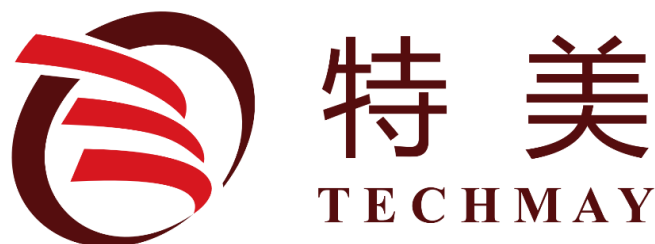


浙江特美新材料股份有限公司

龙游县东华街道城南工业区开源路5号



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 第二轮审核问询函的回复

保荐人（主承销商）



浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦西楼

二〇二三年十月

北京证券交易所：

贵所于 2023 年 9 月 7 日下发的《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“《问询函》”)已收悉。根据《问询函》要求，财通证券股份有限公司(以下简称“财通证券”或“保荐机构”)作为浙江特美新材料股份有限公司(以下简称“特美股份”、“发行人”或“公司”)公开发行股票并在北交所上市的保荐机构，会同发行人、发行人律师北京德恒律师事务所(以下简称“发行人律师”)和申报会计师致同会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“申报会计师”)，对问询函所列问题进行了认真落实，现回复如下，请予以审核。

说明

本回复中的简称同《浙江特美新材料股份有限公司招股说明书》。

本问询函回复中的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体(不加粗)
问询函所列问题的回复	宋体
招股说明书更新的内容	楷体(加粗)

目录

目录	2
问题 1.进一步说明产品价格、毛利率变动原因及合理性	3
问题 2.进一步说明募投项目的必要性及产能消化措施	52

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。

（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。

回复：

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%
35元以上	3,012.64	31.88%	2,977.39	21.64%	2,052.48	23.69%	3,466.59	36.26%

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
合计	9,448.96	100.00%	13,760.31	100.00%	8,664.05	100.00%	9,559.80	100.00%

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%	**
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%	**

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 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		-	28.02	45.12%	**	-	25.50	46.46%	**	-	21.14	43.37%	**	-	28.45	39.52%	**

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	4,881.21	100.00	10,847.00	100.00	6,212.82	100.00	5,649.79	100.00

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%	**
型号 14	美元	-	-	-	-	3.15	21.00	0.24%	**	-	-	-	-	-	-	-	-

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 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		-	22.99	62.10%	**	-	22.48	55.89%	**	-	16.88	57.98%	**	-	15.66	54.25%	**

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
10 至 15 元	385.05	34.47	827.49	48.62	670.80	46.42	605.01	48.39

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	1,117.09	100.00	1,701.84	100.00	1,445.14	100.00	1,250.35	100.00

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%	**
型号 13	迪拉姆	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.18	9.72	6.48%	**

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	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。

保荐机构、申报会计师履行的核查程序：

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。

保荐机构、申报会计师的核查结论：

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

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。

(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。

回复：

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
境外销售合计	100.00	32.64	1.44	100.00	27.04	-0.14	100.00	14.47	-1.43	100.00	26.34
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
境内销售合计	100.00	44.49	0.45	100.00	28.05	2.41	100.00	25.12	18.12	100.00	32.14

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
迪拉姆平均汇率	1.90	1.84	1.76	1.88

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
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
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

项目	2023年 1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
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 Tobacco And 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
	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	-	-	-	-	12.59	20.07	9.68	-5.95

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
	Tobacco FZE								
	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 Accessories Trading L.L.C	39.79	26.16	84.57	34.48	257.97	25.22	-	-
	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	384.88	100.00%	34.09%

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。

保荐机构、申报会计师履行的核查程序：

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。

保荐机构、申报会计师的核查结论：

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

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。

(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。

回复：

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
主营业务收入合计	28,276.76	100.00	60.78	17,587.08	100.00

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			

客户名称		合作历史	订单获取方式	过程时长
	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
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	10,984.91	68.59	19,138.75	67.68	50.37	12,727.82	72.37
主营业务收入	16,015.18	100.00	28,276.76	100.00	60.78	17,587.08	100.00

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
合计	250.48	6,337.22	391.18	9,198.08	335.28	6,438.55	393.23	7,829.81

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	27.83	741.77	60.84	1,491.60	58.03	1,152.89

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
合计	6.72	151.45	64.12	1,390.97	45.14	779.04

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	-	-
合计	47.61	1,037.13	76.46	1,758.65	113.06	1,989.84

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	-	-
合计	28.13	562.54	58.64	1,200.96	47.94	852.09

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	-	-
合计	34.76	749.79	38.02	830.20	20.16	385.15

GTL 集团包括 Gulbahar Tobacco International FZE、Gulbahar Rus LLC 两家公司，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
合计	4.68	74.81	21.05	359.61	84.58	1,130.26

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id提供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	60.14	1,330.20	27.37	583.93	-	-

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	2,445.79
在手订单金额（含税）总计	3,736.80

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。

保荐机构、申报会计师履行的核查程序：

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。

保荐机构、申报会计师的核查结论：

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

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 年未采购水松纸，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。

问题 2. 进一步说明募投项目的必要性及产能消化措施

根据问询回复，（1）因客户需求、产品性能和结构等要求不同，也在加工工艺方面存在差异。同时，印刷机、分切机等部分机器设备存在可交叉使用的情形。因此，难以精确计算单一类型产品的产能。且由于印刷、烫金、打孔、分切等主要工序在生产过程中操作流程前后并不紧密相连，操作空间相对独立，亦不存在明显的瓶颈工序。综上，发行人主要产品的产能数据以三种产品取得的环评验收产能作为产能数据。（2）结合生产经营需要，发行人已于 2023 年 5 月和 7 月通过环评审批验收，分别获批新增 2,000 吨铝箔纸产能、1000 吨水松纸产能和 500 吨烟舌纸产能，有效解决了报告期内环评设定产能饱和的问题。

（3）鉴于产能数据为环评验收产能数据，发行人的机器设备与产能不在线性的匹配关系。2022 年度，发行人实现主营业务收入 28,276.76 万元，较 2021 年增加 10,689.68 万元，同比增长 60.78%。2022 年发行人销售收入大幅增长主要系新增客户取得收入和原有客户销售金额增长的综合成果。（4）发行人厂房及设施布置已趋于饱和，在产能有限的情况下，为确保对现有业务的供应能力和响应速度，公司业务重心仍以境外市场为主。

请发行人：（1）说明通过环评审批验收即能够增加产能的原因及合理性，是否能够持续通过环评增加产能，公司在现有机器设备的基础上是否能够持续扩充产能。（2）结合生产工序、生产设备在正常运行情形下的生产能力等因素说明目前生产过程中影响产能扩充的瓶颈工序，据此重新计算产能情况并更新产能利用率，进一步说明公司募投项目新增产能的必要性。（3）结合生产过程，说明机器设备与产能不在线性的匹配关系的原因及合理性，认为厂房及设施布置已趋于饱和的原因及合理性，募投项目中采购机器设备和预期产能之间的关系，并说明募投项目预计的合理性。（4）说明公司主要客户的市场地位、市场占有率、向发行人的采购比例等，结合期后销售情况，说明向主要客户的销售是否具有较大的增长空间。（5）量化说明报告期各期新增客户的数量、销售金额等，说明公司的客户及市场开拓是否取得了较好的成果，并结合前述情况进一步说明公司新增产能能否消化及产能消化的具体措施。

请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见。

(1) 说明通过环评审批验收即能够增加产能的原因及合理性，是否能够持续通过环评增加产能，公司在现有机器设备的基础上是否能够持续扩充产能。

回复：

公司主要通过关键设备的增加、延长生产天数和合理增加生产时间等方式增加产品产能，报告期内，公司水松纸、铝箔纸和烟舌纸的关键设备产能和产量如下：

单位：吨

项目	年度	关键设备产能	实际产量
水松纸	2023年1-6月	3,221.00	3,158.49
	2022年度	5,340.50	5,058.35
	2021年度	4,767.80	3,854.91
	2020年度	5,016.00	3,966.64
铝箔纸	2023年1-6月	2,656.50	2,125.79
	2022年度	5,313.00	4,944.55
	2021年度	4,554.00	3,567.15
	2020年度	4,554.00	3,624.26
烟舌纸	2023年1-6月	412.50	465.85
	2022年度	825.00	533.54
	2021年度	825.00	538.81
	2020年度	825.00	636.68

注：关键设备产能系根据瓶颈工序并通过关键设备核算法计算得到水松纸、铝箔纸和烟舌纸产品报告期内的产能，具体计算过程请参见本题（2）之“1、影响产能扩充的瓶颈工序及据此计算的产能利用率”。

2022年度，公司水松纸和铝箔纸关键设备产能较上年增加，主要系公司分别于2021年11月末和12月末新增了1台水松纸产品的关键设备印刷机和1台铝箔纸产品的关键设备复合机。此外，2023年1-6月，公司新增1台印刷机增加了水松纸产品的关键设备产能。瓶颈工序、关键设备的选取及关键设备产能的计算请参见本题（2）之“1、影响产能扩充的瓶颈工序及据此计算的产能利用率”。

公司主要产品的产能无法通过环评验收而直接增加。环评审批验收是公司在生产经营过程中根据相关法律法规履行的程序，公司通过环评验收增加的是环评产能。2020年度至2022年度，公司水松纸、铝箔纸和烟舌纸的环评产能分别为4,500.00吨、4,000.00吨和500.00吨。结合上表统计，2020年度至2022年度，

公司主要产品的关键设备产能大于环评验收的产能，因相关业务的增长和经营需要，报告期内部分产品的实际产量超过了环评产能，但比例未超过 30%，低于相关法律法规所规定的构成规模重大变动的标准，因此，2020 年度至 2022 年度公司未通过环评验收新增环评产能。

结合公司业务的增长趋势，环评产能对公司经营形成了一定限制，因此，2023 年，结合生产经营需要和机器设备的实际生产能力，公司通过环评验收分别新增产能水松纸 1,000.00 吨、铝箔纸 2,000.00 吨和烟舌纸 500.00 吨，年环评产能分别达到 5,500.00 吨、6,000.00 吨和 1,000.00 吨，新增验收后环评产能基本与关键设备产能具有匹配性。综上，公司经环评审批验收增加的环评产能主要依据系公司水松纸、铝箔纸和烟舌纸产品对应关键设备的实际生产能力，新增环评产能具备合理性。

公司通过环评增加产能与主要产品对应关键设备的产能相关，公司针对部分瓶颈工序及其关键设备，会结合产量需求和设备运行情况，对少量设备进行更换，或针对部分工序新购置个别设备以扩充产能，但是公司现有生产场地规模有限，公司所用的印刷机、复合机等机器设备体积较大且公司生产的水松纸、铝箔纸和烟舌纸等产品体积规格较大，规模化增加生产设备和扩充产能的空间较为有限，因此无法规模化投入新设备持续增加关键设备产能，且无法持续通过环评验收以增加环评产能。公司在现有机器设备的基础上，主要通过延长生产天数等方式扩充产能。但由于现有关键设备产能受日均生产时间等方面的限制，产能无法在现有机器设备的基础之上进行持续扩充。

综上所述，公司 2023 年通过环评审批验收新增的产能系环评产能，新增环评产能符合公司主要产品的关键设备产能情况，具有合理性；公司无法持续通过环评增加产能，亦无法在现有机器设备的基础上持续扩充产能。

保荐机构履行的核查程序：

- 1、了解并实地观察发行人的生产工序和生产场地的运作情况；
- 2、核查发行人报告期各期的产能、产量数据；
- 3、查阅发行人生产项目所履行的环评相关审批、验收手续；
- 4、查阅发行人报告期各期的机器设备明细表；

5、查阅龙游县应急管理局出具的证明。

保荐机构的核查结论：

发行人环评审批验收新增产能系环评产能，基本与其水松纸、铝箔纸和烟舌纸产品对应的关键设备产能相符，具有合理性。发行人无法持续通过环评增加产能且在现有机器设备的基础上不能持续性地对产能进行扩充。

(2) 结合生产工序、生产设备在正常运行情形下的生产能力等因素说明目前生产过程中影响产能扩充的瓶颈工序，据此重新计算产能情况并更新产能利用率，进一步说明公司募投项目新增产能的必要性。

回复：

1、影响产能扩充的瓶颈工序及据此计算的产能利用率

公司主要产品为水松纸、铝箔纸和烟舌纸等烟用包装材料。水松纸产品的生产工序主要包括砂磨、油墨调色等印前工序，印刷以及烫金、激光打孔、分切等印后工序；铝箔纸产品的生产工序主要包括涂胶、复合、分切等主要生产工序；烟舌纸产品的加工工序主要包括油墨调色、印刷、分切等主要生产工序。公司主要产品的生产工序请参见招股说明书第五节之“一、（四）2、主要产品的生产流程”。

公司主要产品生产的工序较多，其中，水松纸、烟舌纸产品均需印刷工序，铝箔纸产品均需复合工序，对水松纸和烟舌纸产品产能形成制约的瓶颈工序主要是印刷工序，对铝箔纸产品产能形成制约的瓶颈工序主要是复合工序。因此，将印刷机作为水松纸和烟舌纸产品的关键设备，复合机作为铝箔纸产品的关键设备进行上述产品的产能核算。通过该方法得到三种产品的关键设备产能的具体计算过程如下：

(1) 水松纸产品的关键设备产能

单位：吨

设备	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	日均设计产能 ①	运行天数(天) ②	关键设备产能 ③=①* ②	日均设计产能 ①	运行天数(天) ②	关键设备产能 ③=①*②	日均设计产能 ①	运行天数(天) ②	关键设备产能 ③=①*②	日均设计产能 ①	运行天数(天) ②	关键设备产能 ③=①* ②

设备	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②
印刷机 1	1.50	165	247.50	1.50	330	495.00	1.50	330	495.00	1.50	330	495.00
印刷机 2	5.50	165	907.50	5.50	330	1,815.00	5.50	330	1,815.00	5.50	330	1,815.00
印刷机 3	4.50	165	742.50	4.50	330	1,485.00	4.50	330	1,485.00	4.50	330	1,485.00
印刷机 4	3.00	165	495.00	3.00	330	990.00	3.00	28	84.00	-	-	-
印刷机 5	1.50	165	247.50	1.50	330	495.00	1.50	330	495.00	1.50	330	495.00
印刷机 6	-	-	-	-	-	-	1.10	28	30.80	1.10	330	363.00
印刷机 7	-	-	-	1.10	55	60.50	1.10	330	363.00	1.10	330	363.00
印刷机 8	7.00	83	581.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
水松纸关键设备产能	3,221.00			5,340.50			4,767.80			5,016.00		

注 1: 因不同印刷机生产的产品工艺复杂度或印刷次数存在差异、印刷机速和印刷的尺寸规格存在差异, 故不同印刷机的日均设计产能存在差异, 日均设计产能=该设备每小时产能*20 小时/天, 由于扩大产能需要一定时间, 生产需求较大时, 公司通过延长生产天数等方式扩充产能, 下同。

注 2: 印刷机 4 系 2021 年 11 月末新增; 印刷机 6 和印刷机 7 使用年限较长, 分别于 2021 年 2 月和 2022 年 3 月起停止使用并进行处置, 印刷机 8 系 2023 年 4 月投入使用, 上述设备运行天数=运行月数/12*330。

(2) 铝箔纸产品的关键设备产能

单位: 吨

设备	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②
复合机 1	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 2	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 3	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 4	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 5	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 6	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00	2.30	330	759.00
复合机 7	2.30	165	379.50	2.30	330	759.00	-	-	-	-	-	-
铝箔纸关键设备产能	2,656.50			5,313.00			4,554.00			4,554.00		

注: 复合机 7 系 2021 年 12 月末新增, 于 2022 年起开始计算产能。

(3) 烟舌纸产品的关键设备产能

单位：吨

设备	2023年1-6月			2022年度			2021年度			2020年度		
	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②	日均设计产能①	运行天数(天)②	关键设备产能③=①*②
印刷机	2.50	165	412.50	2.50	330	825.00	2.50	330	825.00	2.50	330	825.00
烟舌纸关键设备产能	412.50			825.00			825.00			825.00		

根据瓶颈工序并通过关键设备核算算法计算得到水松纸、铝箔纸和烟舌纸产品报告期内的产能及产能利用率具体如下表：

单位：吨

项目	年度	实际产量	关键设备产能	产能利用率
水松纸	2023年1-6月	3,158.49	3,221.00	98.06%
	2022年度	5,058.35	5,340.50	94.72%
	2021年度	3,854.91	4,767.80	80.85%
	2020年度	3,966.64	5,016.00	79.08%
铝箔纸	2023年1-6月	2,125.79	2,656.50	80.02%
	2022年度	4,944.55	5,313.00	93.07%
	2021年度	3,567.15	4,554.00	78.33%
	2020年度	3,624.26	4,554.00	79.58%
烟舌纸	2023年1-6月	465.85	412.50	112.93%
	2022年度	533.54	825.00	64.67%
	2021年度	538.81	825.00	65.31%
	2020年度	636.68	825.00	77.17%

2、进一步说明公司募投项目新增产能的必要性

(1) 行业发展和下游市场需求情况

在行业发展方面，烟用包装材料的行业发展与下游卷烟生产行业的发展密切相关。从国内和国际两个市场分析，近年来，下游卷烟的产量规模总体上是较为庞大且稳定的，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。下游卷烟行业将能够保持较为平稳的发展，为烟用包装材料行业未来的发展提供了良好的发展环境。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。凭借公司的产品质量和服务优势以及公司建立的良好口碑，下游市场保持稳定发展将推动公司产品市场需求的增长。

（2）企业发展层面

①公司业绩呈增长趋势，在手订单充足

2022 年度，公司实现主营业务收入 28,276.76 万元，较 2021 年增加 10,689.68 万元，同比增长 60.78%。2022 年发行人销售收入大幅增长主要系新增客户取得收入和原有客户销售金额增长的综合成果。截至 2023 年 6 月 30 日，公司在手订单金额 4,116.52 万元（含税）。2023 年 1-6 月，发行人营业收入为 16,116.00 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 3,477.35 万元，较上年同期有较大幅度增长。公司目前在手订单情况充足，市场开拓情况良好，此外还有部分尚在沟通、商洽中的潜在客户。

②公司现有产能趋于饱和

2022 年度和 2023 年 1-6 月，公司主要产品的产能利用率如下：

项目	年度	实际产量	关键设备产能	产能利用率
水松纸	2023 年 1-6 月	3,158.49	3,221.00	98.06%
	2022 年度	5,058.35	5,340.50	94.72%
铝箔纸	2023 年 1-6 月	2,125.79	2,656.50	80.02%
	2022 年度	4,944.55	5,313.00	93.07%
烟舌纸	2023 年 1-6 月	465.85	412.50	112.93%
	2022 年度	533.54	825.00	64.67%

随着公司业务的开拓和发展，公司主要产品的关键设备产能已经趋于饱和。由于现有厂房经过多年生产经营，使用面积已接近饱和；同时，公司目前印刷车间、复合车间等生产车间得到了合理的使用，未有车间闲置的情形，且公司所用的印刷机、复合机等机器设备体积较大，生产的水松纸、铝箔纸和烟舌纸等产品体积规格较大。因此，公司生产场地有限，无法规模化增加设备以新增产能。此外，受日均生产时间等方面的限制，在现有设备的基础上亦无法持续扩充产能。

此外，由于产能趋于饱和和无法满足订单需求，报告期内公司对部分主要产品进行了外购，其中2020年度至2023年1-6月公司对部分烟舌纸产品进行了外购，2022年度至2023年1-6月对少部分水松纸产品进行了外购，上述外购产品的采购金额和数量具体如下：

单位：万元、万千克

项目	年度	外购金额	外购数量
水松纸	2023年1-6月	711.27	47.80
	2022年度	72.71	3.88
烟舌纸	2023年1-6月	159.05	30.00
	2022年度	511.12	83.99
	2021年度	456.03	70.90
	2020年度	395.70	70.87

公司产能趋于饱和将不利于公司业务的开拓和主要产品销售增长的需求，公司拟通过募投项目的实施以扩大产能，提高生产效率，将更好地满足公司的订单需求，缓解公司的产能瓶颈，增强公司的盈利能力。

综上，公司通过募投项目进行产能的扩充具有必要性。

③募投项目围绕主营业务，且募投项目总产能将包含现有设备的产能，具备必要性、合理性

本次募投项目实施地位于浙江省衢州市龙游经济开发区城北片区 M250 地块。公司已于2023年4月27日通过竞拍取得该项目土地使用权，不动产权证书编号为浙（2023）龙游不动产权第0007556号，募投项目包括年产水松纸10,000吨生产线、年产铝箔纸10,000吨生产线、年产烟舌纸5,000吨生产线，均围绕公司主营业务进行。其中，本次募投项目拟购置新设备的同时将利用现有设备，募投项目产能25,000吨包含现有设备的产能，募投项目拟购置设备与现有设备均将合理配置于募投项目新建厂房，因此，募投项目产能规模具有合理性，产能消化具备可行性，募投项目的消化请参见本题（5）之“2、结合前述情况进一步说明公司新增产能能否消化及产能消化的具体措施”。

综上，公司现有产能已趋于饱和，随着下游行业保持稳定发展和公司业务的开拓与经营规模的增长，募投项目新增产能具有必要性和合理性。

保荐机构履行的核查程序：

- 1、了解并实地观察发行人的生产工序，核查发行人主要产品的瓶颈工序和关键设备及关键设备的设计产能；
- 2、查阅发行人报告期各期的机器设备明细表；
- 3、核查发行人报告期各期的产能、产量数据。

保荐机构的核查结论：

发行人水松纸、烟舌纸产品的瓶颈工序主要系印刷工序，铝箔纸产品的瓶颈工序主要系复合工序，根据瓶颈工序计算的产能及产能利用率已更新于招股说明书第五节之“三、（一）1、主要产品的产能情况”。结合发行人现有产能和产能利用率、下游行业发展和发行人业务发展情况等，发行人募投资项目新增产能具有必要性。

（3）结合生产过程，说明机器设备与产能不在线性的匹配关系的原因及合理性，认为厂房及设施布置已趋于饱和的原因及合理性，募投项目中采购机器设备和预期产能之间的关系，并说明募投资项目预计的合理性。

回复：

1、机器设备与产能不在线性的匹配关系的原因及合理性，认为厂房及设施布置已趋于饱和的原因及合理性

报告期各期末，发行人机器设备账面原值分别为 2,855.42 万元、3,369.26 万元、3,361.53 万元和 3,654.04 万元。

结合生产过程，公司水松纸、烟舌纸产品的瓶颈工序系印刷工序，对应关键设备为印刷机设备，铝箔纸产品的工序系复合工序，对应关键设备为复合机设备。根据瓶颈工序并通过关键设备核算法计算得到水松纸、铝箔纸和烟舌纸产品报告期内的产能具体如下表：

单位：吨、万元

产品类别	2023 年 1-6 月 /2023 年 6 月末	2022 年度/2022 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
水松纸	3,221.00	5,340.50	4,767.80	5,016.00
铝箔纸	2,656.50	5,313.00	4,554.00	4,554.00

产品类别	2023年1-6月 /2023年6月末	2022年度/2022 年12月31日	2021年度/2021 年12月31日	2020年度/2020 年12月31日
烟舌纸	412.50	825.00	825.00	825.00
关键设备产能	6,290.00	11,478.50	10,146.80	10,395.00
关键设备年度产 能合计	13,154.00	11,478.50	10,146.80	10,395.00
机器设备金额	3,654.04	3,361.53	3,369.26	2,855.42
关键设备年度产 能合计/机器设 备金额	3.60	3.41	3.01	3.64

注：截至2023年6月末，关键设备年度产能合计系现有关键设备的2023年产能=水松纸2023年初已有设备（印刷机1-5）年度产能5,280.00吨+水松纸2023年新增设备（印刷机8）当年产能1,736.00吨+铝箔纸2023年产能5,313.00吨+烟舌纸2023年产能825.00吨=13,154.00吨。

在第一轮问询回复中，由于产能口径系环评验收产能，因此机器设备与环评产能不存在完全线性的匹配关系。而上表中通过关键设备核算算法计算得到的产品产能变动与关键设备的增减变动具有匹配性，产能变动主要受到相应关键设备增减变动的的影响，各产品产能与其关键设备的计算关系请参见本题（2）之“1、影响产能扩充的瓶颈工序及据此计算的产能利用率”。报告期内，关键设备年度产能合计/机器设备金额的比例基本较为稳定，具有一定的线性关系，期间存在小幅波动主要原因系报告期内公司应用于其他非瓶颈工序如分切、激光打孔、检测、调墨等工序的机器设备存在新增或处置。

公司现有厂房投入运营时间较早，经过近20年的经营和发展，公司生产经营规模相较成立初期有较大扩充，生产经营使用的面积已接近饱和，较难进行厂房和设施布置的扩充。同时，结合公司未来的搬迁计划，公司目前亦无在现有厂房基础上进行扩建的计划。此外，公司目前根据工序，分设有印刷车间、复合车间、分切车间、仓库等，各生产车间得到了合理的使用，未有车间闲置的情形，因此，在现有车间内规模化增加设备的场地和空间是有限的。综上，公司认为厂房及设施布置已趋于饱和符合公司的经营情况，具有合理性。

2、募投项目中采购机器设备和预期产能之间的关系，并说明募投项目预计的合理性

本次新厂区募投项目年产为25,000吨烟用包装材料生产线项目，其中包括年产水松纸10,000吨生产线、年产铝箔纸10,000吨生产线、年产烟舌纸5,000

吨生产线。根据募投项目可研报告，募投项目拟新增设备 7,851.89 万元，募投项目新增设备金额、募投项目的产能与报告期末机器设备原值、报告期末的产能的匹配情况如下：

单位：吨、万元

项目	产能	机器设备原值	产能/机器设备原值
2023 年 6 月末的关键设备年度产能①	13,154.00	3,654.04	3.60
本次募投项目新增②	11,846.00	7,851.89	1.51
本次募投项目③=①+②	25,000.00	11,505.93	2.17

注 1：2023 年 6 月末的关键设备年度产能=水松纸 2023 年初已有设备（印刷机 1-5）年度产能 5,280.00 吨+水松纸 2023 年新增设备（印刷机 8）当年产能 1,736.00 吨+铝箔纸 2023 年产能 5,313.00 吨+烟舌纸 2023 年产能 825.00 吨=13,154.00 吨；本次募投项目新增产能=25,000.00 吨-13,154.00 吨=11,846.00 吨。

注 2：本次募投项目拟购置新设备的同时将利用现有设备。因此，本次募投项目产能 25,000 吨包含现有设备的产能；本次募投项目机器设备原值 11,505.93 万元=2022 年末机器设备原值 3,654.04 万元+募投项目设备购置费 7,851.89 万元。

本次募投项目新增产能与新增机器设备原值的比值相比公司 2023 年 6 月末关键设备的年度产能与 2023 年 6 月末机器设备原值的比值较小，主要系：

（1）随着下游卷烟市场对防伪、外观装饰、新型功能等方面个性化需求的增加和对产品质量要求的提高，本次募投项目拟购置先进的印刷机、烫金机、复合机等生产设备，将有助于提升公司的生产效率及产品在加工精度、装饰效果等方面的技术性能，以更好地响应下游市场需求，因此，新设备的采购成本总体较高。

（2）本次募投项目结合数字化和智能化布局，除购置先进的生产设备外，另拟购置原料智能仓储和成品智能仓储等设备，以实现主要生产工序的自动化和信息化运作、智能物流和智能仓储，有助于提升公司的生产协同能力和生产效率。其中，拟购置的原料智能仓储和成品智能仓储设备购置金额合计约 2,428 万元，因此，上述设备拉高了募投项目新增机器设备的金额。

综上，募投项目的采购机器设备和预期产能的关系具备合理性。

保荐机构履行的核查程序：

- 1、查阅发行人报告期各期的机器设备明细表；
- 2、核查发行人报告期各期的产能、产量数据；

3、查阅发行人募投项目的可研报告；

4、了解并实地观察发行人的厂房、生产场地、生产设置的布置。

保荐机构的核查结论：

1、发行人产能变动与关键设备的增减变动具有匹配性，报告期内，发行人关键设备年度产能合计/机器设备金额的比例基本较为稳定，具有一定的线性关系，存在小幅波动主要原因系报告期内发行人应用于其他非瓶颈工序如分切、激光打孔、检测、调墨等工序的机器设备存在新增或处置，具备合理性。

2、发行人募投项目新增产能与新增机器设备原值的比值较小于公司 2023 年 6 月末关键设备产能与 2023 年 6 月末机器设备的比值，主要系发行人募投项目新设备采购成本总体较高，同时进行了数字化和智能化布局，因此募投项目采购机器设备和预期产能的关系具备合理性。

(4) 说明公司主要客户的市场地位、市场占有率、向发行人的采购比例等，结合期后销售情况，说明向主要客户的销售是否具有较大的增长空间。

回复：

1、公司主要客户的市场地位、市场占有率、向发行人的采购比例

报告期内，公司主要客户情况如下：

序号	客户名称	市场地位	主要市场/市场规模	市场占有率	向发行人的采购比例
1	BMJ Industries FZ-LLC	公司系位于阿联酋的卷烟生产企业，2020 年度至 2022 年度销售收入分别为 75,000 万迪拉姆、85,000 万迪拉姆、90,000 万迪拉姆，为当地较大的卷烟生产企业	阿联酋 /82,585.83 万美元	29.69%	报告期内，同类产品采购的比例约为 80%、60%、70% 和 80%
2	Eastern Company S.A.E.	公司系位于埃及的大型国有烟草上市公司，2021 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日收入金额约为 5.55 亿美元，为埃及最大的卷烟生产企业	埃及 /742,422.48 万美元	7.48%	未提供
3	ICT 集团	公司系位于阿联酋的卷烟生产及贸易企业，2020 年度至 2022 年度销售收入分别为 9,000 万美元、11,271 万美元、12,700 万美元，为当地规模较大的企业	阿联酋 /82,585.83 万美元	15.38%	报告期内，同类产品采购的比例 2020 年度至 2022 年度各期分别约为 10%、

序号	客户名称	市场地位	主要市场/市场规模	市场占有率	向发行人的采购比例
					50%、50%，2023年1-6月，约为40%-50%
4	Now General Trading FZE	公司系位于阿联酋的香烟原料贸易企业，2020年度至2022年度销售收入分别为13,458.40万迪拉姆、9,989.03万迪拉姆、16,706.14万迪拉姆，为当地规模较大的贸易企业	阿联酋 /82,585.83 万美元	5.51%	同类产品采购的比例约为50%
5	RGT 集团	公司系位于阿联酋的香烟原料贸易及生产企业，2020年度至2022年度销售收入分别为1,080万美元、1,138万美元、1,430万美元，为当地具有一定规模的企业	南非 /218,191.20 万美元	0.66%	报告期内，同类产品采购的比例约为30%、80%、50%和60%
6	RTI Industries	未提供			
7	GTL 集团	公司系位于阿联酋、俄罗斯地区的卷烟生产企业，2020年度至2022年度销售收入分别为45,000万美元、50,000万美元、70,000万美元，为当地较大的卷烟生产企业	阿联酋、俄罗斯 / 阿联酋 82,585.83 万美元、俄罗斯 2,381,595.17 万美元	2.84%	未提供
8	ARD 集团	公司系位于阿联酋的香烟滤嘴棒生产及从事一般贸易的企业，2020年度至2022年度销售收入分别为11,900万迪拉姆、12,500万迪拉姆、17,400万迪拉姆，为当地规模较大的企业	阿联酋 /82,585.83 万美元	5.61%	未提供
9	Crafton International LTD	公司系位于阿联酋从事烟草贸易的企业，报告期内销售收入每年约为1,200万欧元，为当地具有一定规模的企业	白俄罗斯 /77,128.00 万美元	1.64%	2022年度约为7%-8%

注：上述企业市场占有率，生产商按其所在地2022年度卷烟销售市场规模测算，贸易商按其终端客户所在地2022年度卷烟销售市场规模测算；数据来源 Euromonitor

2、主要客户期后销售情况

公司主要客户2023年1-6月销售情况如下：

单位：万元、%

序号	客户名称	2023年1-6月		2022年度	
		金额	占主营业务比例	金额	占主营业务比例
1	BMJ Industries FZ-LLC	6,337.22	39.57	9,198.08	32.53

序号	客户名称	2023年1-6月		2022年度	
		金额	占主营业务比例	金额	占主营业务比例
2	Eastern Company S.A.E.	-	-	2,324.75	8.22
3	RGT 集团	1,037.13	6.48	1,758.65	6.22
4	ICT 集团	741.77	4.63	1,491.60	5.28
5	Now General Trading FZE	151.45	0.95	1,390.97	4.92
6	RTI Industries	562.54	3.51	1,200.96	4.25
7	GTL 集团	749.79	4.68	830.20	2.94
8	ARD 集团	74.81	0.47	359.61	1.27
9	Crafton International LTD	1,330.20	8.31	583.93	2.07
合计		10,984.91	68.59	19,138.75	67.68
主营业务收入		16,015.18	100.00	28,276.76	100.00

公司与主要客户建立了较为良好的合作关系，期后，公司多数主要客户年化后的采购金额保持稳定或增长态势，部分主要客户销售金额存在波动，具体波动分析请参见本第二轮审核问询函回复问题 1（3）之“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”，相关波动具有合理性。

3、说明向主要客户的销售是否具有较大的增长空间

报告期内，公司主要客户均为当地具有一定规模和市场地位的企业，公司主要客户业绩稳定或呈增长趋势，整体经营情况良好，其自身具备较大的发展空间。公司通过产品质量、产品价格、供货及服务能力方面的优势与上述客户建立了较为良好的合作关系。主要情况分析如下：

（1）BMJ Industries FZ-LLC

BMJ Industries FZ-LLC 为公司第一大客户，双方合作超过 10 年。2020 年度至 2022 年度，BMJ Industries FZ-LLC 业务规模分别为 75,000 万迪拉姆、85,000 万迪拉姆、90,000 万迪拉姆，经营规模较大且持续保持增长态势，年均复合增长率为 9.54%。2023 年 1-6 月，公司对 BMJ Industries FZ-LLC 年化后销售收入较 2022 年度继续增长。

未来，公司与 BMJ Industries FZ-LLC 将持续深化合作，共同成长，业务规

模具备较大增长空间。

(2) ICT 集团

ICT 集团为公司老客户，与公司合作年限为 7 年。2020 年度至 2022 年度，ICT 集团业务规模分别为 9,000 万美元、11,271 万美元、12,700 万美元，具备一定规模且持续保持增长态势，年均复合增长率为 18.79%，此期间内公司与 ICT 集团业务规模稳步增长。2023 年 1-6 月，双方业务往来继续保持稳定。

目前，ICT 集团向公司采购同类产品的比例约为 50%，今后随着双方业务的进一步加深，公司业务拓展范围较大，具备增长空间。

(3) GTL 集团

GTL 集团与公司合作年限超过 10 年，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。

目前，GTL 集团向公司主要采购水松纸，占比超过 99%，未来公司将凭借自身产品优势拓展客户对铝箔纸、烟舌纸等产品的需求，业务规模具备较大增长空间。

(4) 主要贸易商客户

报告期内，公司主要贸易商均为当地具有一定规模的企业，且其向公司采购的产品占其同类产品的采购比例仍存在一定拓展空间，如 Crafton International LTD 仅为 7%至 8%，Now General Trading FZE 约为 50%。报告期内，多数贸易商客户与公司业务往来保持增长态势，少数贸易商客户受终端客户需求影响，与公司业务存在波动，但公司与主要贸易商客户均保持了较为良好的业务合作关系，预计未来销售规模能够进一步增长。

综上，公司向主要客户的销售具备较大的增长空间。

保荐机构履行的核查程序：

1、访谈发行人管理层等相关人员，了解发行人销售的开展方式、基本情况、订单获取方式、定价原则、信用政策、退换货政策、合作关系、销售模式、销售状况、客户变化等情况等信息；

2、通过查询 Euromonitor 等平台，获取全球卷烟销售额变化趋势及预测，比对公司业务是否与下游发展匹配；

3、采用实地走访、视频访谈等访谈方式对报告期内发行人境外收入真实性和准确性进行核查。走访内容涵盖了解客户的规模、业务经营等基本情况、与发行人的合作历史、报告期内的交易金额、销售内容、结算方式、信用期、质量保证条款，是否存在诉讼仲裁或纠纷情况，客户与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员是否存在关联关系等；

4、取得公司销售收入明细表，分析公司境外销售涉及的主要国家和地区及其主要境外客户情况、销售金额和变动情况；

5、获取发行人报告期各期末以及目前在手订单情况、报告期各期新签订单情况、目前正在执行的重要销售合同。

保荐机构的核查结论：

经核查，保荐机构认为，报告期内，公司主要客户均为当地具有一定规模和市场地位的企业，公司主要客户业绩稳定或呈增长趋势，整体经营情况良好，其自身具备较大的发展空间。公司通过产品质量、产品价格、供货及服务能力方面的优势与上述客户建立了较为良好的合作关系。期后，公司多数主要客户年化后的采购金额保持稳定或增长态势，部分主要客户销售金额存在波动，但具有合理性。因此，公司向主要客户的销售具备较大的增长空间。

(5) 量化说明报告期各期新增客户的数量、销售金额等，说明公司的客户及市场开拓是否取得了较好的成果，并结合前述情况进一步说明公司新增产能能否消化及产能消化的具体措施。

回复：

1、量化说明报告期各期新增客户的数量、销售金额等，说明公司的客户及市场开拓是否取得了较好的成果

报告期各期，公司新增客户的数量、销售金额具体情况如下：

单位：万元、%

项目	新增客户数量	不同年度新增客户当期销售金额							
		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
2023年1-6月	15	897.09	5.60	-	-	-	-	-	-
2022年度	19	1,720.39	10.74	3,433.71	12.14	-	-	-	-
2021年度	16	1,002.82	6.26	2,271.08	8.03	924.43	5.26	-	-
2020年度	17	1,211.38	7.56	2,553.87	9.03	2,174.24	12.36	713.93	4.15
合计	67	4,831.68	30.16	8,258.66	29.20	3,098.67	17.62	713.93	4.15

注：占比为各期新增客户当期销售金额占当期主营业务收入的比例

公司报告期各期持续开拓新增客户，新增客户的数量保持稳定，新增客户与发行人保持了较为良好的业务合作关系。得益于公司产品质量、产品价格、供货及服务能力方面的优势，公司对报告期各期新增客户在后续年度中的销售金额呈现逐年增长趋势。综上，公司市场开拓取得了较好成果。

2、结合前述情况进一步说明公司新增产能能否消化及产能消化的具体措施

公司关于新增产能的具体消化措施如下：

（1）巩固与现有客户合作、进一步提升合作空间

发行人深耕中东地区，经过多年的境外市场的销售和运营，在当地积累了宝贵的经验和资源，并且建立了完善的市场销售渠道。发行人于2017年在阿联酋迪拜成立了境外全资子公司特美国际，逐步增强公司在当地的品牌知名度和综合竞争力，已在当地形成了较为稳定的客户群体，并且具有较好的认可度和美誉度。

公司主要客户均为当地具有一定规模和市场地位的企业，业绩稳定或呈增长趋势，整体经营情况良好，其自身具备较大的发展空间。报告期内，公司主要客户中，原有客户销售金额分别为12,027.36万元、12,727.82万元、16,230.07万元和9,654.72万元，呈稳步增长态势。公司通过产品质量、产品价格、供货及服务能力方面的优势与上述客户建立了较为良好的合作关系。期后，公司多数主要客户年化后的采购金额保持稳定或增长态势，部分主要客户销售金额存在波动，但具有合理性。因此，公司向主要客户的销售具备较大的增长空间。

（2）积极拓展新客户、提高市场开拓能力

公司的水松纸、铝箔纸和烟舌纸等烟用包装材料主要销往中东、非洲、北美等多个国家和地区的客户。除上述国家和地区外，公司通过深入了解目标市场的特点、需求和竞争情况；分析潜在客户群体、市场规模和趋势等制定针对性的市场拓展策略，持续开拓新的潜在市场。

公司报告期各期新增客户的数量保持稳定，并与发行人保持了良好的业务合作关系，各期新增客户当期销售金额分别为 713.93 万元、3,098.67 万元、8,258.66 万元和 4,831.68 万元，公司对报告期各期新增客户在后续年度中的销售金额呈现逐年增长趋势，体现了一定的客户粘性。市场开拓取得了较好成果。此外，公司对报告期内流失的客户进行梳理，对双方未再开展业务往来的原因进行了针对性的分析、改进。后续，公司对流失的客户将基于前次合作的基础，加强沟通与联系，挖掘新的客户需求。

（3）提高技术研发水平，促进产能消化

近年来，随着下游卷烟市场对产品质量、交付速度以及产品创新的标准愈发提升，直接导致对烟用包装材料的生产企业提出了更高的要求。公司将依托现有的技术研发平台，不断加大研发投入，以技术优势、研发优势和产品质量的可靠性、稳定性优势为突破口和出发点，提升公司整体自动化水平，提高产品质量、产品加工精度及合格率，缩短交付周期，并能够迅速响应下游市场针对卷烟包装材料的新型功能、外观和环保性方面不断更替的新生需求，从而不断巩固自身市场地位，扩大业务规模及市场占有率。

（4）合理规划产能释放进度，募投项目产能逐步释放

本次募投项目“年产 25,000 吨烟用包装材料生产线项目”的实施系在购置新设备的同时利用现有设备，因此，产能 25,000 吨包含现有设备的产能。同时，公司合理规划投产进度，避免新增产能消化压力集中出现。公司在募投项目设计建设时考虑了新增产能的释放过程，项目建设周期为 24 个月，在 2025 年下半年开始逐步释放产能，在 2027 年完全达产，经过产能爬坡阶段合理释放产能。

单位：吨

时间	2023 年	2024 年度	2025 年	2026 年度	2027 年
----	--------	---------	--------	---------	--------

		7-12月		1-6月	7-12月		及以后
投产进度		建设期			30%	90%	100%
产能	新增产能	-	-	-	3,553.80	10,661.40	11,846.00
	现有产能	13,154.00					

因募投项目的产能逐步释放，产能消化压力不会在短期内集中出现，公司拥有较长的时间用于新增产能的消化准备；随着公司竞争力的不断提升，业务的进一步开展，未来新增产能消化具备合理性和可行性。

(5) 利用新增产能逐步替代外购产品

2023年1-6月，公司主要产品水松纸、铝箔纸和烟舌纸的产能利用率分别为98.06%、80.02%和112.93%。由于产能趋于饱和无法满足订单需求，报告期内公司对部分主要产品进行了外购，具体情况如下：

单位：吨

项目	外购数量			
	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
水松纸	477.99	38.82	-	-
烟舌纸	300.00	839.87	708.99	708.73
合计	777.99	878.69	708.99	708.73

报告期内，公司外购产品总量呈逐年增长态势，客户需求旺盛。未来，当募投产能落地后，公司将通过自产方式逐步替代外购产成品，从而部分募投产能能够得到有效消化。

综上，公司新增产能预计能够有效消化。

保荐机构履行的核查程序：

1、查阅“年产25,000吨烟用包装材料生产线项目”的备案文件、可行性研究报告，复核报告的测算过程及投资构成，分析测算的合理性；获取发行人产能、产量统计明细表，复核生产设备变动情况与产能、产量变动情况的匹配性；

2、访谈公司相关负责人，了解发行人销售的开展方式、基本情况、订单获取方式、定价原则、信用政策、退换货政策、合作关系、销售模式、销售状况、客户变化等情况等信息；了解公司在手订单、新增客户、公司关于产能消化的具体措施等情况；

3、采用实地走访、视频访谈等访谈方式对报告期内发行人境外收入真实性和准确性进行核查。走访内容涵盖了解客户的规模、业务经营等基本情况、与发行人的合作历史、报告期内的交易金额、销售内容、结算方式、信用期、质量保证条款，是否存在诉讼仲裁或纠纷情况，客户与发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员是否存在关联关系等；

4、取得公司销售收入明细表，分析公司境外销售涉及的主要国家和地区及其主要境外客户情况、销售金额和变动情况。

保荐机构的核查结论：

经核查，保荐机构认为，公司的客户及市场开拓取得了较好的成果；公司通过巩固与现有客户合作，进一步提升合作空间；积极拓展新客户、提高市场开拓能力；提高技术研发水平，促进产能消化等具体措施，公司新增产能预计能够有效消化。

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。

回复：

除上述问题外，发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师已对照《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。

(以下无正文)

(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的回复》之签章页)

法定代表人：  _____
徐 伟



（本页无正文，为财通证券股份有限公司《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的回复》之签章页）

保荐代表人： 余东旭
余东旭

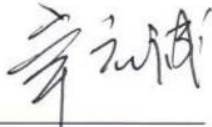
王舒
王舒



保荐人（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读《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的回复》的全部内容，了解审核问询函涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

保荐人董事长：



章启诚

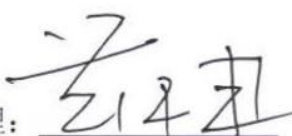
财通证券股份有限公司

2023年 10 月 31 日



保荐人（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读《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的回复》的全部内容，了解审核问询函涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

保荐人总经理： 
黄伟建

财通证券股份有限公司
2023年10月31日

