

关于同宇新材料（广东）股份有限公司  
申请首次公开发行股票并在创业板上市的  
审核中心意见落实函中有关财务会计问题的  
专项说明

容诚专字[2023]200Z0582号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
骑缝章(3)

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

关于同宇新材料（广东）股份有限公司  
申请首次公开发行股票并在创业板上市的  
审核中心意见落实函中有关财务会计问题的  
专项说明

容诚专字[2023]200Z0582 号

**深圳证券交易所：**

根据贵所于 2023 年 2 月 17 日出具的《关于同宇新材料（广东）股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2023〕010082 号）的相关要求，同宇新材料（广东）股份有限公司（简称“公司”、“本公司”、“发行人”或“同宇新材”）对相关事项进行了回复，兴业证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）对相关事项进行了审慎核查，并与发行人、申报会计师、发行人律师进行了充分沟通，现书面回复如下，请予审核。

除特别说明外，本落实函回复中所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成，相关释义均与发行人《招股说明书》保持一致。

本回复报告中的字体代表以下含义：

审核中心意见落实函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改、补充	楷体（加粗）

## 目 录

目 录.....	2
1.关于发行人业绩 .....	3

## 1.关于发行人业绩

申报文件及历轮问询回复显示：

(1) 发行人主要客户南亚新材、华正新材、建滔集团、生益科技 2022 年 1-6 月或 1-9 月均存在业绩大幅下滑情形，但发行人同期收入、净利润均大幅上升。

(2) 2022 年全年发行人未经审计的营业收入、扣非后归母净利润分别为 119,284.77 万元、18,432.55 万元，分别同比变动 25.95%、37.13%。

2023 年 1-3 月发行人预计实现营业收入、扣非后归母净利润 27,694.80 万元、4,183.15 万元，分别同比下滑 17.51%、14.12%。

公开信息显示：

(1) 发行人可比公司宏昌电子 2022 年前三季度收入、扣非后归母净利润同比下滑 27.87%、66.31%，下滑原因包括环氧树脂下游需求不振、产品价格下降，覆铜板业务终端市场消费疲软，上下游各产业链订单需求不足；环氧树脂、覆铜板业务产品毛利及毛利率同比减少。

(2) 可比公司东材科技 2022 年第三季度扣非后归母净利润同比下滑 73%，原因包括终端消费电子需求下滑。

(3) 可比公司圣泉集团 2022 年第三季度扣非后归母净利润同比下滑 11.61%，解释称主要系当期原材料价格上涨。

请发行人：

(1) 结合 2022 年主要客户业绩普遍大幅下滑情形、可比公司业绩下滑原因，以及电子树脂、下游覆铜板、终端消费电子等行业报告期内及未来变动趋势情况，分析说明发行人业绩、毛利率快速增长趋势是否可持续，并针对性进行特别风险提示。

(2) 结合 2022 年发行人与主要客户合作情况、在手订单情况，分析与主要客户合作稳定性；说明 2023 年一季度业绩下滑原因，未来是否存在业绩继续大幅下滑风险。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，请质控、内核部门发表明确意见。

回复：

一、结合 2022 年主要客户业绩普遍大幅下滑情形、可比公司业绩下滑原因，以及电子树脂、下游覆铜板、终端消费电子等行业报告期内及未来变动趋势情况，分析说明发行人业绩、毛利率快速增长趋势是否可持续，并针对性进行特别风险提示

### （一）发行人主要客户及可比公司经营业绩情况

#### 1、发行人主要客户 2022 年经营业绩变化情况

根据公开资料，发行人主要客户在 2022 年经营业绩及变动情况如下所示：

单位：万元、万港元

公司名称	项目	2022 年度		2022 年 1-6 月	
		金额	变动率	金额	变动率
南亚新材	营业收入	377,821.13	-10.19%	187,727.75	-5.82%
	净利润	-2,214.95	-106.19%	5,379.04	-73.97%
建滔集团	营业收入	4,937,590.10	-13.00%	2,782,818.60	4.22%
	净利润	365,522.00	-66.09%	240,961.60	-52.40%
华正新材	营业收入	328,550.46	-9.23%	159,820.86	-6.49%
	净利润	1,496.04	-91.26%	5,665.01	-50.72%
生益科技	营业收入	1,801,444.22	-11.15%	937,455.16	-4.65%
	净利润	142,847.05	-43.50%	89,705.17	-36.04%
超声电子	营业收入	667,288.27	-0.87%	339,393.28	6.27%
	净利润	41,241.17	11.96%	17,345.42	5.08%
金宝电子	营业收入	未披露	-	140,359.43	-
	净利润	未披露	-	未披露	-

注：1、变动率系与上年同期相比的金额增长率；

2、净利润的口径为扣非归母净利润；

3、建滔集团数据单位为万港元。

2022 年 1-6 月及 2022 年度，南亚新材、建滔集团、华正新材、生益科技的经营业绩同比下滑。发行人部分主要客户 2022 年存在业绩下滑的情形，根据相关客户公告文件，业绩下滑的主要原因为：

## (1) 南亚新材

南亚新材在 2022 年年度报告中披露：“2022 年受国际形势和宏观经济环境等因素的影响，产品市场终端需求持续疲软，产品价格下降，导致公司营收下降……报告期内原材料价格降低幅度小于产品价格下降幅度，导致产品毛利率下降，从而影响净利润下降”。

南亚新材在 2022 年年度业绩预告中披露，2022 年业绩变化的主要原因为“受地缘政治等因素影响，终端市场需求疲软，行业竞争加剧，加之报告期内电子铜箔、玻纤布、树脂等主要原材料价格下调，均导致公司产品售价下降。产品售价降幅高于原材料价格降幅，从而导致产品毛利率下降较大。另，为持续创新，有效提升产品市场竞争力，公司在研项目增多，研发费用投入持续增加”。

南亚新材在 2022 年第三季度报告中披露，其业绩下滑“主要系受俄乌战争和美国通货膨胀等影响，下游终端市场需求不及预期，公司产品单价及销量同比下降，研发费用较去年同期上涨等因素所致”。

南亚新材在 2022 年半年度报告中披露，其扣非后归母净利润同比下滑的主要原因是“2022 年上半年，受宏观经济等影响，行业市场不景气，下游终端市场需求不及预期，公司产品单价及销量同比下降；部分原材料价格上涨及新增产能爬坡期间单位人工制费偏高；为开发产品及新应用领域，研发费用投入持续增加，从而压缩了公司的利润空间”。

综上，南亚新材 2022 年经营业绩下滑主要系：①受宏观经济等因素影响，覆铜板行业景气度下降，导致覆铜板业务营业收入同比下滑；②电子铜箔等主要原材料价格下降幅度小于产品售价降幅，毛利率有所下降；③在研项目增多，研发费用投入持续增加等因素综合影响，导致南亚新材 2022 年经营业绩下滑。

## (2) 建滔集团

建滔集团在 2022 年度报告及 2022 年盈利警告中披露其 2022 年经营业绩下降主要原因为：“覆铜面板产品的销量及单价均录得下跌、化工产品的单价从高位回落及对本集团所持有之债券投资作信贷亏损拨备”。

建滔集团在 2022 年半年度报告中披露：“回顾期内，全球高通胀持续对各

行业带来冲击……由于集团之覆铜面板的销量及单价均录得下跌以及对本集团所持有之债券投资作信贷减值拨备十五亿二千七百八十万港元（扣除非控股股东应占份额后之净额），本公司持有人应占基本纯利（不包括非经常性项目）下降 50%”。

综上，建滔集团 2022 年经营业绩下滑主要系：①受宏观经济等因素影响，覆铜板行业景气度下降，导致覆铜板业务的营业收入同比下滑；②化工产品业务销售单价下降；③债券投资计提较大金额减值准备等因素综合影响，导致建滔集团 2022 年经营业绩下滑。

### **（3）华正新材**

华正新材在 2022 年年度报告中披露“2022 年，国内外经济形势、地缘政治、俄乌冲突、中美争端等外部因素，都对公司所处的经营环境造成了影响。公司的终端及下游客户需求增长乏力，公司所处的行业总体上处于下行调整期，产业整体稼动率不高，同业竞争加剧”。

华正新材在 2022 年年度业绩预减公告中披露，其业绩下滑“受国际形势和宏观经济环境等因素的影响，产品市场终端需求持续疲软，产品价格下降，导致公司营收下降；同时原材料价格波动，价格降低幅度小于产品价格下降幅度，导致产品毛利率下降”。

华正新材在 2022 年第三季度报告中披露，其业绩下滑“主要系覆铜板价格降低幅度大于原材料价格降低幅度，导致毛利率下降所致”。

华正新材在 2022 年半年度报告中披露，其营业收入同比下滑主要是“本期覆铜板单价降低所致”。

综上，华正新材 2022 年经营业绩下滑主要系：①受宏观经济等因素影响，覆铜板行业景气度下降，导致营业收入同比下滑；②原材料降价幅度小于产品销售价格下降幅度，毛利率下降等因素综合影响，导致华正新材 2022 年经营业绩下滑。

### **（4）生益科技**

生益科技在 2022 年年度报告中披露：“市场需求从 2021 年底开始回落，

叠加芯片、其它事件等因素影响，2022 年开局以来市场形势低迷，除服务器、新能源汽车和能源类订单较好之外，其他市场需求并不乐观，价格竞争激烈。受地缘政治影响，大宗商品价格高企，加上美元升值，原材料成本下降空间微薄。同行新增产能在年中集中释放，积极采取手段降价抢单。”

生益科技在 2022 年第三季度报告中披露，其业绩下滑的主要原因系“2022 年前三季度，受宏观经济等影响，覆铜板市场行情不景气，市场竞争激烈，公司覆铜板产品价格同比下降较大且大于原材料降价幅度、销量同比下降，覆铜板产品毛利率同比下降较多”。

生益科技在 2022 年半年度报告中披露，“随着行业（线路板和覆铜板）新增产能逐步释放，价格竞争异常激烈；在原材料方面，大宗商品受地缘政治等因素影响，价格波动明显，形势异常复杂，与此同时，供应商也在平衡开工与成本，由此导致覆铜板行业经营两端承压。另外，制造成本还要面对能源价格高企的局面，进一步增加了我们的经营压力。”

综上，生益科技 2022 年度业绩大幅下滑的原因包括：①受宏观经济等因素影响，覆铜板行业景气度下降，导致覆铜板和粘结片业务的营业收入同比下滑；②原材料降价幅度小于产品销售价格下降幅度，导致毛利率有所下降等因素。

综上所述，发行人主要客户 2022 年经营业绩下滑主要受宏观经济和市场竞争等因素影响，覆铜板行业景气度下降导致产品销量和销售单价出现下滑，同时部分原材料降价幅度小于产品销售价格下降幅度，导致毛利率有所下降。此外，部分客户亦受到研发投入增加以及投资减值损失等因素影响，进一步压缩了利润空间。

## 2、发行人可比公司 2022 年经营业绩变动情况及原因，与发行人经营业绩变化趋势存在差异的合理性

### （1）发行人可比公司 2022 年经营业绩变动情况及原因

根据公开资料，发行人可比公司在 2022 年经营业绩及变动情况如下所示：

单位：万元

公司名称	项目	2022 年度		2022 年 1-6 月	
		金额	变动率	金额	变动率
东材科技	营业收入	364,027.61	12.57%	183,466.80	15.44%
	净利润	24,853.06	-20.94%	17,782.01	3.36%
圣泉集团	营业收入	959,773.87	8.76%	477,824.14	17.02%
	净利润	64,222.92	3.87%	31,319.30	3.51%
宏昌电子	营业收入	302,243.75	-32.12%	174,072.60	-16.04%
	净利润	13,657.29	-63.09%	8,154.48	-58.34%
发行人	营业收入	119,284.77	25.95%	63,352.97	72.07%
	净利润	18,800.32	38.98%	9,915.04	140.88%

注：1、变动率系与上年同期相比的金额增长率；

2、净利润的口径为扣非归母净利润。

由上可见，2022 年，宏昌电子的经营业绩出现同比下滑；2022 年，东材科技和圣泉集团的营业收入分别同比增长了 12.57%和 8.76%；2022 年，圣泉集团净利润同比小幅上升 3.87%，东材科技和宏昌电子净利润分别同比下降 20.94%和 63.09%，根据可比公司公告文件，其业绩变化的主要原因为：

### ①宏昌电子

宏昌电子 2022 年因收到大额土地补偿款，净利润相较 2021 年有所增加，若剔除相关非经常损益事项影响，2022 年度净利润同比减少 63.09%。根据宏昌电子 2022 年年度报告及 2022 年年度业绩预增公告，扣除非经常损益后的净利润下降主要系：“2022 年环氧树脂、覆铜板下游市场需求不振，叠加地缘冲突及全球通胀加剧等影响，产品毛利及毛利率同比去年同期减少”。

### ②东材科技

东材科技在 2022 年年度报告中披露：“受全球经济下行和通胀率高企的影响，导致大众消费情绪受到抑制，终端消费品市场的购买力明显下滑，加之物流运输局部受阻，终端品牌厂商迫于降价与滞销的双重压力，纷纷加强库存控制和风险管控，导致光电显示、消费电子等产业链的业绩远不及预期。”

东材科技在 2022 年第三季度报告中披露，其扣非后归母净利润同比下滑的主要原因包括：①第三季度，受绵阳地区限电停产等因素的影响，绝缘材料的

产销量同比下降；②受终端消费电子需求下滑的影响，光学膜材料、电子材料的盈利水平下降。

### ③圣泉集团

圣泉集团 2022 年前三季度扣非后归母净利润同比下滑 1.38%，**2022 年度扣非后归母净利润同比上升 3.87%**，变化幅度较小。

根据圣泉集团 2022 年第三季度报告，圣泉集团原材料价格存在上涨的情况。圣泉集团亦在其 2022 年年度报告中披露：“受经济下行影响，酚醛树脂下游摩擦材料、磨料磨具、浸渍材料等传统行业树脂年需求量普遍下降 30%左右……随着全球通胀疑虑升高及能源成本飙升，俄乌战争悬而未决，经济形势变化对全球经济成长造成严峻挑战，全球半导体市场正在进入疲软期；消费需求整体回落带来面板需求整体结构变化，面板价格持续走低，各主要企业产能稼动率持续调整。”

综上所述，发行人可比公司 2022 年经营业绩下滑主要受宏观经济、覆铜板及消费电子等不同下游市场景气度变化以及部分地区限电等因素影响，导致其 2022 年经营业绩出现变化。

#### (2) 发行人与可比公司 2022 年经营业绩变化趋势存在差异的合理性分析

发行人可比公司受宏观经济、覆铜板及消费电子等不同下游市场景气度变化以及部分地区限电等因素影响导致 2022 年经营业绩出现下滑，发行人 2022 年经营业绩保持增长，与可比公司经营业绩变动趋势存在一定差异，主要系发行人专注于中高端覆铜板用电子树脂业务，而可比公司业务结构呈现多元化的特点，除经营与发行人具有可比性的电子树脂业务外，亦涵盖其他领域。

发行人专注于电子树脂的研发、生产和销售；可比公司除电子树脂相关业务外，还涉及绝缘材料、铸造材料、涂料、复合材料等诸多领域。发行人的主营业务类型、产品结构与可比公司存在一定差异，无法直接进行比较。

**2022 年可比公司具体可比业务收入占比情况如下：**

公司名称	可比业务	主要产品名称	与发行人产品是否可比	2022 年度可比业务收入占比
圣泉集团	环氧树脂	环氧树脂	是，BPA 型酚醛环氧树脂	13.23%

公司名称	可比业务	主要产品名称	与发行人产品是否可比	2022 年度可比业务收入占比
		(注)		
东材科技	电子材料	含磷环氧树脂	是, DOPO 改性环氧树脂	21.30%
		低溴环氧树脂	否	
宏昌电子	阻燃环氧树脂	无卤环氧树脂	是, DOPO 改性环氧树脂	31.35%
		无铅环氧树脂	否	
		低溴环氧树脂	否	

注: 2022 年年度报告中, 圣泉集团产品分类方式发生变化, 此处为电子化学品收入占比。

2022 年发行人可比公司圣泉集团、东材科技、宏昌电子的可比业务收入占该年度收入比例分别为 13.23%、21.30%和 31.35%; 可比公司的可比业务收入占比相对较低, 对可比公司整体经营业绩变化的影响权重较小。

通过对比可比公司的可比业务分析, 在覆铜板行业的转型升级趋势及中高端电子树脂进口替代需求较强的背景下, 可比公司电子树脂产品所属业务收入规模不存在大幅下滑的情形。

2020 年至 2022 年, 发行人具体产品与可比公司可比业务的销售收入变动情况如下:

① BPA 型酚醛环氧树脂

单位: 万元

公司名称	可比业务/产品	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		金额	变动	金额	变动	金额	变动
圣泉集团	环氧树脂	未披露	-	59,568.28	108.86%	28,520.11	3.44%
发行人	BPA 型酚醛环氧树脂	19,748.62	56.87%	12,588.89	-	-	-

注: 1、圣泉集团 2022 年年度报告产品分类方式发生变化, 未披露环氧树脂业务情况。

2、圣泉集团的环氧树脂主要为 BPA 酚醛环氧树脂, 与发行人 BPA 型酚醛环氧树脂同质可比。

② DOPO 改性环氧树脂

单位: 万元

公司名称	可比业务/产品	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		金额	变动	金额	变动	金额	变动
东材	电子材料	77,536.30	92.38%	40,303.66	165.09%	15,203.61	45.53%

公司名称	可比业务/产品	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
		金额	变动	金额	变动	金额	变动
科技							
宏昌电子	阻燃环氧树脂	94,752.88	-33.29%	142,028.44	69.46%	83,812.33	16.69%
发行人	DOPO 改性环氧树脂	12,932.41	-8.59%	14,146.92	99.64%	7,086.36	23.26%

注：1、东材科技的电子材料包含含磷环氧树脂产品，与发行人 DOPO 改性环氧树脂可比；

2、宏昌电子的阻燃环氧树脂包含无卤环氧树脂，与发行人 DOPO 改性环氧树脂可比。

2022 年下半年起，公司部分主要原材料价格呈逐渐下降趋势，公司根据原材料价格以及市场情况相应下调了主要产品销售价格，导致 2022 年度 DOPO 改性环氧树脂销售收入同比有所下降，与宏昌电子可比业务变动趋势一致。同年，东材科技“年产 6 万吨特种环氧树脂及中间体项目”等项目部分投产，电子材料产品产销量分别同比增长 149.82%、142.82%，其可比业务收入大幅增长。

综上，2021 年度及 2022 年度，发行人与可比公司可比业务的变动趋势不存在重大差异。

## （二）电子树脂、下游覆铜板、终端消费电子等行业报告期内及未来变动趋势情况

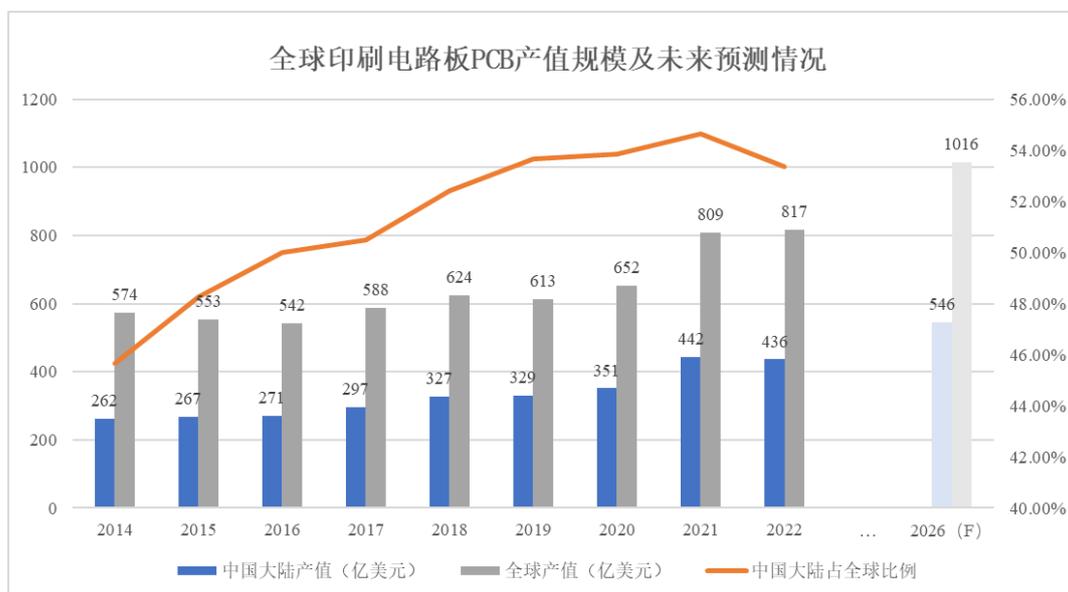
电子树脂作为制作覆铜板的三大原材料之一（树脂、增强材料和铜箔），对覆铜板性能存在至关重要的影响，覆铜板是加工印制电路板（PCB）的基础材料，印制电路板是电子元器件的支撑体也是电气链接的载体。电子树脂、覆铜板和印制电路板，作为现代电子产品中不可或缺的重要组成部件，最终被广泛应用于智能家电、工业控制、计算机、消费电子、汽车电子、通讯等各个领域。

电子树脂应用于覆铜板生产的调胶流程，该流程系覆铜板生产的核心工艺环节；由于覆铜板的理化性能、介电性能及环境性能主要由胶液配方决定，因此覆铜板生产厂商通过研制不同的胶液配方，以适配 PCB 生产企业及终端客户的多样化、差异化需求。

### 1、覆铜板及电子树脂行业发展情况及发展趋势

（1）全球 PCB 产业向我国转移，推动国内覆铜板及电子树脂行业迅速发展

根据 Prismark 的统计，全球 PCB 行业产值从 2014 年的 574 亿美元，提升至 2022 年的 817 亿美元；我国 PCB 产值规模已达到全球规模 50% 以上。随着 PCB 产业转移的深化，我国 PCB 产值规模比重将进一步提升。全球 PCB 产值规模以及未来变动趋势预测情况如下：

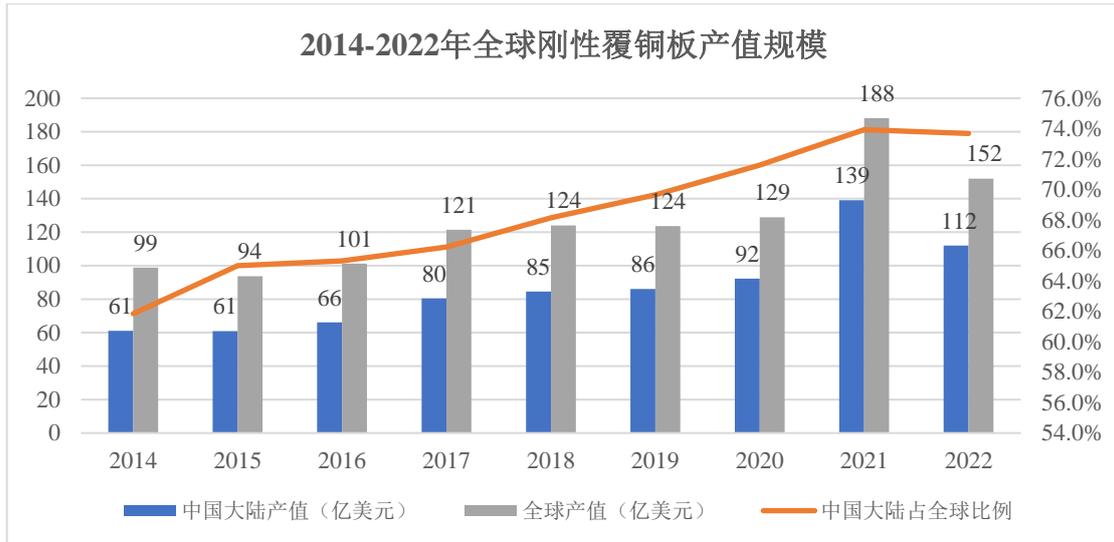


数据来源：Prismark

覆铜板系印刷电路板行业重要上游原材料，印刷电路板行业的发展对覆铜板行业有着重要影响。覆铜板产品根据机械刚性，可以分为刚性覆铜板和挠性覆铜板两大类，在刚性覆铜板中，以玻纤布和电子树脂制成的玻纤布基板（FR-4）是目前 PCB 制造中用量最大、应用最广的产品。发行人电子树脂主要应用于玻纤布基板的生产。

根据 Prismark 的统计，全球刚性覆铜板产值从 2014 年的 99 亿美元提升至 2021 年的 188 亿美元，2022 年受宏观经济环境影响，全球刚性覆铜板产值有所下降，为 152 亿美元。受益于全球 PCB 产业向我国转移，电子树脂及覆铜板行业亦逐步国产化，我国的覆铜板行业近年来发展迅速，现已成为全球最大的覆铜板生产国。中国大陆刚性覆铜板产值从 2014 年的 61 亿美元增长至 2021 年的 139 亿美元，中国大陆占全球比例进一步提升至 73.9%；2022 年受宏观经济环境影响，中国大陆刚性覆铜板产值有所下降，为 112 亿美元。

按照成本占比 20% 估算，2022 年用于覆铜板生产的电子树脂的市场规模约为 30.40 亿美元，其中，中国大陆地区的市场规模为 22.40 亿美元。



根据南亚新材、建滔集团、华正新材、生益科技等上市公司相关公告，2022 年因国际形势和宏观经济环境等因素的影响，覆铜板业务存在不同程度下滑。但根据西南证券研究报告，预计 2023 年开始覆铜板行业将有所回暖，具体情况如下：

单位：亿美元

项目	2020 年	2021 年	2022 年 (E)	2023 年 (E)	2024 年 (E)
全球覆铜板市场规模	129	188	160	168	176
中国覆铜板市场空间	92	139	121	131	139
中国占全球比重	72%	74%	76%	78%	79%

数据来源：西南证券研究报告《生益科技：全球覆铜板领军，行业周期复苏带动利润修复》（2023 年 2 月 24 日）、Prismark

## （2）覆铜板行业产业升级，推动高性能电子树脂的市场需求不断提升

电子树脂的特性对覆铜板、PCB 的性能实现至关重要，下游覆铜板行业、PCB 行业乃至终端应用领域的需求变化推动了电子树脂行业的技术发展。近年来，我国电子树脂行业进入高速发展期，在产品开发、工艺改进、质量控制和售后服务等方面均取得较大进步。在不断研发、追赶国际先进技术的同时，我国电子树脂行业拥抱绿色环保的生产理念，逐步推行适用于覆铜板“无铅制程”和“无卤素”要求的电子树脂产品，不断提高绿色化、科技化和多样化的技术水平，具体发展趋势如下：

### ①基于环保要求的无铅化、无卤化趋势

随着欧盟 WEEE 和 ROHS 正式实施，要求对电子产品的重金属和阻燃剂加强管理，以及投放于市场的新电子和电器设备不能超标含有铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴联苯醚等物质或元素，标志着电子行业进入“无铅无卤”时代。世界各国陆续响应，我国《电子信息产品污染控制管理办法》等法律法规也相继出台，限制了铅、多溴联苯（溴为卤族元素）等物质使用。因此，具备无铅制程专用、无卤素等特性的环保型电子树脂成为主要研发和制造方向之一。

### ②电路集成度促进轻薄化趋势

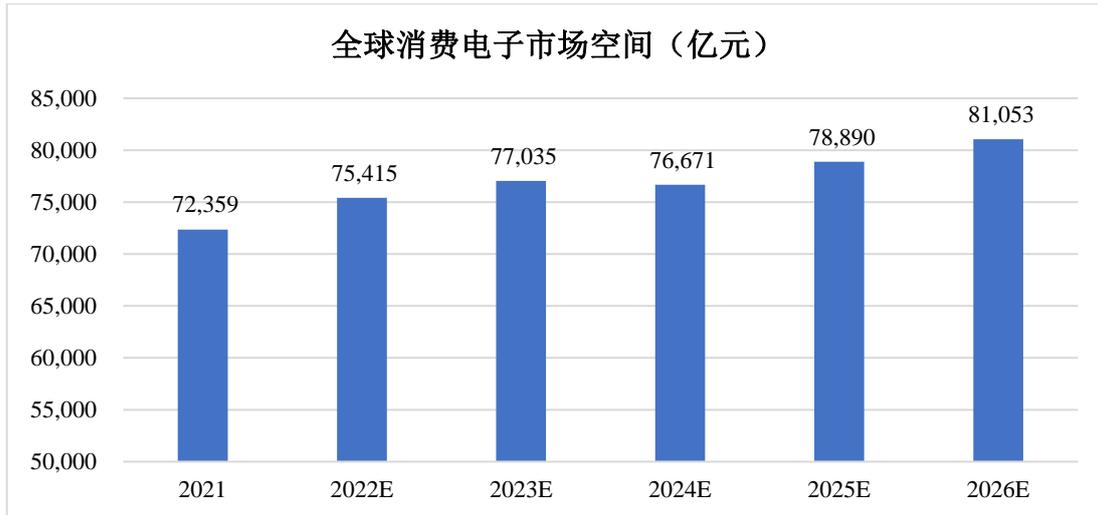
随着智能手机、可穿戴设备等电子产品日趋体积小、质量轻、功能复杂和智能化方向发展，以导通孔微小化、导线精细化和介质层薄型化为技术特征的高密度互连印刷线路板（HDI）产品迅速兴起。HDI 就是高密度、细线条、小孔径和超薄型印制电路板，能提供更高密度的电路互联、能容纳更多的电子元器件组件，有利于先进封装技术的使用，可使信号输出品质有较大提升，使电子电器产品在进一步走向小型化的同时，在功能和性能上亦有大幅度的改善。鉴于在 HDI 技术升级过程中，阶数与层数增加使得压合次数增加，促进了电子树脂的技术升级。由于电子树脂的热稳定性直接影响覆铜板压合工艺精度，因此，要求电子树脂的特性能够实现覆铜板在热尺寸稳定性、玻璃化转变温度等方面的更好表现。

### ③通讯技术发展推动高频高速趋势

随着 5G 通信技术、汽车智能化的迅速发展以及数据中心、云计算的需求快速增长，数据传输带宽及容量呈几何级数增加，其对各类电子产品的信号传输速率和传输损耗的要求都显著提高。为了降低信号传输损耗和延迟，高频高速覆铜板对电子树脂提出了降低 Dk 与 Df 值的要求。

## 2、终端消费电子发展情况及发展趋势

公司生产的电子树脂间接应用于消费电子、通讯设备、汽车电子和计算机等终端市场。随着全球消费电子产业快速发展以及消费升级大趋势，消费电子产业将具有广阔的市场前景。



数据来源：Statista，中商研究院，山西证券研究所

由上可见，2021 年全球消费电子行业市场规模已达 72,359 亿元，预计到 2026 年将达到 81,053 亿元。长期来看，随着 5G 通信基站以及 AI 智能化硬件等对性能需求的提升以及新型应用市场的发展，将持续为消费电子行业的创新及成长创造需求空间。

**（三）主要客户业绩大幅下滑未对发行人经营业绩构成重大不利影响，发行人未来不存在业绩大幅下滑的风险**

### 1、报告期内，发行人收入大幅增长的主要原因

**（1）终端应用领域快速发展，对 PCB、覆铜板性能提出更高要求，覆铜板行业无铅无卤化趋势、产品结构升级拉动了高性能电子树脂的市场需求**

发行人下游为覆铜板行业，间接应用于 PCB 行业，终端应用领域广泛，包括但不限于计算机、消费电子、汽车电子、通讯设备等。近年来，随着 5G 通信、智能汽车、数据中心、云计算等技术和需求的快速发展，更环保、更轻薄、线路密度更高的中高端覆铜板已经成为行业发展的主要方向，具体而言：

①终端电子行业无铅无卤化催生环保型电子树脂需求。欧盟 WEEE 和 ROHS 的正式实施限制了电子产品中铅、多溴联苯（溴为卤族元素）等物质的使用，尤其在智能手机等高端电子领域，无铅无卤覆铜板成为市场主流。由于制作覆铜板所用的无铅锡膏熔点较高，覆铜板基板需承受更高温度、更大的热冲击和热应力，同时覆铜板基板亦需启用卤素以外的新型阻燃剂，因此能够满足无铅制程和无卤素要求的中高端电子树脂需求日益旺盛。

②电子产品“轻、小、薄、智”推动电子树脂技术升级。随着智能手机、可穿戴设备等电子产品日趋体积小、质量轻、功能复杂和智能化方向发展，PCB 需要提供更高密度的电路互联、能容纳更多的电子元器件组件，这意味着 PCB 导电图形层数增加、线路宽度收窄、密度提高，对压合工艺和蚀刻工艺的精度提出了更高要求，亦推动了电子树脂在热尺寸稳定性、铜箔粘结力等性能方面的技术升级，拉动了高性能电子树脂的市场需求。

③通讯技术飞速发展提振高性能电子树脂需求。随着 5G 通信技术、汽车智能化的迅速发展以及数据中心、云计算的需求快速增长，数据传输带宽及容量呈几何级数增加，其对各类电子产品的信号传输速率和传输损耗的要求都显著提高。基于环氧树脂体系的树脂配方难以满足覆铜板生产日益增加的低介电损耗的技术要求，而含磷酚醛树脂固化剂凭借良好介电性能，苯并噁嗪树脂等新型电子树脂凭借规整分子构型以及固化后极性基团产生较少等优势，已成为覆铜板厂商的需求增长点。

随着终端应用产业的蓬勃发展，全球覆铜板市场产品结构逐步升级。根据西南证券研究院 2023 年 2 月 24 日发布的研究报告《生益科技：全球覆铜板领军，行业周期复苏带动利润修复》以及 PrismaMark 相关统计，我国 2022 年覆铜板市场空间约 112 亿美元，预计到 2024 年将提升至 139 亿美元，此外，在覆铜板行业趋势上，无铅无卤、高频高速、轻薄化为覆铜板行业主流发展趋势。

**(2) 覆铜板行业产业升级趋势凸显，我国覆铜板制造企业积极扩充中高端覆铜板产能，下游主要客户中高端覆铜板产能扩张提高了高性能电子树脂的市场需求**

为应对终端及 PCB 行业的市场需求，我国覆铜板制造企业亦在持续进行产品迭代升级，积极布局高性能覆铜板市场。根据中国电子材料行业协会覆铜板材料分会统计，2020 年，我国覆铜板企业共开工投建项目 17 个，合计新增覆铜板产能约 15,920 万 m<sup>2</sup>/年；2021 年，我国覆铜板企业共开工投建项目 26 个，合计新增覆铜板产能约 23,386 万 m<sup>2</sup>/年，其中有 16 个项目的计划产能包含以高频高速覆铜板为代表的高性能覆铜板产品。我国覆铜板制造企业投建项目的产品结构呈现出向高端品种转型的倾向，覆铜板行业产品结构转型趋势愈发凸显。

以发行人主要客户为例，2019年至2022年期间，南亚新材启动了年产1500万平方米5G通讯等领域用高频高速电子电路基材建设项目、年产1500万平方米高端显示技术用高性能覆铜板智能工厂建设项目等项目建设，截至2022年末，江西工厂N4厂已全面达产、N5厂部分产线陆续投产；生益科技的江苏生益一期项目、陕西生益高新区扩产二期项目、江西生益一期项目投产，并启动松山湖八期封装载板项目、常熟生益二期项目建设；华正新材青山湖制造基地650万平方米高频高速覆铜板二期项目正式投产；金宝电子启动了国大路北厂二期扩产等项目建设；超声电子环保型高性能覆铜板优化升级技术改造项目已完工投产。

根据公开信息查询，2019年以来发行人部分主要客户建设项目的投产、达产，其新增中高端覆铜板产能情况如下：

客户名称	序号	项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
南亚新材	1	年产500万平方米的高频高速高可靠高性能覆铜板项目	第四季度投产，新增34万张覆铜板产能	500万m <sup>2</sup>		
	2	年产1500万平方米5G通讯等领域用高频高速电子电路基材建设项目”			1,000万m <sup>2</sup>	500万m <sup>2</sup>
	3	年产1000万平方米5G通讯等领域用高频高速电子电路基材扩建项目				1,000万m <sup>2</sup>
生益科技	1	江苏生益一期项目（年产100万m <sup>2</sup> 高频覆铜板）	试生产	100万m <sup>2</sup>		
	2	江苏生益二期项目（年产50万m <sup>2</sup> 高频覆铜板）		50万m <sup>2</sup>		
	3	陕西生益高新区扩产二期项目（年产420万平方米高导热与高密度刚性覆铜板和粘结片）			420万m <sup>2</sup>	
	4	江西生益一期项目（年产1,200万平方米刚性覆铜板和粘结片）			1,200万m <sup>2</sup>	
	5	松山湖八期封装载板项目（年产260万m <sup>2</sup> 覆铜板）				260万m <sup>2</sup>
	6	常熟生益二期项目-年产1140万m <sup>2</sup> 的高性能覆铜板项目				1,140万m <sup>2</sup>
	7	陕西生益三期-年产720万张覆铜板				720万张

客户名称	序号	项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
华正新材	1	青山湖制造基地年产650万平米高频高速覆铜板二期项目			650万m <sup>2</sup>	
	2	年产2400万张高等级覆铜板珠海富山智能制造基地项目一期				新增80万张/月
金宝电子	1	国大路北厂二期项目	未披露			
	2	2000万m <sup>2</sup> /年高性能覆铜板项目				2,000万m <sup>2</sup>

注：根据上述客户的定期报告等公开资料整理，个别项目未披露产能情况。

综上，我国覆铜板行业产品结构升级趋势凸显，无铅无卤、高频高速、IC封装基板等中高端覆铜板已成为市场主流发展方向，随着高性能覆铜板产能的不断扩张，下游客户对中高端电子树脂产品的需求持续增长。

### **(3) 中高端电子树脂市场长期为国际先进企业垄断，发行人积极推进中高端电子树脂的进口替代，销售收入持续增长，显著提升了国产化水平**

整体来看，中高端电子树脂产品的供给目前主要由外资及台资公司主导。在中高端电子树脂领域，美日韩和中国台湾企业凭借多年的技术积累、客户厂商供应体系认证、产品性能参数及质量稳定性等优势占据了较大的市场份额。

目前，发行人主要产品在国内的供应商情况如下表所示：

产品名称	主要外资、台资供应商	主要内资供应商
MDI改性环氧树脂	外资：美国欧林公司、韩国科隆 台资：南亚塑料	发行人
DOPO改性环氧树脂	外资：美国欧林公司、韩国科隆 台资：南亚塑料	发行人、东材科技、宏昌电子
高溴环氧树脂	台资：长春集团、南亚塑料	发行人
BPA型酚醛环氧树脂	外资：韩国科隆、美国瀚森 台资：长春集团、南亚塑料	发行人、圣泉集团
含磷酚醛树脂固化剂	外资：美国欧林公司、韩国科隆	发行人

当前，发行人正在积极推进中高端电子树脂的国产化进程。一方面，发行人定位于中高端覆铜板生产领域的电子树脂细分行业，凭借良好的性能和稳定的品质、较高的性价比和优质的服务，打破了国际先进企业的技术和市场垄断，降低了我国覆铜板厂商对进口电子树脂的依赖，成为了下游部分知名覆铜板企业中高端电子树脂的主流供应商。另一方面，受国际形势等因素的影响，为保

障自身供应链安全，下游客户积极开发国内供应商、增加了对国内供应商的采购。部分以发行人为代表的、定位于中高端电子树脂的国内企业抓住了这一市场契机快速发展。随着报告期内公司产能产量的稳步提升，发行人销售收入持续增长，显著提升了国产化水平，实现了覆铜板用电子树脂这一关键原材料的进口替代。

#### **(4) 发行人通过车间技改大幅提升产能产量，产品销售数量快速增长**

随着市场需求的持续增长，发行人产品供不应求，产能成为了制约发行人业务发展的重要因素，产能提升成为了发行人销量及销售收入增长的重要保证。报告期内，发行人通过对车间一进行技术改造，同时加强生产管理，大幅提升了公司产能、丰富了产品品种，能够批量生产满足市场需求的产品，扩大了公司销售规模。

报告期内，公司产能、产量等指标情况如下：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
产能（吨）	<b>18,500.00</b>	37,000.00	27,080.00	17,330.00
产量（吨）	<b>18,235.22</b>	37,013.15	26,726.56	14,792.65
产能利用率	<b>98.57%</b>	100.04%	98.69%	85.36%
销量（吨）	<b>18,334.99</b>	36,875.80	26,480.22	14,669.18
产销率	<b>100.55%</b>	99.63%	99.08%	99.17%

公司在报告期内通过技改和优化生产工艺，使产能不断提高，但公司规模相较于下游客户依然较小，产能始终无法有效满足下游客户日益增长的需求。在供需关系上，公司的产品供应较为紧张，产能较易被市场消化。

综上所述，发行人**2020年至2022年**业绩持续增长，其主要原因有：（1）下游覆铜板行业产品结构升级；（2）下游覆铜板企业积极扩充中高端覆铜板产能；（3）发行人积极推进中高端电子树脂的进口替代，显著提升了国产化水平；（4）发行人大幅提升产能产量，产品销售数量快速增长。

## **2、下游主要客户业绩下滑未对发行人经营业绩构成重大不利影响**

发行人主要客户**2022年**以来业绩下滑的主要原因包括：受宏观经济和市场竞争等因素影响，消费电子景气度下降，PCB及覆铜板的需求减少，同时覆铜

板产能扩张较快，价格竞争较为激烈等。

发行人 2022 年经营业绩与主要客户经营业绩变动趋势存在一定差异，主要系发行人产品定位为中高端覆铜板用电子树脂市场，该市场受覆铜板产品结构转型升级、进口替代需求提高等因素影响，市场需求持续增加所致。因此，发行人部分主要客户业绩下滑未对发行人盈利能力构成重大不利影响，具体原因如下：

**(1) 发行人产品定位于中高端市场，受覆铜板行业的转型升级趋势及中高端电子树脂进口替代需求影响，发行人产品的市场需求仍在持续增长**

目前，我国覆铜板行业产品结构升级趋势日益凸显，无铅无卤、高频高速、IC 封装载板等中高端覆铜板已成为市场主流发展方向，发行人主要客户亦积极扩充中高端覆铜板产能，对中高端电子树脂的需求持续增长。

因此，下游客户短期业绩波动并未导致其对发行人的采购需求出现下滑，其对中高端电子树脂的需求仍在持续增长，导致发行人销售数量持续增长。覆铜板行业产能扩张，尤其是中高端覆铜板的产能扩张，为发行人业绩持续增长提供了需求上的有力拉动。

**(2) 中高端电子树脂供求紧张，2022 年产品销售价格下降幅度相对有限，且小于原材料采购价格下降幅度**

2022 年以来，受覆铜板行业景气度下降、国际形势等因素影响，公司下游客户经营业绩出现不同程度下滑，对电子树脂的市场行情以及公司经营产生了一定压力。同时，公司部分原材料采购价格下降，又为公司下调产品销售价格提供了一定空间。在此背景下，发行人根据市场行情相应下调了部分产品的销售价格，以加强公司产品竞争力及有效维护客户关系。

但中高端电子树脂的供求关系整体仍然较为紧张，公司产品销售价格下调幅度相对有限，2022 年公司主要产品平均销售价格和主要原材料采购价格的变化情况如下：

项目	2022 年度		2021 年度
	价格	变化率	价格
<b>主要产品平均销售价格（元/KG）</b>			
MDI 改性环氧树脂	27.02	-12.13%	30.75
高溴环氧树脂	38.71	-4.04%	40.34
DOPO 改性环氧树脂	42.94	4.05%	41.27
BPA 型酚醛环氧树脂	26.67	-22.00%	34.19
含磷酚醛树脂固化剂	67.71	14.28%	59.25
其他	30.70	-5.41%	32.46
主营业务合计	32.38	-11.25%	36.48
<b>主要原材料采购价格（元/KG）</b>			
基础液态环氧树脂	19.17	-30.21%	27.47
四溴双酚 A	40.72	-23.76%	53.41
双酚 A	12.84	-30.33%	18.43
DOPO	92.21	19.03%	77.47
环氧氯丙烷	12.70	0.95%	12.58

整体来看，2022 年公司主要产品销售价格下调幅度小于主要原材料采购价格下降幅度，发行人 2022 年主营业务毛利率同比小幅微升；同时下游主要客户对中高端电子树脂的需求持续增长，发行人产品销售数量亦在持续增长，带动公司业绩稳定增长。2022 年，公司产品销售数量、营业收入分别为 36,875.80 吨、119,284.77 万元，较 2021 年分别同比增长 39.26%、25.95%。

### **（3）覆铜板生产厂商为保障自身供应链安全，积极开发国内供应商、增加了对国内供应商的采购**

整体来看，中高端电子树脂产品的供给目前主要由外资及合资公司主导。在中高端电子树脂领域，美日韩和中国台湾企业凭借多年的技术积累、客户厂商供应体系认证、产品性能参数及质量稳定性等优势占据了较大的市场份额。

目前，发行人主要产品在国内的供应商情况如下表所示：

产品名称	主要外资、合资供应商	主要内资供应商
MDI 改性环氧树脂	外资：美国欧林公司、韩国科隆 合资：南亚塑料	发行人
DOPO 改性环氧树脂	外资：美国欧林公司、韩国科隆 合资：南亚塑料	发行人、东材科技、宏昌电子

产品名称	主要外资、台资供应商	主要内资供应商
高溴环氧树脂	台资：长春集团、南亚塑料	发行人
BPA 型酚醛环氧树脂	外资：韩国科隆、美国瀚森 台资：长春集团、南亚塑料	发行人、圣泉集团
含磷酚醛树脂固化剂	外资：美国欧林公司、韩国科隆	发行人

当前，发行人正在积极推进中高端电子树脂的国产化进程。一方面，发行人定位于中高端覆铜板生产领域的电子树脂细分行业，凭借良好的性能和稳定的品质、较高的性价比和优质的服务，打破了国际先进企业的技术和市场垄断，降低了我国覆铜板厂商对进口电子树脂的依赖，成为了下游部分知名覆铜板企业中高端电子树脂的主流供应商。另一方面，受国际形势等因素的影响，为保障自身供应链安全，下游客户积极开发国内供应商、增加了对国内供应商的采购。部分以发行人为代表的、定位于中高端电子树脂的国内企业抓住了这一市场契机，随着报告期内公司产能产量的稳步提升，发行人销售收入持续增长，显著提升了国产化水平，实现了覆铜板用电子树脂这一关键原材料的进口替代。

#### （四）发行人经营业绩、毛利率增长趋势分析

##### 1、2020 年至 2022 年发行人经营业绩稳定增长

报告期内，发行人业绩及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	43,228.10	119,284.77	94,707.79	37,815.82
主营业务毛利率	27.00%	24.50%	23.12%	20.75%
归属于公司普通股股东的净利润	8,029.05	18,800.32	13,526.90	3,998.72
扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润	7,771.46	18,590.00	13,441.78	3,886.65

2020 年至 2022 年，发行人业绩持续增长，公司营业收入分别为 37,815.82 万元、94,707.79 万元和 119,284.77 万元，2020 年至 2022 年增长率分别为 35.81%、150.44%和 25.95%。2020 年至 2022 年，发行人主营业务毛利率呈增长趋势，公司主营业务毛利率分别为 20.75%、23.12%和 24.50%。发行人业绩以及毛利率增长的主要原因如下：

（1）消费电子等终端应用领域快速发展，高性能 PCB、覆铜板的市场需

求快速增长，对覆铜板用电子树脂的化学性能提出了更高要求，带动中高端电子树脂需求增长；

（2）覆铜板行业产业升级趋势凸显，我国覆铜板制造企业积极扩充中高端覆铜板产能，下游客户对中高端电子树脂的需求持续增长；

（3）高性能覆铜板用电子树脂市场长期为国际先进企业垄断，发行人积极推进中高端电子树脂的国产化进程，降低了我国覆铜板厂商对进口电子树脂的依赖，提高了国产化水平；

（4）报告期内，随着市场需求的持续增长，发行人产品供不应求，产能成为了制约发行人业务发展的重要因素，产能提升成为了发行人销量及销售收入增长的重要保证。2019年起，发行人开始实施对车间一的技术改造，同时加强生产管理，在2021年大幅提升了公司产能、丰富了产品品种，能够批量生产满足市场需求的产品，扩大了公司销售规模。

综上，公司2020年和2021年经营业绩及主营业务毛利率同比增幅较大，主要系公司在产品市场需求增长的背景下，公司持续优化生产工艺以及扩张产能所推动。

## **2、发行人主营业务毛利率保持相对稳定**

### **（1）2022年度**

2022年以来，公司部分主要原材料采购价格呈下降趋势，2022年公司主要原材料采购价格按季度的具体情况如下：

单位：KG/元

项目	第一季度	第二季度		第三季度		第四季度	
	采购均价	采购均价	环比变动	采购均价	环比变动	采购均价	环比变动
基础液态环氧树脂	24.14	22.47	-6.91%	16.01	-28.74%	15.13	-5.50%
四溴双酚 A	46.75	46.41	-0.73%	35.48	-23.55%	35.79	0.85%
双酚 A	15.71	14.15	-9.98%	11.12	-21.40%	10.75	-3.34%
DOPO	107.01	108.72	1.60%	94.08	-13.47%	63.71	-32.28%
环氧氯丙烷	16.63	16.53	-0.59%	10.23	-38.10%	8.40	-17.93%
<b>主要原材料合计</b>	<b>28.34</b>	<b>28.80</b>	<b>1.64%</b>	<b>20.11</b>	<b>-30.18%</b>	<b>19.06</b>	<b>-5.20%</b>

由上可见，2022 年主要原材料采购价格整体呈下降趋势，且在第三季度下降幅度较大。

2022 年发行人主要原材料的价格下降幅度较大，发行人相应调整了产品销售价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系，2022 年主要产品销售均价同比 2021 年有所下降。

2022 年发行人各主要产品按季度的销售均价具体情况如下：

单位：KG/元

项目	第一季度	第二季度		第三季度		第四季度	
	销售均价	销售均价	环比变动	销售均价	环比变动	销售均价	环比变动
MDI 改性环氧树脂	31.69	30.82	-2.75%	24.24	-21.34%	22.90	-5.53%
高溴环氧树脂	46.39	43.55	-6.11%	34.92	-19.82%	32.82	-6.02%
DOPO 改性环氧树脂	47.15	47.22	0.16%	41.07	-13.03%	35.62	-13.26%
BPA 型酚醛环氧树脂	30.53	30.18	-1.15%	24.24	-19.68%	22.31	-7.98%
含磷酚醛树脂固化剂	71.65	72.87	1.71%	66.49	-8.75%	60.05	-9.69%
其他	35.43	37.67	6.31%	29.02	-22.95%	26.57	-8.46%
<b>主营业务合计</b>	<b>37.43</b>	<b>36.77</b>	<b>-1.75%</b>	<b>29.51</b>	<b>-19.74%</b>	<b>27.25</b>	<b>-7.69%</b>

由上可见，2022 年整体上发行人主要产品销售均价逐季度下降，且在第三季度降幅较大；与原材料采购价格的变动趋势一致。

整体上看，发行人主要原材料采购价格的下降幅度大于主要产品销售均价的下降幅度。受主要产品销售均价变化和主要原材料采购均价变化的影响，发行人 2022 年主要产品毛利率按季度的具体情况如下：

项目	第一季度	第二季度		第三季度		第四季度	
	毛利率	毛利率	环比变化	毛利率	环比变化	毛利率	环比变化
MDI 改性环氧树脂	20.19%	22.24%	2.05%	20.99%	-1.26%	22.02%	1.04%
高溴环氧树脂	21.52%	20.30%	-1.22%	16.49%	-3.81%	22.05%	5.56%
DOPO 改性环氧树脂	19.50%	19.64%	0.14%	17.57%	-2.07%	25.26%	7.69%
BPA 型酚醛环氧树脂	29.82%	33.23%	3.41%	31.94%	-1.29%	36.86%	4.92%
含磷酚醛树脂固化剂	29.17%	27.75%	-1.42%	25.11%	-2.64%	39.33%	14.22%
其他	40.19%	49.53%	9.34%	38.69%	-10.83%	41.93%	3.24%
主营业务毛利率	23.46%	24.58%	1.12%	22.71%	-1.86%	27.24%	4.53%

(2) 2023 年 1-6 月

2023 年 1-6 月，公司主要原材料采购价格按季度的具体情况如下：

单位：KG/元

项目	第一季度		第二季度	
	采购均价	环比变动	采购均价	环比变动
基础液态环氧树脂	13.34	-11.81%	11.96	-10.33%
四溴双酚 A	30.44	-14.95%	21.16	-30.47%
双酚 A	8.82	-17.97%	8.24	-6.57%
DOPO	60.86	-4.47%	51.36	-15.60%
环氧氯丙烷	7.85	-6.53%	7.49	-4.56%
主要原材料合计	16.30	-14.49%	14.14	-13.25%

由上可见，受宏观经济环境影响，2023 年 1-6 月主要原材料采购价格整体呈下降趋势。

2023 年 1-6 月发行人主要原材料的价格持续下降，发行人相应调整了产品销售价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系，2023 年 1-6 月主要产品销售均价有所下降。

2023 年 1-6 月，发行人各主要产品按季度的销售均价具体情况如下：

单位：KG/元

项目	第一季度		第二季度	
	销售均价	环比变动	销售均价	环比变动
MDI 改性环氧树脂	21.04	-8.11%	18.57	-11.76%

项目	第一季度		第二季度	
	销售均价	环比变动	销售均价	环比变动
高溴环氧树脂	29.11	-11.32%	23.95	-17.73%
DOPO 改性环氧树脂	31.70	-11.00%	27.54	-13.14%
BPA 型酚醛环氧树脂	20.51	-8.05%	18.21	-11.24%
含磷酚醛树脂固化剂	56.88	-5.27%	49.85	-12.37%
其他	28.19	6.08%	22.87	-18.86%
主营业务合计	25.10	-7.89%	22.36	-10.91%

由上可见，2023 年 1-6 月整体上发行人主要产品销售均价逐季度下降；与原材料采购价格的变动趋势一致。

整体上看，2023 年 1-6 月发行人主要原材料采购价格的下降幅度大于主要产品销售均价的下降幅度。受主要产品销售均价和主要原材料采购均价变化的影响，发行人 2023 年 1-6 月主要产品毛利率按季度的具体情况如下：

项目	第一季度		第二季度	
	毛利率	环比变动	毛利率	环比变动
MDI 改性环氧树脂	20.46%	-1.56%	23.04%	2.58%
高溴环氧树脂	18.06%	-3.99%	21.63%	3.57%
DOPO 改性环氧树脂	22.56%	-2.70%	21.21%	-1.35%
BPA 型酚醛环氧树脂	38.02%	1.16%	31.22%	-6.81%
含磷酚醛树脂固化剂	43.62%	4.29%	41.82%	-1.80%
其他	46.11%	4.18%	43.58%	-2.53%
主营业务毛利率	26.37%	-0.87%	27.58%	1.21%

综上所述，高性能电子树脂供求相对紧张，公司议价能力较强，能够根据市场供求情况并参考主要原材料的价格变化，对主要产品的销售价格做出相应的调整；上调价格以消化主要原材料价格带来的经营压力，或下调价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系；主营业务毛利率保持相对稳定。

### 3、目前发行人产能已经饱和，经营业绩增长将有所放缓

2020 年至 2022 年发行人产能不断扩大，是发行人 2020 年至 2022 年业绩稳定增长的重要保证；但截至 2022 年末公司产能已经饱和，公司产能增长空间有限；发行人正在加紧江西同宇项目建设，争取早日投产以扩大产能，满足下

游客户对高性能树脂的需求。

在发行人产能增长有限的情形下，如下游覆铜板和消费电子景气度未能回升，发行人经营业绩增长将有所放缓；若下游覆铜板和消费电子景气度大幅下滑，发行人经营业绩亦存在下降的风险。

综上所述，2022年发行人主要原材料的采购价格下降幅度较大，发行人相应调整了产品销售价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系，2022年主要产品销售均价同比2021年有所下降，导致2022年营业收入增长有所放缓；高性能电子树脂供求相对紧张，公司议价能力较强，主营业务毛利率保持相对稳定；2020年至2022年发行人产能不断扩大，但截至2022年末公司产能已经饱和，公司产能增长空间有限，发行人正在加紧江西同宇项目建设，争取早日投产以扩大产能，满足下游客户对高性能树脂的需求。

#### （五）特别风险提示

发行人主要客户业绩下滑的主要原因系消费电子景气度下降，对PCB及覆铜板的需求减少，同时覆铜板产能扩张较快，价格竞争较为激烈。

报告期内，受发行人产品定位于中高端市场、覆铜板行业转型升级趋势持续演进、中高端电子树脂国产化进程不断加快、发行人与主要客户合作关系的长期稳定、发行人产能扩大等因素影响，发行人经营业绩稳定增长；发行人业绩具有可持续性，未来不存在业绩大幅下滑的风险，发行人主要客户业绩下滑对发行人持续经营能力未构成重大不利影响。

但是，若未来宏观经济环境持续恶化或覆铜板行业景气度进一步下降，导致覆铜板企业经营压力向上游电子树脂行业传导，亦可能对发行人生产经营状况产生一定程度的不利影响。

发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（三）特别风险提示”之“1、主要客户业绩下滑的风险”及“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（三）经营风险”之“1、主要客户业绩下滑的风险”中披露如下：

“2022年以来，受覆铜板行业景气度下降及国际形势等因素影响，发行人主要客户经营业绩出现一定程度下滑。其中，**2022年度**，南亚新材、华正新

材、生益科技的营业收入分别同比下降 10.19%、9.23%和 11.15%，扣非后归母净利润分别同比下降 106.19%、91.26%和 43.50%；2022 年度，建滔集团的本公司持有人本期间溢利应占份额同比下降 66.09%。主要客户业绩下滑对公司经营产生了一定压力，未对发行人经营业绩构成重大不利影响，如果未来宏观经济环境持续恶化或覆铜板行业景气度进一步下降，而发行人未能采取有效措施面对市场行情变化，不能持续获取下游订单以维持或扩大电子树脂产品销售，则会对公司盈利能力造成不利影响，导致公司面临经营业绩下滑的风险。”

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（五）财务风险”之“1、毛利率波动风险”中披露如下：

“2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，公司主营业务毛利率分别为 20.75%、23.12%、24.50%和 27.00%，发行人毛利率水平主要受到市场需求、产品结构、材料成本等因素影响。若未来宏观经济、市场竞争程度、原材料价格等发生重大不利变化，而公司不能通过提高生产效率、技术革新、工艺革新、扩大生产规模等措施降低生产成本，不能持续推出盈利能力较强的新产品，公司将面临毛利率波动风险，进而对公司盈利能力造成不利影响。”

**二、结合 2022 年发行人与主要客户合作情况、在手订单情况，分析与主要客户合作稳定性；说明 2023 年一季度业绩下滑原因，未来是否存在业绩继续大幅下滑风险**

**（一）发行人与主要客户合作稳定**

**1、2022 年度发行人对主要客户销售情况**

2022 年，公司对主要客户的销售金额及同比变动情况如下：

单位：万元、吨

项目	销售金额		销售数量	
	金额	同比变动	数量	同比变动
南亚新材	35,466.74	13.23%	11,366.26	30.21%
建滔集团	17,785.64	8.78%	5,695.49	20.08%
华正新材	17,686.44	107.75%	5,793.39	143.01%
生益科技	14,147.75	113.94%	4,026.71	130.03%
金宝电子	9,665.56	31.97%	2,750.51	52.96%

项目	销售金额		销售数量	
	金额	同比变动	数量	同比变动
超声电子	4,613.83	-7.83%	1,253.15	-24.22%
合计	<b>99,365.97</b>	<b>32.26%</b>	<b>30,885.50</b>	<b>46.66%</b>

注：销售金额为不含税金额；

2022 年发行人与主要客户均保持了良好的合作，除超声电子外，公司对主要客户的合计销售收入均同比增长，超声电子 2022 年销售收入略有下降主要是超声电子消化库存所致。

综上，2022 年公司与主要客户均保持了良好、稳定的合作关系，部分客户采购金额出现波动主要系采购批量波动所致，不存在主要客户合作关系恶化的情形。

## 2、发行人与主要客户合作稳定

### (1) 报告期内，向主要客户销售金额整体呈增长趋势

2020 年至 2022 年，发行人对主要客户的销售收入如下所示：

单位：万元

客户	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
南亚新材	35,466.74	29.73%	31,323.22	33.07%	14,874.26	39.33%
建滔集团	17,785.64	14.91%	16,350.46	17.26%	5,308.06	14.04%
生益科技	14,147.75	11.86%	6,612.94	6.98%	2,780.70	7.35%
华正新材	17,686.44	14.83%	8,513.42	8.99%	1,624.40	4.30%
金宝电子	9,665.56	8.10%	7,324.28	7.73%	2,284.10	6.04%
超声电子	4,613.83	3.87%	5,005.56	5.29%	2,880.30	7.62%
小计	<b>99,365.97</b>	<b>83.30%</b>	<b>75,129.88</b>	<b>79.32%</b>	<b>29,751.82</b>	<b>78.68%</b>
营业收入	<b>119,284.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,707.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,815.82</b>	<b>100.00%</b>

公司主动开发维护业内领先的覆铜板企业客户，积极布局优质覆铜板企业潜在客户，结合客户转型升级需求及市场定位实际情况，提供合理化产品升级解决方案。在提供解决方案的同时，销售部门推动客户试样评估及小批量导入进度，在取得客户认证后实现批量化合作。

自开始合作以来，发行人与主要客户保持了稳定、良好的合作关系，对主要客户的销售收入呈整体增长趋势。

## **(2) 发行人与主要客户的合作历史较长，合作情况稳定**

公司于 2016 年与南亚新材、建滔集团、生益科技、华正新材和超声电子建立了业务合作，于 2017 年与金宝电子建立了业务合作，公司与主要客户均有较长的合作历史，合作关系持续稳定。

## **(3) 客户认证严苛、认证周期较长，不会轻易更换供应商**

作为覆铜板行业的重要基材，电子树脂的配方微调都可能会对覆铜板性能产生重大影响，因此下游客户对电子树脂供应商的认证非常严格，覆铜板客户的认证周期通常需要 3-6 个月，涉及到终端设备商认证的材料通常需要 1-2 年。在通过认证后，客户通常还要通过小批量试产对供应商产品的稳定性与服务能力进行审慎评价，部分客户通过至少 1-2 年小批量验证后才会大批量使用。此外，出于对产品质量稳定性、转换成本等方面的综合考虑，下游客户一般不会轻易更换供应商。

## **(4) 发行通过优异的品质及服务获取客户认可，主要产品占主要客户同类产品的采购份额比例稳步提升**

公司高度重视对下游客户的整体服务，根据客户的需求及时调整自身产品和研发方向，配合客户做好配方和工艺的优化改进。同时，公司建立了《产品交付管理程序》《产品检验管理程序》等管理制度，保障了产品交付的及时性和产品质量的稳定性，取得了客户的信任和认可。长期以来，客户对公司的快速响应能力、服务态度、供货能力及产品质量均较为满意，未来会持续与公司进行合作。发行人主要产品占主要客户同类产品的采购份额整体呈上升趋势，与客户合作持续深入。

综上所述，2019 年至 2022 年，发行人对各主要客户的销售收入整体增长；且均有较长的合作历史，发行人占主要客户同类产品的采购份额整体呈上升趋势；发行人与主要客户合作持续、稳定。

## (二) 发行人对主要客户在手订单情况

相关内容已申请豁免披露。

## (三) 2023年第一季度业绩下滑的原因

### 1、2023年第一季度发行人业绩情况

2023年1-3月，发行人主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-3月	同比变动	2022年1-3月
营业收入	20,592.93	-38.66%	33,573.93
营业成本	15,164.88	-40.99%	25,697.54
销售费用	111.32	-47.53%	212.17
管理费用	860.11	-8.88%	943.91
研发费用	324.31	-22.81%	420.12
财务费用	118.35	-39.08%	194.26
营业利润	4,501.12	-21.45%	5,730.44
利润总额	4,497.83	-22.33%	5,790.76
净利润	3,820.31	-22.39%	4,922.15
归属于母公司所有者的净利润	3,820.31	-22.39%	4,922.15
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3,792.43	-22.14%	4,870.88
主营业务毛利率	26.35%	2.89%	23.46%
销售数量（吨）	8,213.44	-8.42%	8,969.04

2023年1-3月公司实现营业收入 20,592.93 万元，同比减少 38.66%；净利润 3,820.31 万元，同比减少 22.39%。

2023年第一季度，分客户的销售金额及同比变动情况如下：

单位：万元、吨

项目	销售金额			销售数量		
	2023年第一季度	同比变动	2022年第一季度	2023年第一季度	同比变动	2022年第一季度
南亚新材	5,841.09	-33.33%	8,760.73	2,388.31	-0.18%	2,392.51
建滔集团	3,271.32	-26.74%	4,465.10	1,400.81	11.27%	1,258.94

项目	销售金额			销售数量		
	2023年 第一季度	同比 变动	2022年 第一季度	2023年 第一季度	同比 变动	2022年 第一季度
华正新材	3,165.92	-23.86%	4,158.27	1,325.20	21.61%	1,089.74
生益科技	2,162.62	-64.34%	6,063.95	800.93	-51.29%	1,644.20
金宝电子	1,758.11	-43.07%	3,088.14	622.48	-18.92%	767.73
超声电子	856.85	-33.04%	1,279.65	278.80	-7.50%	301.39
其他	3,537.03	-38.57%	5,758.09	1,396.92	-7.77%	1,514.53
合计	20,592.93	-38.66%	33,573.93	8,213.44	-8.42%	8,969.04

注：销售金额为不含税金额。

2023年1-3月主要客户销量同比变化主要系采购周期及备货情况期间波动等因素所致。

2023年第一季度，分产品的销售金额及同比变动情况如下：

单位：万元、吨

项目	销售金额			销售数量		
	2023年 第一季度	同比 变动	2022年 第一季度	2023年 第一季度	同比 变动	2022年 第一季度
MDI改性环氧树脂	9,129.10	-32.06%	13,437.36	4,338.36	2.32%	4,240.06
DOPO改性环氧树脂	1,965.33	-54.88%	4,356.09	619.92	-32.90%	923.93
高溴环氧树脂	3,396.91	-32.46%	5,029.64	1,167.12	7.65%	1,084.22
BPA型酚醛环氧树脂	2,972.05	-50.91%	6,054.18	1,448.84	-26.93%	1,982.78
含磷酚醛树脂固化剂	2,683.14	-34.64%	4,105.13	471.68	-17.68%	572.98
其他	443.67	-25.00%	591.53	157.41	-4.64%	165.07
合计	20,592.93	-38.66%	33,573.93	8,213.44	-8.42%	8,969.04

注：销售金额为不含税金额。

2023年1-3月，由于原材料采购价格有所下降，发行人根据市场行情相应下调了产品销售价格，导致产品销售金额同比有所下降。同时，整体上公司主要原材料采购价格下降幅度大于产品销售均价下降幅度，2023年1-3月主营业务毛利率相对保持稳定，同比小幅上升。

## 2、2023年第一季度经营业绩下滑主要系产品销售均价同比下降所致

2022年以来，发行人主要原材料采购价格有所下降，发行人根据市场行情

相应下调了部分产品的销售价格，以加强公司产品竞争力及有效维护客户关系；整体上主要原材料采购价格下降幅度略大于产品销售均价下降幅度，2022 年主营业务毛利率小幅微升。

发行人主要原材料中基础液态环氧树脂、双酚 A、环氧氯丙烷存在大宗商品市场参考价格，相关原材料近期市场价格相对平稳，但相比 2022 年同期市场参考价格存在较大降幅，具体情况如下：

单位：元/KG

期间	基础液态环氧树脂	双酚 A	环氧氯丙烷
<b>2022 年第一季度</b>			
2022 年 1 月	22.46-24.78	15.80-16.42	14.12-17.04
2022 年 2 月	25.01-25.88	15.18-16.81	15.44-16.81
2022 年 3 月	22.99-23.84	13.76-15.18	15.80-17.26
<b>2022 年第四季度</b>			
2022 年 10 月	16.39-18.46	11.42-13.89	8.36-9.16
2022 年 11 月	14.53-15.82	9.56-11.28	7.21-8.05
2022 年 12 月	13.63-14.21	8.76-9.47	7.65-7.74
<b>2023 年第一季度</b>			
2023 年 1 月	13.58-13.81	8.54-9.09	7.74-7.74
2023 年 2 月	13.45-14.28	8.72-9.09	7.83-8.19
<b>2023 年 3 月</b>	<b>12.88-13.22</b>	<b>8.19-8.67</b>	<b>7.48-7.57</b>

注 1：市场价格数据均来自 Wind 资讯；

2、基础液态环氧树脂市场参考价格区间为环氧树脂（E-51）华东地区平均价；

3、双酚 A 市场参考价格区间为双酚 A 华东地区主流价；

4、环氧氯丙烷市场参考价格区间为环氧氯丙烷华东市场中间价；

由上可见，2023 年 1-3 月主要原材料基础液态环氧树脂、双酚 A、环氧氯丙烷市场参考价格相较 2022 年第一季度价格降幅较大，相较 2022 年第四季度原材料采购价格仍有所下降，发行人根据市场行情相应下调了部分产品的销售价格，以加强公司产品竞争力及有效维护客户关系；因此，发行人的产品销售定价同比有所下降，从而导致 2023 年 1-3 月营业收入同比有所下滑。

### 3、2023 年 1-6 月发行人业绩情况

2023 年 1-6 月，发行人主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	同比变动	2022年1-6月
营业收入	43,228.10	-31.77%	63,352.97
营业成本	31,556.58	-34.47%	48,157.25
销售费用	241.99	-22.78%	313.40
管理费用	1,647.13	-11.77%	1,866.89
研发费用	797.05	32.46%	601.74
财务费用	-27.68	-114.08%	196.66
营业利润	9,432.83	-20.01%	11,791.93
利润总额	9,430.34	-19.67%	11,740.10
净利润	8,029.05	-19.40%	9,961.01
归属于母公司所有者的净利润	8,029.05	-19.40%	9,961.01
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	7,771.46	-21.62%	9,915.04
主营业务毛利率	27.00%	3.00%	24.00%
销售数量（吨）	18,334.99	7.31%	17,085.30

2023年1-6月公司实现营业收入**43,228.10万元**，同比减少**31.77%**；净利润**8,029.05万元**，同比减少**19.40%**。

#### （四）发行人2023年度不存在业绩继续大幅下滑的风险

2023年一季度业绩同比下滑的主要原因是发行人主要原材料采购价格有所下降，发行人根据市场行情相应下调了部分产品的销售价格，以加强公司产品竞争力及有效维护客户关系；整体上主要原材料采购价格下降幅度大于产品销售均价下降幅度，2023年一季度主营业务毛利率**小幅上升**。

鉴于高性能电子树脂供求相对紧张，产品销售价格下降空间相对有限，2022年下半年以来产品销售均价已较为稳定，公司与主要客户持续保持良好的合作关系。随着宏观经济环境的回暖以及覆铜板行业产品结构升级的拉动，预计未来期间消费电子和覆铜板行业景气度将有所恢复，发行人2023年度不存在业绩大幅下滑超过50%的风险。

综上所述，**2020年至2022年**，发行人对各主要客户的销售收入整体增长，与主要客户具有较长的合作历史，发行人主要产品占主要客户同类产品的采购

份额整体呈上升趋势，发行人与主要客户合作持续、稳定；2023年1-3月业绩下滑主要系2023年1-3月产品销售价格同比下降所致；随着宏观经济环境的回暖以及覆铜板行业产品结构升级的拉动，预计未来期间消费电子和覆铜板行业景气度将有所恢复，发行人2023年度不存在业绩大幅下滑超过50%的风险。

### 三、中介机构核查程序及核查意见

#### （一）核查程序

1、查阅主要客户公开披露的信息，了解发行人主要客户的营业收入、营业成本、扣非后归母净利润、毛利率及其变动情况和原因；了解发行人对主要客户收入增长与主要客户经营业绩差异原因，以及对发行人的影响；

2、查阅选取的同行业上市公司的定期报告等公开资讯，了解其报告期经营业绩变动的原因，分析其业务构成和产品构成与发行人的异同而导致的业绩波动差异原因；

3、查阅了 PrismaMark 报告等行业研究报告，了解覆铜板、电子树脂、PCB 行业分应用领域的市场情况，以及终端电子行业的市场情况，分析发行人产品的终端产品所处具体行业需求变动情况；

4、访谈发行人副总经理，了解发行人与主要客户的合作方式、在手订单情况等，分析发行人与各主要客户合作稳定性；走访发行人报告期内的主要客户，向主要客户发送了请对方提供相关信息的协作函，了解发行人产品占其同类产品采购份额及变动情况，分析发行人未来持续经营能力是否存在重大不利影响；

5、获取发行人2023年1-3月和1-6月业绩数据，获取发行人收入成本明细表，了解发行人向不同主要客户销售同类产品单价、毛利率及变动情况，与发行人管理人员交流，了解公司产品的市场竞争和供需变动情况。

#### （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、发行人部分主要客户受宏观经济、市场竞争等因素影响，2022年经营业绩出现下滑；在覆铜板行业的转型升级趋势及中高端电子树脂进口替代需求较强背景下，发行人经营业绩不存在业绩大幅下滑的风险；主要客户业绩下滑

未对发行人盈利能力构成重大不利影响；

2、发行人可比公司受宏观经济、覆铜板及消费电子等下游市场景气度变化以及部分地区限电等因素导致 2022 年经营业绩出现下滑；发行人与可比公司 2022 年经营业绩变化趋势存在差异主要系发行人的主营业务类型、产品结构与可比公司存在一定差异；**2022 年**发行人可比公司圣泉集团、东材科技、宏昌电子的可比业务收入占该年度收入比例分别为 **13.23%、21.30%和 31.35%**；可比公司的可比业务收入占比相对较低，对可比公司整体经营业绩变化的影响权重较小；对比可比公司的可比业务分析，其电子树脂产品所属业务收入规模不存在大幅下滑的情形；

3、公司 2020 年和 2021 年业绩及主营业务毛利率同比增幅较大，主要系高性能电子树脂市场需求增长的背景下，公司持续优化生产工艺以及扩张产能所推动。截至 2022 年末，公司产能已经饱和；公司预计未来产能将保持满产，但因公司主要原材料采购价格有所下降，发行人相应调整了产品销售价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系，公司产品平均销售价格预计将有所下降，从而导致公司营业收入存在下滑的风险；同时因高性能电子树脂供求相对紧张，发行人能够消化原材料价格波动带来的经营压力，主营业务毛利率预计将保持相对稳定。

4、针对发行人未来业绩可能产生不利变化的风险，发行人已在招股说明书中进行特别风险提示。

5、发行人与主要客户合作具有持续性和稳定性，在手订单情况良好；2023 年 1-3 月业绩同比下滑主要原因是公司主要原材料采购价格有所下降，发行人相应调整了产品销售价格以加强产品竞争力及有效维护客户关系，导致产品销售均价有所下降所致；但主营业务毛利率相对保持稳定。

随着宏观经济环境的回暖以及覆铜板行业产品结构升级的拉动，预计未来期间消费电子和覆铜板行业景气度将有所恢复，发行人 2023 年度不存在业绩大幅下滑超过 50%的风险。

### （三）申报会计师质控及内核部门复核意见

申报会计师已经按照《质量控制准则第 5101 号—会计师事务所对执行财务

报表审计和审阅、其他鉴证和相关服务业务实施的质量控制》《中国注册会计师审计准则第 1121 号—对财务报表审计实施的质量管理》及其应用指南的相关规定，建立了项目质量及项目质量复核相关的一系列管理制度，在业务层面实施质量控制程序，以合理保证注册会计师在审计工作中遵守职业准则和适用的法律法规的规定并出具适合具体情况的审计报告。

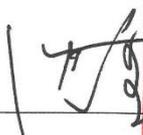
申报会计师项目质量复核人员查阅并复核了项目组提交的对报告期内发行人营业收入与毛利率分析、对 2023 年 1-6 月经营业绩开展核查的工作底稿，以对项目组作出的重大判断和在出具落实函回复时得出的结论进行客观评价。

经申报会计师项目质量复核人员复核，项目组已经充分履行了核查工作，核查过程及核查中取得的证据资料已记录于工作底稿，已履行的相关核查程序能够充分支持相关结论，项目组发表的核查意见完整、准确。

(此页无正文,为《容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于同宇新材料(广东)股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函中有关财务会计问题的专项说明》之签章页。)



中国·北京

中国注册会计师:    
沈重 (项目合伙人)

中国注册会计师:    
何双

中国注册会计师:    
朱晓宇

2023年7月31日



证书序号: 0011869

### 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》。



发证机关: 北京市财政局

二〇一九年六月十日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

**执业证书**  
容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

名称: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
首席合伙人: 肖厚发  
主任会计师:

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

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010032

批准执业文号: 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期: 2013年10月25日

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
业务报告附件专用



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

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.



姓名 沈重  
Sex 男  
职位 男  
出生日期 1986-09-06  
工作单位 毕马威华振会计师事务所  
(特殊普通合伙) 上海分所  
Working unit  
身份证号码 330501198609060617  
Identity card No.



证书编号: 110002411240  
No. of Certificate  
批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 2012 年 03 月 28 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.



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

同意调出  
Agree the holder to be transferred to:

转出协会盖章  
Stamp of the new institute of CPAs

转出日期  
Date of transfer

转出月份  
Month of transfer

转出日期  
Date of transfer

转出月份  
Month of transfer

转出日期  
Date of transfer

转出月份  
Month of transfer

转出日期  
Date of transfer



101020362092

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.



沈重(110002411240)  
您已通过2021年年检  
上海市注册会计师协会  
2021年10月30日

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:



年 月 日  
/ /

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



姓名: 何双  
Full name: He Shuang  
性别: 男  
Sex: Male  
出生日期: 1985-01-09  
Date of birth: 1985-01-09  
工作单位: 密城会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所  
Working unit: Mocheng Accounting Firm (Special General Partnership) Shanghai Branch  
身份证号码: 51340119850109041X  
Identity card No.:




证书编号: 110002414087  
No. of Certificate:

批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs:

发证日期: 2014 年 11 月 27 日  
Date of issuance: 2014 / 11 / 27

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.




注册编号: 110002414087  
No. of Certificate: 110002414087  
批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs: 上海市注册会计师协会  
发证日期: 2014 年 11 月 27 日  
Date of issuance: 2014 / 11 / 27

注册会计师工作单位需要变更登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意变更  
Agree to holder to be transferred to




注册会计师  
CPA

同意变更  
Agree to holder to be transferred to




注册会计师  
CPA

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.



何双(110002414087)  
您已通过2020年年检  
上海市注册会计师协会  
2020年08月31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.



何双(110002414087)  
您已通过2021年年检  
上海市注册会计师协会  
2021年10月30日

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.

朱晓宇(110001704739)  
您已通过2020年年检  
上海市注册会计师协会  
2020年08月31日

年/月/日  
年/月/日

1101020362092

**年度检验登记**  
Annual Renewal Registration

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



姓名 朱晓宇  
Full name 朱晓宇  
性别 男  
Sex 男  
出生日期 1988-09-01  
Date of birth 1988-09-01  
工作单位 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所  
Working unit 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所  
身份证号码 310227198809012816  
Identity card No. 310227198809012816

证书编号: 110001704739  
No. of Certificate 110001704739  
批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs 上海市注册会计师协会  
发证日期: 2016年11月28日  
Date of Issuance 2016年11月28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.

朱晓宇(110001704739)  
您已通过2021年年检  
上海市注册会计师协会  
2021年10月30日

年/月/日  
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.



朱晓宇(110001704739)  
您已通过2019年年检  
江苏省注册会计师协会

证书编号: 110001704739  
No. of Certificate 110001704739  
批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs 上海市注册会计师协会  
发证日期: 2016年11月28日  
Date of Issuance 2016年11月28日

