

**关于浙江特美新材料股份有限公司  
公开发行股票并在北交所上市申报文  
件的第二轮审核问询函中  
有关财务会计问题的专项说明**

**致同会计师事务所（特殊普通合伙）**

## 关于浙江特美新材料股份有限公司 公开发行股票并在北交所上市申报文件的审核问询函中 有关财务会计问题的专项说明

致同专字（2023）第 332A018342 号

北京证券交易所：

贵所《关于浙江特美新材料股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申报文件的第二轮审核问询函》（以下简称审核问询函）收悉。对审核问询函所提财务会计问题，致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“我们”）对浙江特美新材料股份有限公司（以下简称“发行人”、“特美股份”或“公司”）相关资料进行了核查，现做专项说明如下：

本专项说明除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现合计数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入所致。

## 问题 1. 进一步说明产品价格、毛利率变动原因及合理性

根据问询回复，（1）发行人对各主要产品均按照销售价格进行分层，未对具体产品型号的价格变动进行分析披露，各主要产品在 2022 年均存在高单价产品销售额大幅增长的情形。（2）境内外毛利率分析仅按产品大类进行分析，汇率波动、海运费的影响未按细分产品进行分析，未充分揭示各类因素对产品毛利率的影响。（3）BMJ Industries FZ-LLC、ICT 集团等客户业绩未发生较大变化但对公司产品采购大幅增长，ARD 集团业绩大幅增长但对公司产品采购大幅下降。

请发行人：（1）结合水松纸、铝箔纸、烟舌纸等产品具体销售型号的单价、毛利率、结构变动等情况说明主要产品价格变动的原因及合理性，说明高价位产品销售金额大幅增长的原因及合理性，是否为原价格段产品销售量增长导致，是否为低价位产品涨价导致，是否存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。（2）请重新回答一轮问询问题 5、（1）①和④，结合境内外细分产品的成本结构变动情况，进一步说明境内外销售毛利率变化的原因及合理性，补充说明主要客户销售毛利率变动与主要产品毛利率变动不一致的原因及合理性。（3）结合主要客户订单的获取方式，补充说明在境外市场增长率较低、客户业绩增长小的情形下 2022 年对主要客户收入大幅增长的原因及合理性，说明 ARD 集团等客户业绩较好的情形下大幅减少对公司采购的原因及合理性，并结合报告期后对主要客户的订单、收入变动情况说明对主要客户销售的持续性。

请保荐机构、申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

### 一、发行人说明

（一）结合水松纸、铝箔纸、烟舌纸等产品具体销售型号的单价、毛利率、结构变动等情况说明主要产品价格变动的原因及合理性，说明高价位产品销售金额大幅增长的原因及合理性，是否为原价格段产品销售量增长导致，是否为低价位产品涨价导致，是否存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

公司主营业务产品为水松纸、铝箔纸、烟舌纸和其他产品。其中水松纸、铝箔纸和烟舌纸为主要产品，报告期内三者合计金额占主营业务收入比例为 95.79%、92.81%、93.04%和 96.46%。报告期各期主要产品平均单价及变动情况详

见下表:

单位: 元/千克、%

产品类型	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	平均单价	变动比例	平均单价	变动比例	平均单价	变动比例	平均单价
水松纸	26.03	0.11	26.00	16.17	22.38	-10.89	25.12
铝箔纸	23.11	2.23	22.61	32.34	17.08	6.84	15.99
烟舌纸	13.95	13.44	12.30	14.12	10.78	10.50	9.75

公司外销产品主要以美元、迪拉姆等货币计价。报告期各期人民币平均汇率详见下表:

币种	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	平均汇率	变动比例	平均汇率	变动比例	平均汇率	变动比例	平均汇率
美元	6.97	3.14%	6.76	4.81%	6.45	-6.48%	6.89
迪拉姆	1.90	3.28%	1.84	4.70%	1.76	-6.48%	1.88

报告期内,公司主营业务收入中境外收入占比分别为 99.11%、98.21%、98.05%和 98.40%,故销售单价受汇率波动影响较为明显。

### 1、水松纸

报告期内,水松纸的单价波动趋势与汇率的波动趋势保持一致,2021年和2022年水松纸单价波动幅度大于汇率波动幅度,主要原因系产品结构对产品单价的影响;2023年1-6月水松纸的单价波动幅度小于汇率波动幅度,主要系受海运费价格下降影响,公司下调了部分水松纸产品原币销售单价所致。

报告期内,水松纸的产品结构如下:

单位: 万元

项目	2023年1-6月		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
15元以下	219.85	2.33%	173.86	1.26%	1,058.16	12.21%	934.27	9.77%
15-20元	1,946.71	20.60%	2,376.32	17.27%	2,314.02	26.71%	1,611.09	16.85%
20-25元	2,168.73	22.95%	4,627.01	33.63%	877.35	10.13%	1,357.63	14.20%
25-30元	1,215.94	12.87%	1,649.90	11.99%	1,562.06	18.03%	1,547.96	16.19%
30-35元	885.09	9.37%	1,955.83	14.21%	799.97	9.23%	642.25	6.72%

项目	2023年1-6月		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
35元以上	3,012.64	31.88%	2,977.39	21.64%	2,052.48	23.69%	3,466.59	36.26%
合计	<b>9,448.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,760.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,664.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,559.80</b>	<b>100.00%</b>

其中，报告期内 35 元以上水松纸占比分别为 36.26%、23.69%、21.64%和 31.88%。主要受到型号 2 价格变动影响，BMJ Industries FZ-LLC 对该型号产品需求量较多遂与公司进行多次协商，要求降低该型号产品销售价格。公司出于维护客户关系的考虑，同意自 2021 年 3 月起下调单价，截止 2022 年末，该产品单价未再发生调整，故该产品 2021 年和 2022 年单价较 2020 年有所下降。2023 年 1 月，因该产品毛利率相对较低且让利时间较长，公司与 BMJ Industries FZ-LLC 再度协商，经双方协商确定将型号 2 水松纸销售价格恢复至调价前价格，并参照其他型号水松纸产品在 2021 年 3 月至 2022 年末期间涨价幅度对销售价格进行上调，故 2023 年 1-6 月单价较 2022 年单价有所上升，型号 2 本位币销售价格分别为 40.14 元/千克、32.49 元/千克、33.57 元/千克、44.98 元/千克，销售占比分别为 13.52%、8.01%、6.03%和 11.84%，从而引起报告期内 35 元以上水松纸占比呈现先下降再上升的情形。

其中，水松纸销售金额前十大产品单价变动情况如下：

单位：元/千克

水松纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率
型号1	美元	--	--	--	--	3.46	23.16	16.89%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号2	迪拉姆	23.70	44.98	11.84%	**	18.27	33.57	6.03%	**	18.51	32.49	8.01%	**	21.39	40.14	13.52%	**
型号3	美元	2.76	18.98	4.63%	**	2.84	19.21	4.25%	**	2.44	15.79	11.33%	**	2.06	14.28	3.07%	**
型号4	迪拉姆	15.78	29.94	1.25%	**	16.16	29.69	3.82%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号5	迪拉姆	17.58	33.36	6.50%	**	17.09	31.40	3.14%	**	16.16	28.37	6.39%	**	15.57	29.21	6.33%	**
型号6	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	8.60	15.09	0.02%	**	--	--	--	--
型号6	美元	2.35	16.36	0.73%	**	2.72	18.58	2.36%	**	2.19	14.14	2.19%	**	--	--	--	--
型号7	迪拉姆	24.01	45.57	1.49%	**	23.64	43.43	1.74%	**	22.54	39.56	1.10%	**	23.38	43.87	0.74%	**
型号8	迪拉姆	24.90	47.25	2.83%	**	23.14	42.52	1.70%	**	22.78	39.97	1.67%	**	22.51	42.25	0.94%	**
型号9	迪拉姆	13.64	25.89	2.10%	**	14.25	26.18	0.97%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号9	美元	--	--	--	--	3.46	21.82	0.40%	**	3.15	20.41	0.30%	**	3.44	24.16	2.23%	**
型号10	迪拉姆	24.39	46.28	0.17%	**	22.04	40.50	1.09%	**	22.54	39.56	0.73%	**	21.26	39.89	0.83%	**
型号11	欧元	3.86	28.82	0.68%	**	3.77	26.27	0.82%	**	3.52	26.80	2.24%	**	3.43	27.04	1.71%	**
型号12	迪拉姆	21.40	40.61	0.33%	**	23.03	42.32	0.68%	**	20.96	36.79	0.92%	**	20.38	38.25	1.37%	**
型号13	美元	2.51	17.58	0.17%	**	2.41	16.22	0.64%	**	2.19	14.20	0.66%	**	2.18	15.01	1.25%	**

水松纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均单 价-本 币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率
型号 14	迪拉姆	22.28	42.28	1.51%	**	22.10	40.61	0.45%	**	21.44	37.62	1.13%	**	20.24	37.99	0.77%	**
型号 15	美元	2.28	15.44	4.12%	**	--	--	--	--	2.51	16.16	4.31%	**	--	--	--	--
型号 16	人民币	--	--	--	--	--	--	--	--	12.48	12.48	1.24%	**	--	--	--	--
型号 17	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	21.27	37.33	0.35%	**	19.46	36.52	1.60%	**
型号 18	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	21.43	40.22	2.72%	**
型号 19	美元	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.12	14.89	1.57%	**
型号 20	迪拉姆	14.75	27.97	2.11%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 21	迪拉姆	10.79	20.49	1.66%	**	11.37	20.89	0.39%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 21	美元	--	--	--	--	2.77	17.46	0.32%	**	2.51	16.01	0.20%	**	2.27	15.22	0.14%	**
型号 22	欧元	2.74	20.68	1.48%	**	2.86	19.71	0.26%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 23	美元	3.05	21.04	1.55%	**	3.07	20.05	0.51%	**	2.95	19.04	0.59%	**	2.67	18.34	0.73%	**
合计		--	<b>28.02</b>	<b>45.12%</b>	**	--	<b>25.50</b>	<b>46.46%</b>	**	--	<b>21.14</b>	<b>43.37%</b>	**	--	<b>28.45</b>	<b>39.52%</b>	**

注：上表“\*\*”相关内容涉及发行人商业秘密，已申请豁免披露，下同。

2021 年度公司水松纸销售单价为 22.38 元/千克，相比 2020 年度水松纸销售单价下降 2.74 元/千克，受产品结构影响，一方面型号 2 等单价较高的水松纸产品销售占比下降，另一方面型号 3、型号 6、型号 15、型号 16 等单价较低的水松纸产品销售占比上升，产品销售结构的变化以及人民币升值，共同导致 2021 年度水松纸销售单价下降；2021 年水松纸毛利率相比于 2020 年水松纸毛利率整体呈下降趋势，主要受海运费价格上升、人民币升值等因素影响。

2022 年度公司水松纸销售单价为 26.00 元/千克，相比 2021 年度水松纸销售单价上升 3.62 元/千克，受产品结构影响，型号 3、型号 15、型号 16 等单价较低的水松纸产品销售占比下降，产品销售结构的变化以及人民币贬值，共同导致 2022 年度水松纸销售单价上升；2022 年水松纸毛利率整体呈上升趋势，主要受海运费价格下降、人民币贬值等因素影响。

2023 年 1-6 月公司水松纸销售单价为 26.03 元/千克，相比 2022 年度水松纸销售单价上升 0.03 元/千克，变动较小，主要受产品结构、汇率变动、公司价格调整综合影响。

其中，报告期内型号 2 均销售给客户 BMJ Industries-FZ-LLC，其平均原币单价分别为 21.39 迪拉姆/千克、18.51 迪拉姆/千克、18.27 迪拉姆/千克和 23.70 迪拉姆/千克，原币单价呈现下降再上升的变化趋势，与水松纸单价整体变动趋势存在差异，该差异主要系 BMJ Industries-FZ-LLC 对该型号产品需求量较多遂与公司进行多次协商，要求降低该型号产品销售价格。公司出于维护客户关系的考虑，同意自 2021 年 3 月起下调单价，截止 2022 年末，该产品单价未再发生调整，故该产品 2021 年和 2022 年单价较 2020 年有所下降。2023 年 1 月，因该产品毛利率相对较低且让利时间较长，公司与 BMJ Industries-FZ-LLC 再度协商，经双方协商确定将型号 2 水松纸销售价格恢复至调价前价格，并参照其他型号水松纸产品在 2021 年 3 月至 2022 年末期间涨价幅度对销售价格进行上调，故 2023 年 1-6 月单价较 2022 年单价有所上升。公司与客户主要依据产品的原材料价格波动、海运费价格波动、汇率波动等因素综合考虑，协商调整产品价格。当原材料价格、海运费价格或汇率出现大幅波动，公司与客户会依据过往交易习惯协商确定价格的调整方式。2023 年 4 月，由于海运费价格下降，公司对型号 2 水松纸与其他型号水松纸产品同步下调了销售价格。



型号 16 产品，2021 年毛利率为负，主要系该水松纸产品均销售给天津市芳羽纸浆贸易有限公司。天津市芳羽纸浆贸易有限公司于 2004 年成立，从事纸张、纸制品、纸浆等产品贸易业务多年，公司与天津市芳羽纸浆贸易有限公司合作超过 15 年，具有较长合作历史；报告期内，该客户信用政策均为发货后 30 天内付清，未出现款项逾期情况，信用较好；该客户议价能力较强，故水松纸产品总体定价较低，使得部分水松纸产品毛利率较低，具有合理性。

2022 年型号 3 水松纸销售单价相比于 2021 年销售单价的涨幅大于毛利率增加幅度，主要系 2022 年该型号水松纸存在委托加工方式生产，相较于 2021 年全部自产方式成本较高，从而拉低了毛利率的涨幅，具有合理性。

2022 年型号 12 水松纸销售单价相比于 2021 年销售单价的涨幅大于毛利率增加幅度，主要系 2022 年该型号主要于 2022 年 2 月生产，该月份因春节假期原因，产量较小，分摊固定成本较多，使得 2022 年型号 12 水松纸单位成本较高，从而拉低了毛利率的涨幅。

2023 年 1-6 月，型号 3、型号 6、型号 13、型号 23 水松纸产品毛利率较 2022 年度下降，主要原因系产品原币销售价格下降较多及部分水松纸采用外购方式，水松纸外购成本较高。

型号 6、型号 9、型号 21 等水松纸产品不同币种之间销售单价存在差异，主要原因系上述水松纸产品中迪拉姆币种产品主要通过特美国际进行销售，母子公司销售的增值税计入产品成本，导致销售价格与产品成本均提高；由于销售与生产月份存在差异，生产成本、海运费价格均存在一定差异，故上述水松纸产品不同币种之间毛利率存在差异。

对主要水松纸进行分析，报告期内，不存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

报告期内，水松纸平均单价总体呈先降后升的趋势，受产品结构、汇率波动等因素影响，单价波动及毛利率较为合理。

## **2、铝箔纸**

2020 年度至 2022 年度，铝箔纸销售单价持续提高，与汇率的波动趋势不一致，主要原因系铝箔纸主要原材料双零铝箔采购单价持续上涨且涨幅较高，公

司相应提高了销售单价；2023年1-6月铝箔纸的单价波动幅度与汇率波动幅度基本一致。报告期内，公司双零铝箔的采购单价变化情况如下：

单位：元/千克

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	单价	同比变动	单价	同比变动	单价	同比变动	单价
双零铝箔	26.07	-9.29%	28.74	23.05%	23.36	31.16%	17.81

报告期内，铝箔纸的产品结构如下：

单位：万元、%

项目	2023年1-6月		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
15元以下	0.13	0.00	72.00	0.66	1,127.17	18.14	1,498.78	26.53
15-20元	249.09	5.10	609.57	5.62	3,990.21	64.23	4,070.37	72.04
20-25元	4,024.20	82.44	9,223.27	85.03	1,031.07	16.60	51.57	0.91
25-30元	537.33	11.01	719.73	6.64	20.08	0.32	--	--
30-35元	41.93	0.86	117.88	1.09	4.17	0.07	--	--
35元以上	28.53	0.58	104.56	0.96	40.11	0.65	29.06	0.51
合计	<b>4,881.21</b>	<b>100.00</b>	<b>10,847.00</b>	<b>100.00</b>	<b>6,212.82</b>	<b>100.00</b>	<b>5,649.79</b>	<b>100.00</b>

报告期内，20-30元价位铝箔纸销售占比分别为0.91%、16.92%、91.67%和93.45%，主要系受汇率波动、海运费和主要原材料双零铝箔采购价格等因素综合影响，价格不断上升。

其中，铝箔纸销售金额前十大产品单价变动情况如下：

单位：元/千克

铝箔纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率
型号 1	迪拉姆	13.09	24.85	14.46%	**	12.91	23.73	12.04%	**	9.83	17.25	8.68%	**	8.92	16.74	8.86%	**
型号 2	美元	3.14	21.78	7.83%	**	3.26	21.96	7.61%	**	2.69	17.30	13.63%	**	--	--	--	--
型号 3	美元	2.92	20.36	6.22%	**	3.05	20.59	6.59%	**	2.48	15.99	7.85%	**	2.16	14.33	1.02%	**
型号 4	迪拉姆	13.13	24.92	5.22%	**	12.11	22.24	5.44%	**	10.36	18.18	4.41%	**	8.92	16.74	2.17%	**
型号 5	迪拉姆	13.21	25.06	5.38%	**	12.85	23.61	3.48%	**	10.28	18.05	4.44%	**	8.92	16.75	6.30%	**
型号 6	美元	--	--	--	--	3.06	20.22	2.69%	**	2.02	13.21	1.55%	**	2.05	14.14	2.20%	**
型号 7	美元	3.04	21.58	0.19%	**	3.18	21.68	2.28%	**	2.43	15.69	1.43%	**	2.19	15.33	2.14%	**
型号 8	迪拉姆	13.14	24.94	0.48%	**	12.87	23.65	0.82%	**	11.40	20.02	0.58%	**	--	--	--	--
型号 8	美元	3.36	23.28	0.86%	**	3.35	23.20	1.44%	**	3.14	20.20	0.73%	**	--	--	--	--
型号 9	美元	--	--	--	--	3.75	24.07	2.15%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 10	美元	3.14	21.19	1.10%	**	3.26	22.24	2.07%	**	2.55	16.55	4.62%	**	2.10	14.98	0.65%	**
型号 11	美元	3.08	21.13	1.85%	**	3.20	21.88	1.87%	**	2.25	14.45	1.94%	**	2.01	13.51	2.89%	**
型号 12	美元	--	--	--	--	3.50	22.70	1.58%	**	2.61	16.97	1.96%	**	2.46	16.59	1.43%	**
型号 13	迪拉姆	12.89	24.46	4.12%	**	14.95	27.47	1.56%	**	--	--	--	--	8.93	16.76	3.73%	**
型号 14	迪拉姆	10.80	20.50	4.91%	**	10.96	20.15	1.09%	**	--	--	--	--	7.34	13.77	5.63%	**

铝箔纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利率
型号 14	美元	--	--	--	--	3.15	21.00	0.24%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 15	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	9.07	15.91	0.06%	**	--	--	--	--
型号 15	美元	--	--	--	--	3.71	24.70	0.95%	**	2.54	16.40	2.24%	**	2.33	15.96	5.73%	**
型号 16	美元	--	--	--	--	3.20	21.50	0.84%	**	2.63	16.91	2.85%	**	2.20	14.91	0.62%	**
型号 17	美元	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.10	14.75	4.54%	**
型号 18	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8.92	16.74	2.59%	**
型号 19	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8.92	16.74	2.24%	**
型号 20	美元	3.14	21.62	4.55%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 21	迪拉姆	13.08	24.82	2.64%	**	13.07	24.01	1.14%	**	10.70	18.77	1.01%	**	8.92	16.74	1.50%	**
型号 22	美元	3.26	22.82	2.30%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计		--	<b>22.99</b>	<b>62.10%</b>	<b>**</b>	--	<b>22.48</b>	<b>55.89%</b>	<b>**</b>	--	<b>16.88</b>	<b>57.98%</b>	<b>**</b>	--	<b>15.66</b>	<b>54.25%</b>	<b>**</b>

2020-2022 年度，铝箔纸总体平均单价呈持续上涨的趋势，主要受原材料价格波动以及汇率波动的综合影响，铝箔纸主要产品单价持续上升，单价波动较为合理；2023 年 1-6 月，铝箔纸本位币平均单价呈上涨趋势，主要受汇率影响，从铝箔纸具体产品来看，铝箔纸产品原币单价呈下降趋势，主要受铝箔纸主要原材料双零铝箔价格下降和海运费价格下降影响，而型号 1、型号 4、型号 5 等铝箔纸产品已在 2023 年调低原币销售价格，但受销售月份与价格调整价格月份差异影响，导致 2023 年 1-6 月原币单价略高于 2022 年全年原币单价，价格变动具有合理性。

型号 2、型号 6、型号 7、型号 10 等铝箔纸产品 2021 年度毛利率为负，主要系受人民币升值、海运费价格上升与双零铝箔采购价格等综合影响，铝箔纸成本上升，但上述铝箔纸产品与客户协商谈判周期存在差异，产品调价存在滞后性，使得毛利率为负数；型号 3、型号 6、型号 11 等铝箔纸产品 2020 年度毛利率为负，主要系上述铝箔纸产品主要销售于 2020 年 11 月与 12 月，海运费开始上涨，成本上升，单位销售价格调整存在滞后性，使得毛利率为负。

型号 14 等铝箔纸产品不同币种之间本位币销售单价差异幅度大于毛利率差异，主要系不同币种产品销售与生产月份存在差异，生产成本、海运费价格均存在一定差异，故上述产品本位币销售单价差异幅度大于毛利率差异。

对主要铝箔纸进行分析，报告期内，不存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

### 3、烟舌纸

报告期内，烟舌纸占公司销售收入比例较低，烟舌纸销售单价持续提高，与汇率的波动趋势不一致，主要系受产品结构影响，报告期内烟舌纸的产品结构如下：

单位：万元、%

项目	2023 年 1-6 月		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
5 元以下	2.56	0.23	0.01	-	1.66	0.11	13.91	1.11
5 至 10 元	12.70	1.14	77.87	4.58	675.85	46.77	565.96	45.26

项目	2023年1-6月		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
10至15元	385.05	34.47	827.49	48.62	670.80	46.42	605.01	48.39
15至20元	665.93	59.61	788.30	46.32	70.73	4.89	6.16	0.49
20元以上	50.85	4.55	8.17	0.48	26.11	1.81	59.32	4.74
合计	<b>1,117.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,701.84</b>	<b>100.00</b>	<b>1,445.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,250.35</b>	<b>100.00</b>

由上表可知，报告期内公司销售的烟舌纸单价主要集中在5至20元之间，各年占比94.14%、98.08%、99.52%和95.22%。其中10-20元的烟舌纸销售金额占比增长较多，上述产品2022年度销售占比较2021年度增长43.63个百分点，使得烟舌纸的平均销售单价上升。2023年1-6月15元以上的烟舌纸销售金额占比较2022年度增加17.36个百分点，使得2023年1-6月烟舌纸的平均销售单价上升。

报告期内，烟舌纸销售金额前十大产品单价变动情况如下：

单位：元/千克

铝箔纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率
型号 1	迪拉姆	8.66	16.43	45.16%	**	8.47	15.57	38.86%	**	7.22	12.67	33.83%	**	5.98	11.22	41.28%	**
型号 2	迪拉姆	5.70	10.82	20.01%	**	5.59	10.27	18.38%	**	5.48	9.62	14.38%	**	--	--	--	--
型号 2	美元	--	--	--	--	1.44	9.94	0.47%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 3	迪拉姆	5.61	10.65	6.80%	**	5.56	10.21	7.81%	**	5.54	9.73	11.60%	**	--	--	--	--
型号 3	美元	1.49	10.36	0.74%	**	1.51	10.61	1.75%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 4	迪拉姆	5.61	10.65	3.52%	**	5.56	10.21	6.78%	**	5.51	9.67	3.30%	**	-	-	-	-
型号 5	迪拉姆	--	--	--	--	5.65	10.39	2.64%	**	--	--	--	--	4.51	8.46	2.00%	**
型号 6	美元	--	--	--	--	2.00	13.32	2.34%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 7	迪拉姆	--	--	--	--	5.60	10.30	2.09%	**	5.51	9.67	2.31%	**	--	--	--	--
型号 8	人民币	--	--	--	--	12.83	12.83	1.90%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 9	人民币	--	--	--	--	7.08	7.08	1.66%	**	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 10	迪拉姆	--	--	--	--	8.67	15.93	1.55%	**	7.55	13.25	1.67%	**	--	--	--	--
型号 11	迪拉姆	9.59	18.20	9.29%	**	9.91	18.21	1.20%	**	9.91	17.39	2.70%	**	--	--	--	--
型号 12	迪拉姆	8.55	16.23	3.20%	**	8.79	16.16	1.10%	**	7.76	13.62	2.07%	**	5.98	11.22	0.82%	**
型号 12	美元	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.55	10.92	0.51%	**

铝箔纸 型号	币种	2023年1-6月				2022年度				2021年度				2020年度			
		平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率	平均 单价- 原币	平均 单价- 本币	收入 占比	毛利 率
型号 13	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5.18	9.72	6.48%	**
型号 13	美元	--	--	--	--	1.45	9.78	0.00%	**	--	--	--	--	1.15	7.96	1.52%	**
型号 14	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	4.71	8.27	9.31%	**	4.51	8.46	3.39%	**
型号 15	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	8.40	14.74	2.24%	**	5.98	11.22	0.97%	**
型号 16	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	4.51	7.92	1.16%	**	4.51	8.46	1.43%	**
型号 16	美元	--	--	--	--	--	--	--	--	1.42	9.07	0.87%	**	--	--	--	--
型号 17	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	4.51	7.91	2.00%	**	4.51	8.46	1.23%	**
型号 18	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.09	7.68	20.17%	**
型号 19	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5.87	11.01	5.28%	**
型号 20	迪拉姆	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.51	8.46	2.64%	**
型号 21	迪拉姆	5.53	10.49	2.11%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 22	迪拉姆	8.55	16.23	1.63%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 23	迪拉姆	10.65	20.21	1.34%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
型号 24	迪拉姆	8.55	16.23	1.10%	**	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计		--	13.99	94.92%	**	--	12.34	88.53%	**	--	10.74	87.45%	**	--	9.63	87.70%	**



型号1系公司烟舌纸主要产品，均系BMJ Industries FZ-LLC采购，2021年受白卡纸采购价格上升、汇率波动影响，公司于2021年5月、9月进行调价，型号1产品销售价格上升；其他烟舌纸产品变化较频繁，受产品结构、汇率波动、原材料价格波动影响，导致烟舌纸销售价格上升，烟舌纸单价波动较为合理。2023年1-6月，受海运费价格下降、主要原材料白卡纸采购价格下降影响，公司对烟舌纸单价销售价格进行下调，但受下调时间与销售月份时间差异影响，2023年1-6月型号1、型号2、型号4原币平均单价仍高于2022年度原币平均单价，具有合理性。

型号2、型号3、型号13、型号16等烟舌纸产品不同币种之间销售单价存在差异，主要原因系上述烟舌纸产品中迪拉姆币种产品主要通过特美国际进行销售，母子公司销售的增值税计入产品成本，导致销售价格与产品成本均提高；由于销售与生产月份存在差异，生产成本、海运费价格均存在一定差异，故上述烟舌纸产品不同币种之间毛利率存在差异。

对主要烟舌纸进行分析，报告期内，不存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

综上所述，2020年度至2022年度，水松纸单价呈先下降后上涨趋势，主要受产品结构变化、汇率波动影响，2023年1-6月水松纸的单价上涨，上涨幅度小于汇率波动幅度，主要系受海运费价格下降影响，公司下调了部分水松纸产品原币销售单价所致；2020年度至2022年度，铝箔纸单价均呈持续上涨趋势，主要受汇率波动和原材料价格波动影响，2023年1-6月铝箔纸的单价上涨，上涨幅度与汇率波动幅度基本一致；烟舌纸单价呈持续上涨趋势，主要受产品结构、汇率波动、原材料价格波动影响。公司主要产品价格波动具有合理性。

高价位产品销售金额大幅增长主要系原价格段产品销售量增长导致与低价位产品涨价导致，不存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

**（二）请重新回答一轮问询问题5、（1）①和④，结合境内外细分产品**

的成本结构变动情况，进一步说明境内外销售毛利率变化的原因及合理性，补充说明主要客户销售毛利率变动与主要产品毛利率变动不一致的原因及合理性。

1、“问题 5、（1）①补充分析不同年度间同类产品单位材料成本、人工成本、制造费用成本是否存在显著差异和波动，并结合具体的产品结构、单价、成本、汇率波动、运输费等因素分析报告期内境内外销售毛利率变化的原因，并以数据分析方式说明相关因素对毛利率变动的“影响程度””的回复，结合境内外细分产品的成本结构变动情况，进一步说明境内外销售毛利率变化的原因及合理性

报告期内，境内境外主营业务收入、占比及毛利率情况详见下表：

单位：万元、%

地区	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
境内	256.81	1.60	44.49	550.48	1.95	28.05	314.75	1.79	25.12	153.15	0.89	32.14
境外	15,758.37	98.40	32.64	27,726.28	98.05	27.04	17,272.33	98.21	14.47	17,031.42	99.11	26.34
合计	16,015.18	100.00	32.83	28,276.76	100.00	27.06	17,587.08	100.00	14.66	17,184.57	100.00	26.40

由上表可知，报告期各期内销收入均低于 2%，公司主营业务毛利率主要由外销产品毛利率决定。

（1）产品结构对毛利率变化的影响

报告期内，公司不同产品结构变化对境内外主营业务收入毛利率的影响如下：

单位：%

品类	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度	
	收入占比	毛利率	结构变化对毛利率影响	收入占比	毛利率	结构变化对毛利率影响	收入占比	毛利率	结构变化对毛利率影响	收入占比	毛利率

水松纸	58.34	36.90	3.56	48.30	35.47	-0.04	48.45	24.93	-2.58	55.69	35.69
铝箔纸	30.98	25.32	-1.38	38.94	17.36	0.06	35.93	1.95	0.48	32.73	15.01
烟舌纸	7.09	34.72	0.23	5.87	18.96	-0.09	8.37	3.48	0.11	7.34	10.33
其他产品	3.59	22.45	-0.97	6.89	29.51	-0.07	7.26	19.29	0.57	4.24	18.81
<b>境外销售合计</b>	<b>100.00</b>	<b>32.64</b>	<b>1.44</b>	<b>100.00</b>	<b>27.04</b>	<b>-0.14</b>	<b>100.00</b>	<b>14.47</b>	<b>-1.43</b>	<b>100.00</b>	<b>26.34</b>
水松纸	99.35	44.14	9.17	66.95	28.29	-5.98	93.98	22.13	22.21	48.83	49.19
铝箔纸	--	--	-0.65	9.29	7.04	1.86	2.23	26.34	-6.08	49.39	12.88
烟舌纸	--	--	-2.22	13.35	16.61	--	--	--	--	--	--
其他产品	0.65	99.09	-5.85	10.42	59.85	6.54	3.79	98.65	1.99	1.78	98.74
<b>境内销售合计</b>	<b>100.00</b>	<b>44.49</b>	<b>0.45</b>	<b>100.00</b>	<b>28.05</b>	<b>2.41</b>	<b>100.00</b>	<b>25.12</b>	<b>18.12</b>	<b>100.00</b>	<b>32.14</b>

注：当期结构变化对毛利率影响=（当期产品收入占比-上期产品收入占比）\*上期产品毛利率

2020 年度至 2022 年度，公司产品结构变化对公司境外销售毛利率变化为负影响，2021 年和 2022 年对境外销售毛利率的影响分别为-1.43 个百分点和-0.14 个百分点，主要系毛利率较高的水松纸外销收入占外销收入总额比例下降所致；2023 年 1-6 月，公司产品结构变化对公司境外销售毛利率变化为正影响，影响 1.44 个百分点，主要系毛利率较高的水松纸外销收入占外销收入总额比例上升所致。

报告期内，公司产品结构变化对公司境内销售毛利率变化为正影响，2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月对境内销售毛利率的影响分别为 18.12 个百分点、2.41 个百分点和 0.45 个百分点，主要系毛利率较高的水松纸、其他产品收入占比变化所致。

## （2）主要产品毛利率变动分析

水松纸、铝箔纸和烟舌纸为公司主要产品，报告期内三者合计毛利金额占主营业务毛利比例为 96.95%、90.17%、92.18%和 97.55%，故对水松纸、铝箔纸、烟舌纸进行分析。

### ①水松纸

报告期内，公司水松纸毛利额占主营业务毛利额比例分别为 75.43%、83.45%、63.44%和 66.66%，系公司营业毛利主要贡献产品。

报告期内，水松纸收入、毛利率、平均单价、单位成本情况如下：

单位：万元、元/千克

销售区域	项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外销售	收入	9,193.81	13,391.78	8,368.24	9,485.01
	毛利率	36.90%	35.47%	24.93%	35.69%
	平均单价	26.08	26.12	22.65	25.10
	单位成本	16.46	16.85	17.01	16.14
境内销售	收入	255.15	368.53	295.82	74.78
	毛利率	44.14%	28.29%	22.13%	49.19%
	平均单价	24.46	22.48	16.78	27.66
	单位成本	13.67	16.12	13.07	14.06

#### A、单位售价分析

公司水松纸单位售价分析请参见本第二轮审核问询函回复问题 1.（1）之“1、水松纸”。

境内水松纸销售金额总体较小，报告期内，水松纸产品境内销售占比分别为 0.78%、3.41%、2.68%和 2.70%。报告期各期，境内水松纸销售单价分别为 27.66 元、16.78 元、22.48 元和 24.46 元，境内水松纸销售单价波动主要系境内客户相对较少且不同客户各年的销量存在较大变动、不同客户销售的产品结构不同和不同客户的议价能力不同等原因。其中，2021 年度，境内水松纸销售单价较低主要系该年度公司向天津市芳羽纸浆贸易有限公司销售水松纸产品 178.47 万元，占当年度水松纸境内销售比例为 60.33%，占比较高，由于向该客户销售的水松纸产品单价较低，使得该年度境内水松纸销售平均单价下降。

#### B、单位材料成本、人工成本、制造费用成本分析

报告期内，公司水松纸单位材料成本、人工成本、制造费用成本如下：

单位：元/千克

销售区域	年度	单位材料成本	单位人工成本	单位制造费用
境外销售	2023年 1-6月	11.96	0.62	1.02
	2022年度	11.49	0.58	1.18
	2021年度	11.58	0.57	1.08
	2020年度	11.99	0.49	1.14
境内销售	2023年 1-6月	11.81	0.61	0.97
	2022年度	11.88	0.56	1.06
	2021年度	11.19	0.49	1.08
	2020年度	12.00	0.48	1.11

a、单位材料成本

报告期内，水松纸单位材料成本波动较小，主要原因系水松纸主要原材料水松原纸采购单价波动较小。报告期内，水松原纸采购单价分别为 8.75 元/千克、8.79 元/千克、8.49 元/千克和 8.88 元/千克，水松纸单位材料成本与水松原纸采购单价均保持较为稳定。

b、单位人工成本和单位制造费用

人工成本主要为生产人员薪酬，报告期内单位人工成本变动幅度较小，均呈现上升趋势。其中，2021 年度境内销售的水松纸单位人工成本低于境外销售的水松纸单位人工成本较多，原因系 2021 年度境内销售的水松纸产品主要为 2021 年 4 月、7 月、9 月生产，2021 年公司生产人员加权平均数量 64 人，其中 2021 年 7 月、9 月生产人员数量分别为 56 人、60 人，人数相对较低，而 2021 年 7 月、9 月水松纸产量占全年水松纸产量比例为 18.53%，产量相对较高，使得 2021 年 7 月、9 月水松纸分摊单位人工较低，以上因素导致 2021 年度境内销售的水松纸单位人工成本较低。

制造费用主要为机器折旧、低值易耗品、燃料和动力等，报告期内单位

制造费用变动幅度较小。

### C、运输费用

报告期内，公司水松纸单位运输费用如下：

单位：元/千克

销售区域	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外销售	1.35	2.54	2.55	1.29
境内销售	0.27	0.28	0.30	0.46

报告期内，水松纸境外销售单位运输费用为 1.29 元/千克、2.55 元/千克、2.54 元/千克和 1.35 元/千克，水松纸境内销售单位运输费用为 0.46 元/千克、0.30 元/千克、0.28 元/千克和 0.27 元/千克。公司境外销售单位运输费用高于境内销售单位运输费，主要原因系公司外销以 CIF 为主，需承担海运费。

2021 年度境外销售单位运输费大幅增加主要原因系 2021 年船舶压港、集装箱周转率下降，海运费价格大幅上涨。2022 年度，市场海运费价格较 2021 年度有一定程度回落，但 2022 年度，公司境外单位运输费用下降较少，主要系当年度公司新增客户 Eastern Company S.A.E.，其向公司采购的产品均系水松纸，且位于埃及，运输距离较远，单位运输费用较高。公司销售给 Eastern Company S.A.E 的单位运输费为 3.24 元/千克。剔除 Eastern Company S.A.E 影响，公司 2022 年度销售给其他客户的单位运输费用为 2.37 元/千克。2023 年 1-6 月境外销售单位运输费大幅下降系海运 2023 年受全球经济放缓、全球油价下跌、国际货运竞争加剧等因素影响，海运费价格大幅下降。

水松纸运输费用对毛利率的影响如下：

项目		2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外销售	毛利率（考虑运费）①	36.90%	35.47%	24.93%	35.69%
	毛利率（不考虑运费）②	42.08%	45.20%	36.18%	40.83%
	运输费对当年毛利率的影响①-②	-5.18%	-9.73%	-11.25%	-5.14%

	运输费对毛利率变动的影响 ③	4.55%	1.52%	-6.11%	--
境内 销售	毛利率（考虑运费）①	44.14%	28.29%	22.13%	49.19%
	毛利率（不考虑运费）②	45.25%	29.52%	23.92%	50.85%
	运输费对当年毛利率的影响 ①-②	-1.11%	-1.23%	-1.79%	-1.66%
	运输费对毛利率变动的影响 ③	0.12%	0.56%	-0.13%	--

报告期内，运输费用对水松纸境外销售毛利率影响较大，对水松纸境内销售毛利率影响较小。

其中，2021 年度运输费对水松纸境外销售毛利率影响较大，主要原因系 2021 年船舶压港、集装箱周转率下降，海运费价格大幅上涨。2021 年度，由于运输费上涨因素导致 2021 年度水松纸境外销售毛利率较上年度降低 6.11 个百分点；2022 年度，集装箱周转率上升，海运费价格逐渐回落，导致 2022 年度毛利率较上年增长 1.52 个百分点。2023 年 1-6 月，受全球经济放缓、全球油价下跌、国际货运竞争加剧等因素影响，海运费价格进一步下降，导致 2023 年 1-6 月水松纸境外销售毛利率较 2022 年度增长 4.55 个百分点。

#### D、汇率的影响

报告期内，公司境内销售均以人民币结算，不受汇率波动影响。公司境外销售主要采用美元与迪拉姆结算，汇率波动对水松纸境外销售毛利率产生了一定影响。报告期内汇率波动对水松纸境外销售毛利率变动的具体影响如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
水松纸境外收入金额	9,193.81	13,391.78	8,368.24	9,485.01
以迪拉姆结算的水松纸外销收入	3,817.47	4,335.58	3,255.60	4,109.60
以美元结算的水松纸外销收入	3,906.79	8,234.60	4,903.03	5,190.39
以欧元结算的水松纸外销收入	1,403.67	764.27	206.75	173.58

项目	2023年 1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
迪拉姆平均汇率	1.90	1.84	1.76	1.88
美元平均汇率	6.97	6.76	6.45	6.89
欧元平均汇率	7.55	7.10	7.62	7.91
汇率波动对水松纸毛利影响金额	324.68	516.31	-573.12	--
汇率波动对水松纸毛利率影响比例	3.53%	3.86%	-6.85%	--

注 1: 上表中外币平均汇率系外汇管理局公布的每月末外币汇率中间价的平均值

注 2: 汇率波动对毛利的影响金额=本年外币收入原币金额\*(本年平均汇率-上年平均汇率)

2021 年度, 由于人民币升值, 汇率波动对公司水松纸境外销售毛利额的影响金额为 -573.12 万元, 对公司水松纸境外销售毛利率的影响为 -6.85 个百分点; 2022 年度, 由于人民币贬值, 汇率波动对公司水松纸境外销售毛利额的影响金额为 516.31 万元, 对公司水松纸境外销售毛利率的影响为 3.86 个百分点; 2023 年 1-6 月, 由于人民币持续贬值, 汇率波动对公司水松纸境外销售毛利额的影响金额为 324.68 万元, 对公司水松纸境外销售毛利率的影响为 3.53 个百分点。

综上所述, 报告期内, 境外销售的水松纸产品毛利率分别为 35.69%、24.93%、35.47%和 36.90%。2021 年度毛利率较低。主要原因系一方面由于人民币升值, 导致销售价格下降; 另一方面受到海运费价格上升影响, 导致单位销售成本上升。

报告期内, 境内销售的水松纸产品毛利率分别为 49.19%、22.13%、28.29%和 44.14%, 存在一定的波动。主要原因系境内客户相对较少且不同客户各年的销量存在较大变动、不同客户销售的产品结构不同和不同客户的议价能力不同等原因。2020 年度毛利率较高主要系该年度向上海麦哈得国际贸易有限公司销售水松纸产品 38.66 万元, 占当年度水松纸境内销售比例为 51.70%, 该客户毛利率相对较高。2021 年度, 境内水松纸毛利率相对较低主要系该年度公司向天津市芳羽纸浆贸易有限公司销售水松纸产品 178.47 万元, 占当年度



水松纸境内销售比例为 60.33%，该客户毛利率相对较低。2023 年 1-6 月毛利率较高主要系该年度向上海麦哈得国际贸易有限公司、慧悦贸易（云南）有限公司销售水松纸产品合计 140.02 万元，占当年度水松纸境内销售比例为 54.52%，上述客户毛利率相对较高。

②铝箔纸

报告期内，公司铝箔纸毛利额占主营业务毛利额比例分别为 18.67%、4.77%、24.55%和 23.51%。

报告期内，铝箔纸收入、毛利率、平均单价、单位成本情况如下：

单位：万元、元/千克

销售区域	项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售	收入	4,881.21	10,795.86	6,205.81	5,574.14
	毛利率	25.32%	17.36%	1.95%	15.01%
	平均单价	23.11	22.67	17.09	16.05
	单位成本	17.26	18.74	16.75	13.64
境内销售	收入	--	51.14	7.00	75.65
	毛利率	--	7.04%	26.34%	12.88%
	平均单价	--	14.17	14.00	12.34
	单位成本	--	13.17	10.32	10.75

A、单位售价分析

公司铝箔纸单位售价分析请参见本第二轮审核问询函回复问题 1（1）之“2、铝箔纸”。

B、单位材料成本、人工成本、制造费用成本分析

报告期内，公司铝箔纸单位材料成本、人工成本、制造费用成本如下：

单位：元/千克

销售区域	年度	单位材料成本	单位人工成本	单位制造费用
------	----	--------	--------	--------

境外销售	2023年1-6月	14.90	0.61	0.95
	2022年度	15.22	0.57	1.09
	2021年度	12.97	0.55	1.04
	2020年度	11.39	0.48	0.81
境内销售	2023年1-6月	--	--	--
	2022年度	11.89	0.45	0.69
	2021年度	8.87	0.43	0.77
	2020年度	9.29	0.51	0.74

a、单位材料成本

I、境外单位材料成本

报告期内公司境外销售铝箔纸单位材料成本分别为 11.39 元/千克、12.97 元/千克、15.22 元/千克和 14.90 元/千克，2020 年度-2022 年度，单位材料成本逐年上升主要由铝箔纸主材双零铝箔价格上升引起，2023 年 1-6 月，单位材料成本下降原因系铝箔纸主材双零铝箔价格下降。铝箔纸的主要原材料为双零铝箔和铝箔衬纸，报告期内，公司双零铝箔和铝箔衬纸的采购单价及单位材料成本变化情况如下：

单位：元/千克

项目		2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
		单价	同比变动	单价	同比变动	单价	同比变动	单价
主要原材料	双零铝箔	26.07	-9.29%	28.74	23.05%	23.36	31.16%	17.81
	铝箔衬纸	7.36	5.29%	6.99	4.60%	6.69	-0.26%	6.70
境外收入铝箔纸单位材料成本		14.90	-2.11%	15.22	17.35%	12.97	13.87%	11.39

II、境内单位材料成本

境内铝箔纸销售金额总体较小，报告期内，铝箔纸产品境内销售收入分别为 75.65 万元、7.00 万元、51.14 万元和 0.00 万元，占比分别为 1.34%、0.11%、0.47%和 0.00%。2020 年度-2022 年度，境内销售的铝箔纸单位售价及单位成本

均低于境外销售的铝箔纸，相应的境内单位材料成本也低于境外的单位材料成本。2021年度境内铝箔纸单位材料成本较上期末减少4.52%，与原材料价格趋势不一致，主要原因系2021年度销售给安徽御叶生物科技有限公司6.78万元，占当年度铝箔纸境内销售比例为96.86%，该客户产品相对低端，单位直接材料相对较低。

#### b、单位人工成本和单位制造费用

人工成本主要为生产人员薪酬，制造费用主要为机器折旧、低值易耗品、燃料和动力等。2020年度-2022年度，铝箔纸产品境内销售收入分别为75.65万元、7.00万元和51.14万元，销售金额较小，主要客户为大连亨利源国际贸易有限公司、安徽御叶生物科技有限公司、天津市芳羽纸浆贸易有限公司，上述客户报告期内销售的铝箔纸以2020年度生产的产品为主，导致2021年度和2022年度境内销售单位人工成本和单位制造费用较2021年度和2022年度境外销售单位人工成本和单位制造费用偏低。同时境内铝箔纸采购多为偶发零星采购，受铝箔纸产品类型与生产月份产量影响，单位人工成本存在波动。

#### C、运输费用

报告期内，公司铝箔纸单位运输费用如下：

单位：元/千克

销售区域	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外销售	0.79	1.85	2.19	0.96
境内销售	--	0.14	0.25	0.20

铝箔纸境外销售单位运输费用为0.96元/千克、2.19元/千克、1.85元/千克和0.79元/千克，铝箔纸境内销售单位运输费用为0.20元/千克、0.25元/千克、0.14元/千克和0.00元/千克。公司境外销售单位运输费用高于境内销售单位运输费，主要原因系公司外销以CIF为主，需承担海运费。

2021年度境外销售单位运输费大幅增加主要原因系2021年船舶压港、集

装箱周转率下降，海运费价格大幅上涨。2022 年度海运费价格较 2021 年度有一定程度回落。

铝箔纸运输费用对毛利率的影响如下：

项目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售	毛利率（考虑运费）①	25.32%	17.36%	1.95%	15.01%
	毛利率（不考虑运费）②	28.75%	25.54%	14.75%	20.99%
	运输费对当年毛利率的影响①-②	-3.42%	-8.18%	-12.80%	-5.98%
	运输费对毛利率变动的的影响③	4.76%	4.62%	-6.82%	--
境内销售	毛利率（考虑运费）①	--	7.04%	26.34%	12.88%
	毛利率（不考虑运费）②	--	8.03%	28.13%	14.54%
	运输费对当年毛利率的影响①-②	--	-0.99%	-1.79%	-1.66%
	运输费对毛利率变动的的影响③	--	0.80%	-0.13%	--

报告期内，运输费用对铝箔纸境外销售毛利率影响较大，对铝箔纸境内销售毛利率影响较小。

#### D、汇率的影响

报告期内，公司境内销售均以人民币结算，不受汇率波动影响。公司境外销售主要采用美元与迪拉姆结算，汇率波动对铝箔纸境外销售毛利率产生了一定影响。报告期内汇率波动对铝箔纸境外销售毛利率变动的的影响具体如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
铝箔纸境外收入金额	4,881.21	10,795.86	6,205.81	5,574.14
以迪拉姆结算的铝箔纸外销收入	2,259.67	3,873.72	1,964.14	2,632.29
以美元结算的铝箔纸外销收入	2,621.42	6,904.31	4,241.67	2,937.80
以欧元结算的铝箔纸外销收入	--	17.83	--	--
迪拉姆平均汇率	1.90	1.84	1.76	1.88
美元平均汇率	6.97	6.76	6.45	6.89

欧元平均汇率	7.55	7.10	7.62	7.91
汇率波动对铝箔纸毛利影响金额	151.56	489.27	-430.00	--
汇率波动对铝箔纸毛利率影响比例	3.10%	4.53%	-6.93%	--

注 1: 上表中外币平均汇率系外汇管理局公布的每月末外币汇率中间价的平均值

注 2: 汇率波动对毛利的影响金额=本年外币收入原币金额\*(本年平均汇率-上年平均汇率)

2021 年度, 由于人民币升值, 汇率波动对公司铝箔纸境外销售毛利额的影响金额为-430.00 万元, 对公司铝箔纸境外销售毛利率的影响为-6.93 个百分点; 2022 年度, 由于人民币贬值, 汇率波动对公司铝箔纸境外销售毛利额的影响金额为 489.27 万元, 对公司铝箔纸境外销售毛利率的影响为 4.53 个百分点; 2023 年 1-6 月, 由于人民币持续贬值, 汇率波动对公司铝箔纸境外销售毛利额的影响金额为 151.56 万元, 对公司铝箔纸境外销售毛利率的影响为 3.10 个百分点。

综上所述, 报告期内, 境外销售的铝箔纸产品毛利率分别为 15.01%、1.95%、17.36%和 25.32%。2021 年度毛利率较低, 主要原因系人民币升值、海运费价格上升以及主要原材料涨价综合影响; 2023 年 1-6 月毛利率较高, 主要原因系人民币贬值、海运费价格下降以及主要原材料降价综合影响。

2020 年度至 2022 年度, 境内销售的铝箔纸产品毛利率分别为 12.88%、26.34%和 7.04%, 存在一定的波动。主要原因系境内铝箔纸收入极少, 客户未形成连续采购, 各年度毛利率受到产品规格型号、客户议价能力等影响, 存在一定波动。

### ③烟舌纸

报告期内, 公司烟舌纸毛利额占主营业务毛利额比例分别为 2.85%、1.95%、4.19%和 7.38%, 占比较低。

报告期内, 烟舌纸收入、毛利率、平均单价、单位成本情况如下:

单位：万元、元/千克

销售区域	项目	2023年 1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外销售	收入	1,117.09	1,628.36	1,445.14	1,250.35
	毛利率	34.72%	18.96%	3.48%	10.33%
	平均单价	13.95	12.44	10.78	9.75
	单位成本	9.11	10.08	10.40	8.75
境内销售	收入	--	73.48	--	--
	毛利率	--	16.61%	--	--
	平均单价	--	9.77	--	--
	单位成本	--	8.15	--	--

#### A、单位售价分析

公司烟舌纸单位售价分析请参见本第二轮审核问询函回复问题 1. (1) 之“3、烟舌纸”。

#### B、单位材料成本、人工成本、制造费用成本分析

报告期内，公司烟舌纸单位材料成本、人工成本、制造费用成本如下：

单位：元/千克

销售区域	年度	单位材料成本	单位人工成本	单位制造费用
境外销售	2023年 1-6月	6.98	0.61	0.94
	2022年度	7.86	0.56	1.06
	2021年度	8.09	0.53	0.98
	2020年度	6.80	0.47	0.88

2020年度、2021年度、2023年 1-6月公司不存在境内的烟舌纸销售收入，2022年度公司境内烟舌纸的销售收入为 73.48 万元，均系外购产品的对外销售。

报告期内公司境外销售烟舌纸单位材料成本分别为 6.80 元/千克、8.09 元/千克、7.86 元/千克和 6.98 元/千克，单位材料变动主要原因系 2021 年原材料白卡纸价格上涨、2022 年原材料白卡纸采购单价出现回落、2023 年 1-6 月原材料白卡纸采购单价出现持续回落。白卡纸报告期内采购单价分别为 5.26 元/千克、

6.42 元/千克、5.58 元/千克和 4.77 元/千克，烟舌纸单位材料成本与白卡纸采购单价变动趋势基本一致。报告期内单位人工成本和单位制造费用变动幅度较小。

### C、运输费用

报告期内，公司烟舌纸单位运输费用如下：

单位：元/千克

销售区域	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售	0.55	1.55	1.75	0.75
境内销售	--	0.10	--	--

2021 年度境外销售单位运输费大幅增加主要原因系 2021 年船舶压港、集装箱周转率下降，海运费价格大幅上涨。2022 年度海运费价格较 2021 年度有一定程度回落。2023 年 1-6 月，海运费价格持续下降，导致 2023 年 1-6 月烟舌纸境外销售单位运输费用下降。

烟舌纸运输费用对毛利率的影响如下：

项目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外销售	毛利率（考虑运费）①	34.72%	18.96%	3.48%	10.33%
	毛利率（不考虑运费）②	38.69%	31.39%	19.69%	17.98%
	运输费对当年毛利率的影响①-②	-3.97%	-12.43%	-16.21%	-7.65%
	运输费对毛利率变动的影响③	8.46%	3.78%	-8.56%	--
境内销售	毛利率（考虑运费）①	--	16.61%	--	--
	毛利率（不考虑运费）②	--	17.60%	--	--
	运输费对当年毛利率的影响①-②	--	-0.98%	--	--
	运输费对毛利率变动的影响③	--	--	--	--

报告期内，运输费用对烟舌纸境外销售毛利率影响较大，对烟舌纸境内销售毛利率影响较小。

### D、汇率的影响

报告期内，公司境内销售均以人民币结算，不受汇率波动影响。公司境外销售主要采用美元与迪拉姆结算，汇率波动对烟舌纸境外销售毛利率产生了一定影响。报告期内汇率波动对烟舌纸境外销售毛利率变动的具体影响如下：

单位：万元

项目	2023年 1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
烟舌纸境外收入金额	1,117.09	1,628.36	1,445.14	1,250.35
以迪拉姆结算的烟舌纸外销收入	1,063.92	1,403.27	1,314.98	1,092.34
以美元结算的烟舌纸外销收入	53.17	225.09	130.16	158.02
以欧元结算的烟舌纸外销收入	--	--	--	--
迪拉姆平均汇率	1.90	1.84	1.76	1.88
美元平均汇率	6.97	6.76	6.45	6.89
欧元平均汇率	7.55	7.10	7.62	7.91
汇率波动对烟舌纸毛利影响金额	35.42	73.33	-100.13	--
汇率波动对烟舌纸毛利率影响比例	3.17%	4.50%	-6.93%	--

注 1：上表中外币平均汇率系外汇管理局公布的每月末外币汇率中间价的平均值

注 2：汇率波动对毛利的影响金额=本年外币收入原币金额\*（本年平均汇率-上年平均汇率）

2021 年度，由于人民币升值，汇率波动对公司烟舌纸境外销售毛利额的影响金额为-100.13 万元，对公司烟舌纸境外销售毛利率的影响为-6.93 个百分点；2022 年度，由于人民币贬值，汇率波动对公司烟舌纸境外销售毛利额的影响金额为 73.33 万元，对公司烟舌纸境外销售毛利率的影响为 4.50 个百分点；2023 年 1-6 月，由于人民币持续贬值，汇率波动对公司烟舌纸境外销售毛利额的影响金额为 35.42 万元，对公司烟舌纸境外销售毛利率的影响为 3.17 个百分点。

报告期内，公司烟舌纸境外毛利率受汇率波动、海运费价格、原材料价格影响，出现现降后升趋势；公司烟舌纸境内业务于 2021 年发生，金额较小。



综上所述，报告期内，公司境外毛利率波动主要受到产品结构、人民币汇率、海运费以及主要原材料的价格波动的综合影响，毛利率呈现先下降后上升的趋势；公司境内毛利率因境内客户较小，销售具有偶发性，受产品规格型号、客户议价能力等影响，毛利率存在波动。

2、“问题 5、（1）④说明报告期各期各类产品前五大客户对应的销售收入和毛利率情况，说明公司是否存在毛利率显著异常的订单或客户，如有请说明异常的原因”的回复，补充说明主要客户销售毛利率变动与主要产品毛利率变动不一致的原因及合理性

报告期各期各类产品前五大客户对应的销售收入和毛利率情况详见下表：

单位：万元、%

产品分类	客户名称	2023年 1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
水松纸	BMJ Industries FZ-LLC	2,909.15	42.35	3,474.51	36.53	3,194.17	25.72	4,097.62	36.61
	Eastern Company S.A.E.	--	--	2,324.75	36.30	--	--	--	--
	GTL 集团	748.79	41.00	829.76	39.60	384.88	34.09	551.80	32.54
	RGT 集团	379.74	23.89	670.31	31.83	786.25	18.42	294.43	27.77
	Faisal Ayaz And Tobacco Smoking Accessories Trading L.L.C	486.33	39.11	659.87	37.42	53.11	28.87	--	--
	Now General Trading FZE	105.60	35.65	560.22	38.41	262.91	25.33	677.46	41.99
	RTI INDUSTRIES	235.31	22.54	547.66	22.27	438.94	16.41	604.47	21.47
	ARD 集团	--	--	--	--	373.34	28.58	--	--
	Crafton International LTD	1,330.20	31.37	583.93	28.06	--	--	--	--
	Xapel Trading(PTY)LTD	574.49	40.23	247.47	43.67	132.93	28.00	286.00	41.21
Dawn Legacy Trading L.L.C	534.96	10.48	--	--	--	--	--	--	
铝箔纸	BMJ Industries FZ-LLC	2,143.72	25.35	3,713.40	18.38	1,869.28	5.03	2,621.52	18.34
	RGT 集团	657.39	21.39	1,085.88	11.90	1,203.59	-6.14	391.83	14.48



产品分类	客户名称	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
	ICT 集团	427.63	25.34	1,062.97	18.61	810.94	3.30	57.85	-1.46
	Now General Trading FZE	45.85	23.67	809.39	12.50	501.71	-0.18	477.59	5.99
	ACH 集团	233.66	33.62	729.08	31.60	232.60	7.34	239.98	26.26
	RTI INDUSTRIES	322.45	20.44	604.06	1.50	397.65	-6.46	525.42	9.04
	BBM 集团	74.51	27.93	410.85	19.11	155.77	-4.41	274.33	1.62
	APM 集团	277.53	24.03	112.74	26.42	--	--	5.81	13.64
烟舌纸	BMJ Industries FZ-LLC	1,063.92	34.91	1,403.27	18.13	1,312.33	2.80	1,091.00	9.34
	ACH 集团	19.85	40.42	82.08	34.64	6.17	-1.11	4.38	30.59
	大连亨利源国际贸易有限公司	--	--	73.48	16.61	--	--	--	--
	Al Matuco Tobacco Co. FZE	3.08	35.04	60.74	24.55	24.80	15.89	29.09	17.30
	RTI INDUSTRIES	4.78	56.18	49.03	6.46	15.50	22.63	10.51	47.45
	West Oasis Trading FZE	6.30	38.20	5.84	18.33	26.47	5.59	8.12	12.49
	Europain Asian Tobacco FZE	--	--	--	--	12.59	20.07	9.68	-5.95
	The Universal Tobacco Specialist FZ-LLC	--	--	--	--	--	--	28.64	15.96
	VK 集团	--	--	--	--	12.15	-12.14	50.72	18.98
MTT 集团	6.11	51.37	--	--	--	--	--	--	
其他产品	BMJ Industries FZ-LLC	220.43	23.10	606.90	29.68	62.77	8.91	19.67	14.28
	West Oasis Trading FZE	--	--	275.06	30.06	--	--	--	--
	ARD 集团	74.81	7.95	187.88	23.53	635.19	18.74	301.46	18.95
	Al Furat FZE	--	--	157.14	33.37	--	--	--	--
	Gold Leaf Tobacco Corporation (Proprietary) Limited	--	--	149.59	21.71	--	--	80.17	29.79
	Towtech Filtre Sanayi ve Ticaret Anonim sirketi	--	--	104.13	27.24	24.04	15.24	103.34	11.66
	Faisal Ayaz Tobacco And Smoking	39.79	26.16	84.57	34.48	257.97	25.22	--	--



产品分类	客户名称	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
	Accessories Trading L.L.C								
	VK 集团	--	--	27.07	37.83	71.87	9.52	74.64	25.46
	United Tobacco CO. LTD.	--	--	21.01	30.45	19.93	21.73	57.13	17.55
	Runder International Trading (Cambodia) Co. Ltd	--	--	--	--	37.16	19.14	--	--
	Xapel Trading(PTY)LTD	72.58	28.60	20.16	22.22	28.81	13.17	12.16	12.50
	Rad Golden Leaf General Trading CO. L.L.C	57.12	23.85	--	--	--	--	--	--

注：GTL 集团包括 Gulbahar Tobacco International FZE、Gulbahar Rus LLC；RGT 集团包括 Rymak Global Trading FZE、Amryk International FZE、Kings Tobacco FZ-LLC；ARD 集团包括 Ard Filters FZC、Farah International FZE；ICT 集团包括 Oriental Group FZE、Oriental General Trading FZE；ACH 集团包括 Achakzai International Industries FZ-LLC、Premium Tobacco FZ LLC；BBM 集团包括 Inter Continental Tobacco Company FZE、Bommidala Enterprises Pvt Ltd；VK 集团包括 VK Tobacco FZE、VK&CO Trading-F.Z.E；APM 集团包括 Al Insaf Packaging Materials Trading L.L.C、Insaf Trading；MTT 集团包括 M7 Tobacco Trading FZCO

报告期内，各类产品各期前五大客户整体毛利率基本呈现先降后升趋势，与汇率波动、海运费、原材料价格波动等情况基本一致。

其中，部分客户毛利率波动与先降后升趋势不一致情况，具体情况如下：

(1) 公司对 GTL 集团水松纸销售毛利率变动情况

报告期内，公司对 GTL 集团水松纸销售毛利率分别为 32.54%、34.09%、39.60%和 41.00%。

其中 2021 年水松纸毛利率上升主要原因如下：

①2021 年 8 月销售价格调整

公司于 2021 年 8 月进行调价，提高了对 GTL 集团的销售价格，使得毛利

率上升，具体情况如下：

单位：万元

期间	水松纸销售收入	销售占比	水松纸毛利率
2021年 1-7 月份	159.68	41.49%	31.01%
2021年 8-12 月份	225.20	58.51%	36.28%
合计	<b>384.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>34.09%</b>

调价后 2021 年 8-12 月份，公司对 GTL 集团销售占全年销售比例为 58.51%，导致 2021 年全年公司对 GTL 集团销售毛利率提高。

#### ②2021 年公司对 GTL 集团销售的水松纸结构变化

受汇率波动、海运费波动影响，2021 年度公司对 GTL 集团销售的主要水松纸产品毛利率相比 2020 年度均出现了下降。具体来看，0399、1332-A、0793-F 等较高毛利率的产品 2021 年度销售占比为 25.10%，相比 2020 年度上升 15.13 个百分点；0793-I、0579-C 等较低毛利率的产品 2021 年度销售占比为 1.26%，相比 2020 年度下降 15.75 个百分点，产品结构变化导致 2021 年度公司对 GTL 集团销售毛利率提高。

#### (2) 公司对 RGT 集团水松纸销售毛利率变动情况

报告期内，公司对 RGT 集团水松纸销售毛利率分别为 27.77%、18.42%、31.83%和 23.89%，其中 2023 年 1-6 月毛利率相比 2022 年度下降，与整体趋势不一致。

RGT 集团销售的 1351 型号水松纸产品整体毛利率较低，2023 年 1-6 月，1351 型号水松纸产品销售金额占 RGT 集团水松纸销售总额比为 73.48%，相比 2022 年度上升 16.29 个百分点，同时因海运费下降等影响，公司对 RGT 集团销售的 1351 型号水松纸产品进行降价，毛利率出现下降，综合导致 2023 年 1-6 月公司对 RGT 集团毛利率出现下降。

#### (3) 公司对 Now General Trading FZE 水松纸销售毛利率变动情况

报告期内，公司对 Now General Trading FZE 水松纸销售毛利率分别为 41.99%、25.33%、38.41%和 35.65%，其中 2023 年 1-6 月毛利率相比 2022 年度下降，与整体趋势不一致，主要系毛利率较高的 2691-A、2693-A、2141 等产品本期未销售。

#### （4）公司对 ARD 集团其他产品销售毛利率变动情况

报告期内，公司对 ARD 集团其他产品销售毛利率分别为 18.95%、18.74%、23.53%和 7.95%，2021 年公司对 ARD 集团其他产品销售毛利率未出现明显波动主要系 ARD 集团采购其他产品主要为卷烟纸，卷烟纸由境外子公司特美国际负责采购，日常经营中会预留部分备货存放于迪拜的清关公司仓库。ARD 集团向公司采购主要集中在 2021 年 1-8 月，采购产品为特美国际相关卷烟纸备货。由于公司采购时间较早，海运费尚处于合理区间，因此受海运费波动影响较小，故 2021 年公司对 ARD 集团其他产品销售毛利率未出现明显波动。2023 年 1-6 月，公司对 ARD 集团其他产品销售毛利率下降，主要系卷烟纸采购单价提高较多。

#### （5）公司对 Dawn Legacy Trading L.L.C 水松纸销售毛利率情况

2023 年 1-6 月，公司对 Dawn Legacy Trading L.L.C 水松纸销售毛利率为 10.48%，低于 2023 年 1-6 月水松纸平均销售毛利率，主要系公司水松纸产能不足，对 Dawn Legacy Trading L.L.C 销售的水松纸产品主要采取外购方式，成本较高，故毛利率较低。

#### （6）公司对其他客户产品销售毛利率变动情况

2020-2022 年度，公司对 ICT 集团铝箔纸销售毛利率、对 Europain Asian Tobacco FZE 烟舌纸销售毛利率、对 Towtech Filtre Sanayive Ticaret Anonimsirketi 与 United Tobacco CO.LTD.其他产品销售毛利率未出现先降后升趋势，系公司对该类客户部分年度销售规模较小，受定价、产品结构影响，使得毛利率波动异常，毛利率变化具有合理性。

2023年1-6月，公司对 Xapel Trading(PTY)LTD 水松纸毛利率下降、对 APM 集团铝箔纸毛利率下降、对 Faisal Ayaz Tobacco And Smoking Accessories Trading L.L.C 其他产品毛利率下降，主要系销售的产品结构变化，毛利率较低产品销售占比上升导致，具有合理性。

综上所述，报告期内，各类产品各期前五大客户整体毛利率基本呈现先降后升趋势，与汇率波动、海运费、原材料价格波动等情况基本一致。部分客户因产品销售结构、公司产品价格调整导致客户毛利率变动与主要产品毛利率变动存在差异，具有合理性。

（三）结合主要客户订单的获取方式，补充说明在境外市场增长率较低、客户业绩增长小的情形下2022年对主要客户收入大幅增长的原因及合理性，说明ARD集团等客户业绩较好的情形下大幅减少对公司采购的原因及合理性，并结合报告期后对主要客户的订单、收入变动情况说明对主要客户销售的持续性。

2021年度至2022年度，公司各类型产品销售收入、占比及变动情况详见下表：

单位：万元、%

产品分类	2022年度	占比	收入变动比例	2021年度	占比
水松纸	13,760.31	48.66	58.82	8,664.05	49.26
铝箔纸	10,847.00	38.36	74.59	6,212.82	35.33
烟舌纸	1,701.84	6.02	17.76	1,445.14	8.22
其他产品	1,967.60	6.96	55.53	1,265.07	7.19
<b>主营业务收入合计</b>	<b>28,276.76</b>	<b>100.00</b>	<b>60.78</b>	<b>17,587.08</b>	<b>100.00</b>

由上表可知，2021年度至2022年度，公司各产品销售收入呈上涨趋势，公司前五大客户占主营业务收入比例分别为72.37%、67.68%，为主营业务收入的主要来源。

### 1、主要客户订单获取方式

报告期内，发行人的主要产品包括水松纸、铝箔纸和烟舌纸等，根据主要客户的不同企业性质、采购规模、采购产品品类是否为初次采购等不同因素，发行人主要通过商务洽谈、招投标等不同方式获取订单。具体情况如下：

#### (1) 商务洽谈方式

发行人订单主要以直接洽谈方式获取。公司在与客户进行直接洽谈时，除充分考虑公司的材料成本、人工成本、加工成本、综合税费，增加预期利润率之外，还会全面考虑客户的预算情况、市场地位、付款方式、产品技术创新、后续业务合作机会以及其他竞争对手综合实力等情况，调整报价。公司采取直接洽谈的客户主要包括 BMJ Industries FZ-LLC、Rymak Global Trading FZE、Oriental Group FZE 等客户。

#### (2) 招投标方式

部分大型烟草公司会采取招投标方式进行采购。当客户采用招标方式时，由销售部门负责收集产品需求信息，与潜在客户进行初步技术交流后，组织相关部门进行投标文件的技术评审和投标文件的商务评审，并聘请专业机构或居间商辅助。在定价时主要参照该项目的招标控制价，同时综合考量产品物料成本、加工成本、人工费用及前期研发投入、税费等相关因素，并参考产品历史销售价格，调整投标价格。报告期内主要客户 Eastern Company S.A.E. 系通过招投标方式取得订单。

发行人获取客户的方式主要包括商务洽谈、招投标等不同方式。报告期内，发行人各期前五大客户销售收入合计分别为 12,027.36 万元、12,727.82 万元、19,138.75 万元和 10,984.91 万元，占公司各期境外主营业务收入的比例分别为 70.62%、73.69%、69.03%和 69.71%。主要客户订单获取方式如下：

客户名称	合作历史	订单获取方式	过程时长
BMJ Industries FZ-LLC	2011 年	商务洽谈	1 个月左

客户名称		合作历史	订单获取方式	过程时长
				右
Eastern Company S.A.E.		2022 年	招投标	2 个月左右
RGT 集团	Rymak Global Trading FZE	2012 年	商务洽谈	20 天左右
	Amryk International FZE			
	Kings Tobacco FZ-LLC			
ICT 集团	Oriental Group FZE	2017 年	商务洽谈	40 天左右
	Oriental General Trading FZE			
Now General Trading FZE		2019 年	商务洽谈	1 个月左右
ARD 集团	Ard Filters FZC	2019 年	商务洽谈	1 个月左右
	Farah International FZE			
RTI Industries		2015 年	商务洽谈	1 个月左右
GTL 集团	Gulbahar Tobacco International FZE	2013 年	商务洽谈	1 个月左右
	Gulbahar Rus LLC			
Crafton International LTD		2022 年	商务洽谈	1 个月左右

## 2、2022 年公司对主要客户收入增长与主要客户经营业绩、境外市场情况对比分析

2022 年度对主要客户主营业务收入较 2021 年度变动情况如下：

单位：万元、%

客户名称	2023 年 1-6 月		2022 年度			2021 年度	
	金额	占主营业务收入比例	金额	占主营业务收入比例	变动比例	金额	占主营业务收入比例
BMJ Industries FZ-LLC	6,337.22	39.57	9,198.08	32.53	42.86	6,438.55	36.61
Eastern Company S.A.E.	--	--	2,324.75	8.22	--	--	--
RGT 集团	1,037.13	6.48	1,758.65	6.22	-11.62	1,989.84	11.31
ICT 集团	741.77	4.63	1,491.60	5.28	29.38	1,152.89	6.56



客户名称	2023年1-6月		2022年度			2021年度	
	金额	占主营业务收入比例	金额	占主营业务收入比例	变动比例	金额	占主营业务收入比例
Now General Trading FZE	151.45	0.95	1,390.97	4.92	78.55	779.04	4.43
RTI Industries	562.54	3.51	1,200.96	4.25	40.94	852.09	4.84
GTL 集团	749.79	4.68	830.20	2.94	115.55	385.15	2.19
ARD 集团	74.81	0.47	359.61	1.27	-68.18	1,130.26	6.43
Crafton International LTD	1,330.20	8.31	583.93	2.07	--	--	--
合计	<b>10,984.91</b>	<b>68.59</b>	<b>19,138.75</b>	<b>67.68</b>	<b>50.37</b>	<b>12,727.82</b>	<b>72.37</b>
主营业务收入	<b>16,015.18</b>	<b>100.00</b>	<b>28,276.76</b>	<b>100.00</b>	<b>60.78</b>	<b>17,587.08</b>	<b>100.00</b>

注：RGT 集团包括 Rymak Global Trading FZE、Amryk International FZE、Kings Tobacco FZ-LLC；ICT 集团包括 Oriental Group FZE、Oriental General Trading FZE；GTL 集团包括 Gulbahar Tobacco International FZE、Gulbahar Rus LLC；ARD 集团包括 Ard Filters FZC、Farah International FZE

报告期内，主要客户经营业绩情况如下：

单位：万元

客户名称	币种	2022年度	2021年度	2020年度
		营业收入	营业收入	营业收入
BMJ Industries FZ-LLC	迪拉姆	90,000.00	85,000.00	75,000.00
Eastern Company S.A.E.	美元	2021年7月1日至2022年6月30日收入金额约为5.55亿美元		
RGT 集团	美元	1,430.00	1,138.00	1,080.00
ICT 集团	美元	12,700.00	11,271.00	9,000.00
Now General Trading FZE	迪拉姆	16,706.14	9,989.03	13,458.40
RTI Industries		未提供		
GTL 集团	美元	70,000.00	50,000.00	45,000.00
ARD 集团	迪拉姆	17,400.00	12,500.00	11,900.00

注 1：数据来源中国出口信用保险公司出具的报告、客户公开网站查询、走访确认及客户声明相关资料。

注 2：2020 年度至 2022 年度，美元兑人民币平均汇率分别为 6.89、6.45、6.76，迪拉姆兑人民币平均汇率分别为 1.88、1.76、1.84。

(1) BMJ Industries FZ-LLC 相关变动情况

报告期内，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 主营业务收入，分别为 7,829.81 万元、6,438.55 万元、9,198.08 万元和 6,337.22 万元。2020 年度至 2023 年 6 月，销售数量及销售金额具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	73.43	2,909.15	96.81	3,474.51	104.47	3,194.17	119.75	4,097.62
铝箔纸	88.25	2,143.72	155.17	3,713.40	103.76	1,869.28	160.86	2,621.52
烟舌纸	75.72	1,063.92	111.14	1,403.27	121.94	1,312.33	111.73	1,091.00
其他产品	13.08	220.43	28.05	606.90	5.11	62.77	0.89	19.67
<b>合计</b>	<b>250.48</b>	<b>6,337.22</b>	<b>391.18</b>	<b>9,198.08</b>	<b>335.28</b>	<b>6,438.55</b>	<b>393.23</b>	<b>7,829.81</b>

如上表所示，不同产品销售数量受产品价格、产品运输、客户需求等综合影响存在波动，具体变动分析如下：

①2022 年收入大幅增长的原因及合理性

2022 年度，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 销售金额较 2021 年增长 2,759.53 万元。其中水松纸、烟舌纸销售数量小幅下降，但由于产品单价上涨，导致销售金额有所增加；铝箔纸、其他产品销售数量及销售金额均大幅上涨，具体分析如下：

A、铝箔纸

a、铝箔纸采购数量有所恢复：

2020 年至 2022 年度，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 销售铝箔纸的数量分别为 160.86 万千克、103.76 万千克、155.17 万千克。2021 年度，受船舶压港、铝箔纸原材料双零铝箔大幅上涨等因素综合影响，BMJ Industries FZ-LLC 减少了对公司铝箔纸的采购数量。2022 年度，相关不利因素有所缓解，得益于公司与 BMJ Industries FZ-LLC 多年来构建的良好合作关系以及在产品质量、产品价格、

供货及服务能力方面的优势，BMJ Industries FZ-LLC 逐步恢复了对公司铝箔纸的采购，采购数量基本恢复至 2020 年度水平。

b、铝箔纸单价上涨：2022 年度，公司铝箔纸销售单价为 22.61 元/千克，较上年度增加 32.34%。其中，对 BMJ Industries FZ-LLC 销售的铝箔纸平均单价为 23.93 元/千克，较上年度上涨 32.84%，总体趋势一致。主要原因系报告期内铝箔纸主要原材料双零铝箔采购单价持续上涨且涨幅较高，公司相应提高了销售单价。

#### B、其他产品

2021 年度，BMJ Industries FZ-LLC 向公司采购的其他产品主要为成型纸且采购金额较小。2022 年度，BMJ Industries FZ-LLC 依据自身需求并综合考虑公司产品的价格、响应速度、服务能力等因素，提高了对成型纸产品的采购数量，并新增了拉线等产品的采购需求。因此，2022 年度，公司向 BMJ Industries FZ-LLC 销售的其他产品数量及金额大幅提高。

#### ②2023 年 1-6 月较 2022 年度变动情况

2023 年 1-6 月，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 年化后销售收入较 2022 年度，继续保持增长态势。其中，水松纸、烟舌纸销售数量及销售金额均有较大幅度增长，铝箔纸销售数量及销售金额小幅增长，基本保持稳定。上述变动的主要原因系 2023 年 1-6 月，海上运输情况持续好转，公司产品相较同类产品供应商具备价格及质量优势，BMJ Industries FZ-LLC 基于自身需求加大了对公司相关产品的采购。

综上，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 销售收入增长，具备合理性。

#### (2) Eastern Company S.A.E.相关变动情况

##### A、业务背景

2018 年，公司与济南大自然新材料有限公司通过展会接触认识，在业务

合作过程中，公司通过济南大自然新材料有限公司了解到 Eastern Company S.A.E 相关业务机会，于是聘请济南大自然新材料有限公司作为居间商，拓展与 Eastern Company S.A.E.合作业务。

济南大自然新材料有限公司成立于 1999 年，其母公司 JINAN ACETATE CHEMICAL CO., LTD 为中国台湾证券交易所上市公司，2022 年度营业收入为 426,939.10 万新台币。济南大自然新材料有限公司主要业务为研发、生产及销售醋酸酐、二醋酸纤维素及二醋酸纤维丝束等产品，产品用于生产卷烟过滤嘴，其与 Eastern Company S.A.E.合作时间超过 10 年，合作关系较为密切。

Eastern Company S.A.E.系埃及大型国有烟草上市公司，成立于 1920 年，并于 1995 年在埃及证券交易所上市。Eastern Company S.A.E.主要从事烟草制品的制造，拥有 Cleopatra、Taba、Golden West、President 和 Delta 等多个品牌，其 2021 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日收入金额为 5.55 亿美元。其为公司 2022 年度新增客户，由于公司中标相关水松纸业务订单，当年实现销售收入 2,324.75 万元，符合其业务规模。

## B、业务流程

公司向 Eastern Company S.A.E 销售产品均为 2494#型号水松纸，Eastern Company S.A.E 通过济南大自然新材料有限公司向公司下达订单需求并签订三方合同，其中公司为销售方，Eastern Company S.A.E 为采购方，济南大自然新材料有限公司为代理人。公司根据订单需求情况，组织车间生产。相关销售采用 CFR 海运模式，产品生产完成后首先运输至宁波港口进行报关，报关后直接海运至埃及亚历山大港。公司对 Eastern Company S.A.E.结算方式为信用证，信用政策为交单支付 80%货款，剩余 20%货款验收后 3 周内支付，截止 2023 年 3 月 31 日，Eastern Company S.A.E.应收货款已全部收回，未出现款项逾期未收回情况。

## C、具体指标情况

a、毛利率情况

2022 年度，公司向 Eastern Company S.A.E 销售产品均为 2494#型号水松纸，该产品为根据 Eastern Company S.A.E 需求的定制化产品，毛利率为 36.30%，与公司 2022 年度剔除 Eastern Company S.A.E 后，生产商客户采购水松纸毛利率 36.58% 差异较小，毛利率具有合理性。

b、分月度销售情况

2022 年度，公司向 Eastern Company S.A.E 分月度销售情况如下：

单位：万千克、万元

年度	月份	销售数量	销售金额
2022 年度	1 月	--	--
	2 月	7.22	160.11
	3 月	17.02	373.61
	4 月	4.82	106.37
	5 月	9.63	219.77
	6 月	14.77	341.73
	7 月	9.85	228.29
	8 月	4.92	115.14
	9 月	9.85	233.21
	10 月	4.92	120.17
	11 月	9.85	243.36
	12 月	7.50	182.98
2023 年 1-6 月	--	--	--
合计		100.36	2,324.75

公司根据订单需求情况，组织车间生产并销售，不存在期末集中销售，期后退货的情形。

综上，公司与 Eastern Company S.A.E 之间业务往来真实。2023 年上半年，公司营业收入保持良好增长趋势，公司未中标 Eastern Company S.A.E 2023 年度

相关订单，不会对公司持续经营能力造成重大不利影响。目前，公司已与 Eastern Company S.A.E.、居间商济南大自然新材料有限公司建立了良好的业务合作关系，公司计划下年度继续进行招投标工作，持续拓展重要客户。

(3) ICT 集团相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	6.59	312.91	9.76	428.63	8.81	341.95
铝箔纸	21.09	427.63	51.08	1,062.97	49.22	810.94
烟舌纸	0.15	1.23	--	--	--	--
合计	<b>27.83</b>	<b>741.77</b>	<b>60.84</b>	<b>1,491.60</b>	<b>58.03</b>	<b>1,152.89</b>

公司 2022 年度对 ICT 集团销售金额较 2021 年度增长 338.71 万元，增长比例 29.38%，增长幅度大于其经营业绩增长幅度，主要受铝箔纸销售价格上涨影响所致。公司 2022 年度对 ICT 集团销售数量较 2021 年度增长 2.82 万千克，增长比例 4.85%，与 ICT 集团经营业绩增长趋势相匹配，具有合理性。2023 年 1-6 月，ICT 集团向发行人采购产品结构有小幅调整，年化后水松纸采购数量有所增加，铝箔纸采购数量有所下降，并新增部分其他产品采购，年化后销售金额较 2022 年度基本保持稳定。

(4) Now General Trading FZE 相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	4.73	105.60	24.87	560.22	12.86	262.91
铝箔纸	1.99	45.85	38.13	809.39	31.16	501.71

其他产品	--	--	1.11	21.35	1.11	14.43
<b>合计</b>	<b>6.72</b>	<b>151.45</b>	<b>64.12</b>	<b>1,390.97</b>	<b>45.14</b>	<b>779.04</b>

2022 年度，公司对 Now General Trading FZE 的销售金额较 2021 年度上涨 611.92 万元，增长比例为 78.55%。Now General Trading FZE 规模相对较大，其向公司采购的产品金额占其整体经营规模的比例较低，主要根据终端客户需求下达订单。公司向其销售金额的波动主要受终端客户的需求变化影响。

2023 年 1-6 月，公司对 Now General Trading FZE 年化后的销售金额有所下降，主要系 Now General Trading FZE 及其终端客户均位于阿联酋酋长国之一的富查伊拉，该地区发生洪涝灾害，Now General Trading FZE 的终端客户受到洪水影响，未能及时支付货款，致使 Now General Trading FZE 资金紧张，因此降低了整体采购规模。

2023 年 1-6 月，公司向 Now General Trading FZE 销售金额合计为 151.45 万元。2023 年 7 月和 8 月，公司向 Now General Trading FZE 销售金额合计为 187.65 万元，截至 2023 年 8 月 31 日，公司对 Now General Trading FZE 的在手订单金额为 417.05 万元（含税），主要系 Now General Trading FZE 及其终端客户受洪涝影响逐渐消除，其与公司之间的业务已逐步恢复正常。

#### （5）RGT 集团相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	17.27	379.74	27.16	670.31	43.21	786.25
铝箔纸	30.33	657.39	49.30	1,085.88	69.85	1,203.59
其他产品	--	--	--	2.46	--	--
<b>合计</b>	<b>47.61</b>	<b>1,037.13</b>	<b>76.46</b>	<b>1,758.65</b>	<b>113.06</b>	<b>1,989.84</b>

2022 年，公司对 RGT 集团的销售金额较 2021 年度下降 231.19 万元，下降

比例为 11.62%。2023 年 1-6 月，公司对 RGT 集团年化后的销售金额较 2022 年度有所增长，略高于 2021 年度销售金额。RGT 集团为贸易公司，其主要根据终端客户需求下达订单。公司向其销售金额的波动主要受终端客户的需求变化影响。

(6) RTI Industries 相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	13.24	235.31	26.81	547.66	23.40	438.94
铝箔纸	14.68	322.45	28.36	604.06	23.73	397.65
烟舌纸	0.21	4.78	3.47	49.03	0.82	15.50
其他产品	--	--	--	0.21	--	--
<b>合计</b>	<b>28.13</b>	<b>562.54</b>	<b>58.64</b>	<b>1,200.96</b>	<b>47.94</b>	<b>852.09</b>

2022 年度，公司对 RTI Industries 的销售数量、销售金额较 2021 年度均有所上涨，受铝箔纸销售价格上涨影响，销售金额涨幅高于销售数量涨幅。2023 年 1-6 月，公司对 RTI Industries 年化后的销售数量、销售金额基本保持稳定。

(7) GTL 集团相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	34.75	748.79	38.02	829.76	20.15	384.88
铝箔纸	--	--	--	--	0.02	0.27
其他产品	0.01	1.00	--	0.44	--	--
<b>合计</b>	<b>34.76</b>	<b>749.79</b>	<b>38.02</b>	<b>830.20</b>	<b>20.16</b>	<b>385.15</b>



GTL 集团包括 Gulbahar Tobacco International FZE、Gulbahar Rus LLC 两家企业，分别位于阿联酋和俄罗斯，均系当地具有一定规模的企业，与公司合作超过 10 年，主要采购产品为水松纸。2022 年度，公司对 GTL 集团的销售金额较 2021 年增长 445.05 万元，增长比例为 115.55%，2023 年 1-6 月，GTL 集团年化后水松纸采购数量和金额较 2022 年度继续保持增长态势。GTL 集团 2021 年度、2022 年度经营业绩分别为 50,000 万美元、70,000 万美元，2022 年度经营业绩较 2021 年度大幅提升，且规模较大，公司通过优质的产品质量及服务能力取得了客户的认可，从而获取了更多产品订单。

(8) ARD 集团相关变动情况

2021 年度至 2023 年 6 月，具体情况如下：

单位：万千克、万元

产品类别	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	--	--	--	--	23.10	373.34
铝箔纸	--	--	7.57	171.73	7.17	121.72
其他产品	4.68	74.81	13.48	187.88	54.30	635.19
<b>合计</b>	<b>4.68</b>	<b>74.81</b>	<b>21.05</b>	<b>359.61</b>	<b>84.58</b>	<b>1,130.26</b>

注：ARD 集团包括 Ard Filters FZC、Farah International FZE。

①2022 年度较 2021 年度变动情况

公司与 ARD 集团合作始于 2019 年，ARD 集团主要从事香烟滤嘴棒的生产 and 一般贸易，为当地规模较大的企业。2020 年度至 2022 年度，公司对 ARD 集团销售金额呈现先增后降的趋势。其中，2021 年度较 2020 年度，销售金额增加 747.72 万元，增长比例为 195.46%；2022 年度销售金额较 2021 年下降 770.64 万元，下降比例为 68.18%，变动的主要原因如下：

A、水松纸

2021 年度，因终端客户需求，ARD 集团向发行人采购了两笔水松纸订单，

金额合计 373.34 万元，2020 年度与 2022 年度均不涉及水松纸采购。

#### B、铝箔纸

由于公司产品在质量、价格、供货及服务能力方面的优势，获得了客户的认可。2021 年度，ARD 集团向公司采购铝箔纸数量有所提高，金额随之上升；2022 年度较 2021 年度，铝箔纸采购数量基本稳定并小幅上升，但由于销售单价有所上涨，销售金额涨幅高于采购数量涨幅。

#### C、其他产品

为丰富产品条线，给客户提供了多样化的产品选择和一站式采购服务，公司将部分其他产品存放在特美国际所在地区清关公司，以便能快速响应客户临时性、多样性的采购需求，同时公司在阿联酋等地区耕耘多年，获取了一定商业知名度及良好的业内口碑，吸引了部分客户提出向发行人采购卷烟纸、烟膜、成型纸、拉线等产品。其中，ARD 集团向发行人采购的其他产品主要为卷烟纸。

卷烟纸由境外子公司特美国际负责采购，日常经营中会预留部分备货存放于迪拜的清关公司仓库。ARD 集团向公司采购主要集中在 2021 年 1-8 月，采购产品为特美国际相关卷烟纸备货。由于公司采购时间较早，海运费尚处于合理区间，受海运费波动影响较小，产品价格具备比较优势，因此 ARD 集团加大了对公司卷烟纸的采购。2022 年度，受国际海运费价格提升及公司采购单价上涨影响，公司卷烟纸产品销售价格相应提升，ARD 集团减少了对公司卷烟纸的采购，相关变动具有合理性。

#### ②2023 年 1-6 月较 2022 年度变动情况

2023 年 1-6 月，公司向 ARD 集团年化后销售数量及销售金额较 2022 年度有所下降。主要系 ARD 集团向公司采购以卷烟纸和铝箔纸为主。其中卷烟纸因公司采购单价较 2022 年度提升幅度较高，无法继续保持价格优势；铝箔纸 2020 年度至 2022 年度销售价格持续上涨。ARD 集团相关贸易业务的盈利水平

取决于其向下游客户的议价能力及客户粘性，上述产品的销售价格压缩了其利润空间，因此，2023年1-6月，其降低了卷烟纸的采购数量且未再向公司采购铝箔纸。

(9) Crafton International LTD 相关变动情况

单位：万千克、万元

产品类别	2023年1-6月		2022年度		2021年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
水松纸	60.14	1,330.20	27.37	583.93	--	--
合计	<b>60.14</b>	<b>1,330.20</b>	<b>27.37</b>	<b>583.93</b>	--	--

2022年度、2023年1-6月，公司向 Crafton International LTD 销售产品均为水松纸，毛利率为 28.06%、31.37%，与公司 2022年度、2023年1-6月贸易商客户采购水松纸毛利率差异较小，具有合理性。

Crafton International LTD，成立于 2011 年，主营业务为烟草贸易，为公司 2022 年度新增贸易商客户。一方面，公司凭借产品价格、质量及服务优势有效拓展新客户并形成了一定的客户粘性；另一方面，其终端客户位于白俄罗斯，终端客户受国际局势影响需求有所增长。因此，2023年1-6月公司对其销售金额大幅增加。

(10) 下游市场发展情况

公司主要产品为水松纸、铝箔纸和烟舌纸等烟用包装材料。

近年来，下游卷烟的产量规模总体上较为庞大且稳定，因此下游行业对水松纸、铝箔纸等烟用包装材料有可持续性的大量需求。根据 Euromonitor 的统计和预测，中东地区和非洲、亚太地区等新兴市场卷烟的销量将取得进一步增长，至 2026 年，中东和非洲地区卷烟销量将达到 5,559.69 亿支，亚太地区卷烟销量将达到 35,457.41 亿支，较 2020 年分别增长 10.81%和 4.97%，成为烟用包装材料市场规模增长的新引擎。下游行业发展趋势向好，为发行人进

行烟用包装材料业务的市场开拓提供了良好的下游市场环境。

综上，报告期内公司下游行业发展趋势向好，主要客户业绩稳定或呈增长趋势，公司凭借优质的产品和服务增加了主要客户的销售额，并且积极拓展行业内的新客户，因此，公司 2022 年收入增长具有合理性，公司的收入变动与下游行业发展趋势等方面基本相符。

### 3、截至 2023 年 8 月 31 日主要客户的在手订单情况

单位：万元

客户名称	2023 年 8 月 31 日在手订单金额（含税）
BMJ Industries FZ-LLC	1,084.23
Eastern Company S.A.E.	--
RGT 集团	105.93
ICT 集团	140.00
Now General Trading FZE	417.05
RTI Industries	30.03
GTL 集团	285.18
ARD 集团	--
Crafton International LTD	383.37
合计	<b>2,445.79</b>
在手订单金额（含税）总计	<b>3,736.80</b>

截至 2023 年 8 月 31 日，公司在手订单金额（含税）总计为 3,736.80 万元，主要客户在手订单金额（含税）合计为 2,445.79 万元，在手订单充足。

其中，截至 2023 年 8 月 31 日，Eastern Company S.A.E. 在手订单金额（含税）为 0.00 万元，系公司未中标 Eastern Company S.A.E 2023 年度相关订单；ARD 集团在手订单金额（含税）为 0.00 万元，系因铝箔纸等产品价格上升，ARD 集团后续订单减少；RTI Industries 在手订单金额（含税）为 30.03 万元，2023 年 8 月公司对 RTI Industries 销售收入为 97.78 万元，因部分订单已完成，在手订单金额（含税）较少。

综上，除Eastern Company S.A.E.、ARD集团外，公司对主要客户在手订单充足，对主要客户销售具有持续性。

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第46号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第47号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申报文件》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等规定，如存在涉及股票公开发行并在北交所上市要求、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明。

## 二、申报会计师核查上述事项并发表明确意见

（一）结合水松纸、铝箔纸、烟舌纸等产品具体销售型号的单价、毛利率、结构变动等情况说明主要产品价格变动的原因及合理性，说明高价位产品销售金额大幅增长的原因及合理性，是否为原价格段产品销售量增长导致，是否为低价位产品涨价导致，是否存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

### 核查程序：

1、查阅发行人收入明细表，分析水松纸、铝箔纸、烟舌纸等产品具体销售型号、数量、金额、毛利率等，分析发行人主要产品销售单价、销售收入和毛利率的变动原因；

2、访谈发行人主要管理人员，了解发行人主要产品对应的应用领域情况、主要产品销量、销售价格、毛利率变动原因；了解发行人的产品定价原则，市场、客户、细分产品结构等因素对主要产品价格变动的影响；

3、获取美元、迪拉姆等货币汇率情况，计算报告期内波动情况，与发行人销售收入进行配比。

**核查意见:**

经核查,我们认为:

2020年度至2022年度,水松纸单价呈先下降后上涨趋势,主要受产品结构变化、汇率波动影响,2023年1-6月水松纸的单价上涨,上涨幅度小于汇率波动幅度,主要系受海运费价格下降影响,公司下调了部分水松纸产品原币销售单价所致

2020年度至2022年度,铝箔纸单价均呈持续上涨趋势,主要受汇率波动和原材料价格波动影响,2023年1-6月铝箔纸的单价上涨,上涨幅度与汇率波动幅度基本一致。

烟舌纸单价呈持续上涨趋势,主要受产品结构、汇率波动、原材料价格波动影响。公司主要产品价格波动具有合理性。

高价位产品销售金额大幅增长主要系原价格段产品销售量增长导致与低价位产品涨价导致,不存在低单价产品价格大幅增长跨越多个价格段的情形。

**(二)请重新回答一轮问询问题5、(1)①和④,结合境内外细分产品的成本结构变动情况,进一步说明境内外销售毛利率变化的原因及合理性,补充说明主要客户销售毛利率变动与主要产品毛利率变动不一致的原因及合理性。**

**核查程序:**

1、访谈财务部门负责人,了解公司成本核算流程和方法,直接材料、直接人工、制造费用的归集和分配方法,产品成本结转方法,成本与费用核算等相关内部控制制度,并测试相关内控运行有效性;

2、访谈主要管理人员,了解公司产品价格定价机制;了解各类别境内外主要产品毛利率变化的原因,分析毛利率变化的合理性;

3、查阅发行人的销售成本明细表，核查报告期各期发行人境内外各类产品按细分类型的销售量、成本及单位成本、单位材料成本、单位人工成本、单位制造费用、单位运输费用，核查差异原因；

4、针对收入成本明细表执行分析程序，结合具体的产品结构、单价、成本、汇率波动、运输费等因素分析报告期内境内外销售毛利率变化、分析前五大客户的收入与毛利波动情况等，查看是否存在异常情况；

5、获取美元、迪拉姆等货币汇率情况，计算报告期内波动情况，与发行人主要产品境外销售收入进行配比，分析对其毛利率影响；

6、了解报告期内海运市场价格情况，并与报告期内运输费用波动进行对比分析；

7、获取采购台账，分析主要原材料采购价格波动及其合理性。

#### 核查意见：

经核查，我们认为：

1、报告期内，发行人境外销售产品单位材料成本受材料采购价格影响存在波动，人工成本、制造费用成本不存在显著差异和波动，发行人境外销售毛利率波动主要由海运费、汇率波动、销售单价上调、原材料价格波动引起；发行人境内销售产品单位材料成本、人工成本、制造费用成本，因境内销售金额较小，受产品生产时间、产品结构等因素影响存在差异，发行人境内销售毛利率主因境内客户相对较少且不同客户各年的销量存在较大变动、不同客户销售的产品结构不同和不同客户的议价能力不同等原因，存在波动；

2、报告期内，各类产品各期前五大客户整体毛利率基本呈现先降后升趋势，与海运费、汇率波动、原材料价格波动等情况基本一致，部分客户因产品销售结构、公司产品价格调整导致客户毛利率变动与主要产品毛利率变动存在差异，具有合理性。

（三）结合主要客户订单的获取方式，补充说明在境外市场增长率较低、客户业绩增长小的情形下2022年对主要客户收入大幅增长的原因及合理性，

说明ARD集团等客户业绩较好的情形下大幅减少对公司采购的原因及合理性，并结合报告期后对主要客户的订单、收入变动情况说明对主要客户销售的持续性。

#### 核查程序：

1、查阅发行人收入明细表，分析公司主要客户、销售产品类型、数量、金额等，分析发行人主要产品销售数量、销售单价及销售收入的变动原因；

2、获取发行人所处行业及下游行业研究报告，了解行业的整体产线产能布局、增长率水平情况，可比公司同类产品销售情况及细分行业发展情况，了解烟用包装纸行业及下游行业未来发展趋势，分析发行人期后是否存在业绩下滑的风险；

3、对主要客户进行访谈，获取主要客户经营业绩情况，与发行人销售情况进行对比分析，了解发行人产品与同期市场价格对比情况；

4、访谈发行人主要管理人员，了解不同销售模式下境外销售收入确认的时点、依据，以及通过境外子公司特美国际进行的境外销售如何获取客户的签收回单或客户确认的收货信息等；了解发行人主要产品对应的应用领域情况、主要产品销量和价格变动原因、销售策略、客户开拓情况、客户市场地位和发行人产能变化情况；了解发行人的产品定价原则，市场、客户、细分产品结构等因素对主要产品价格变动的影响；各类产品销售与同期市场价格存在的差异及合理性。

#### 核查意见：

经核查，我们认为：

1、Eastern Company S.A.E.通过招投标方式获取订单，其他主要客户通过商务洽谈方式获取订单，公司2022年收入变动与下游行业发展趋势等方面基本相符；

2、综合客户订单获取方式，客户业绩增长情况，报告期内公司对主要客户销售数量、金额、产品结构变化等因素，公司2022年度对主要客户收入大幅增长具有合理性；ARD集团受终端客户订单影响，一方面2022年末采购水



松纸，另一方面受国际海运费价格提升、原材料价格波动影响，公司产品销售价格相应提升，压缩了 ARD 集团相关贸易业务的利润空间，因此减少了对公司产品的采购，具有合理性；

3、公司主要客户收入变动具有合理性，除 Eastern Company S.A.E.、ARD 集团外，发行人对主要客户在手订单充足；公司对主要客户销售具有持续性。

除上述问题外，我们已对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 47 号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等规定，确认公司不存在涉及股票公开发行并在北交所上市要求、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项需要予以补充说明或补充披露的情况。

(本页无正文，为关于浙江特美新材料股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申报文件的第二轮审核问询函中有关财务会计问题的专项说明之盖章页)



中国注册会计师

  
中国注册会计师  
罗涛  
33000012268

中国注册会计师

  
中国注册会计师  
罗静雅  
110101560961

中国·北京

二〇二三年十月三十一日



此件仅供业务报告使用，复印无效

统一社会信用代码  
91110105592343655N

# 营业执照

(副本)  
(20-1)



名称 致同会计师事务所(普通合伙)  
类型 特殊普通合伙  
负责人 李惠琦

成立日期 2011年12月22日  
合伙期限 2011年12月22日至 长期  
主要经营场所 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层

经营范围 审计企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、增资、减资、清算、债务重组等事宜中的审计业务，出具有关报告；其他会计业务。  
（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）



登记机关

2022年03月10日

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014469

此件仅用于业务报告使用, 复印无效



### 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》。

## 会计师事务所 执业证书



名称: 北京惠琦会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

发证机关:



北京市财政局  
二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

	姓名	曾涛
	Full name	
	性别	男
	Sex	
	出生日期	1987-09-29
Date of birth		
工作单位	天健会计师事务所有限公司	
Working unit		
身份证号码	362204198709293012	
Identity card No.		

证书编号: 36030012268  
No. of Certificate

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

发证日期: 2018年12月31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.

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2018]23号)

2018 检

浙江省注册会计师协会

此件仅供业务报告使用, 复印无效

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.

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2019]35号)

2019 检

浙江省注册会计师协会

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.

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2020]43号)

2020 检

浙江省注册会计师协会

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2021]59号)

2021 检

浙江省注册会计师协会

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.

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2021]59号)

2021 检

浙江省注册会计师协会

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.

注册会计师任职资格检查  
(浙注协[2021]59号)

2021 检

浙江省注册会计师协会

年检专用章

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

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2014年5月23日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2014年5月23日

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

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2014年5月14日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2014年5月14日



	姓名 罗静雅 Full name _____
	性别 女 Sex _____
	出生日期 1993-08-12 Date of birth _____
	工作单位 致同会计师事务所(特殊普通合伙)杭州分所 Working unit _____
	身份证号码 360102199308120027 Identity card No. _____

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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

注册会计师任职资格检查  
(原注册(2021)10号)

2021  
检

浙江省注册会计师协会  
浙江注册会计师协会

证书编号: 110101560961  
No. of Certificate \_\_\_\_\_

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

发证日期: 2020 年 07 月 02 日  
Date of Issuance \_\_\_\_\_

年 月 日

此件仅供业务报告使用, 复印无效