地区的经济发达程度相关，发达国家如美国、欧洲

等地的消费量较高。由于生活习惯、消费理念的影响，美国的餐饮多以快餐为主，餐饮具也以一次性为主，因此每年的日用塑料制品消费量巨大。近年来，随着中国、东南亚等新兴国家的经济快速增长、人民生活节奏加快、消费意识的改变，日用塑料制品的增长空间将进一步扩大。

各地限塑令出台在一定程度上影响了日用塑料制品的产量，促使厂商转向可降解制品。“禁塑，限塑”政策使得本行业内部结构优化，淘汰落后产能，行业集中度进一步提高，有利于大型厂商研发可降解制品，也方便国家统一监管。由于近年来快餐外卖、家居用品等快速增长，日用塑料制品需求爆发，对冲了一部分政策监管对产量的不利影响，使得总体产量保持稳定增长。根据国家统计局数据显示，2020年我国日用塑料制品产量达到651.10万吨，接近历史峰值。2021年我国日用塑料制品累计产量为701.53万吨，同比增长6.55%，创历史新高。

经过多年发展，我国塑料制品产业结构调整得到加强，但低端产品结构性过剩问题仍突出，低端产品价格战压缩了利润空间，高技术含量产品不多且不能满足需求，相当先进技术产品仍需进口。近年来，我国塑料制品具有国际市场竞争优势，在国际市场占有较高份额，但由于国际贸易保护主义抬头，技术壁垒和贸易摩擦呈现出常态化特征，出口型企业产品出口难度和风险加大。

我国塑料制品行业企业众多，市场化程度高，整体集中度不高。如2021年，全国塑料制品行业规模以上企业数量18,056家，同比增加8.82%，规上企业数量稳步增加。从生产的区域分布来看，国内塑料制品生产集中在华东、华南、华中地区。2021年，华东地区塑料制品产量3,696.28万吨，占全国的比重为46.18%。华南地区发展迅速，塑料制品产量1,634.36万吨，占比20.42%。华中地区塑料制品产量1,007.66万吨，占比12.59%。其他地区塑料制品产量均在千万吨以下，其他地区合计占比20.81%。

随着人们生活水平的普遍提高，对于日用塑料产品，将会提出更高的要求，包括性能、安全性和环保性等。近年来，我国居民的生活节奏加快和水平的提高，快餐、茶饮店等行业快速扩张，对塑料餐饮具等日用塑料制品的需求也在上升。此外，大型餐饮店、茶饮店等对于餐饮具的要求也较高，只有规模较大的厂商才能满足其质量的要求。在可预见的未来，行业内资源将进一步整合，行业集中度也会进一步提高。另一方面，随着国家“一带一路”政策开辟东南亚等新兴市场后，中国日用塑料制品产量将会迎来新的增长点，出口规模也会同步提升。

(2) 生物降解材料制品行业

生物降解材料制品行业尚处于发展的初级阶段，产品成本较高，政策尚未大范围强制推进。但相比传统塑料制品，生物降解材料制品的利润水平更高。目前行业内领先企业具有一定技术积累，正在积极划分赛道并确立领先优势。

生物降解材料的制备涉及共混、聚合等多种不同工艺流程，各技术参数不同将直接影响最终成品的功能指标和可降解性。在当前和未来一段时间内，厂商间的竞争将主要体现在优化产品性能、降低生产成本与开拓营销渠道等方面。

根据 Grand View Research 数据，2021 年度全球塑料包装市场容量已达 3,550 亿美元，生物降解塑料制品预计 2018-2025 年将以 12.8% 的年复合增长率快速增长，2025 年达到 67.1 亿美元。随着各国环保政策的日趋严格和环保意识的提升，以及国内逐步走上正轨和快速路的“双碳行动”，生物降解材料的使用与推广成为必然趋势。以公司为代表的，拥有丰富行业经验、领先技术水平和优质客户群体的头部企业将进一步从不断增长的市场中获利，保有广阔的发展空间。

(3) 植物纤维制品行业

可降解植物纤维制品利用植物纤维可自然降解的特性，成本低、可塑性强、降解循环效率高，同时，将原本用作燃料的植物残渣进行转化利用，不仅减少了焚烧污染，也实现了对资源的深度利用，有效提升农副产品附加值，有利于减少碳排放。国家发展改革委发布的《“十四五”循环经济发展规划》明确将秸秆综合利用纳入了循环经济领域的五大重点工程之一的“循环经济关键技术与装备”。随着“双碳行动”计划在中国乃至全球的持续推进，可降解植物纤维制品因对甘蔗渣等农作物秸秆这一类农业废弃物的有效利用，整个生命周期都可减少碳排放的特性，相对于传统塑料制品优势凸显。

植物纤维制品行业内生产企业经营规模大多较小，整体集中度较低。行业内各中小企业长期处于“竞相模仿、低价竞争”的状态，产品同质化严重，市场竞争日趋激烈。受产业结构调整和优化整合导向，政策和居民环保意识的提升，将共同促进行业技术水平的提升，行业产业结构的优化，落后产能将被逐步淘汰，具有领先优势的头部厂商将获得更为有利的发展环境，行业集中度将进一步得到提升。淘汰落后产能，推动植物纤维餐具等日用品制造业向规模化方向发展。

随着政策推动带来的塑料制品的受限以及终端市场的旺盛需求，预计植物纤维制品行业将在较长时间内处于高速发展阶段。根据前瞻产业研究院估计，2019 年度我国塑料包装的市场规模约为 6,666 亿元，2025 年植物纤维制品在塑料包装市场中的渗透率有望由 2020 年度的 5% 达到 30%，与之对应，到 2025 年，全球植物纤维制品市场容量有望达到千亿美元

级别，我国植物纤维制品市场容量亦有望达到千亿元规模，未来几年是我国植物纤维制品行业高速发展的黄金时期。

综上所述，发行人经营所处的日用塑料制品、生物降解材料制品、植物纤维制品行业，随着居民消费习惯的改变，加之行业集中度的提升，未来行业整体发展态势稳中向好，具有较好的行业发展前景，市场容量将持续扩大。

2、公司业务模式及融资渠道

公司采购的产品主要包括原材料、辅料及包材等，原材料与辅料采购主要涉及聚丙烯（PP）、聚苯乙烯（PS）等塑胶原材料、聚乳酸（PLA）、色母、碳酸钙、甘蔗渣等。在采购结算中，供应商会采取给予发行人信用期、现金结算、预付采购款相结合的方式向发行人收取原材料采购款，其中，供应商通常会给予1个月或者3个月的信用期。

公司的销售模式分为标准品销售和定制品销售。在标准品销售模式下，行业内厂商往往需要采用经销商代理、直销或两者相结合的销售模式销售产品。在定制品销售模式下，厂商为客户直接定制生产。公司产品的销售价格为在市场公开价格的基础上，根据订单的具体情况，通过商业谈判确定。发行人业务以境外销售为主，且主要采用 FOB 贸易方式，客户主要为世界知名大型客户，信用政策一般为发货后 30 天~90 天，其中 30 天、45 天、60 天较多，结算方式均为电汇。在实际向公司付款时，主要客户通常会充分利用公司给予的信用政策，最大限度的延长付款周期，导致公司销售回款存在一定周期间隔。

公司融资渠道畅通，可充分利用多种融资方式筹集资金满足业务发展需要。截至 2023 年 3 月 31 日，公司拥有各商业银行综合授信额度 12.85 亿元，其中已使用授信额度 5.57 亿元，可使用额度充裕。同时，公司积极借助资本市场平台拓宽融资渠道，公司于 2021 年 12 月上市，作为上市公司能够通过多种类型的融资方式筹集资金，有利于更好地满足业务发展需要。综上所述，公司综合融资能力较强。

3、同行业可比公司情况

（1）资产负债率情况

报告期内，同行业可比公司资产负债率与公司对比情况如下：

证券简称	2023 年 1 季度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
茶花股份	13.42	12.04	12.23	12.61
永新股份	38.92	34.93	27.85	31.24

众鑫股份	未披露	未披露	33.05	35.76
富岭股份	未披露	42.99	53.62	46.37
平均值	26.17	29.99	31.69	31.50
发行人	39.65	42.40	34.24	59.30

注：众鑫股份未披露 2023 年度一季度数据报告与 2022 年数据、富岭股份尚未披露 2023 年度一季度数据。

与同行业上市公司相比，公司报告期内资产负债率高于行业平均水平，主要原因与公司的业务模式、所处发展阶段和较大的资本性支出有关。

(2) 经营性现金流状况

报告期内，同行业可比公司经营性现金流净额与公司对比情况如下：

单位：万元，

证券简称	2023 年 1 季度		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
茶花股份	2,762.39	16.54%	12,927.54	19.13%	-744.83	0.93%	171.24	0.25%
永新股份	-11,356.79	-14.46%	54,355.53	16.45%	29,623.38	9.80%	54,862.35	20.04%
众鑫股份	未披露	未披露	未披露	未披露	22,499.34	24.72%	10,647.74	18.41%
富岭股份	未披露	未披露	30,956.49	14.37%	20,009.65	13.73%	13,528.20	12.67%
行业平均数	-4,297.20	1.04%	32,746.52	16.65%	17,846.89	12.30%	19,802.38	12.84%
发行人	5,554.27	16.91%	65,365.02	33.08%	10,819.67	8.77%	17,959.89	17.50%

注：众鑫股份未披露 2023 年一季度与 2022 年度数据、富岭股份尚未披露 2023 年一季度数据。

报告期内，公司经营性现金流净额持续为正。除 2021 年度公司经营性现金流净额占营业收入比例低于行业平均值外，报告期其他期间，公司经营性现金流净额占营业收入比例均高于同行业上市公司平均值。报告期内，公司经营性现金流状况良好。

4、公司具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平

(1) 本次发行前公司具备合理的资产负债结构

截至 2023 年 3 月 31 日，公司累计债券余额为零，公司本次可转换公司债券发行后累计债券余额不超过 75,000.00 万元，占 2023 年 3 月 31 日净资产额的 44.10%，未超过 50%。

报告期各期末，公司的资产负债率分别为：59.30%、34.24%、42.40%、39.65%，资产负债率水平呈波动下降趋势，资产负债率水平具有合理性。

(2) 本次发行后公司具备合理的资产负债结构

以 2023 年一季度末作为基准日测算，本次发行前后公司资产负债率如下表所示：

单位：万元

项目	发行前	发行后转股前	发行后转股后
负债总额	111,742.24	186,742.24	111,742.24
资产总额	281,793.78	356,793.78	356,793.78
净资产	170,051.55	170,051.55	245,051.54
资产负债率	39.65%	52.34%	31.32%

截至 2023 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 39.65%，本次可转换公司债券发行完成后、转股前，公司的总资产和总负债将同时增加 75,000.00 万元，公司资产负债率将从 39.65% 增加至 52.34%。因此，本次可转换公司债券发行完成后，公司的资产负债率将会出现一定程度的增长。

由于可转换公司债券兼具股权和债券两种性质，债券持有人可选择是否将其所持有的债券进行转股，假设债券持有人选择全部转股，在全部转股完成后，公司的净资产将显著增加，资产负债率将进一步下降，从 52.34% 下降至 31.32%，公司的资产负债率较本次发行前将显著降低。

(3) 公司具备正常的现金流量水平

最近三年及一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为：17,959.89 万元、10,819.67 万元、65,365.02 万元、5,554.27 万元。2022 年公司经营活动产生的现金流量净额较 2021 年同比增加 504.13%，主要原因系：（1）公司 2022 年海外销售情况良好，销售商品收到的现金增加；（2）公司调整与供应商货款结算方式，逐步采用以承兑汇票方式结算，导致经营性付款减少。报告期内公司经营活动现金流入的持续性较高。公司处于快速发展阶段，下游市场需求旺盛，营业收入保持快速增长，有足够的现金流来支付本次可转债本息。

综上所述，公司具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平。

(二) 结合货币资金及其受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况、募投项目资金缺口解决方式等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息

1、公司货币资金及其受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况

(1) 货币资金及其受限情况

截至 2023 年 3 月 31 日，公司货币资金及其受限情况如下：

单位：万元

项目	期末金额	受限金额	前次募集资金剩余金额	扣除前次募集资金后不受限金额
库存现金	1.75	0.00	0.00	1.75
银行存款	46,009.18	0.00	10,595.42	35,413.76
其他货币资金	10,975.68	10,952.07	0.00	23.61
应收利息	4.40	4.40	0.00	0.00
合计	56,991.01	10,956.48	10,595.42	35,439.11

截至 2023 年 3 月 31 日，公司货币资金期末余额为 56,991.01 万元，其中受限金额为 10,956.48 万元，前次募集资金剩余金额为 10,595.42 万元，扣除前次募集资金后不受限金额总计为 35,439.11 万元，发行人拥有充裕的不受限资金。

(2) 银行授信情况

截至 2023 年 3 月 31 日，各银行给予公司的总授信额度为 12.85 亿元，公司已用授信额度 5.57 亿元，剩余未用授信额度 7.28 亿元，公司银行授信额度充足。

(3) 负债情况

1) 负债结构分析

最近三年及一期，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 3 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	92,233.13	82.54%	103,187.44	83.54%	59,203.60	83.73%	61,525.62	92.04%
非流动负债	19,509.11	17.46%	20,335.70	16.46%	11,505.19	16.27%	5,322.20	7.96%
负债总额	111,742.24	100.00%	123,523.14	100.00%	70,708.79	100.00%	66,847.82	100.00%

最近三年及一期，公司负债总额分别为 66,847.82 万元、70,708.79 万元、123,523.14 万元和 111,742.24 万元，负债规模逐年增加。

最近三年及一期，公司流动负债余额分别为 61,525.62 万元、59,203.60 万元、103,187.44 万元和 92,233.13 万元，占总负债的比例分别为 92.04%、83.73%、83.54%和 82.54%。报告期内，公司经营规模增长迅速，收入成本相应增加，应付票据增多，致公司流动负债增加。

最近三年及一期，公司非流动负债余额分别为 5,322.20 万元、11,505.19 万元、20,335.70 万元和 19,509.11 万元，占总负债的比例分别为 7.96%、16.27%、16.46%和 17.46%。2022 年末，公司非流动负债较 2021 年末大幅增加 8,830.51 万元，主要原因一方面系公司为满足生产需要，增加长期借款；另一方面公司收购浙江家得宝及 Sumter Easy Home 股权时，相关资产评估增值确认的递延所得税负债增加，从而导致非流动负债规模增加。

2) 有息负债及资产负债率分析

公司的有息负债主要为银行贷款，最近三年及一期，公司的银行贷款本金余额分别为 28,591.49 万元、36,047.46 万元、24,954.43 万元和 24,294.00 万元。资产负债率分别为 59.30%、34.24%、42.40%和 39.65%，最近三年及一期，随着公司银行贷款金额以及资产负债率呈波动下降趋势，加之公司经营状况持续向好，偿债能力大幅提升，为债务融资创造了良好的财务基础。

(4) 应付票据及其他应付款情况

最近三年及一期，公司应付票据情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 3 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	45,452.28	48,242.63	5,813.52	6,777.70
信用证	0.00	765.26	7,502.77	7,547.01
合计	45,452.28	49,007.89	13,316.29	14,324.71

最近三年及一期，公司其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2023年3月31日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
单位往来款	1,820.89	1,653.83	1,450.75	1,030.95
员工代扣款	150.93	245.67	163.02	58.16
暂收款	0.25	69.43	13.78	2.99
押金保证金	22.00	84.52	18.17	12.17
待支付股权转让款	4,100.00	8,000.00	-	-
预提费用	282.94	2,121.29	-	-
合计	6,377.01	12,174.74	1,645.72	1,104.27

最近三年及一期,公司应付票据余额分别为14,324.71万元、13,316.29万元、49,007.89万元和45,452.28万元,占流动负债的比例分别为23.28%、22.49%、47.49%和49.28%。报告期内,公司应付票据主要系向供应商采购原材料开具银行承兑汇票和使用信用证进行海外业务结算所致。公司利用银行承兑汇票进行货款结算,有效提高资金使用效率,切实保障公司日常营运资金的需求,同时公司使用信用证业务进行部分供应商和客户的货款结算,方便业务开展与结算。2022年末,公司银行承兑汇票大幅增加,主要原因系:(1)公司业务规模扩张,生产所需原材料大幅增加,向供应商开具的银行承兑汇票相应增加;(2)公司逐步调整与供应商的结算模式,由银行付款逐步转向以承兑汇票方式结算。2022年,发行人境外采购原材料规模下降,导致使用信用证结算金额减少。

最近三年及一期,公司其他应付款余额分别为1,104.27万元、1,645.72万元、12,174.74万元和6,377.01万元,占流动负债的比例分别为1.79%、2.78%、11.80%和6.91%。公司其他应付款主要系单位往来款、押金保证金、应付暂收款和应付股权款等。2022年末,公司其他应付款余额较2021年末增长10,529.02万元,增幅较大,主要系2022年末尚未支付收购Sumter Easy Home股权转让款所致。

2、募投项目资金缺口解决方式

(1) 募投项目概算

本项目总投资为100,446.00万元,拟使用募集资金75,000.00万元,全部用于本项目的资本化支出。本次募集资金投入均为董事会后发生的资本性支出金额,不存在用于置换董事会前已投资金额的情形。项目具体投资构成如下:

单位:万元

序号	工程或费用名称	投资估算			总投资	占总投资比例
		T+12	T+24	T+36		
1	工程建设费用	28,864	31,821	29,760	90,446	90.04%

序号	工程或费用名称	投资估算			总投资	占总投资比例
		T+12	T+24	T+36		
1.1	建安工程	6,183	8,244	6,183	20,610	20.52%
1.2	土地使用费	2,472	-	-	2,472	2.46%
1.3	设备购置及安装	20,209	23,577	23,577	67,364	67.06%
1.3.1	其中：机器和其他硬件设备	20,105	23,456	23,456	67,018	66.72%
1.3.2	软件设备	104	121	121	346	0.34%
2	基本预备费	2,309	2,546	2,381	7,236	7.20%
3	铺底流动资金	-	-	2,765	2,765	2.75%
项目总投资		31,173	34,367	34,906	100,446	100.00%

如上表所示，项目总投资为 100,446 万元，项目拟使用募集资金金额为人民币 75,000 万元。本次发行的首次董事会前投入金额为 8,421.54 万元，扣除该部分金额后，本次募投项目尚存在 17,024.46 万元资金缺口，公司拟以自筹资金解决。

(2) 资金缺口解决途径

1) 自有资金

截至 2023 年 3 月 31 日，公司货币资金账面余额为 56,991.01 万元，剔除保证金等受限资金以及前次募集资金金额，公司可供自由支配的货币资金为 35,439.11 万元。

2) 经营积累

最近三年及一期，公司营业收入分别为 102,627.20 万元、123,435.48 万元、197,601.58 万元和 32,845.14 万元，呈现逐年增长态势。同时，公司回款质量良好，最近三年及一期，公司经营活动净现金流入为 17,959.88 万元、10,819.67 万元、65,365.02 万元和 5,554.27 万元，现金流量状况良好。

假设发行人未来 3 年归母净利润保持相对稳定。以 2020-2022 年间发行人归母净利润平均值 12,158.56 万元为基础测算，假设公司每年按未分配利润 10% 的比例进行分红，公司未来三年可供再投资的留存利润约 32,828.11 万元。

3) 债权融资

公司信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系。截至 2023 年 3 月 31 日，公司银行授信额度总计 12.85 亿元，其中未使用授信额度总计 7.28 亿元。公司可以通过向银行借贷的方式解决资金缺口问题。

综上所述，前述途径均可用于填补公司募投项目的资金缺口，本次募投项目资金来源具有可行性，募投项目无法按计划实施的风险较低。

3、公司具备足够的现金流支付本次可转债的本息

假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，根据 2022 年度 A 股上市公司发行的 6 年期可转换公司债券利率中位数情况，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
市场利率中位数	0.30%	0.50%	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%
可转债利息支出	225.00	375.00	750.00	1,125.00	1,500.00	1,875.00
利息支出总计	1,724.78	1,874.78	2,249.78	2,624.78	2,999.78	3,374.78
利息保障倍数	17.97	16.54	13.78	11.81	10.33	9.19

注：利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息支出，其中，息税折旧摊销前利润以公司 2022 年息税折旧摊销前利润进行计算，利息支出总计为当年可转债利息支出与 2022 年利息费用之和。

按上述利息支出进行测算，公司债券持有期间需支付的本金和利息情况如下表所示：

项目	金额（万元）	计算公式
最近三年平均归属母公司的净利润	12,158.56	A
可转债存续期内预计净利润合计	72,951.36	B=A*6
截至最近一期末可动用资金余额	35,439.11	C
本次可转债发行规模	75,000.00	D
模拟可转债年利息总额	5,850.00	E
可转债存期 6 年本息合计	80,850.00	G=D+E
现有货币资金金额及 6 年盈利合计	108,390.47	F=B+C

注：可动用资金余额包括库存现金、银行存款、其他货币资金，并剔除受限资金和前次募集资金余额

按前述利息支出进行模拟测算，公司在可转债存续期 6 年内需要支付利息共计 5,850.00 万元，到期需支付本金 75,000.00 万元，可转债存期 6 年本息合计 80,850.00 万元。而以最近三年平均归属母公司的净利润测算，公司可转债存续期 6 年内预计净利润合计为 72,951.36 万元，加上公司截至最近一期末的可动用资金余额 35,439.11 万元，足以覆盖可转债存续期 6 年合计本息 80,850.00 万元。

综上所述，公司具备足够的现金流支付本次可转债的本息。

（三）中介机构核查程序及核查意见

1、中介机构核查程序

(1) 查阅日用塑料制品行业、生物降解材料制品行业、植物纤维制品行业相关行业研究报告、行业研究资料；

(2) 访谈了发行人高管，了解日用塑料制品行业、生物降解材料制品行业、植物纤维制品行业发展情况和公司的业务模式；

(3) 查阅同行业上市公司资产负债率、经营性现金流数据；

(4) 分析公司资产负债率及现金流量水平的合理性；

(5) 查阅发行人财务报表、银行授信资料，获取了货币资金、负债情况、应付票据和其他应付款等科目明细；

(6) 访谈发行人管理层，充分了解募投项目资金缺口解决方式，进而分析发行人是否有足够的现金流支付可转债本息。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：

(1) 发行人所在行业未来发展前景良好，业务模式与经营现金流量特点一致，现有融资渠道畅通，与同行业可比公司相比，发行人具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平；

(2) 发行人自有资金及银行授信额度充足，负债结构合理，应付票据和其他应付款变动情况符合公司业务所需，公司盈利状况良好，募投项目资金缺口不会对未来偿付可转债本息构成障碍，公司具备足够的现金流支付本次可转债的本息。

六、结合 Sumter Easy Home 收购后业绩实现情况、最近一期业绩波动原因、毛利率变化情况、在手订单及意向性订单情况等，说明 Sumter Easy Home 是否具备持续经营能力，是否存在大额商誉减值风险

(一) Sumter Easy Home 收购后业绩实现情况

Sumter Easy Home 相关的股权变更手续于 2022 年 10 月 31 日完成，其被收购后的业绩情况与承诺业绩对比如下：

项目	实际业绩（人民币万元）			承诺业绩（万美元）
	2022 年 11-12 月	2023 年一季度	2023 年度（年化）	2023 年度
营业收入	547.64	1,245.83	4,983.32	-

净利润	-191.05	148.73	594.92	800
-----	---------	--------	--------	-----

注：自购买日至 2022 年末财务数据已纳入经天职国际审计的合并财务报表中，其余财务数据未经审计

如上表所示，收购完成之后，Sumter Easy Home 2023 年一季度实现收入 1,245.83 万元，净利润 148.73 万元，净利润年化值为 594.92 万元，距离承诺净利润 800 万美元存在较大差距。公司业绩实现情况与承诺业绩差异较大的主要系公司改造设备和新投入设备处于调试和产能爬坡阶段，收入利润尚未释放所致，此外，Sumter Easy Home 智能家居产品产能及收入亦尚未释放。

（二）最近一期业绩波动原因、毛利率变化情况

1、最近一期业绩及毛利率变动情况

Sumter Easy Home 最近一期的业绩及毛利率同比变化情况如下：

单位：人民币万元

项目	2022 年一季度	2023 年一季度
营业收入	322.10	1,245.83
净利润	-479.70	148.73
毛利率	-80.84%	34.94%

注：2022 年一季度财务数据已经审计，2023 年一季度财务数据未经审计

2、最近一期业绩波动原因

收购之前，Sumter Easy Home 由于受外部环境因素影响，基本处于半停工状态，为维持经营，承担了员工工资、折旧、利息等固定支出，现金流难以支撑订单正常生产及产能的扩充，亦由于无法按期完成客户订单面临缴纳订单延期罚款。以上因素综合导致 Sumter Easy Home 营业收入持续下降，且处于亏损状态。

收购完成后，家联科技派驻技术人员对 Sumter Easy Home 生产流程进行了再改造，得益于公司的资源支持和有效整合，Sumter Easy Home 产量逐步提高，营业收入有所提升，亏损逐步收窄，收购后经营状况得到实际改善。

综上，Sumter Easy Home 最近一期业绩较收购前存在较大波动，主要系收购前受外部环境因素影响产量不足，难以覆盖固定支出金额，收购完成后产品销量有较大幅度增长，收入相应提高所致。

3、最近一期毛利率变化情况

Sumter Easy Home 收购前 2022 年一季度毛利率为-80.84%，收购完成后毛利率大幅提高，2023 年一季度为 34.94%。其毛利率变化较大的原因主要系收购前 Sumter Easy Home 产量较低，折旧、员工工资等固定支出金额较大，毛利率未达到正常水平；收购完成后，Sumter

Easy Home 订单完成率显著提高，产品销量和收入规模同比有较大幅度增长，单位固定成本相应下降，导致毛利率提高幅度较大。

(三) 在手订单及意向性订单情况

截至 2023 年 5 月 31 日，Sumter Easy Home 的在手订单金额为 55.57 万美元。

根据 Sumter Easy Home 此前与 WAL-MART、TARGET 等客户达成的意向性合作情况，Sumter Easy Home 已经取得 WAL-MART 2023 年至 2025 年每年 45,500 万个单色衣架以及 4,266 万个双色衣架的意向性订单；TARGET 关于 2023 年度 116 万个收纳盒的意向性订单；WAL-MART 2023 年、2024 年 28 万、76 万个扫地机器人的意向性订单。

(四) Sumter Easy Home 是否具备持续经营能力，是否存在大额商誉减值风险

Sumter Easy Home 系一家按照美国南卡罗来纳州法律设立并有效存续的有限责任公司，其主要从事家居制品的制造、生产和销售。创始人卢志强先生通过在家居收纳产品研发和生产制造领域深耕二十余年，建立了自己的技术研发及管理团队，Sumter Easy Home 拥有成熟的家居收纳产品的技术研发和生产制造业务模式，卢志强先生及其团队扎根在家居收纳产品的研发、制造、销售及服务等方面，具有专业且丰富的技术、管理、开发经验，对公司战略和业务布局形成极强的支撑。

Sumter Easy Home 已形成了相对成熟的家居收纳产品的全球化技术研发和生产制造业务模式，并与 WAL-MART、TARGET、THE HOME DEPOT、LOWE'S、WHITMOR 等美国大型零售连锁企业、家居建材用品零售商及家居品牌商均建立了业务往来。

如前所述，收购之前，Sumter Easy Home 由于受外部环境因素影响营业收入持续下降，且处于亏损状态。收购完成后，得益于公司的资源支持和有效整合，Sumter Easy Home 产量逐步提高，营业收入有所提升，亏损逐步收窄，收购后经营状况得到实际改善。2023 年一季度，Sumter Easy Home 实现营业收入 1,245.83 万元，净利润 148.73 万元，实现扭亏为盈。Sumter Easy Home 业绩实现情况与承诺业绩差异较大的主要原因系公司改造设备和新投入设备处于调试和产能爬坡阶段，收入利润尚未释放所致，此外，Sumter Easy Home 智能家居产品产能及收入亦尚未释放。

Sumter Easy Home 意向性订单情况良好，因 Sumter Easy Home 产能尚未完全释放，实际订单量预计将随着生产线改造和新设备安装调试完成、产能释放，智能家居产品产能及收入的释放，实现稳步增长。

综上，Sumter Easy Home 具备持续经营能力。考虑到 Sumter Easy Home 截至到 2023 年一季度的实际业绩与承诺利润存在较大差距，2023 年度能否实现预测业绩仍存在不确定性，如 2023 年度剩余时间内业务开展情况不及预期，无法较好地完成预测业绩，将导致相

关商誉减值风险。发行人已在募集说明书“重大事项提示”及“第三节 风险因素”章节对相关风险进行了提示。

（五）中介机构核查程序和核查意见

1、中介机构核查程序

会计师履行了如下核查程序：

（1）了解发行人商誉减值测试政策，获取发行人相关的收购协议、商誉减值测试评估报告、评估说明、Sumter Easy Home 收购前后的审计报告及财务报表，分析其经营数据的变化情况及变化原因，同商誉预测数据、承诺净利润的差异，并检查公司商誉是否存在减值风险；

（2）访谈发行人财务负责人，查阅评估机构出具的相关评估报告，了解商誉形成的原因，了解 Sumter Easy Home 收购前后经营状况及经营数据的变化情况和化原因、在手订单及意向性订单情况。

2、中介机构核查意见

经核查，发行人会计师认为：

Sumter Easy Home 具备持续经营能力。考虑到 Sumter Easy Home 截至到 2023 年一季度的实际业绩与承诺利润存在较大差距，2023 年度能否实现预测业绩仍存在不确定性，如 2023 年度剩余时间内业务开展情况不及预期，无法较好地完成预测业绩，将导致相关商誉减值风险。

七、公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

（一）公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

1、财务性投资认定依据

根据中国证监会《上市公司证券发行注册管理办法》相关规定，上市公司向不特定对象发行可转换公司债券，除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资。

根据中国证监会于 2023 年发布的《证券期货法律适用意见第 18 号》，财务性投资的认定标准如下：

(1) 财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等；

(2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资；

(3) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

2、类金融业务认定依据

根据中国证监会于 2023 年发布的《监管规则适用指引——发行类第 7 号》，上市公司类金融业务的认定标准如下：

(1) 除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务；

(2) 与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。

3、公司最近一期末的财务性投资及类金融业务

公司是一家从事塑料制品、生物全降解材料及制品，以及植物纤维制品的研发、生产与销售的高新技术企业。公司产业业务涵盖：全降解材料、全降解塑料制品、塑料日用品、植物纤维制品、纸制品等，为餐饮、茶饮及连锁商超、航空、大型体育赛事等提供一站式的绿色餐饮包装产品解决方案。公司一直专注于新型塑料、全降解材料及制品、塑料制品、植物纤维制品及全自动化生产等领域的研究、开发与技术改进。公司专注于主业经营，最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

最近一期末，公司财务报表中可能涉及财务性投资（包括类金融业务的投资）的主要科目及具体情况如下：

单位：万元

项目	2023. 3. 31		是否存在财务性投资
	金额	占合并报表归属于占母公司净资产比例	
交易性金融资产	0.00	0.00%	否
其他应收款	625.75	0.41%	否

其他流动资产	1,860.33	1.21%	否
长期股权投资	0.00	0.00%	否
其他权益工具投资	0.00	0.00%	否
其他非流动金融资产	0.00	0.00%	否
其他非流动资产	13,025.11	8.51%	否
合计	15,511.19	10.13%	-

最近一期末，公司未持有交易性金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产。

(1) 其他应收款

截止 2023 年 3 月 31 日，公司其他应收款主要为因主营业务产生的往来款、待支付股权转让款、预提费用、员工代扣款、押金保证金，与公司日常经营业务密切相关，不属于财务性投资。

(2) 其他流动资产

截止 2023 年 3 月 31 日，公司其他流动资产主要为：待抵扣进项税款、预交所得税款、待摊费用等，不属于财务性投资。

(3) 其他非流动资产

截止 2023 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产主要为预付工程及设备款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融的投资）的情形。

(二) 自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

2022 年 12 月 22 日，发行人召开 2022 年第七次临时董事会会议决议，会议审议通过了关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的有关议案。经逐项对照，自本次发行所召开的首次董事会决议日（2022 年 12 月 22 日）前六个月至本回复出具日，发行人均不存在已实施或拟实施的财务性投资，具体情况如下：

1、类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司围绕主营业务开展业务，不存在从事融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情形。

2、设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

3、拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在拆借资金的情形。

4、委托贷款

报告期至本回复出具日，公司不存在委托贷款的情形。

5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

报告期至本回复出具日，公司不存在集团财务公司。自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

公司于 2022 年 11 月 29 日召开 2022 年第六次临时董事会会议，会议通过《关于使用闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理的议案》。为提高闲置募集资金使用效率，在确保不影响募集资金投资项目建设使用和正常生产经营的前提下，公司拟使用不超过人民币 35,000.00 万元（含本数）的闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理，择机购买安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的短期投资理财产品，额度有效期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内，上述额度可循环使用。

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司购买安全性高、流动性好、保本型约定的理财产品，旨在满足公司各项资金使用需求的基础上，提高资金的使用管理效率。公司购买的理财产品不属于“收益波动大且风险较高的金融产品”，不属于财务性投资。

7、投资类金融业务及非金融企业投资金融业务

报告期至本回复出具日，公司对外股权投资均与公司主营业务密切相关，不存在投资类金融业务及投资金融业务的情形。

8、自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司主要对外投资情况核查

自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人的主要对外投资情况如下：

2022年10月，发行人通过股权收购及增资形式收购 Sumter Easy Home 100.00% 股权，收购完成后发行人间接持有 Sumter Easy Home 66.67% 的股权。

交易完成后，Sumter Easy Home 成为公司的控股子公司。Sumter Easy Home 位于美国，从事家居制品的制造、生产和销售，拥有成熟的家居收纳产品的技术研发和生产制造业务模式，发行人收购 Sumter Easy Home 股权有利于完善公司全球战略布局，加快拓展和发展海外市场发挥协同作用，进一步提升上市公司在家居用品国内外领先的市场地位。因此，本次投资不属于财务性投资。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人的主要对外投资与主营业务相关，不存在财务性投资。

9、拟实施投资项目

报告期至本回复出具日，公司不存在其他已通过投资决策但尚未投出的股权投资、资管产品等财务性投资项目。

综上所述，报告期至今公司不存在实施及拟实施的财务性投资与类金融业务。

（三）中介机构核查程序及核查意见

1、中介机构核查程序

（1）查阅发行人最近一期财务报表，分析可能涉及到财务性投资的相关科目构成，并获取相关科目的明细；

（2）查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》关于财务性投资与类金融业务的规定，并分析确认发行人是否存在财务性投资；

（3）查阅发行人报告期内的董事会决议，并分析确认发行人是否存在拟实施的投资项目；

（4）获取了发行人出具的说明，确认发行人自本次发行相关董事会前六个月至今，不存在新投入和拟投入的财务性投资。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的财务性投资。

问题 2

本次募投项目为年产 10 万吨甘蔗渣可降解环保材料制品项目，拟新增植物纤维制品产能 10 万吨。募投项目预计毛利率为 34.33%，公司 2022 年度植物纤维制品毛利率为 18.13%。募投项目实施主体为发行人全资子公司广西绿联生物科技有限公司（以下简称“绿联生物”），发行人于 2022 年收购浙江家得宝科技股份有限公司（以下简称“家得宝”）进入植物纤维制品领域。截至 2022 年，家得宝拥有甘蔗渣可降解环保材料制品产能 7,898.52 吨，规划在建产能为 9,600 吨，相关产品 2022 年产能利用率为 82.44%。

请发行人补充说明：（1）结合本次募集资金具体投入募投项目明细情况、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定；（2）结合绿联生物及家得宝的历史沿革、主营业务情况及与募投项目相关的专利技术情况等，说明以绿联生物而非家得宝作为募投项目实施主体的原因及合理性；（3）结合行业发展趋势、市场容量情况、发行人现有产能及在建拟建产能、产能利用率、在手订单及意向性合同、产品已取得客户认证、出口许可情况等，说明新增产能规模的合理性及消化措施；（4）结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；（5）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；（6）发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中的淘汰类、限制类产业，是否属于落后产能，是否属于《环保名录》中规定的“双高”产品，是否满足项目所在地能源消费双控要求及符合国家产业政策。

请发行人补充披露（3）-（5）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（4）（5）并发表明确意见，请发行人律师核查（2）（6）并发表明确意见。

回复：

一、结合本次募集资金具体投入募投项目明细情况、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

(一) 本次募集资金具体投入募投项目明细情况、各项投资是否为资本性支出

本次募集资金不超过 75,000.00 万元，将全部用于年产 10 万吨甘蔗渣可降解环保材料制品项目。本项目预计总投资为 100,446.38 万元，主要由建安工程费用、土地使用费、设备购置及安装、基本预备费、铺底流动资金构成，具体投资明细如下：

序号	工程或费用名称	投资金额（万元）	占总投资比例	拟使用募集资金金额（万元）	是否属于资本性支出
1	工程建设费用	90,446.18	90.04%	75,000.00	是
1.1	建安工程费	20,610.18	20.52%	12,000.00	是
1.2	土地使用费	2,472.00	2.46%	-	是
1.3	设备购置及安装费	67,364.00	67.06%	63,000.00	是
1.3.1	其中：机器和其他硬件设备	67,018.00	66.72%	62,654.00	是
1.3.2	软件设备	346.00	0.34%	346.00	是
2	基本预备费	7,235.69	7.20%	-	否
3	铺底流动资金	2,764.51	2.75%	-	否
项目总投资		100,446.38	100.00%	75,000.00	

本次募集资金将用于项目工程建设，全部属于资本性支出，其余资本性支出及非资本性支出以公司自筹资金支付，不存在募集资金用于支付基本预备费、铺底流动资金等非资本性支出的情况。

(二) 本次发行补流比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》中的“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条‘主要投向主业’的理解与适用”相关规定，关于再融资的补流比例要求如下：

(1) 通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入；

(2) 募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。

本次募集资金投入均为首次董事会后发生的资本性支出金额，基本预备费、铺底流动资金等非资本性支出将以自筹资金投入。因此，本次发行的补流比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

(三) 中介机构核查程序及核查意见

1、中介机构核查程序

(1) 取得本次募投项目的可行性研究报告，并对公司管理层进行访谈确认募投项目的建设情况、具体投资构成及资金使用计划和情况；

(2) 核查募投项目各项投资是否为资本性支出，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定。

2、中介机构核查意见

经核查，发行人会计师认为：本次募集资金的补流比例符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定。

二、结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

(一) 在手订单或意向性合同情况

因本次募投项目产能尚未建成，目前尚未形成具体订单。公司的现有客户均为餐饮、新式茶饮、连锁商超等领域的龙头企业，是“禁塑”政策响应的先行者，目前公司及子公司的多家客户已与公司开展关于植物纤维餐饮制品的意向对接，例如目前正在洽谈的 COSTCO、本泽、Team Three、Kroger 等，以及原有的美国、欧洲、澳大利亚等地区大型知名零售商客户，如 Walmart、EDEKA、Woolworths。另外，经过多轮磋商，发行人已与 HD Supply、Global Sourcing Service、SSS_panda、Reynolds 等公司进入实质性洽谈阶段。

与此同时，家联科技凭借先进的生产技术水平与研发创新能力、优质的产品与生产规模、良好的售后服务和市场口碑，深耕海外市场并不断开拓国内市场，赢得了行业内众多具有较高知名度及影响力客户的信赖，积累了一定程度的客户基础。绿联生物达产后，将承

接更多目前家联科技客户有关植物纤维制品需求的订单。预计随着产能的建设完成，客户对植物纤维制品的需求量和订单数量会逐渐增加。

（二）竞争对手

目前植物纤维制品行业仍处于发展初期，市场远远没有达到饱和阶段，预计到 2030 年前行业仍以 7.60% 的复合增长率持续扩张。国内前 7 家竞争厂商的产量占比就超过 50%，公司面向的主要竞争者数量较少。目前植物纤维制品（纸浆模塑制品）行业内没有明显的头部企业，位于行业领先地位的各大厂商都具有各自的竞争优势，主要竞争对手基本情况如下：

公司简称	公司简介
裕同科技	裕同科技成立于 2002 年，总部位于深圳，是国内领先的高端品牌包装整体解决方案提供商，裕同科技提供的产品和解决方案包括彩盒、礼盒、说明书、不干胶贴纸、纸箱、纸托以及智能包装、环保包装、功能包装等。截至 2021 年 10 月，已拥有 80 家子公司和 7 家分公司，在华东、华南、华北、华中、西南以及越南、印度、印尼、泰国等地设有生产基地，并在美国、澳大利亚、中国香港等地区设有服务中心，就近为全球客户提供服务。其环保纸塑类产品已在四川宜宾、海南海口、广西来宾等地布局生产基地，产品销售收入已超 10 亿元。
金晟环保	金晟环保是生产可降解环保型纸浆模塑餐具的民营企业。公司目前年产餐具 6000 万只，投资 1500 万元开发生产线二期工程，竣工后，年产能力将达到 15000 万件，公司产品符合 GB / T18006.1—1996 标准，通过国际 FDA 检验，产品全部出口，主要是美国、西欧等国家。2021 年度，金晟环保植物纤维模塑餐具产能为 3.34 万吨，产量为 2.84 万吨。
韶能股份	韶能股份是一家以电力为主业，兼有建材、环保产业等于一体的综合性集团企业，旗下从事生态植物纤维制品业务的企业有两家，分别是绿洲生态（韶能集团持股 99.21%）和江西华丽达（韶能集团持股 52.04%），绿洲生态生产各种环保纸餐具和健康环保本色消费类用纸等产品，江西华丽达生产健康环保本色消费类用纸等产品。2021 年度，生态植物纤维纸餐具实际产量为 1.90 万吨。
众鑫股份	众鑫股份是一家专业从事自然降解植物纤维模塑产品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司产品主要利用蔗渣浆、竹浆等天然植物纤维材料，通过模具塑造成型，实现类似塑料产品吸塑、注塑工艺的造型效果，是塑料制品的良好替代，广泛应用于餐饮、快消、医疗、工业等领域。目前已成为全球领先、国内规模最大的可降解纸浆模塑餐具的制造商。已形成年产 9.87 万吨的自然降解植物纤维模塑产品的生产能力。

（三）募投项目收益情况的测算过程及测算依据

本次募投项目收益情况测算过程及依据如下：

1、营业收入预测

本次募投项目主要产品为圆盘、碗、方形餐盒、连体餐盒等甘蔗渣环保可降解餐具制品，各产品单价根据市场价格以及对产品未来发展趋势预判估算。各参数假设依据具体如下：

（1）产能及销量预测

本次募投项目，根据生产机器数量、每台机器产量、开机天数等预测项目规划总产能，具体如下：

型号	产能测算	产能规划（吨）
----	------	---------

圆盘	95 台*1.1 吨*26 天*12 个月	32,604
碗	52 台*1.1 吨*26 天*12 个月	16,224
方形餐盒	49 台*1.2 吨*26 天*12 个月	18,346
连体餐盒	90 台*1.3 吨*26 天*12 个月	33,696
合计		100,870

本项目建设期 3 年，建设期第 3 年（T+36）开始生产，根据公司实际建设进度，生产期第一年（T+36）生产负荷按总产能的 40%，第二年（T+48）生产负荷按总产能的 60%，第三年（T+60）完全达产确定，且所有产品全部实现销售。

（2）产品销售单价预测

圆盘、碗、方形餐盒、连体餐盒等产品单价根据市场价格以及对产品未来发展趋势预判估算，具体如下：

型号	不含税单价（万元/吨）
圆盘	1.59
碗	1.59
方形餐盒	1.50
连体餐盒	1.50
整体单价	1.55

注：本项目各产品单价自首年至达产年（T+60）逐年下降，每年降幅为 2%，达产年后保持不变。

根据上述假设条件，本项目营业收入预测如下：

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60 至 T+144	T+156
1	环保可降解制品餐具制品-圆盘	-	-	24,939	39,105	47,904	47,904
1.1	销量（吨）	-	-	16,302	26,083	32,604	32,604
1.2	单价（万元/吨）	1.59	1.56	1.53	1.50	1.47	1.47
2	环保可降解制品餐具制品-碗	-	-	12,410	19,459	23,837	23,837
2.1	销量（吨）	-	-	8,112	12,979	16,224	16,224
2.2	单价（万元/吨）	1.59	1.56	1.53	1.50	1.47	1.47
3	环保可降解制品餐具制品-方形餐盒	-	-	13,253	20,781	25,457	25,457
3.1	销量（吨）	-	-	9,173	14,676	18,346	18,346
3.2	单价（万元/吨）	1.50	1.47	1.44	1.42	1.39	1.39

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60至 T+144	T+156
4	环保可降解制品餐具制 品-连体餐盒	-	-	24,343	38,170	46,758	46,758
4.1	销量(吨)	-	-	16,848	26,957	33,696	33,696
4.2	单价(万元/吨)	1.50	1.47	1.44	1.42	1.39	1.39
合计		-	-	74,946	117,515	143,956	143,956

2、毛利率及净利润测算

(1) 本次募投项目毛利率及净利润情况

本次募投项目营业成本、期间费用率及相关税费等参数的选取依据如下：

假设参数	参数选取及假设依据
营业成本	营业成本包含直接材料费、工资及福利费、制造费用、运输费。其中，直接材料费、制造费用中的其他制造费用根据公司历史及同行业情况预估。工资及福利费根据新增劳动定员情况预估。制造费用中的折旧及摊销根据新增固定资产归集于成本的部分预估。
期间费用	参考家联科技历史三年经营数据计取，其中管理费用率按 3.53%计取，销售费用率按 4.91%计取，研发费用率按 3.20%计取，财务费用按每年定额 800 万元计算
各项税费	本次募投项目产品增值税进销项税率为 13%，不动产增值税率 9%，服务增值税率 6%，出口退税率为 13%，城市维护建设费 7%，教育费附加及地方教育费附加合计为 5%。本项目产品出口比例为 85%。
所得税	所得税费用按照 25%计算

根据上述假设，本次募投项目的毛利率、净利润的测算过程具体如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108 至 T+144	T+156
营业收入	-	-	74,946	117,515	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956
营业成本	178	386	53,666	87,733	105,969	105,969	105,969	105,969	105,969	104,561
毛利率	-	-	28.39%	25.34%	26.39%	26.39%	26.39%	26.39%	26.39%	27.37%
期间费用及 税金	845	845	10,456	16,093	19,461	19,436	19,359	19,353	19,335	19,335
利润总额	-1,023	-1,231	10,824	13,689	18,525	18,551	18,627	18,633	18,651	20,060
所得税	-	-	2,142	3,422	4,631	4,638	4,657	4,658	4,663	5,015
净利润	-1,023	-1,231	8,681	10,266	13,894	13,913	13,970	13,975	13,988	15,045
净利润率	-	-	11.58%	8.74%	9.65%	9.66%	9.70%	9.71%	9.72%	10.45%

根据上述测算，本次募投项目达产后的毛利率在 26.39%-27.37%之间，净利润率在 9.65%-10.45%之间。

(2) 本次募投项目毛利率与公司同类产品毛利率对比情况

报告期内，发行人现有植物纤维制品分渠道销售毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率
发行人自有渠道销售情况	1,281.41	32.75%	740.32	26.42%
浙江家得宝渠道销售情况	7,688.60	15.69%	-	-
合计	8,970.01	18.13%	740.32	26.42%

注 1：发行人自有渠道销售是指浙江家得宝生产的植物纤维产品向发行人母公司开发客户销售实现的收入；

注 2：2021 年度，发行人尚未将浙江家得宝纳入合并范围，发行人自有渠道销售甘蔗渣制品毛利率为其在无生产环节的情况下利用所拥有的客户和渠道资源优势销售甘蔗渣制品所享有的溢价；若考虑浙江家得宝因生产甘蔗渣制品应享有的溢价，该部分产品的整体毛利率约为 34.32%；

注 3：2022 年度，发行人自有渠道销售甘蔗渣制品毛利率为将浙江家得宝纳入合并范围后，浙江家得宝生产的植物纤维产品直接向发行人母公司开发客户销售所实现的毛利率；

注 4：浙江家得宝及其他渠道销售是指浙江家得宝生产的产品通过其自身开发的客户实现的销售收入。

2021 及 2022 年度，发行人植物纤维制品毛利率分别为 26.42%和 18.13%。本次募投项目达产后毛利率为 26.39%，与发行人 2021 年植物纤维制品的毛利率水平基本一致，但略高于 2022 年植物纤维制品毛利率水平，具有合理性，主要原因包括：

1) 本次募投项目主要面向国际大型知名客户

发行人在塑料餐饮具行业深耕多年，公司品牌在国际餐饮具行业具有较高的知名度，得到了客户以及消费者的广泛认可并以此为基础形成了较强的客户与品牌优势。在与知名客户合作的过程中，公司一方面要不断提高自身的技术水平以满足客户在产品性能、外观、包装等多个方面的个性化需求；另一方面，公司需建立完善的管理制度、质量标准、生产管理体系等以满足知名客户严格的考核标准。因此，公司向国际大型知名客户销售产品的增值空间较大，毛利率水平较高。如 2021 年度，发行人在无植物纤维制品产能的情况下，利用自身客户和渠道优势，以贸易形式采购浙江家得宝植物纤维制品后直接对外出售，并实现 26.42%的毛利率，若考虑浙江家得宝生产环节应享有的毛利率，该部分产品从生产到对外出售的模拟毛利率约为 34.32%；2022 年度，发行人利用自身客户和渠道资源销售植物纤维制品的毛利率也达到了 32.75%。

随着世界各国禁塑政策的实施，公司现有塑料餐饮具客户对可降解餐饮具的需求量越来越大。本次募投项目建成投产后，公司将以现有国际大型塑料制品客户为基础，并利用自身品牌优势逐步开发国内外优质客户，以满足其对可降解餐饮具的需求。

鉴于公司现有植物纤维制品产能相对较小，产能扩张存在一定的瓶颈，无法满足大客户的采购需求，目前以国内外中小型客户为主。本次募投项目建成投产后，植物纤维制品产能规模将大幅增加，可较好地满足国际大客户对产能的要求，因此，本次募投项目建成后主要面向现有塑料制品大客户及新开拓国际优质客户，产品溢价既包括生产制造溢价和渠道溢价两部分，因此产品销售毛利率水平可保持在较高水平。

2) 本次募投项目采用行业领先的技术方案和高效的生产设备

本次募投项目采用行业领先的加热定型工序采用导热油模具加热装置定型工序和成型工序，并使用 YGW-28000SCIII 型燃生物质导热油锅炉和 EAMC 全自动植物纤维制品成型设备，与传统工序及公司现有生产工序及设备相比，具有自动化程度高、产品质量更可靠等特点，可大幅提高生产效率，降低生产成本，有助于提升产品的毛利率水平。

3、项目税后内部收益率的测算过程

本次募投项目投资回收期较短，收益率较高，经济效益较好，其中相关指标测算依据如下：

(1) 房屋建筑物按直线折旧法分 20 年折旧，残值率 5%；机器设备按直线折旧法分 10 年折旧，残值率 5%，其他硬件设备按直线折旧法分 5 年折旧，残值率 5%，无形资产（软件）按照 3 年摊销，土地使用权按照 50 年摊销。

(2) 项目建设期 3 年。主要设备经济寿命期 10 年，计算期 13 年。

(3) 所得税率 25%。

(4) 折现率 12%。

单位：万元

序号	项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144	T+156
1	现金流入	-	-	74,946	117,515	143,956	143,956	143,956	143,962	143,956	143,956	143,956	143,956	172,824
1.1	- 营业收入	-	-	74,946	117,515	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956	143,956
1.2	- 回收固定资产余值	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	12,668
1.3	- 回收流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,200
2	现金流出	29,189	32,172	99,741	101,812	121,705	118,727	118,727	118,727	118,727	118,727	118,727	118,727	118,757
2.1	- 建设投资	28,134	30,974	28,918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	- 流动资金	78	13	8,411	4,690	2,979	-	-	-	-	-	-	-	30
2.3	- 经营成本	978	1,186	61,418	95,564	116,818	116,818	116,818	116,818	116,818	116,818	116,818	116,818	116,818
2.4	- 税金及附加	-	-	994	1,558	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
3	所得税前净现金流量	-29,189	-32,172	-24,795	15,702	22,250	25,229	25,229	25,235	25,229	25,229	25,229	25,229	54,067
4	累计所得税前净现金流量	-29,189	-61,362	-86,157	-70,455	-48,204	-22,975	2,254	27,489	52,718	77,947	103,176	128,406	182,473
5	调整所得税	-	-	2,142	3,422	4,631	4,638	4,657	4,658	4,663	4,663	4,663	4,663	5,015
6	所得税税后净现金流量	-29,189	-32,172	-26,938	12,280	17,619	20,591	20,572	20,577	20,566	20,566	20,566	20,566	49,052
7	累计所得税税后净现金流量	-29,189	-61,362	-88,300	-76,019	-58,400	-37,809	-17,237	3,340	23,907	44,473	65,039	85,606	134,658
计算	项目	所得税前	所得税后											
指标	净现值(Ic=12%) (万元)	30,973	11,438											

	内部收益率 (IRR)	19.00%	14.69%											
	静态投资回收期 (年)	6.91	7.84											
	动态投资回收期 (年)	9.40	11.96											

（四）本次募投项目效益测算合理性及谨慎性分析

发行人本次募投项目效益测算主要指标情况如下：

主要经营指标	指标情况（达产年 T+60）
销量（吨）	100,870
营业收入（万元）	143,956
毛利（万元）	37,986
毛利率	26.39%
利润总额（万元）	18,525
净利润（万元）	13,894
净利率	9.65%
内部收益率（税后）	14.69%
静态投资回收期（税后）	7.84

本次募投项目效益测算主要参数选取具有合理性和谨慎性，与同行业公司众鑫股份同类项目对比情况如下：

公司名称	项目	产品平均单价 (万元/吨)	毛利率	净利率	内部收益率 (税后)	静态投资回收 期（税后）
众鑫股份	年产 10 万吨甘蔗渣可降解环保餐 具项目（崇左众鑫一期）	1.46	30.81%	15.31%	15.41%	7.02
家联科技	年产 10 万吨甘蔗渣可降解环保材 料制品项目	1.44	26.39%	9.65%	14.69%	7.84

注：众鑫股份项目产品销售平均单价=不含税销售收入/总销量。

经对比分析，发行人本次募投项目产品销售平均单价略低于同行业公司同类项目；项目达产年毛利率、净利率、内部收益率（税后）及静态投资回收期（税后）与同行业公司同类项目相比不存在显著差异。

综上所述，本次募投项目预计效益测算参考公司的历史经营情况、市场发展情况等确定，效益测算过程谨慎，测算结果与同行业上市公司可比项目相比不存在显著差异，本次募投项目的效益测算具有合理性及谨慎性。

（五）中介机构核查程序及核查意见

1、中介机构核查程序

- （1）查阅了本次募投项目的可行性研究报告；
- （2）查阅了本次募投项目的投资明细，结合公司历年经营数据、同行业上市公司相关项目财务数据复核分析了募投项目效益过程及测算的合理性；

(3) 了解公司与募投项目相关的在手订单及意向性合同的情况；

(4) 查阅并了解公司竞争对手、同行业可比同类项目的情况。

2、中介机构核查意见

经核查，发行人会计师认为：本次募投项目效益测算具有合理性及谨慎性。

三、量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销遵照公司现有会计政策中对于折旧摊销方法进行测算。其中，新增固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，无形资产主要为土地使用权及软件等。本次募投项目建设完成后，短期内新增折旧摊销费用将有所增加，未来随着募投项目逐步建设完成、实现达产销售，本次募投项目新增收入可以覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，不会对公司业绩产生重大不利影响。具体分析如下：

（一）本次募投项目新增折旧与摊销

本次募投项目的折旧摊销按照公司现有的会计政策测算，具体如下：

类别	残值率	折旧年限	年折旧率
土地使用权	0.00%	50年	2.00%
房屋及建筑物	5.00%	20年	4.75%
机器设备	5.00%	10年	9.50%
其他硬件设备	5.00%	5年	19.00%
无形资产（软件）	0.00%	3年	33.33%

本次募投项目每年折旧摊销金额具体如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72	T+84	T+96	T+108	T+120	T+132	T+144	T+156
1、房屋建筑物原值	5,672.53	13,235.89	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42	18,908.42
当期折旧费	0.00	0.00	224.54	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15	898.15
净值	5,672.53	13,235.89	18,683.88	17,785.73	16,887.58	15,989.43	15,091.28	14,193.13	13,294.98	12,396.83	11,498.68	10,600.53	9,702.38
2、机器设备原值	17,792.39	38,550.18	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96	59,307.96
当期折旧费	0.00	0.00	1,408.56	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	5,634.26	4,225.69
净值	17,792.39	38,550.18	57,899.40	52,265.14	46,630.89	40,996.63	35,362.37	29,728.12	24,093.86	18,459.60	12,825.35	7,191.09	2,965.40
3、硬件设备原值	37.96	82.26	126.55	126.55	126.55	126.55	126.55	126.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期折旧费	0.00	0.00	6.01	24.04	24.04	24.04	24.04	18.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净值	37.96	82.26	120.54	96.49	72.45	48.40	24.36	6.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4、无形资产原值	91.86	199.03	306.19	306.19	306.19	306.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期折旧费	0.00	0.00	25.52	102.06	102.06	76.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净值	91.86	199.03	280.68	178.61	76.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、土地使用权原值	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89	2,267.89
当期折旧费	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36
净值	2,222.53	2,177.17	2,131.82	2,086.46	2,041.10	1,995.74	1,950.39	1,905.03	1,859.67	1,814.31	1,768.95	1,723.60	1,678.24
6、资产原值合计	25,862.63	54,335.25	80,917.01	80,917.01	80,917.01	80,917.01	80,610.82	80,610.82	80,484.27	80,484.27	80,484.27	80,484.27	80,484.27
折旧摊销总计	45.36	45.36	1,709.99	6,703.87	6,703.87	6,678.36	6,601.81	6,595.80	6,577.76	6,577.76	6,577.76	6,577.76	5,169.20
资产净值合计	25,817.27	54,244.53	79,116.32	72,412.43	65,708.57	59,030.20	52,428.40	45,832.61	39,248.51	32,670.74	26,092.98	19,515.22	14,346.02

(二) 本次募投项目新增折旧摊销对营业收入和净利润的影响分析

本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司未来营业收入、净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	……	T+156
1、本次募投项目新增折旧摊销(A)	45.00	45.00	1,710.00	6,704.00	6,704.00	……	5,169.00
2、对营业收入的影响							
现有营业收入-不含募投项目(B)	141,221.42	141,221.42	141,221.42	141,221.42	141,221.42	……	141,221.42
新增营业收入(C)	-	-	74,945.67	117,514.81	143,955.65	……	143,955.65
预计营业收入-含募投项目(D=B+C)	141,221.42	141,221.42	216,167.09	258,736.23	285,177.07	……	285,177.07
折旧摊销占预计营业收入比重(A/D)	0.03%	0.03%	0.79%	2.59%	2.35%	……	1.81%
3、对净利润的影响							
现有净利润-不含募投项目(E)	12,158.56	12,158.56	12,158.56	12,158.56	12,158.56	……	12,158.56
新增净利润(F)	-1,023.28	-1,230.86	8,681.47	10,266.39	13,893.92	……	15,044.92
预计净利润-含募投项目(G=E+F)	11,135.28	10,927.70	20,840.03	22,424.95	26,052.48	……	27,203.48
折旧摊销占预计净利润比重(A*(1-25%)/G)	0.30%	0.31%	6.15%	22.42%	19.30%	……	14.25%

注 1：上表中固定资产折旧、无形资产摊销金额为根据可研报告的测算金额；

注 2：现有业务营业收入为 2020-2022 年公司营业收入的平均值，并假设未来保持不变；

注 3：现有业务净利润为 2020-2022 年公司归母净利润的平均值，并假设未来保持不变；

注 4：折旧摊销占净利润比重=本次募投项目新增税后折旧摊销/净利润=本次募投项目新增折旧摊销*(1-25%(实施主体所得税率))/净利润；

注 5：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策。

根据上述测算，本次募投项目新增折旧及摊销占未来总营业收入的比例在 0.03%-2.59%之间，占总净利润的比例为 0.30%-22.42%，整体占比较小，对公司未来营业收入及净利润的影响较小。

综上所述，本次募投项目竣工投产后，一方面，发行人产能规模得到大幅提升，将有效帮助公司实现发展战略、扩大经营规模和提高经营业绩；另一方面，本次募投项目实施完成后，公司固定资产将大幅增加，相应的固定资产折旧费用亦将大幅增加。随着项目逐步达产，本次募投项目新增折旧及摊销占未来总营业收入的比例在 0.03%-2.59%之间，占总净利润的比例在 0.30%-22.42%之间，整体占比较小，对公司未来营业收入及净利润的影响较小。本次募投项目运营期的收入能够完全覆盖上述新增折旧及摊销金额。因此，本次募投项目新增资产所增加的折旧摊销预计不会对发行人财务状况和盈利能力产生重大不利影响。

公司所在行业发展前景广阔，面对客户不断增长的需求，公司需及时新建产能以满足下游市场需求，因此，本次募投项目具有必要性、规模设计合理，募投项目新增的折旧摊销对于经营业绩的影响在可控范围内，不会产生重大不利影响。

（三）中介机构核查程序及核查结论

1、中介机构核查程序

获取本次募投项目的可行性研究报告，了解项目效益测算情况、固定资产投资进度及折旧政策，并量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来经营业绩的影响。

2、中介机构核查结论

经核查，发行人会计师认为：本次募投项目新增资产所增加的折旧摊销预计不会对发行人财务状况和盈利能力产生重大不利影响。

（以下无正文）

(本页无正文，为《关于宁波家联科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的回复》之签字盖章页)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国注册会计师：

