

关于湖北宜化化工股份有限公司向不特定  
对象发行可转换公司债券申请文件的审核  
问询函的回复

信会师函字[2026]第 ZE020 号

立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于湖北宜化化工股份有限公司向不特定对象  
发行可转换公司债券申请文件的  
审核问询函的回复

信会师函字[2026]第 ZE020 号

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 1 月 14 日出具的《关于湖北宜化化工股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函〔2026〕120003 号）（以下简称“问询函”）已收悉，立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“会计师”）作为湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”“发行人”或“湖北宜化”）本次向不特定对象发行可转换公司债券的申报会计师，我们根据问询函的相关要求，结合申报财务报表审阅工作，对问询函中要求发行人申报会计师核查并发表意见的相关事项进行了核查，现回复说明如下：

关于回复内容释义、格式及补充更新披露等事项的说明：

1、我们审阅了湖北宜化 2022-2024 年度的备考合并财务报表，于 2025 年 10 月 23 日出具了报告号为信会师报字[2025]第 ZE10630 号的无保留意见审阅报告，发行人截至 2025 年 9 月 30 日止 9 个月期间的财务报表未经审计及审阅，因此本回复不应被视为对截至 2025 年 9 月 30 日止 9 个月期间的财务报表整体或者其中任何组成部分发表的审计、审阅及鉴证意见。

2、如无特别说明，本回复中的简称或释义与本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书中的相同。本回复中，若合计数与各明细数直接相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

3、本回复中的字体代表以下含义：

问询函所列的问题	黑体（加粗）
对问询函所列问题的回复	宋体
对本次问询回复的修订和补充	楷体（加粗）
涉及对募集说明书等申请文件的修改内容	楷体（加粗）

# 目 录

问题 1.....	1
问题 2.....	35

## 问题 1

申报材料显示，本次拟向不特定对象发行可转债募集资金 33 亿元，用于磷氟资源高值化利用项目（以下简称项目一）、5 万吨/年磷酸二氢钾项目（以下简称项目二）、补充流动资金和偿还债务。

项目一拟投入募集资金 20 亿元，将新建成 60 万吨/年硫磺制酸装置、15 万吨/年湿法磷酸装置（含浓缩）、10 万吨/年精制磷酸装置、5 万吨/年高档阻燃剂装置、20 万吨/年多功能复混肥装置及配套公辅工程。项目建成并达产后，年产 10 万吨精制磷酸、5 万吨高档阻燃剂、20 万吨多功能复混肥用于对外销售；年产 60 万吨硫酸（本项目自用 39.90 万吨）、15 万吨磷酸为中间产品；年产 1 万吨氟硅酸、3.6 万吨洗涤酸、6.4 万吨萃余酸、75 万吨磷石膏为副产品，其中氟硅酸将用于无水氟化氢装置，洗涤酸将作为高档阻燃剂装置原料，萃余酸用于多功能复混肥装置，磷石膏通过无害化处理装置处理。项目一达产后，预计年销售收入为 189,390.32 万元，毛利率为 18.35%。公司 20 万吨精制磷酸项目目前已完成中试，尚未形成销售。目前公司已建成 10 万吨的高档阻燃剂装置，于 2025 年 6 月底投产，目前尚处于产能爬坡阶段。项目一尚未取得项目用地，拟取得用地涉及农用地转用和土地征收。

项目二拟投入募集资金 3.5 亿元，新建成一套满足国家环保标准的低能耗、高品质的磷酸二氢钾装置，项目建成并达产后，年产 5 万吨磷酸二氢钾对外销售；年产 2.2 万吨氯化铵为副产品，可作为复合肥装置的原料对外销售。项目投产后，年销售收入为 45,878.48 万元，预计毛利率为 14.28%。项目二的主要产品磷酸二氢钾及项目一的多功能复混肥属于新型肥料，是对公司现有化肥产品的升级和优化，目前公司没有相关产能和销售收入。

请发行人补充说明：（1）发行人本次募集资金投入相对较新的产品领域的主要考虑及必要性；本次募投项目主要产品与发行人报告期内主营产品的具体协同性，发行人是否具备实施本次募投项目的人员、技术、经验储备，并结合以上情况说明本次募投项目是否主要投向主业，项目实施是否存在重大不确定性。（2）项目一用地目前的最新取得进展情况，预计取得时间，是否存在实质性障碍。（3）发行人目前 20 万吨精制磷酸项目尚未形成销售、10 万吨高档阻燃剂项目尚在爬坡期的情况下实施项目一重点生产精制磷酸、高档阻燃剂的必要

性，是否存在投资过快、过度投资的情况。（4）本次募投项目中间产品产能与最终产品的匹配性，是否存在过度投资的情况。（5）结合下游需求、行业竞争情况、公司竞争优势、在手订单或意向性协议等说明本次募投项目产能消化的可行性及发行人具体产能消化措施。（6）本次募投项目相关产品销售单价及毛利率与发行人报告期内及同行业公司同类产品是否存在显著差异，并结合以上情况说明本次预测单价、毛利率是否合理、谨慎。（7）本次募投项目投资金额测算依据，与可比项目单位投资金额是否存在重大差异。

请发行人补充披露（2）（5）（6）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请律师对（1）（2）核查并发表明确意见，请会计师对（4）（5）（6）（7）核查并发表明确意见。

四、本次募投项目中间产品产能与最终产品的匹配性，是否存在过度投资的情况

#### 【公司回复】

根据项目一可行性研究报告，项目一建成后将年产 60 万吨硫酸、15 万吨湿法磷酸为中间产品。其中湿法磷酸装置每生产 1 吨湿法磷酸消耗 2.66 吨硫酸，则项目一湿法磷酸装置每年自用 39.90 万吨硫酸用于生产 15 万吨湿法磷酸，剩余 20.10 万吨硫酸用于补足宜化楚星生态一期项目硫酸原材料缺口；精制磷酸装置每生产 1 吨精制磷酸消耗 2 吨湿法磷酸，则精制磷酸装置每年自用上述 15 万吨湿法磷酸，并从宜化楚星生态一期项目采购 5 万吨湿法磷酸用于生产 10 万吨精制磷酸，故无剩余湿法磷酸中间产品。

根据宜化楚星生态一期项目可行性研究报告，一期项目建设内容主要为 80 万吨/年硫酸装置、35 万吨/年湿法磷酸装置、40 万吨/年磷酸二铵装置、2\*10 万吨/年硫基复合肥装置等，其中硫酸装置每年生产硫酸 80 万吨；湿法磷酸装置每生产 1 吨湿法磷酸消耗 2.65 吨硫酸，每年生产 35 万吨湿法磷酸则消耗 92.75 万吨硫酸；硫基复合肥装置每生产 1 吨硫基复合肥消耗 0.36 吨硫酸，每年生产 20 万吨硫基复合肥则消耗 7.2 万吨硫酸，故一期项目存在硫酸产能缺口为 19.95 万吨，接近项目一硫酸中间产品自用后剩余的 20.10 万吨。项目一中间产品与宜化楚星生态一期项目可以较好地实现生产要素的填平补齐的效果，项目一硫酸产能

充分消化，不存在过度投资的情况。

公司在《募集说明书》中关于项目一的营业收入测算包含 20.10 万吨硫酸对外出售的收入 9,907.70 万元，是针对项目本身而言的测算收入，从公司合并报表层面来看是实施本项目而节约的硫酸采购支出；硫酸收入对应的测算利润是对项目本身而言的测算利润，从合并报表层面来看为因节约硫酸采购成本而间接增加的利润金额。

发行人已在《募集说明书》之“第七节 本次募集资金运用”之“三、本次募集资金投资项目情况”之“（一）磷氟资源高值化利用项目”之“5、项目经济效益”修改项目效益测算，具体如下：

#### “5、项目经济效益

项目投产后，年销售收入为 179,482.63 万元，年均利润总额为 27,880.40 万元（含节约硫酸采购支出进而间接增加的利润）。项目投资财务内部收益率（税后）为 15.76%，投资回收期（税后）为 6.87 年（含建设期），经济效益较好。

.....

#### （2）测算过程

##### ①营业收入测算

项目产品销售价格根据目前市场实际出厂价水平，并考虑建设期内变化的可能性进行确定，具体情况见下表：

序号	产品	产量（吨/年）	价格（元/吨）（不含税）	营业收入（万元）
一	主要产品			
1	精制磷酸	100,000.00	8,849.56	88,495.58
2	高档阻燃剂	50,000.00	5,995.58	29,977.88
3	多功能复混肥	200,000.00	3,050.46	61,009.17
合 计				179,482.63
二	副产品			
1	氟硅酸	10,000.00	475.91	475.91
2	苯余酸	39,200.00	4,256.64	16,686.02

序号	产品	产量（吨/年）	价格（元/吨）（不含税）	营业收入（万元）
合 计				17,161.93

注 1：此表中的**苯余酸等产品**的产量为已扣除本项目自用部分；

注 2：副产品所产生收入冲减营业成本；

注 3：计算结果尾差主要系四舍五入所致，下同。

此外，项目一建成后将年产 60 万吨硫酸，其中，39.90 万吨硫酸用于本项目生产 15 万吨湿法磷酸，剩余 20.10 万吨硫酸用于补足宜化楚星生态一期项目硫酸原材料缺口。因此，针对本项目而言，20.10 万吨硫酸将形成项目收入 9,907.70 万元，从公司合并报表层面来看，则实施本项目将节约硫酸采购支出 9,907.70 万元。实施本项目将节约的硫酸采购支出（不含税）测算具体情况如下：

产品	产量（吨/年）	价格（元/吨）（不含税）	节约采购支出（万元）
硫酸	201,000.00	492.92	9,907.70

”

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

1、查阅项目一可行性研究报告，确定本次募投项目中间产品产能及去向，分析本次募投项目中间产品产能与最终产品的匹配性；

2、查阅宜化楚星生态一期项目可行性研究报告，判断一期项目能否消化项目一的剩余中间产品。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

公司可行性研究报告显示项目一中间产品与宜化楚星生态一期项目可以较好地实现生产要素的填平补齐的效果，项目一硫酸产能充分消化，不存在过度投资的情况。

五、结合下游需求、行业竞争情况、公司竞争优势、在手订单或意向性协议等说明本次募投项目产能消化的可行性及发行人具体产能消化措施

## 【公司回复】

### （一）募投产品行业的基本情况

#### 1、精制磷酸

##### （1）下游需求

磷酸铁锂电池前驱体“磷酸铁”系精制磷酸产品的主要应用领域之一。近年来，随着新能源汽车行业市场化进程的加速以及储能行业的逐步成熟，磷酸铁锂电池需求量日益增长，也带动了磷酸铁及精制磷酸等原材料需求的爆发式增长，目前，全球磷酸铁锂的产能主要集中在中国，海外磷酸铁锂产能建设较少，缺乏规模性的生产产能。根据 SMM 数据，中国生产的磷酸铁锂正极材料基本独占全球市场。根据测算，2030 年全球电池级精制磷酸的市场需求约为 677.82 万吨，超过了精制磷酸行业现有产能及规划新增产能之和，精制磷酸仍处于供不应求的供需关系，未来行业景气度高。

##### （2）行业竞争情况

精制磷酸行业具有较高的技术壁垒、规模壁垒，目前，我国精制磷酸行业企业数量相对较少，主要分布在磷矿石资源比较丰富的湖北、云南、贵州地区，以及靠近磷矿石资源分布的重庆、广西、安徽等省份。根据公开资料，云天化、芭田股份、瓮福集团、川恒股份、云图控股、湖北宜化、新洋丰、兴发集团、东方盛虹等同行业公司目前均已规划或在建精制磷酸项目。未来，行业内主要企业的精制磷酸产能陆续达到 30 万吨以上，行业头部效应、规模效应更为明显，市场集中度进一步提升，具体情况如下：

单位：万吨

公司	截至 2024 年末精制磷酸产能	规划项目			合计产能规模
		项目名称	新增产能	项目进度	
瓮福集团	200	30 万吨/年 PPA 扩能项目	30	项目建设阶段	230
川恒股份 002895.SZ	30	中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目	12	项目建设阶段	42
云图控股 002539.SZ	45	-	-	-	45
云天化 600096.SH	30	10 万吨/年湿法磷酸精制项目	10	项目建设阶段	40
兴发集团 600141.SH	26	10 万吨/年湿法磷酸精制技术改造项目	5	项目建设阶段	31
东方盛虹 000301.SZ	-	28 万吨/年湿法磷酸净化装置	28	项目建设阶段	28
芭田股份 002170.SZ	-	硝酸法生产高纯磷酸项目	15	一期 5 万吨/年项目建设中；二期 10 万吨/年尚未开工	15
新洋丰 000902.SZ	-	中磷精制磷酸项目	20	项目建设阶段	20
川金诺 300505.SZ	10	-	-	-	10
六国化工 600470.SH	15	28 万吨/年电池级精制磷酸项目	28	项目建设阶段	43
湖北宜化 000422.SZ	-	磷化工公司 20 万吨/年精制磷酸项目	20	项目完成中试阶段	20 (100%P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )
<b>合计</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>168</b>		<b>524</b>

## 2、高档阻燃剂

### (1) 下游需求

推动阻燃剂市场增长的关键因素包括各地区日趋严格的法规，要求在建筑、电子、纺织、汽车等主要终端行业使用阻燃剂。加之消费者对火灾发生时的逃生时间、阻燃剂的有效性及其优点的认识不断提高，预计将推动对阻燃材料的需求增长。此外，全球范围内制定的消防安全标准和法规有望对产品需求产生积极影响。

公开信息显示，全球阻燃剂市场发展较为稳定，其中亚太地区增长最快，世界阻燃剂的消费重心正逐步向亚洲地区转移。根据美国咨询公司 Grand View Research 统计，2022 年全球阻燃剂市场规模为 86.3 亿美元，预计 2023 年至 2030 年期间有望以 7% 以上的复合增长率保持增长。

国内市场方面，我国高分子材料工业的发展和应用领域的拓展，阻燃材料在化学建材、电子电器、交通运输、航天航空、日用家具、室内装饰、衣食住行各个领域中具有广泛应用，阻燃剂已成为仅次于增塑剂的第二大高分子材料改性添加剂。近年来，我国阻燃剂行业发展迅速，从下游应用领域来看，随着 5G 商用加快，5G 基站及电子消费品等领域对阻燃剂需求增加，而汽车轻量化发展以及社会对火灾防范意识上升等，也将不断的扩大对阻燃剂的需求。根据前瞻产业研究院预测，到 2027 年我国阻燃剂需求量有望接近 150 万吨，2022-2027 年均增长速度有望达到 7.62%。

磷系阻燃剂是阻燃剂中最重要的一种。根据组成和结构的不同磷系阻燃剂可分为两类，分别是有机磷系和无机磷系阻燃剂。无机磷系阻燃剂主要是红磷、聚磷酸铵（APP）、磷酸二氢铵等磷酸盐，受热分解出磷酸、偏磷酸等并促进成炭覆于基材的表面从而起到阻燃的效果。近年来，无卤替代进程持续推进，作为最佳的替代选择，磷系阻燃剂的应用快速增长。

2022 年中国阻燃剂产量约为 114.52 万吨，需求量约为 106.29 万吨，磷系阻燃剂渗透率约为 23.28%。近年来，中国阻燃剂市场规模整体呈增长态势，2022 年中国磷系阻燃剂的市场规模约为 67.55 亿元，市场均价约为 2.73 万元/吨。目前该行业正在且长期处于高速发展阶段，随着产品创新升级及下游市场需求增加，预估未来几年中国磷系阻燃剂市场规模保持持续增长趋势，2027 年有望达到 199.23 亿元。

## （2）行业竞争情况

中国的阻燃剂产业上游原材料供应商主要包括从事磷酸盐、卤系资源和石油化工产品生产的企业。磷酸盐生产领域的代表企业有澄星股份、鲁北化工、兴发集团和宏达股份。2020 年前后，因阻燃剂行业高毛利驱动，国内化工企业大规模投建扩产，经过 2-3 年建设期，行业产能显著增加。然而，2023 年以来，受全球经济形势、地缘冲突及欧美通胀影响，下游需求（如建筑、传统制造业）出现降级，导致局部地区供过于求，市场竞争加剧，国内磷系阻燃剂产能利用率从 2022 年的高位逐步下滑，中小企业在成本和技术压力下逐步退出市场。此外，国际贸易政策以及阻燃法规升级和新标准的更新，也将逐渐打破原有的市场格局。

一些具有工艺技术领先、产品品类多样化、产业布局完善、新技术产品储备丰富的企业将逐步扩大优势，引领阻燃剂行业的发展。

### 3、多功能复混肥和磷酸二氢钾

多功能复混肥和磷酸二氢钾是新型化肥和原料，属于化肥行业。政策驱动下的化肥绿色转型成为化肥行业核心发展方向。从经济发展来看，随着我国社会经济的发展 and 居民收入的增长，人们对高品质、多样化、营养健康、绿色安全的农产品需求越来越大，因此主要施用于经济作物的中高端肥料的消费群体不断扩大。除经济作物外，新型肥料在大田区的渗透率也在提升。从政策环境看，“化肥零增长”政策持续深化，农业农村部“减肥增效”行动持续推进，推动行业向高效、低碳方向转型，技术升级和产品升级成为行业发展的核心驱动力，推动复合肥产品向精准化、高效化方向升级，因此，着眼于养分提高、减量增效、土壤改良、环境友好等需求的新型肥料具有广阔的市场前景。本次募投项目相关产品具体分析如下：

#### (1) 多功能复混肥

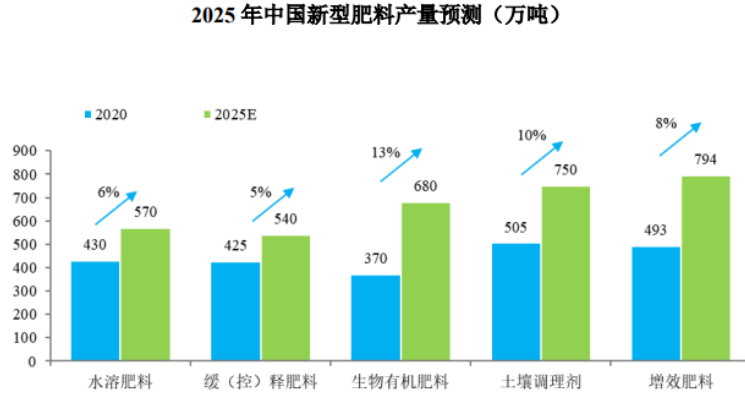
##### 1) 下游需求

多功能复混肥是新型肥料的一类。在化肥产业结构的调整和国家产业政策的支持下，未来以缓控释肥、硝基复合肥、水溶性肥料、微生物肥料等为代表的高效、环保新型肥料产品将获得迅速发展。根据中国磷复肥工业协会统计数据，2023年新型肥料在复合肥中的平均销量占比超过40%，测算对应市场规模约2,040万吨。根据中国化工信息中心数据，2016-2020年，中国新型肥料消费量复合增长率约为10%，预计未来五年，新型肥料行业消费将继续以年均9%的速度快速增长。

##### 2) 行业竞争情况

虽然新型肥料市场广阔，但中小复合肥企业普遍缺乏研发新型肥料的技术实力和提供配套技术服务的能力，因此，新型肥料是行业内龙头企业重点发展业务领域，如新洋丰近两年分别在新疆和安徽落地60万吨/年、100万吨/年新型作物专用肥项目，史丹利广西公司建设100万吨/年新型绿色肥料项目，红四方投资

扩建 20 万吨/年新型增效专用肥料项目，云图控股开工建设 120 万吨/年高效复合肥装置、心连心投资建设年产 30 万吨优质高效复合肥等。随着政策的推进和龙头企业的建设投产，新型肥料的产量将持续提升。



数据来源：中国化工信息中心

公司目前尚未形成多功能复混肥的规模产能，在化肥行业供需优化的背景下，化肥产品结构性调整，新型肥料渗透率将进一步提升，本次募投项目多功能复混肥产品符合行业趋势，预计不存在行业产能过剩的风险。

## （2）磷酸二氢钾

### 1) 下游需求

磷酸二氢钾是新型肥料的原料，市场需求详见上文多功能复混肥市场需求中对新型肥料市场规模和增速的预测。

### 2) 行业竞争情况

2018 至 2024 年期间，随着下游领域的不断发展，特别是农业方面对于工业级磷酸二氢钾需求不断增加，叠加湿法磷酸工艺成本降低及有机溶剂萃取法、离子交换法等新技术应用和环保政策的推动，使得工业级磷酸二氢钾生产更具经济性，促使行业内的企业不断进行技术改进和项目投资，如中化重庆涪陵化工有限公司 2020 年建设环保搬迁项目，其中包括 5 万吨/年磷酸二氢钾；云南云天化红磷化工有限公司 2021 年新建年产 4 万吨磷酸二氢钾项目；山东联盟化工集团有限公司 2023 年新建年产 3 万吨磷酸二氢钾项目；云南磷化集团海口磷业有限公司 2024 年新建年产 5 万吨磷酸二氢钾项目，湖北新祥云新材料有限公司 2024

年新建 2 套 5 万吨/年磷酸二氢钾装置等。多个企业陆续进行扩能，使得中国工业级磷酸二氢钾产能从 2018 年的 69.2 万吨上升至 2023 年的 83 万吨，较大程度提高了中国工业级磷酸二氢钾的产能，进一步推动产能结构向工业级倾斜。公司目前尚未形成工业级磷酸二氢钾规模产能，本次募投项目投产工业级磷酸二氢钾符合技术发展方向、顺应行业发展趋势并满足下游市场需求。

## **（二）本次募集资金投资项目不涉及落后或过剩产能行业**

根据《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2018]554 号）、《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2019]785 号）、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2020]901 号）、《国务院关于进一步加大淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号）、《关于印发淘汰落后产能工作考核实施方案的通知》（工信部联产业[2011]46 号）、《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号）等规范性文件，全国淘汰落后和过剩产能行业为：炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭、船舶。

本次募集资金投资项目不属于上述规范性文件列出的落后或产能过剩行业。

## **（三）公司的市场地位及竞争优势**

湖北宜化是大型磷化工龙头企业，依托“磷矿—磷酸—磷酸盐—复混肥”的一体化产业链，在国内磷化工和磷复肥行业保持着规模领先、链条完整、成本竞争力强的核心地位。

在高端磷化工延伸方向，公司同步布局高档阻燃剂——聚磷酸铵（APP），依托精制磷酸的品质保障与成本优势，推动磷化工从肥料领域向阻燃剂、新材料等更高附加值赛道延伸，形成从原料到功能型磷酸盐产品的纵向协同优势。

在多功能复混肥领域，公司通过功能型产品开发，形成差异化的复混肥竞争优势。在磷酸二氢钾所依托的湿法磷酸与精制磷酸产业链上，公司通过扩建高纯度磷酸产能、提升资源掌控力，使其具备从基本磷肥到高端磷酸盐原料的持续供给能力。

总体来看，公司已从传统磷铵龙头扩展为兼具基础磷肥、高附加值功能性磷复肥以及精细磷化工材料的综合型企业，在国内磷复肥与磷化工行业中处于产业链完整、产品体系升级、向高端化加速演进的关键位置。

综上所述，公司募投产品具有较强的竞争优势，为募投项目产能消化奠定了基础。

#### **（四）产能消化措施及客户订单情况**

##### **1、精制磷酸及高档阻燃剂**

精制磷酸主要应用于新能源、农业等领域。精制磷酸作为磷酸铁锂新能源动力电池的核心原材料之一，下游需求持续旺盛，行业景气度较高。本次募投项目的实施地位于湖北省宜昌市，是全国最大的磷矿基地之一，依托当地丰富的磷矿资源，为项目实施奠定良好的原材料基础。宜昌市正在积极建设精细磷化中心，打造中部地区先进制造业集聚地，持续布局化工新能源材料产业链。宜昌市通过招引合作新能源电池正极材料、电解液方面的头部企业落地，将下游产品向新能源电池、高端磷化和新型建材等方向发展，大幅提升现代化产业发展水平，丰富壮大磷产业规模。目前，湖北宜昌已初步形成新能源动力电池产业集群，包括宁德时代、楚能新能源、欣旺达等，客户资源丰富，市场需求旺盛，本次募投项目产能消化潜力较强。

关于本次精制磷酸新增产能的消化措施，一是公司已与万润、天赐、雅城等新能源客户建立了购销渠道，为后续精制磷酸的销售开辟了合作关系；二是公司与宁波邦普时代合资的邦普宜化公司具备 30 万吨磷酸铁产能，目前生产线已接近满负荷生产，公司通过上述合作进入新能源领域，为后续精制磷酸业务寻求更多的机会和客户资源；三是公司“十五五”发展规划聚焦宜昌，拟打造以储能为牵引的新能源电池全产业链生态，建成国内有影响力的新能源电池材料产业基地，为本募投项目精制磷酸产能消化提供内部空间。

精制磷酸除可应用于上述新能源领域外，亦可作为磷酸二氢钾等肥料生产的原材料。公司同步建设 5 万吨磷酸二氢钾产能，实现募投项目间产能消化的柔性调节，利用公司在化肥领域强大的销售渠道，为精制磷酸的产能消化提供兜底保

障。

## 2、高档阻燃剂

目前，公司与宜都恒丰消防、杭州天业、山东昶盛阻燃等消防阻燃领域客户建立合作关系。公司 10 万吨/年高档阻燃剂装置于 2025 年 6 月底投产，至报告期末，高档阻燃剂销售 6,112.06 吨，实现营业收入 3,295.43 万元。在与优质客户的合作过程中，公司不断提高产品品质，严格控制成本，扩大生产规模，逐渐形成的综合竞争实力为公司未来拓展市场、提升品牌影响力提供了良好的基础。

## 3、多功能复混肥及磷酸二氢钾

湖北宜化在化肥产品销售方面具备显著的综合竞争优势。一方面，公司拥有覆盖尿素、磷铵、硫基复合肥、氯基复合肥等在内的较为完备的产品体系，能够充分满足农业种植及工业领域的多样化需求；另一方面，公司依托宜昌、荆州等生产基地形成的区域集群及规模化布局，在成本管控、物流半径及供应稳定性方面具有明显优势。同时，公司长期深耕农资渠道，与主要贸易商保持稳定合作关系，构建了广覆盖、高效率的销售网络体系。凭借在行业内积累的品牌知名度与信誉度，公司化肥产品市场竞争力及市场份额持续保持在行业前列，为公司本次募投肥料产品的销售奠定了坚实的基础。

本次募投项目投产后，公司将继续加强与兴发集团、福建农资集团、中农集团、河北省农业生产资料集团等农资行业龙头客户的合作关系，保持亳州市道商农资销售有限公司、咸阳天洋农业生产资料有限公司等一线销售渠道，针对性开发甘肃亚盛农业综合服务有限公司，甘肃供销农资集团有限公司、新疆国农供销农业科技有限公司、新疆生产建设兵团第一师农业生产资料有限公司、新疆农资（集团）有限责任公司等意向客户，满足下游农业细分领域生产需求，并进一步强化市场开拓力度，有效保障化肥新增产能的顺利消化。

综上所述，本次募投产品不存在行业产能过剩的风险，不存在行业需求大幅减少的情况，募投项目产能与市场需求相匹配，符合行业发展趋势和政策。公司市场地位显著，产能消化措施具有可行性。

## 4、在手订单和意向性协议

化工化肥行业周期性较强，产品价格受宏观经济、供需关系和原材料成本波动影响较大。公司前期已针对募投项目开展了详尽的市场调研，并与潜在目标客户进行了深入的技术交流及商务洽谈，客户对公司产品的供应能力表示认可，但在募投项目正式建成投产、形成产能之前，鉴于未来市场价格的不可预知性，客户基于自身稳健经营的考量，未提前与公司签订订单或框架协议。因此，目前公司尚未能签订明确约束性的在手订单或意向性协议，待募投项目投产后，公司将凭借行业地位及市场口碑，积极进行客户拓展。根据公司前期对目标客户调研，募投项目相关产品预计客户采购需求如下：

募投产品	客户采购需求合计（万吨/年）	占本次新增产能的覆盖比例
精制磷酸	12.00	74.07%（折 85%H3PO4）
高档阻燃剂	5.76	115.20%
多功能复混肥	26.90	134.50%
磷酸二氢钾	6.00	120.00%

#### （五）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（三）募投项目产能消化的风险”和“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债发行相关的风险”之“（一）募集资金投资项目风险”之“3、募投项目产能消化的风险”提示募投项目产能消化的风险，具体如下：

“公司本次募集资金投资项目磷氟资源高值化利用项目和 5 万吨/年磷酸二氢钾项目将新增 10 万吨精制磷酸、5 万吨高档阻燃剂、20 万吨多功能复混肥、5 万吨磷酸二氢钾等产品产能。本次募集资金投入相对较新的产品领域，目前公司尚未能签订明确约束性的在手订单或意向性协议。若后续市场竞争加剧、市场需求和客户订单不及预期，无法消化募集资金投资项目新增产能，将导致项目无法实现预期收益，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。”

#### 【会计师回复】

##### （一）核查程序

1、查阅发行人及同行业可比公司年度报告、相关行业研究报告，分析下游需求、竞争格局对本次募投项目产能消化的影响；

2、获取并查阅发行人与募投项目相关产品的订单或意向性协议，访谈相关销售人员，了解发行人关于本次募投项目产能的具体消化措施，评估本次募投项目产能消化的可行性。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人募投项目产能消化措施切实有效，产能消化具有可行性。

六、本次募投项目相关产品销售单价及毛利率与发行人报告期内及同行业公司同类产品是否存在显著差异，并结合以上情况说明本次预测单价、毛利率是否合理、谨慎

### 【公司回复】

#### （一）磷氟资源高值化利用项目

项目一计入项目收入的相关产品包括对外销售的主要产品精制磷酸、多功能复混肥、高档阻燃剂，收入占比分别为 49.31%、33.99%、16.70%。

##### 1、精制磷酸销售单价

公司现有精制磷酸产品已完成中试，尚未形成销售收入，故将本项目精制磷酸价格与同行业可比项目同类产品预计销售价格及市场价格对比如下：

类型	项目	精制磷酸/净化磷酸价格（元/吨）
市场价格	2024 年度精制磷酸市场均价	6,674.59
	2023 年度精制磷酸市场均价	7,373.07
	2022 年度精制磷酸市场均价	10,070.79
同行业可比项目同类产品预计销售价格	六国化工 28 万吨/年电池级精制磷酸项目（85% $H_3PO_4$ ）（披露时间：2025 年 8 月）	6,500.00
	兴发集团配套 10 万吨/年湿法磷酸精制技术改造项目（披露时间：2022 年 7 月）（折 85% $H_3PO_4$ ）	7,134.35
	川恒股份中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目、10 万吨/年食品级净化磷酸项目（披露时间：2022 年 12 月）	8,000.00
本次募投项目预计销售价格	项目一（折 85% $H_3PO_4$ ）	6,172.84

数据来源：百川盈孚、六国化工、兴发集团、川恒股份。

本项目中的 10 万吨/年精制磷酸装置的产能和单价是按照 100%P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>（磷肥常用指标）测算的，项目建成后对外销售的精制磷酸是浓度 85%的 H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>。P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 与 85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>之间的换算是按照摩尔质量将五氧化二磷的磷元素含量折算到 85%磷酸中的磷元素含量。每 100 克 100%五氧化二磷相当于约 162.4 克 85%磷酸溶液，即 100%P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 换算为 85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>的换算系数为 1.62，因此，10 万吨/年精制磷酸产能（100%P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>）换算为 85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>的产能为 16.2 万吨/年。

本项目精制磷酸价格（不含税）8,849.56 元/吨为按照 100%P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 标准进行折算的价格，为增强可比性，将本项目精制磷酸价格除以 1.62 的折算系数，换算为 85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>后的含税价格（按 13%税率）为 6,172.84 元/吨，接近六国化工精制磷酸价格预计水平和最近一年市场平均价格水平；低于兴发集团、川恒股份可比项目精制磷酸价格，主要系兴发集团、川恒股份可比项目规划时间为 2022 年，其精制磷酸预计销售价格与 2022 年度精制磷酸市场价格较为一致。

2020 年-2022 年，由于下游新能源汽车市场爆发增长，精制磷酸市场需求短期内大幅增长，市场价格随之快速增长；2023 年，市场供需关系趋于平衡，精制磷酸市场价格持续回落。2024 年以来，随着周期性高位回调的结束，精制磷酸市场价格已基本企稳。从成本端看，主要原材料磷矿石因其资源稀缺性维持供需紧平衡，价格稳中有升，为精制磷酸的价格提供成本支撑。从需求端看，新能源汽车行业市场化进程加速以及储能行业成熟度持续提高，磷酸铁锂电池需求量日益增长，进而带动了磷酸铁及精制磷酸需求的爆发式增长，亦为精制磷酸的价格提供了有力支撑。截至 2025 年 4 月，精制磷酸（85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub>）的市场价格为 7,050 元/吨，较年初增长 5.49%。

公司综合考虑下游磷酸铁、磷酸铁锂行业需求量日益增长，精制磷酸价格逐步回升等因素，确定精制磷酸销售价格，具有一定的合理性和谨慎性。

## 2、多功能复混肥销售单价

复混肥是指氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量的由化学方法和（或）掺混方法制成的肥料，而复合肥则是指仅有化学方法制成的肥料，在养分组成上与复混肥类似，故将本项目多功能复混肥销售价格与公司磷复肥的主要品种磷铵的销售价格及以硫酸钾复合肥为代表的硫基复合肥市场价格对比如下：

类型	项目	复合肥价格 (元/吨)
硫基复合肥市场价格	2025年1-9月国内硫酸钾复合肥市场均价	3,135.05
	2024年度国内硫酸钾复合肥市场均价	3,036.21
	2023年度国内硫酸钾复合肥市场均价	3,180.89
	2022年度国内硫酸钾复合肥市场均价	3,717.93
同行业可比项目同类产品预计销售价格	-	-
发行人报告期内磷铵销售价格	湖北宜化2025年1-9月磷铵销售价格	4,770.27
	湖北宜化2024年度磷铵销售价格	3,981.85
	湖北宜化2023年度磷铵销售价格	3,980.78
	湖北宜化2022年度磷铵销售价格	4,841.30
本次募投项目预计销售价格	项目一	3,325.00

数据来源：国家统计局。尚未查询到公开披露的同行业可比项目同类产品预计销售价格。

本项目多功能复混肥含税价格为 3,325.00 元/吨，处于报告期内国内硫酸钾复合肥市场价格波动区间。多功能复混肥价格低于公司磷铵产品销售价格，主要系品种不同，磷酸二铵等产品成本略高，故公司预计的多功能复混肥销售价格具有一定的合理性。

### 3、高档阻燃剂销售单价

本项目高档阻燃剂为聚磷酸铵，系磷酸一铵与尿素进一步发生聚合反应生成的聚合物。聚磷酸铵和工业级磷酸一铵等磷酸盐属于无机磷系阻燃剂，故将本项目高档阻燃剂产品价格与公司磷铵产品价格、同行业可比项目同类产品预计销售价格及工业级磷酸一铵市场价格对比如下：

类型	项目	高档阻燃剂价格（元/吨）
市场价格	2025年1-9月国内工业级磷酸一铵市场均价	6,129.33
	2024年度国内工业级磷酸一铵市场均价	5,672.92
	2023年度国内工业级磷酸一铵市场均价	5,579.98
	2022年度国内工业级磷酸一铵市场均价	6,638.97
同行业可比项目同类产品预计销售价格	六国化工28万吨/年电池级精制磷酸项目（披露时间：2025年8月）	5,700.00
发行人报告期内销售价格	<b>湖北宣化2025年7-9月高档阻燃剂销售价格</b>	<b>6,092.60</b>
	湖北宣化2025年1-9月磷铵销售价格	4,770.27
	湖北宣化2024年度磷铵销售价格	3,981.85
	湖北宣化2023年度磷铵销售价格	3,980.78
	湖北宣化2022年度磷铵销售价格	4,841.30
本次募投项目预计销售价格	项目一	6,775.00

数据来源：百川盈孚、六国化工。

注：公司10万吨/年磷酸一铵型高档阻燃剂装置于2025年6月底投产，故选取2025年7-9月高档阻燃剂含税销售均价进行对比。

为增强可比性，将报告期内湖北宣化磷铵不含税销售价格统一按照13%的增值税税率还原为含税价。本项目高档阻燃剂含税价格为6,775.00元/吨，高于公司**现有高档阻燃剂**、磷铵产品销售价格、同行业可比项目销售价格及工业级磷酸一铵市场均价，主要系公司**现有高档阻燃剂为磷酸一铵**，公司现有磷铵产品包括磷酸一铵和磷酸二铵，其中部分为农业级产品，六国化工可比项目产品为工业级磷酸一铵，而本次募投高档阻燃剂为工业级聚磷酸铵，系由磷酸一铵进一步与尿素发生聚合反应生成的聚合物，生产成本相对较高，产品综合性能优越，故公司预计的高档阻燃剂销售价格具有一定的合理性。

#### 4、毛利率水平

##### （1）毛利率与公司现有水平比较

本项目以硫磺为主要原材料生产硫酸，硫酸与磷矿石反应通过湿法磷酸工艺生成磷酸。磷酸通过萃取提纯等工序得到精制磷酸，同时以副产品洗涤酸为原料之一生产高档阻燃剂，以副产品萃余酸为原料之一生产多功能复混肥。本项目对外销售产品包括精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥。上述产品处于连续生产流程中，各个产品的成本和毛利相互影响，综合计算本项目的整体毛

利率更具合理性。考虑到本项目属于磷化工业务板块，故将公司现有磷复肥产品毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
公司磷复肥产品业务毛利率	19.39	19.90	13.73	19.64
磷复肥产品毛利率分布区间	13.73~19.90			
磷氟资源高值化利用项目毛利率	19.36			

报告期内，公司现有磷复肥业务在产品结构存在一定变化。2022年至2024年，公司的磷复肥产品为磷酸二铵。2025年1-9月，随着“40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目”“20万吨/年精制磷酸、65万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目”等项目的陆续建成及投产，公司磷复肥产品除了磷酸二铵以外，还包含磷酸一铵、硫基复合肥、氨酸复合肥、高档阻燃剂等多种产品。本项目产品包括精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥，产品结构与公司2025年1-9月磷复肥产品结构具有可比性。磷氟资源高值化利用项目毛利率为19.36%，与2025年1-9月公司磷复肥产品的毛利率较为接近，效益测算具有合理性和谨慎性。

报告期内，公司现有磷复肥产品毛利率区间为13.73%~19.90%。2023年磷复肥产品即磷酸二铵的毛利率较2022年下降，主要是2020年至2022年上半年，受全球通胀水平提升、能源价格上涨、地区局部冲突等多重因素的影响，磷酸二铵的产品价格持续走高。2022年下半年，磷酸二铵的价格在急涨之后开始下跌，2023年磷酸二铵销售价格持续回落，虽硫磺、合成氨等原材料价格也有下跌，但磷酸二铵销售价格的降幅大于成本的降幅，因此导致2023年的磷酸二铵毛利率较2022年下降。2024年，磷酸二铵的毛利率较2023年回升，主要是磷酸二铵产品销售价格基本稳定，但随着2024年公司“年产55万吨氨醇项目”投产，公司磷酸二铵的合成氨等材料成本有所下降。2025年1-9月，毛利率与2024年相比较为稳定。

## (2) 毛利率与同行业可比上市公司比较

同行业可比上市公司与本次募投项目毛利率对比情况如下：

单位：%

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
泸天化	9.17	9.77	14.59	17.74
潞化科技	4.47	4.84	5.28	8.36
云天化	20.85	17.50	15.18	16.22
新洋丰	18.19	15.64	14.89	14.54
华鲁恒升	18.38	18.71	20.85	28.94
六国化工	5.75	9.36	8.05	11.20
兴发集团	16.78	19.52	16.22	35.61
可比上市公司均值	13.37	13.62	13.58	18.94
毛利率分布区间	4.47~35.61			
磷氟资源高值化利用项目 毛利率	<b>19.36%</b>			

报告期内，同行业可比上市公司毛利率区间约为 4.47%~35.61%，磷氟资源高值化利用项目毛利率为 **19.36%**，处于可比上市公司毛利率区间范围内，效益测算具有合理性和谨慎性。

## （二）5万吨/年磷酸二氢钾项目

项目二计入项目收入的相关产品包括对外销售的主要产品磷酸二氢钾和副产品氯化铵，收入占比分别为 95.47%和 4.53%。

### 1、磷酸二氢钾销售单价

磷酸二氢钾是生产水溶性肥的原料，而水溶性肥属于新型肥料，公司目前尚无磷酸二氢钾销售，故将本项目磷酸二氢钾销售价格与市场价格进行对比如下：

类型	项目	磷酸二氢钾 价格（元/吨）
市场价格	2025年1-9月国内磷酸二氢钾市场均价	8,481.74
	2024年度国内磷酸二氢钾市场均价	8,213.61
	2023年度国内磷酸二氢钾市场均价	9,198.87
	2022年度国内磷酸二氢钾市场均价	12,382.58
同行业可比项目同类产品预计销售价格	-	-
本次募投项目	项目二	9,899.10

数据来源：百川盈孚。尚未查询到公开披露的同行业可比项目同类产品预计销售价格。

本项目磷酸二氢钾含税销售价格为 9,899.10 元/吨，接近报告期内磷酸二氢钾市场均价 9,569.20 元。项目磷酸二氢钾预计销售单价高于近期价格，主要原因为行业周期性较强，近期原材料成本持续上行。磷酸二氢钾的主要原材料硫磺、氯化钾国内供给率较低，行业供需缺口需进口保障，供应端存在刚性约束，同时受新能源行业快速发展及资源竞争等因素影响，磷系产品生产成本不断攀升，从而向下传导推动磷酸二氢钾市场价格上涨。2026 年 2 月，国内磷酸二氢钾市场均价为 8,810.00 元/吨，较 2025 年 1-9 月市场均价增长 3.87%，呈现企稳回升趋势。综合考虑上述成本支撑因素、历史价格区间及近期回升趋势等，本次募投项目预测的磷酸二氢钾的价格具有一定的合理性。

## 2、氯化铵销售单价

氯化铵为公司生产过程中的副产品，占项目二收入的比例为 4.53%，目前无对外销售，故将本项目氯化铵销售价格与市场价格对比如下：

类型	项目	氯化铵价格（元/吨）
市场价格	2025 年 1-9 月国内氯化铵出厂均价	488.16
	2024 年度国内氯化铵出厂均价	546.26
	2023 年度国内氯化铵出厂均价	679.17
	2022 年度国内氯化铵出厂均价	1,199.11
同行业可比项目同类产品预计销售价格	-	-
本次募投项目	项目二	1,066.90

数据来源：隆众资讯。尚未查询到公开披露的同行业可比项目同类产品预计销售价格。

报告期内，受行业开工率提升、产能扩张等影响，氯化铵市场价格波动下行。本次项目氯化铵的含税销售价格为 1,066.90 元/吨，接近 2022 年度国内出厂均价。

2022 年度，受下游需求增长的影响，氯化铵销售价格随市场价格上涨。2023 年以来，纯碱行业进入扩产周期，新增产能主要集中于天然碱法及联碱法工艺企业。由于氯化铵系联碱法生产纯碱的副产品，联碱企业的扩产直接带动氯化铵供给相应增加。与此同时，氯化铵价格除受自身供给变动影响外，还与主要氮肥品种尿素存在竞争替代关系。尿素价格走低，氯化铵的替代性优势不再。受上述因素共同作用，氯化铵市场价格自 2023 年起进入下行通道。

从供给端结构看，天然碱法的生产成本显著低于联碱法、氨碱法。随着天然碱项目产能持续释放，纯碱市场价格持续下降，采用联碱法工艺的企业已陷入持续性亏损。在此背景下，部分高成本联碱企业已开始减产或关停。由于氯化铵系联碱法生产纯碱的副产品，联碱产能的收缩直接导致氯化铵供给相应减少。在供给端压力缓解、企业库存处于低位的背景下，联碱企业为改善整体盈利状况，提高氯化铵的价格的意愿明显增强，支撑氯化铵价格回升。

从需求端变化看，近年来，国内氯化铵企业积极开拓国际市场，凭借显著的价格优势，产品在国际市场的认可度与需求持续提升。根据海关数据统计显示，氯化铵 2025 年度累计出口量为 231.45 万吨，较去年同比增长 50.19%，全年出口规模创历史新高，有效缓解了内需增长乏力带来的阶段性供应压力。

公司综合考虑行业供需周期、天然碱替代加速背景下的联碱产能出清趋势、联碱企业盈利诉求传导机制以及出口市场放量等因素，确定本次氯化铵预计销售价格。本次募投项目预测的氯化铵的价格具有一定的合理性。

### 3、毛利率水平

#### (1) 毛利率与公司现有水平比较

目前，公司尚无磷酸二氢钾的销售收入。磷酸二氢钾属于磷化工产品，也可作为一种磷肥。本项目建成后属于公司磷复肥业务板块。公司现有磷复肥产品及细分硫基复合肥产品的毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
公司磷复肥产品业务毛利率	19.39	19.90	13.73	19.64
磷复肥产品毛利率分布区间	13.73~19.90			
硫基复合肥毛利率	11.89	-	-	-
5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率	14.28			

本项目与磷氟资源高值化利用项目相比，产品较为单一。本项目产品磷酸二氢钾的毛利率为 14.28%，与 2023 年磷酸二铵产品毛利率接近，低于其他期间的磷复肥（磷酸二铵）毛利率。效益测算具有合理性和谨慎性。

本项目的产品磷酸二氢钾属于公司磷复肥业务板块，与公司现有磷复肥细

分产品中的硫基复合肥均兼具磷钾养分，具有相似功能性，因此毛利率具有一定可比性。本项目的毛利率略高于 2025 年 1-9 月硫基复合肥毛利率，主要原因一是磷酸二氢钾具有水溶性好，纯度高，配方灵活的特点，可用于新型肥料的生产，相对于硫基复合肥，其附加值及生产成本相对较高；二是公司 20 万吨硫基复合肥项目投产时间较短，硫基复合肥产品的毛利率相对较低。

(2) 毛利率与同行业可比上市公司比较

同行业可比上市公司与本次募投项目毛利率对比情况如下：

单位：%

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
泸天化	9.17	9.77	14.59	17.74
潞化科技	4.47	4.84	5.28	8.36
云天化	20.85	17.50	15.18	16.22
新洋丰	18.19	15.64	14.89	14.54
华鲁恒升	18.38	18.71	20.85	28.94
六国化工	5.75	9.36	8.05	11.20
兴发集团	16.78	19.52	16.22	35.61
可比上市公司均值	13.37	13.62	13.58	18.94
毛利率分布区间	4.47~35.61			
5 万吨/年磷酸二氢钾项目 毛利率	14.28			

报告期内，同行业可比上市公司毛利率区间约为 4.47%~35.61%，5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率为 14.28%，处于同行业可比上市公司毛利率区间范围内，效益测算具有合理性和谨慎性。

综上所述，项目一和项目二部分产品预测单价、毛利率与公司报告期内及同行业可比上市公司同类产品存在差异，主要因为产品种类、市场波动等因素影响。募投项目产品销售单价、毛利率预测合理、谨慎。

报告期内，公司现有业务综合毛利率分别为 28.18%、23.69%、22.46%和 18.48%，呈下降趋势，主要是尿素、聚氯乙烯、煤炭等主要产品的毛利率有所下降。而报告期内磷复肥产品的毛利率除 2023 年为 13.73%，整体维持在 19%以上。考虑到报告期内公司主要产品毛利率波动情况并结合公司业务发展规划，

公司计划通过本次募投项目的实施，发展精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥、磷酸二氢钾等附加值较高的精细磷化工产品，丰富公司业务结构，提升公司整体盈利水平。

### （三）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（一）募投项目的实施及效益不及预期的风险”和“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债发行相关的风险”之“（一）募集资金投资项目风险”之“1、募投项目的实施及效益不及预期的风险”提示募投项目的实施及效益不及预期的风险，具体如下：

“本次部分募集资金将用于磷氟资源高值化利用项目、5万吨/年磷酸二氢钾项目，募投项目主要产品和原材料为化工化肥产品，具有周期性较强、波动较大的特点，如精制磷酸的市场均价从2022年的10,070.79元/吨下降到2024年的6,674.59元/吨，下降比例达33.72%，磷酸二氢钾的市场均价从2022年的12,382.58元/吨下降到2025年1-9月的8,481.74元/吨，下降比例达31.50%。若本次募投项目产品未来市场价格大幅下降，则本次募投项目产品将无法达到预期销售价格，存在募投项目效益不达预期的风险。”

本次募投项目主要产品属于公司磷复肥业务板块，是公司相对较新产品，报告期内公司尚无相同产品形成销售收入。本次募投项目的毛利率主要基于募投主要产品和原材料的市场价格、投资成本及磷化工相关行业经验等进行预测，并基于产品结构和功能特性，将募投项目毛利率与公司报告期内磷复肥板块相关产品的毛利率进行对比分析，可能因细分产品存在差异、产品和原材料价格大幅波动等因素，导致募投项目无法达到预期毛利率。本次募投项目投产后，若市场环境发生较大变化、实施主体无法按期取得高新技术企业认定进而无法享受相应税收优惠、项目实施过程中发生不可预见因素等情况，导致项目延期或无法实施，或导致募投项目不及预期效益的风险。”

### 【会计师回复】

## （一）核查程序

- 1、查阅发行人募投项目可行性研究报告，获取相关产品销售单价及毛利率；
- 2、查阅发行人及同行业可比公司年度报告，获取同类产品销售单价及毛利率；
- 3、获取发行人募投项目产品的市场价格；
- 4、将发行人募投项目产品销售单价与市场价格进行比较，将发行人募投项目产品销售单价及毛利率与发行人报告期内及同行业公司同类产品进行比较。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

项目一和项目二部分产品预测单价、毛利率与公司报告期内及同行业可比上市公司同类产品存在差异，主要受产品种类、市场波动等因素影响。募投项目产品销售单价、毛利率预测合理、谨慎。

七、本次募投项目投资金额测算依据，与可比项目单位投资金额是否存在重大差异

### 【公司回复】

#### （一）磷氟资源高值化利用项目

##### 1、投资概算

本项目总投资额为 223,325.95 万元，其中建设投资 213,806.58 万元、建设期资金筹措费 4,143.03 万元、流动资金 5,376.34 万元，项目投资概算情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占项目总投资比例	拟投入募集资金金额
一	建设投资	213,806.58	95.74%	200,000.00
1	固定资产投资	203,016.42	90.91%	194,532.69
2	无形资产投资	5,467.31	2.45%	5,467.31
3	生产人员准备费	197.95	0.09%	-
4	预备费	5,124.91	2.29%	-

序号	项目	投资金额	占项目总投资比例	拟投入募集资金金额
二	建设期资金筹措费	4,143.03	1.86%	-
三	流动资金	5,376.34	2.41%	-
<b>合计</b>	<b>项目总投资</b>	<b>223,325.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>200,000.00</b>

项目建设投资金额为 213,806.58 万元，占项目总投资的 95.74%，主要包括固定资产投资、无形资产投资、生产人员准备费及预备费。项目投资估算结合已建同类型装置的投资数据，采用系数估算法；固定资产其他费用、无形资产投资和其他资产投资根据《工程建设项目可行性研究报告投资估算编制方法》相关规定、政府部门发布的取费规定及项目所在地政府和相关部门提供的收费或计费标准进行估算。

项目建设投资具体情况如下：

(1) 固定资产投资

本项目固定资产投资为 203,016.42 万元，主要包括设备购置及材料费、建筑工程费、安装费及其他费用，具体情况如下：

序号	项目	投资金额（万元）
<b>1</b>	<b>设备购置及材料费</b>	<b>127,597.16</b>
<b>1.1</b>	<b>60 万吨/年硫磺制酸装置</b>	<b>22,989.34</b>
1.1.1	熔硫工段	4,835.26
1.1.2	余热回收	1,781.19
1.1.3	干吸	1,534.11
1.1.4	低温热回收	3,490.03
1.1.5	尾气处理工段	1,684.92
1.1.6	罐区	779.42
1.1.7	余热发电	843.05
1.1.8	工艺管道	3,110.78
1.1.9	电气	2,568.00
1.1.10	仪表	2,362.57
<b>1.2</b>	<b>15 万吨/年湿法磷酸装置</b>	<b>20,167.70</b>
1.2.1	反应工段	2,716.99
1.2.2	过滤工段	1,594.44
1.2.3	浓缩工段	3,118.86

序号	项目	投资金额（万元）
1.2.4	一期罐区	192.08
1.2.5	矿浆脱硫工段	454.14
1.2.6	管道	6,620.11
1.2.7	电气	3,926.02
1.2.8	电信	47.83
1.2.9	自控仪表	660.30
1.2.10	给排水	10.82
1.2.11	采暖通风	6.23
1.2.12	钢结构	819.87
<b>1.3</b>	<b>10万吨/年精制磷酸装置</b>	<b>45,989.65</b>
1.3.1	预处理工段	1,731.94
1.3.2	萃取工段	8,282.22
1.3.3	脱硫工段	3,111.36
1.3.4	浓缩及脱氟工段	5,423.47
1.3.5	脱砷脱色工段	2,151.83
1.3.6	净化磷酸罐区	5,058.51
1.3.7	小桶灌装车间	254.57
1.3.8	原辅料库房	495.07
1.3.9	装置内外管廊	11.89
1.3.10	液氧站	270.32
1.3.11	臭氧间	87.95
1.3.12	工艺管道	4,510.15
1.3.13	电气	6,849.63
1.3.14	自控	6,344.88
1.3.15	电信	364.91
1.3.16	暖通	310.11
1.3.17	水	730.83
<b>1.4</b>	<b>5万吨/年高档阻燃剂装置</b>	<b>13,843.15</b>
1.4.1	主装置	3,267.66
1.4.2	料浆浓缩工段	777.14
1.4.3	萃余酸浓缩工段	1,188.96
1.4.4	罐区	1,633.17
1.4.5	工艺管道	3,604.63

序号	项目	投资金额（万元）
1.4.6	电气	1,616.92
1.4.7	电信	53.31
1.4.8	自控仪表	611.65
1.4.9	给排水	112.32
1.4.10	采暖通风	977.38
<b>1.5</b>	<b>20万吨多功能复混肥装置</b>	<b>15,995.94</b>
1.5.1	造粒主厂房	2,023.94
1.5.2	尾洗部分	4,936.34
1.5.3	原料及散存库	1,634.72
1.5.4	工艺管道	2,021.88
1.5.5	电气	2,575.23
1.5.6	自控	2,538.03
1.5.7	电信	148.11
1.5.8	暖通	50.98
1.5.9	水	66.72
<b>1.6</b>	<b>公辅工程</b>	<b>8,611.38</b>
<b>2</b>	<b>建筑工程费</b>	<b>43,765.26</b>
<b>2.1</b>	<b>60万吨/年硫磺制酸装置</b>	<b>3,893.28</b>
2.1.1	余热发电厂房/风机房	729.15
2.1.2	焚硫转化工段、余热回收工段	670.92
2.1.3	干吸	548.28
2.1.4	尾气处理	668.03
2.1.5	管廊	360.71
2.1.6	罐区	95.23
2.1.7	初期雨水池	23.09
2.1.8	低温热回收	206.32
2.1.9	总图	591.56
<b>2.2</b>	<b>15万吨/年湿法磷酸装置</b>	<b>4,094.64</b>
2.2.1	磷酸装置配电室	666.48
2.2.2	反应工段	1,502.17
2.2.3	过滤工段	1,154.18
2.2.4	一期罐区	77.51
2.2.5	磷酸装置配电室	135.09

序号	项目	投资金额（万元）
2.2.6	磷酸装置内管廊	254.14
2.2.7	矿浆脱硫工段	305.07
<b>2.3</b>	<b>10万吨/年精制磷酸装置</b>	<b>13,388.41</b>
2.3.1	装置全厂性	2,472.13
2.3.2	预处理工段	485.06
2.3.3	萃取工段（含脱硫工段）	3,307.23
2.3.4	浓缩及脱氟工段	934.01
2.3.5	脱砷脱色工段	966.53
2.3.6	净化磷酸罐区	2,347.19
2.3.7	小桶灌装车间	528.96
2.3.8	原辅料库房	270.78
2.3.9	五硫化二磷库	58.44
2.3.10	PPA 配电室	624.51
2.3.11	PPA 机柜间	185.70
2.3.12	PPA 循环水站	508.71
2.3.13	装置内外管廊	429.30
2.3.14	液氧站	5.29
2.3.15	臭氧间	66.02
2.3.16	可视化费	198.55
<b>2.4</b>	<b>5万吨/年高档阻燃剂装置</b>	<b>8,937.53</b>
2.4.1	罐区-碳酸钡厂房	61.40
2.4.2	包装楼	1,833.29
2.4.3	成品栈桥	339.22
2.4.4	配电室	943.65
2.4.5	机柜间	222.71
2.4.6	编织袋库	359.67
2.4.7	高阻主装置	1,725.31
2.4.8	料浆浓缩、萃余酸浓缩工段	740.22
2.4.9	罐区	770.60
2.4.10	高阻酸性循环水站	1,249.22
2.4.11	高阻清净循环水站	56.67
2.4.12	包装楼	95.01
2.4.13	成品栈桥	295.79

序号	项目	投资金额（万元）
2.4.14	配电室	170.89
2.4.15	机柜间	21.18
2.4.16	编织袋库	52.69
<b>2.5</b>	<b>20万吨多功能复混肥装置</b>	<b>8,106.00</b>
2.5.1	全厂性	617.95
2.5.2	造粒主厂房	2,353.60
2.5.3	尾洗部分	1,318.78
2.5.4	闭式循环水站	16.32
2.5.5	原料及散存库	3,136.32
2.5.6	产品栈桥	45.97
2.5.7	原料及返料地下通道	194.97
2.5.8	成品地下通道	96.90
2.5.9	装置内管廊	259.00
2.5.10	可视化费	66.18
<b>2.6</b>	<b>公辅工程</b>	<b>5,345.40</b>
<b>3</b>	<b>安装费</b>	<b>22,481.82</b>
<b>4</b>	<b>其他费用</b>	<b>9,172.17</b>
<b>合计</b>	<b>固定资产投资</b>	<b>203,016.42</b>

## （2）无形资产投资

本项目无形资产投资为 5,467.31 万元，主要为土地使用权出让金。

## （3）生产人员准备费

本项目生产人员准备费为 197.95 万元，主要包括人员培训费、办公用具购置费等。

## （4）预备费

本项目预备费为 5,124.91 万元，根据《石油化工工程建设费用定额》相关规定估算。

## 2、与可比项目单位投资金额比较

为增加可比性，将项目一拆分工艺环节与同行业可比项目对比如下：

### (1) 硫磺制酸装置

项目一 60 万吨/年硫磺制酸装置单位产能投资金额处于同行业可比项目投资金额范围区间，硫磺制酸产能投资金额具有合理性、谨慎性，具体情况如下表所示：

项目公司	项目名称	产能规模 (万吨)	投资金额 (万元)	单位产能投资 金额 (元/吨)
湖北宜化	60 万吨/年硫磺制酸	60	26,882.62	448.04
江苏索普	醋酸乙烯及 EVA 一体化项目(一期工程)	80	25,000.00	312.50
鲁北化工	年产 60 万吨硫磺制酸及余热发电项目	60	32,000.00	533.33
天原股份	年产 60 万吨硫磺制酸	60	44,988.26	749.80

注：湖北宜化投资金额为硫磺制酸装置设备购置及材料费、建筑工程费合计金额，江苏索普投资金额为硫酸装置设备及工器具购置费，鲁北化工、天原股份投资金额为建设投资金额。

### (2) 湿法磷酸装置

项目一 15 万吨/年磷酸装置单位产能投资金额高于同行业可比项目水平，主要系该装置增加浓缩工段以满足后续高端化学品生产的需要，若剔除该工段金额 3,118.86 万元，15 万吨/年湿法磷酸装置单位产能投资金额为 423.59 元/吨，与川恒股份相近，故募投项目湿法磷酸装置产能投资金额具有一定的合理性和谨慎性，具体情况如下：

项目公司	项目名称	产能规模 (万吨)	投资金额 (万元)	单位产能 投资金额 (元/吨)
湖北宜化	15 万吨/年湿法磷酸装置	15	9,472.66	631.51
川恒股份	20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目	20	9,059.00	452.95

注：湖北宜化投资金额为湿法磷酸装置设备购置费，川恒股份投资金额为 20 万吨/年半水-二水湿法磷酸装置设备购置费。

### (3) 精制磷酸和高档阻燃剂装置

高档阻燃剂是磷酸或精制磷酸进一步与氨等原料反应生成的无机磷系阻燃剂，精制磷酸与高档阻燃剂存在生产上的连续性。经公开查询，部分同行业可比项目在生产精制磷酸的同时配套生产高档阻燃剂产品。另外，也未检索到单独生产高档阻燃剂的可比项目。为增强可比性，将精制磷酸和高档阻燃剂装置

合并考虑，与可比项目投资金额进行比较分析如下：

项目一 10 万吨/年精制磷酸和 5 万吨/年高档阻燃剂装置单位产能投资金额高于同行业可比项目，主要因为一是精制磷酸装置为满足 GB 1886.15-2015《食品安全国家标准食品添加剂磷酸》的要求，增加了多种脱杂质的工艺，覆盖脱硫、脱氟、脱砷等工段，相关设备投资金额为 10,686.66 万元，石墨换热器采用进口材料，其投资金额为 1,564.15 万元；二是项目一高档阻燃剂装置利用精制磷酸装置副产品洗涤酸作为原材料而非直接以精制磷酸作为原材料，实现磷资源的充分利用，因此工艺上增加了相关浓缩设备，投资金额为 2,284.84 万元，高于六国化工直接以精制磷酸作为原材料所采用的精制磷酸输送泵设备的投资金额 160.00 万元；三是项目一高档阻燃剂为聚磷酸铵，工艺上增加了聚合反应，相关聚合反应设备投资金额为 1,460.81 万元，而六国化工不存在该生产环节。扣除上述因素后，项目一精制磷酸和高档阻燃剂装置投资金额为 1,781.15 元/吨，具有一定的合理性和谨慎性。

项目公司	项目名称	产能规模 (万吨)	投资金额 (万元)	单位产能 投资金额 (元/吨)
湖北宜化	10 万吨/年精制磷酸装置、5 万吨/年高档阻燃剂装置	16.2(85% H <sub>3</sub> PO <sub>4</sub> )	44,691.04	2,758.71
六国化工	28 万吨/年电池级精制磷酸项目（配套 5 万吨高档阻燃剂）	28	42,509.39	1,518.19
川恒股份	10 万吨/年食品级净化磷酸项目	10	15,558.23	1,555.82
	中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目	12	22,400.00	1,866.67
川金诺	湿法磷酸净化及精细磷酸盐项目	10	16,996.45	1,699.65

注 1：本次募投项目 10 万吨产能口径为 100%P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>，为增强可比性，将本项目精制磷酸产能乘以 1.62 的折算系数，换算为 85%H<sub>3</sub>PO<sub>4</sub> 的产能口径。

注 2：湖北宜化的投资金额为精制磷酸装置及高档阻燃剂装置的设备购置费；六国化工投资金额为湿法净化磷酸装置和高档阻燃剂材料装置设备购置费用；川恒股份、川金诺投资金额为与湿法精制磷酸相关的生产设备购置金额，其中川恒股份的“10 万吨/年食品级净化磷酸项目”“中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目”的设备投资金额系净化磷酸生产线/磷酸预处理装置、净化磷酸装置的设备工程费用，川金诺的“湿法磷酸净化及精细磷酸盐项目”的设备投资金额系工业湿法预净化磷酸、湿法净化磷酸及主要磷酸盐产品的设备购置费。

#### (4) 多功能复混肥装置

项目一中的多功能复混肥单位产能投资金额与红四方可比项目一致，投资测

算具有合理性。

项目公司	项目名称	产能规模 (万吨)	投资金额 (万元)	单位产能 投资金额 (元/吨)
湖北宜化	20万吨/年多功能复混肥装置	20	24,101.94	1,205.10
红四方	扩建20万吨/年新型增效专用肥料项目	20	24,516.15	1,225.81

注：湖北宜化投资金额为多功能复混肥装置设备购置及材料费、建筑工程费合计金额，红四方投资金额为建设投资金额。

## (二) 5万吨/年磷酸二氢钾项目

### 1、投资概算

本项目投资总额为42,640.40万元，其中建设投资41,466.69万元、建设期资金筹措费529.15万元，流动资金644.56万元。项目投资概算情况如下表所示：

单位：万元

序号	工程项目	投资金额	占项目总投资比例	拟投入募集资金 金额
一	建设投资	41,466.69	97.25%	35,000.00
1	固定资产投资	38,357.49	89.96%	35,000.00
2	无形资产投资	879.75	2.06%	-
3	其他资产投资	285.08	0.67%	-
4	预备费	1,944.37	4.56%	-
二	建设期资金筹措费	529.15	1.24%	-
三	流动资金	644.56	1.51%	-
合计	项目总投资	42,640.40	100.00%	35,000.00

本项目的建设投资金额为41,466.69万元，占项目总投资的97.25%，主要包括固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资及预备费。本项目的通用及定型设备投资估算根据设备型号、规格、材质，采用询价或参照同类设备价格、框架协议价格等方式确定；非标设备参照《工程经济信息》2025年第1期“非标设备价格信息”水平计算。总图、建筑物及构筑物等土建工程根据其不同类型和结构形式，结合当地工程造价水平，以综合费用指标计算。

项目建设投资具体情况如下：

#### (1) 固定资产投资

本项目固定资产投资为 38,357.49 万元，主要包括设备购置及材料费、建筑工程费、安装费及其他费用，具体情况如下：

序号	项目	投资金额（万元）
<b>1</b>	<b>设备购置及材料费</b>	<b>23,688.31</b>
1.1	原料配置工段	4,956.16
1.2	萃取反萃工段	3,297.94
1.3	浓缩结晶工段	6,989.54
1.4	循环水站	916.79
1.5	装置内管廊	1,181.50
1.6	磷酸二氢钾配电室	3,401.99
1.7	磷酸二氢钾机柜间	1,185.11
1.8	原料库	398.09
1.9	磷酸二氢钾包装楼	660.87
1.10	氯化铵包装楼	684.74
1.11	工器具及生产用具购置费	15.57
<b>2</b>	<b>建筑工程费</b>	<b>8,096.35</b>
2.1	原料配制工段	2,910.94
2.2	循环水站	570.60
2.3	装置内管廊	1,123.59
2.4	磷酸二氢钾配电室	712.46
2.5	磷酸二氢钾机柜间	250.62
2.6	原料库	1,729.37
2.7	磷酸二氢钾包装楼	208.13
2.8	氯化铵包装楼	274.18
2.9	特定条件下费用	316.46
<b>3</b>	<b>安装费</b>	<b>5,036.29</b>
<b>4</b>	<b>其他费用</b>	<b>1,536.54</b>
<b>合计</b>	<b>固定资产投资</b>	<b>38,357.49</b>

### (2) 无形资产投资

本项目无形资产投资为 879.75 万元，主要为土地使用权出让金和特许权使用费。

### (3) 其他资产投资

本项目其他资产投资为 285.08 万元，为生产人员准备费，主要包括人员培训费、办公用具购置费等。

#### (4) 预备费

本项目预备费为 1,944.37 万元，根据《石油化工工程建设费用定额》相关规定估算。

## 2、可比项目单位投资金额比较

公司历史上未单独投资磷酸二氢钾项目，与同行业项目对比，5 万吨/年磷酸二氢钾项目单位产能固定资产投资金额高于同行业可比项目，主要因为一是募投项目产品为工业级磷酸二氢钾，不同于同行业可比项目的农业用磷酸二氢钾；二是同行业可比项目建设时间较早，祥云股份的年产 5 万吨磷酸二氢钾项目于 2014 年开工建设，云天化的 4 万吨/年设施农业用磷酸二氢钾项目于 2021 年开工建设；三是由项目技术方指定的专有设备和萃取剂设备投入金额较高，而同行业项目较少使用该类设备。具体情况如下：

项目公司	项目名称	项目工艺	产能规模 (万吨)	投资金额 (万元)	单位产能 投资金额 (元/吨)
湖北宜化	5 万吨/年磷酸二氢钾项目	四川卓研润泽科技有限公司：有机溶剂萃取法，磷酸和氯化钾溶解于溶液中，发生复分解反应	5	38,357.49	7,671.50
祥云股份	年产 5 万吨磷酸二氢钾项目	武汉工程大学：工业磷酸二氢铵母液与氢氧化钾为原料制备磷酸二氢钾	5	8,360.00	1,672.00
云天化	4 万吨/年设施农业用磷酸二氢钾项目	采用氯化钾与磷酸进行反应，在充分汲取、吸收溶剂萃取法生产磷酸二氢钾技术的基础上进行了优化升级，采用自主研发的萃取法	4	18,038.85	4,509.71

注：湖北宜化、祥云股份投资金额为固定资产投资金额，云天化投资金额为项目预算数。

综上所述，本次募投项目部分建设内容单位投资金额与可比项目存在差异，主要系投资金额口径不同、建设内容、建设时间不完全相同导致，募投项目投资金额与对应产能规模相匹配，投资概算具有合理性、谨慎性。

### 【会计师回复】

### （一）核查程序

1、查阅发行人本次募投项目可行性研究报告，确认募投项目投资金额测算依据；

2、检索并查阅同行业可比项目公开资料，计算可比项目单位投资金额；

3、将募投项目单位投资金额与可比项目进行比较，确认投资测算是否存在重大差异。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人已说明本次募投项目投资金额测算依据，本次募投项目部分建设内容单位投资金额与可比项目存在差异，主要系投资金额口径不同、建设内容、建设时间不完全相同导致。

### 问题 2

申报材料显示，报告期各期，发行人收入分别为 300.76 亿元、261.58 亿元、253.94 亿元和 191.67 亿元，扣非后归母净利润分别为 17.45 亿元、4.78 亿元、4.27 亿元和 5.16 亿元，尿素、煤炭、聚氯乙烯毛利率持续下降，且聚氯乙烯产品毛利率为负。2025 年上半年，发行人完成重大资产重组，以现金方式收购宜昌新发产业投资有限公司 100% 股权。发行人在“关改搬转”过程中，完成了旧厂区的搬迁，淘汰了老旧固定资产，同时也持续建设新装置，报告期内进行了较大金额的固定资产投资，2025 年 1-9 月，在建工程新增转固 64.82 亿元，期末尚有在建工程余额 36.63 亿元。最近两年及一期，发行人资产负债率分别为 67.39%、69.28%、74.67%。报告期内，发行人前五大客户及供应商中存在客户、供应商重叠的情况，前五大客户及供应商中存在发行人的关联人。报告期末，发行人货币资金余额为 33.76 亿元，短期借款及长期借款余额合计为 172.56 亿元。公司为化工、化肥和煤炭生产企业，部分装置存在高温高压反应，可能因设备故障、生产人员操作失误甚至自然灾害等原因发生安全生产事故。报告期末，发行人持有长期股权投资金额为 21.61 亿元，涉及湖北有宜新材料科技有限公司（以下简称有宜新材料）等多个投资标的，发行人均未认定为财务性投资；发行人持有其他权益工具投资金额为 12,610.36 万元，其中对昌吉准东经济技术开

发区五彩职业培训学校（有限公司）（以下简称职业培训学校）的投资未认定为财务性投资。

请发行人补充说明：（1）结合主要影响因素量化说明发行人 2023 年收入及利润均同比大幅下滑的原因，与同行业公司变动趋势是否一致。（2）结合产品销售价格及成本变化说明报告期内发行人主要产品尿素、煤炭、聚氯乙烯毛利率持续下滑的主要原因，与同行业公司情况是否一致，下滑趋势是否持续。（3）聚氯乙烯毛利率为负的情况与同行业公司是否一致，相关存货及固定资产减值计提是否充分。（4）发行人“关改搬转”的最新进展情况，是否已全部完成，处置固定资产收益/损失情况，是否存在进一步处置损失；目前主要在建工程项目预计转固时间，相关在建工程转固新增折旧及利息费用对发行人业绩的影响。（5）发行人实施重大资产重组前，是否满足向不特定对象发行证券条件，是否符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定。（6）最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升的原因，结合发行人资产负债率较高且持续上升、业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑等情况，说明发行人是否有足够的现金流来支付本次可转债的本息。（7）发行人持有大额现金的情况下进行较多借款的合理性，发行人货币资金的存放情况，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况、是否存在货币资金被挪用、占用或限制权利的情形。（8）发行人前五大客户中存在同时为发行人前五大供应商的合理性，是否符合行业惯例，采购及销售内容是否一致，收入确认采用总额法还是净额法，是否符合《企业会计准则》的有关规定。（9）发行人前五大供应商中存在关联方，相关采购的必要性及公允性，本次募投项目实施后是否会新增关联交易，是否存在影响公司经营独立性的风险。（10）报告期内是否发生过安全生产事故或者安全生产方面的行政处罚，如是，具体说明相关情况及是否影响发行上市条件，发行人的整改情况，发生在安全生产方面的内控措施及其有效性。（11）发行人参股公司职业培训学校的主要业务、盈利模式及业绩情况，相关业务开展是否合规，是否已取得相关资质，是否存在教育培训业务，如是，说明相关业务的具体内容、经营模式、收入利润占比等情况，以及后续业务开展的规划安排。（12）结合相关标的与发行人主营业务的具体协同性、报告期内具体业务往来（如有）等说明发行人对有宜新材料、教育培训学校等多家参股公司的投资未认定为财务性投资的依据是否充分；本次发行董事会决议日前六个月至今，公司已实施

和拟实施的财务性投资（含类金融业务）情况。

请发行人补充披露（1）（2）（3）（4）（6）（10）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请律师对（5）（10）（11）核查并发表明确意见，请会计师对（1）（2）（3）（4）（5）（6）（7）（8）（9）（12）核查并发表明确意见。

一、结合主要影响因素量化说明发行人 2023 年收入及利润均同比大幅下滑的原因，与同行业公司变动趋势是否一致

### 【公司回复】

#### （一）公司 2023 年收入同比大幅下滑的原因及同行业公司变动趋势

##### 1、公司 2023 年收入同比下滑的原因

2022 年-2023 年，公司营业收入变动情况如下：

单位：万元

类别	2023 年度	2022 年度	收入变动额	变动率
化肥产品	873,150.34	1,004,737.01	-131,586.67	-13.10%
其中：磷铵	456,557.63	559,098.99	-102,541.36	-18.34%
尿素	416,592.71	445,638.02	-29,045.31	-6.52%
化工产品	1,078,316.55	1,296,967.13	-218,650.58	-16.86%
其中：聚氯乙烯	636,171.70	774,422.57	-138,250.87	-17.85%
其他氯碱产品	235,453.23	281,328.03	-45,874.80	-16.31%
精细化工产品	206,691.62	241,216.53	-34,524.91	-14.31%
煤炭	438,795.83	388,657.55	50,138.28	12.90%
其他	126,531.56	151,625.84	-25,094.28	-16.55%
其他业务收入	99,004.80	165,627.91	-66,623.11	-40.22%
合计	2,615,799.08	3,007,615.42	-391,816.34	-13.03%

2022 年，受俄罗斯与乌克兰突发战争影响，欧洲较多化肥、化工产品停产减产，导致国内化肥、化工产品的景气度高，产品供不应求，价格飙升，公司营业收入大幅增长。2023 年化肥、化工产品价格大幅回落，回归理性，公司营业收入较 2022 年减少 391,816.34 万元，降幅达 13.03%。

2022 年-2023 年，公司主要产品销量变化情况如下：

单位：万吨

产品名称	2023 年度	2022 年度	销量变动额	销量变动率
尿素	194.16	189.17	4.99	2.64%
磷铵	129.60	130.50	-0.90	-0.69%
聚氯乙烯	121.98	117.12	4.86	4.15%
煤炭	2,754.13	2,382.94	371.19	15.58%

2023 年，公司主要产品除磷铵较 2022 年微幅下降 0.69%外，尿素、聚氯乙烯、煤炭的销量较 2022 年均有所增加。因此，2023 年公司收入较 2022 年同比下滑的主要是公司主要产品的销售价格变化所致。

2022 年-2023 年，公司主要产品销售价格变化情况如下：

单位：元/吨，万元

项目	2023 年度	2022 年度	单价变动额	变动率	影响收入金额
尿素	2,145.60	2,355.71	-210.11	-8.92%	-40,794.96
磷铵	3,522.81	4,284.34	-761.53	-17.77%	-98,694.29
聚氯乙烯	5,215.23	6,612.08	-1,396.85	-21.13%	-170,387.76
煤炭	159.32	163.10	-3.78	-2.32%	-10,410.61
合计	-	-	-	-	<b>-320,287.62</b>

2023 年，公司主要产品销售单价全部下降，其中煤炭小幅下降 2.32%；尿素、磷铵、聚氯乙烯分别下降 8.92%、17.77%、21.13%。若公司主要产品的销售量保持 2023 年水平，则单价变动导致 2023 年收入减少 320,287.62 万元，占公司 2023 年收入下降额 391,816.34 万元的 81.74%。

综上，公司产品销售单价下降是导致 2023 年公司收入较 2022 年下降的主要原因。

## 2、与同行业可比上市公司比较情况

2022 年-2023 年，公司与同行业可比上市公司营业收入变动对比情况如下：

单位：万元

可比上市公司	2023 年度	2022 年度	变动率
000912.SZ 泸天化	641,823.46	753,443.09	-14.81%
600691.SH 潞化科技	1,362,079.61	1,703,565.83	-20.05%
600096.SH 云天化	6,906,021.26	7,531,329.25	-8.30%

000902.SZ	新洋丰	1,509,986.90	1,595,773.29	-5.38%
600426.SH	华鲁恒升	2,725,988.69	3,024,528.34	-9.87%
600470.SH	六国化工	693,279.93	754,921.96	-8.17%
600141.SH	兴发集团	2,810,534.58	3,031,065.37	-7.28%
可比上市公司平均值		<b>2,378,530.63</b>	<b>2,627,803.87</b>	<b>-9.49%</b>
000422.SZ	湖北宜化	2,615,799.08	3,007,615.42	-13.03%

2023年，同行业可比上市公司的营业收入均较2022年有所下降，公司与同行业可比上市公司变动趋势一致。

## （二）公司2023年利润同比大幅下滑的原因及同行业公司变动趋势

### 1、公司2023年利润同比大幅下滑的原因

2023年，公司主要经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2023年度	2022年度	变动额	变动率
营业收入	2,615,799.08	3,007,615.42	-391,816.34	-13.03%
减：营业成本	1,996,087.26	2,159,951.16	-163,863.90	-7.59%
毛利	619,711.82	847,664.26	-227,952.44	-26.89%
减：期间费用、税金及附加	<b>281,155.33</b>	<b>276,540.68</b>	<b>4,614.65</b>	<b>1.67%</b>
加：其他损益合计（注）	<b>5,098.39</b>	<b>45,054.78</b>	<b>-39,956.39</b>	<b>-88.68%</b>
营业利润	<b>343,654.89</b>	<b>616,178.36</b>	<b>-272,523.47</b>	<b>-44.23%</b>
加：营业外收支净额	<b>-14,574.30</b>	<b>3,947.39</b>	<b>-18,521.69</b>	<b>-469.21%</b>
利润总额	<b>329,080.59</b>	<b>620,125.75</b>	<b>-291,045.16</b>	<b>-46.93%</b>
减：所得税费用	<b>72,171.77</b>	<b>126,372.90</b>	<b>-54,201.13</b>	<b>-42.89%</b>
净利润	256,908.82	493,752.85	-236,844.03	-47.97%
减：少数股东损益	<b>163,646.77</b>	<b>160,074.80</b>	<b>3,571.97</b>	<b>2.23%</b>
归属于母公司股东的净利润	93,262.05	333,678.04	-240,415.99	-72.05%
减：扣除所得税及少数股东权益影响后的非经常性损益	45,419.87	159,201.20	-113,781.33	-71.47%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	47,842.18	174,476.84	-126,634.66	-72.58%

注：其他损益包括其他收益、投资收益、信用减值损失、资产减值损失、资产处置收益等科目

2023年，公司归属于母公司股东的净利润（以下简称“归母净利润”）较2022

年下降 240,415.99 万元，同比下降 72.05%，主要是公司的营业收入较 2022 年减少 391,816.34 万元，远大于营业成本的减少额，导致 2023 年公司的毛利较 2022 年减少 227,952.44 万元。

2023 年，公司的其他损益较 2022 年减少 39,956.39 万元，下降 88.68%，主要是 2022 年公司的投资收益较高，2022 年公司因处置湖北宜化江家墩矿业有限公司、湖北香溪化工有限公司的长期股权投资产生投资收益 33,197.79 万元。2023 年，公司营业外收支净额由正转负，减少 18,521.69 万元，下降 469.21%，主要是 2023 年非流动资产毁损报废损失 16,797.66 万元，较 2022 年非流动资产毁损报废损失 1,460.50 万元大幅增加。

2023 年，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（以下简称“扣非归母净利润”）47,842.18 万元，较 2022 年减少 126,634.66 万元，同比下降 72.58%，远大于营业收入同比下降幅度 13.03%，主要受 2023 年毛利大幅下降、期间费用刚性支出等因素影响，且扣非归母净利润的基数（即 2022 年的扣非归母净利润金额）与营业收入的基数（即 2022 年的营业收入金额）相比较小，导致进一步放大下降幅度。具体分析如下：

(1) 公司主要产品销售价格下降导致毛利降幅大于营业收入降幅

2023 年，公司主要产品收入、毛利较 2022 年的变动情况如下表：

单位：万元，%

类别	2023 年度					2022 年度		
	收入	变动率	毛利	变动率	毛利率	收入	毛利	毛利率
化肥产品	873,150.34	-13.10	210,173.90	-28.54	24.07	1,004,737.01	294,120.48	29.27
其中：磷铵	456,557.63	-18.34	62,684.99	-42.92	13.73	559,098.99	109,820.79	19.64
尿素	416,592.71	-6.52	147,488.91	-19.97	35.40	445,638.02	184,299.69	41.36
化工产品	1,078,316.55	-16.86	101,957.86	-56.81	9.46	1,296,967.13	236,060.83	18.20
其中：聚氯乙烯	636,171.70	-17.85	-21,310.08	-148.63	-3.35	774,422.57	43,818.02	5.66
其他氯碱产品	235,453.23	-16.31	110,065.41	-25.91	46.75	281,328.03	148,555.92	52.81
精细化工产品	206,691.62	-14.31	13,202.53	-69.78	6.39	241,216.53	43,686.89	18.11
煤炭	438,795.83	12.90	247,078.00	-0.84	56.31	388,657.55	249,182.84	64.11

类别	2023 年度					2022 年度		
	收入	变动率	毛利	变动率	毛利率	收入	毛利	毛利率
其他	126,531.56	-16.55	15,917.68	-37.88	12.58	151,625.84	25,625.16	16.90
其他业务	99,004.80	-40.22	44,584.37	4.47	45.03	165,627.91	42,674.96	25.77
合计	2,615,799.08	-13.03	619,711.82	-26.89	23.69	3,007,615.42	847,664.25	28.18

2023 年，公司磷铵、尿素、聚氯乙烯等主要产品销售价格较 2022 年下降，带动主要产品毛利率均出现不同程度下滑，聚氯乙烯的毛利率甚至转负，进而导致 2023 年毛利较 2022 年减少 227,952.44 万元，同比下降 26.89%，大于公司营业收入 13.03% 的下降幅度。

(2) 期间费用及税金附加略有增长，其他收益、营业外收支净额显著减少，导致净利润降幅大于毛利和营业收入降幅

2023 年，公司期间费用、税金及附加合计 281,155.33 万元，较 2022 年增加 4,614.65 万元，同比增长 1.67%。同时，公司其他收益由 2022 年的 45,054.78 万元降至 5,098.39 万元，同比减少 39,956.39 万元，降幅 88.68%；营业外收支净额由 2022 年的盈利 3,947.39 万元转为亏损 14,574.30 万元，同比减少 18,521.69 万元，降幅达 469.21%。

在毛利大幅下滑、期间费用刚性略有增长、其他收益及营业外收支净额显著减少等多重因素的影响下，2023 年公司净利润 256,908.82 万元，较 2022 年减少 236,844.03 万元，同比下降 47.97%，远大于毛利和营业收入的下降幅度。

(3) 少数股东损益略有增长，导致归母净利润降幅大于净利润和营业收入降幅

2022 年、2023 年，公司少数股东损益主要是宜化矿业对应的少数股东损益。2022 年、2023 年，宜化矿业单体净利润分别为 221,884.56 万元、211,649.42 万元。2023 年 1 月，宜昌新发投将持有的新疆宜化 25% 股权无偿划转至宜昌高新投，导致同一控制下追溯重述后，公司穿透持有宜化矿业的权益比例从 53.925% 下降至 40.444%，对应少数股东持有宜化矿业的权益比例从 46.075% 上升至 59.556%，叠加其他非全资子公司的少数股东损益，2023 年公司少数股东损益为 163,646.77 万元，较 2022 年增长 2.23%。

由于2023年少数股东损益未与净利润同比例下降，且归母净利润的基数相对较小，导致归母净利润的降幅分别为72.05%，远大于净利润和营业收入的下降幅度。

#### (4) 扣非归母净利润降幅大于净利润和营业收入降幅

2023年，公司扣除所得税及少数股东权益影响后的非经常性损益较2022年下降113,781.33万元，同比下降71.47%，主要是2023年同一控制下企业合并产生的子公司宜昌新发投当期净损益较2022年减少51,967.73万元、非流动资产处置损益较2022年减少33,006.16万元。

2023年，在归母净利润和扣除所得税及少数股东权益影响后的非经常性损益较2022年分别减少240,415.99万元、113,781.33万元的影响下，公司扣非归母净利润较2022年减少126,634.66万元，同比下降72.58%。由于扣非归母净利润的基数（即2022年的扣非归母净利润金额）与净利润、营业收入的基数（即2022年的净利润、营业收入金额）相比较小，因此，2023年扣非归母净利润降幅远大于净利润和营业收入的下降幅度。

综上，由于公司主要产品销售价格下降导致收入及毛利下降，公司期间费用刚性略有增长、其他收益及营业外收支净额显著减少，导致2023年公司净利润降幅远大于营业收入的下降幅度。受2023年少数股东持有宜化矿业的权益比例上升等因素的影响，公司2023年归母净利润下降72.05%，远大于营业收入及净利润的下降幅度。由于扣非归母净利润的基数较小，因此，2023年扣非归母净利润降幅远大于营业收入的下降幅度。

## 2、与同行业可比上市公司比较情况

2022年-2023年，公司与同行业可比上市公司净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	可比上市公司		2023年度	2022年度	增长率
归属于母公司股东的净利润	000912.SZ	泸天化	15,003.78	36,727.19	-59.15%
	600691.SH	潞化科技	-136,557.50	6,995.71	-2052.02%
	600096.SH	云天化	452,219.82	602,132.30	-24.90%
	000902.SZ	新洋丰	120,656.36	130,935.33	-7.85%

项目	可比上市公司		2023 年度	2022 年度	增长率
	600426.SH	华鲁恒升	357,589.86	628,937.47	-43.14%
	600470.SH	六国化工	2,275.16	19,297.79	-88.21%
	600141.SH	兴发集团	137,891.78	585,178.35	-76.44%
	可比上市公司平均值		<b>135,582.75</b>	<b>287,172.02</b>	<b>-52.79%</b>
	000422.SZ	湖北宜化	<b>93,262.05</b>	<b>333,678.04</b>	<b>-72.05%</b>
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	000912.SZ	泸天化	5,186.15	32,704.85	-84.14%
	600691.SH	潞化科技	-100,099.66	505.17	-19,915.04%
	600096.SH	云天化	450,844.84	589,645.25	-23.54%
	000902.SZ	新洋丰	116,208.37	127,235.91	-8.67%
	600426.SH	华鲁恒升	370,348.14	641,666.14	-42.28%
	600470.SH	六国化工	872.02	12,220.96	-92.86%
	600141.SH	兴发集团	131,344.68	605,259.97	-78.30%
	可比上市公司平均值		<b>139,243.50</b>	<b>287,034.04</b>	<b>-51.49%</b>
	000422.SZ	湖北宜化	<b>47,842.18</b>	<b>174,476.84</b>	<b>-72.58%</b>

2023 年，同行业可比上市公司的归属于母公司股东的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润均较 2022 年大幅下降，公司的利润变动趋势与同行业可比上市公司一致。

### （三）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（七）业绩下滑的风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“3、业绩下滑的风险”提示业绩下滑的风险，具体如下：

“报告期各期，公司实现的营业收入分别为 3,007,615.42 万元、2,615,799.08 万元、2,539,417.23 万元及 1,916,678.32 万元，**2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月，分别同比下降 13.03%、2.92%和 3.25%**，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润分别为 174,476.84 万元、47,842.18 万元、42,692.86 万元及 51,642.84 万元，**2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月，分别同比下降 72.58%、10.76%和 7.49%**。**报告期内，公司业绩总体呈现下滑趋势。**公司所处行业具有较强的周期性，业绩受主要原材料价格波动、产品价格波动、行业周期以及国际贸易政策等因素影响

较大，若相关影响因素的一个或者多个出现不利变动，公司业绩可能存在继续下滑的风险。”

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

1、获取发行人收入成本明细表，查阅发行人 2022-2024 年度审阅报告，了解发行人各类业务的收入、利润变动情况；

2、查询同行业可比上市公司公开披露的年度报告等资料，分析同行业可比上市公司在其报告期内营业收入、利润变动趋势及对比情况。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人 2023 年收入及利润均同比大幅下滑与同行业可比上市公司变动趋势一致。

二、结合产品销售价格及成本变化说明报告期内发行人主要产品尿素、煤炭、聚氯乙烯毛利率持续下滑的主要原因，与同行业公司情况是否一致，下滑趋势是否持续

## 【公司回复】

### （一）尿素毛利率变动分析

报告期内，公司尿素的单位售价、单位成本与毛利率的具体情况如下：

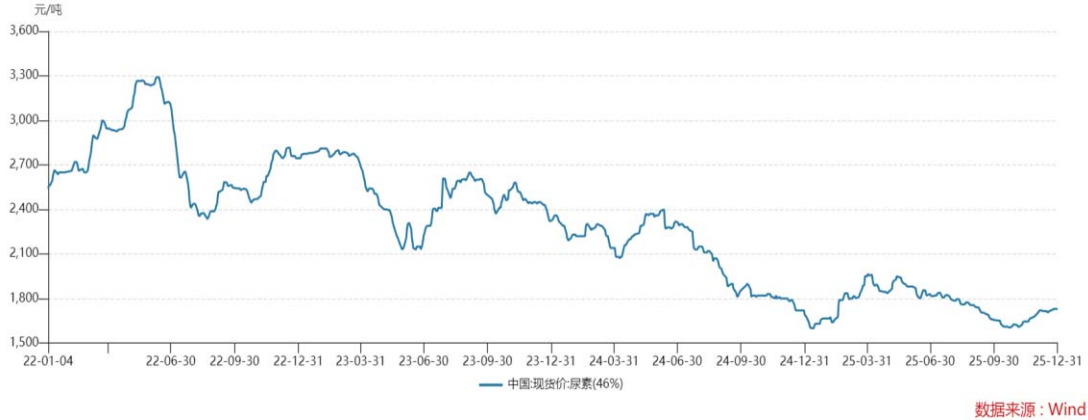
单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价变动率	单位成本	单位成本变动率	毛利率	毛利率变动
2025 年 1-9 月	1,533.34	-18.31	1,325.95	-0.91	13.53	-15.18
2024 年	1,877.01	-12.52	1,338.12	-3.45	28.71	-6.69
2023 年	2,145.60	-8.92	1,385.98	0.33	35.40	-5.96
2022 年	2,355.71	-	1,381.48	-	41.36	-

2023 年，尿素的毛利率下降主要原因是单位售价下降，而单位成本小幅上升；2024 年及 2025 年 1-9 月，尿素的毛利率下降主要原因是单位售价降幅较大且大于单位成本的降幅。

## 1、单位售价

报告期内，公司尿素销售均价呈现逐年下降趋势，与国内尿素市场价格变动情况不存在较大差异。2022年至2025年，国内尿素市场价格变动情况如下图所示：



报告期内，尿素价格逐步下降主要是尿素产能的增速高于需求增长所致。受“能耗双控”、尿素行业去产能以及成本上升等多重因素影响，我国尿素在产产能从2015年的8,000万吨/年左右降至2021年6,500万吨/年左右；2022年上半年受俄乌战争影响，海外尿素供应紧张，价格持续拉升，国内尿素市场随着国内外需求回暖。随着原材料价格回落，相关出口政策影响，国内尿素供给相对充裕，下半年尿素价格回落。2023年以来，随着落后产能更新置换陆续投产，国内供应向上，尿素总产能逐步提升，预计国内总产能将超过7,500万吨。受房地产下行、出口政策调整等因素影响，导致尿素产能的增速高于需求增长，尿素价格持续下降。

## 2、单位成本

报告期内，公司尿素单位成本分别为1,381.48元/吨、1,385.98元/吨、1,338.12元/吨、1,325.95元/吨，整体较为平稳。公司尿素的成本具体构成如下：

单位：元/吨

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	673.04	50.76%	649.54	48.54%	632.23	45.62%	591.62	42.82%
直接人工	25.10	1.89%	24.82	1.85%	28.47	2.05%	35.29	2.55%

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造费用	216.04	16.29%	243.25	18.18%	247.19	17.84%	235.83	17.07%
燃料及动力	411.77	31.05%	420.51	31.43%	478.08	34.49%	518.75	37.55%
合计	<b>1,325.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,338.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,385.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,381.48</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 直接材料

公司尿素单位成本中的直接材料分别为 591.62 元/吨、632.23 元/吨、649.54 元/吨和 673.04 元/吨。公司主要利用内蒙、新疆轮台县两地的天然气为生产尿素的主要原材料。天然气等能源市场价格具有明显的区域性，报告期内，呼和浩特和新疆轮台县工业用天然气主流市场均价上涨，如下表所示：

单位：元/m<sup>3</sup>

公司	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
呼和浩特工业用天然气 主流市场均价	3.80	3.90	3.69	3.11
轮台县工业用天然气 主流市场均价	2.35-2.62	1.80-2.35	1.77-1.80	1.77-1.80

报告期内，内蒙、新疆轮台县工业用天然气的市场价格总体呈上涨趋势，与公司尿素直接材料成本变动一致。

### (2) 直接人工

报告期内，公司尿素的直接人工为 35.29 元/吨、28.47 元/吨、24.82 元/吨和 25.10 元/吨，整体呈下降趋势，主要为公司精细化管理，提高了人均生产效率。

### (3) 制造费用

报告期内，公司尿素的制造费用为 235.83 元/吨、247.19 元/吨、243.25 元/吨和 216.04 元/吨，波动较小。

### (4) 燃料及动力费

报告期内，公司尿素的燃料及动力费为 518.75 元/吨、478.08 元/吨、420.51 元/吨和 411.77 元/吨，整体呈下降趋势，公司尿素的主要燃料及动力为煤和电，报告期价格持续下降。

### 3、与同行业可比上市公司比较情况

报告期内，公司尿素毛利率变动趋势与同行业可比上市公司一致，具体如下：

单位：%

公司代码	公司名称	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
600096.SH	云天化	未披露	23.01	33.21	41.82
000912.SZ	泸天化	未披露	12.55	20.46	25.35
600426.SH	华鲁恒升	未披露	29.90	35.07	39.36
600470.SH	六国化工	未披露	24.94	18.73	16.83
000731.SZ	四川美丰	未披露	21.25	32.62	40.39
平均值		未披露	22.33	28.02	32.75
湖北宜化		13.53	28.71	35.40	41.36

注：同行业可比上市公司毛利率为定期报告或公开披露信息中尿素的毛利率。

公司尿素主要由新疆天运、内蒙联化和新疆宜化生产，新疆天运、内蒙联化原材料主要为当地天然气，新疆宜化主要原材料为自有煤炭，成本低于同行业可比上市公司，因此，公司尿素毛利率高于同行业可比上市公司。

### 4、下滑趋势是否持续

报告期内，受宏观经济及供需波动影响，公司尿素毛利率持续下滑。未来，尿素的供求矛盾、市场竞争预计仍将持续，行业整体毛利率可能将继续承压。从现货价格来看，尿素价格已由2025年9月30日的1,655元/吨（不含税为1,518元/吨）上涨至2026年1月20日的1,765元/吨（不含税为1,619元/吨）。从期货价格来看，尿素主要品种期货价格已由2025年10月的1,577元/吨（不含税为1,447元/吨）上涨至2026年1月1,800元/吨（不含税为1,651元/吨）。上述迹象显示，尿素价格短期内大幅下跌的可能性不大。

公司尿素产能位于行业前列，并在内蒙古、新疆等西部地区设立生产基地，当地煤、电、天然气资源丰富，原材料价格相对低廉，具有成本和规模优势，公司积极应对原材料及产品价格波动等风险挑战，不断提升经营管理能力，持续提升主营核心产品产能的集中度和盈利能力，预计公司尿素的毛利率短期内大幅下跌的可能性较小。

## （二）煤炭毛利率变动分析

报告期内，公司煤炭的单位售价、单位成本与毛利率的具体情况如下：

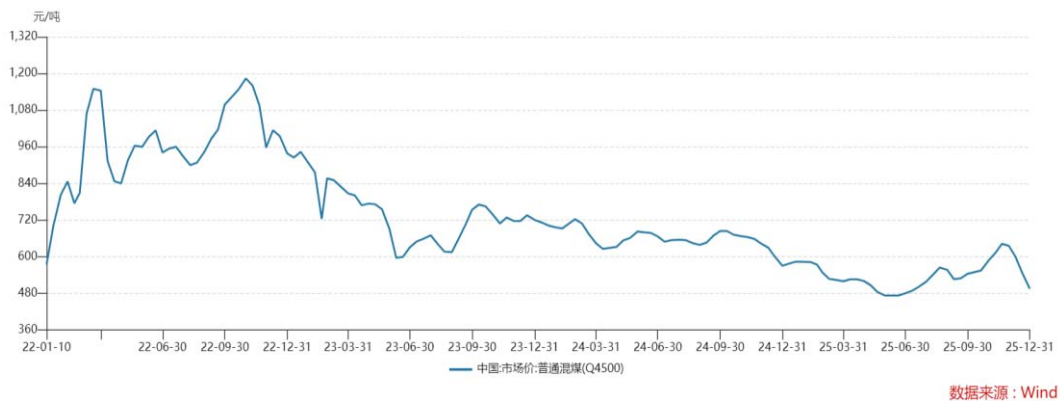
单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价变动率	单位成本	单位成本变动率	毛利率	毛利率变动
2025年1-9月	126.30	-13.07	76.25	4.19	39.62	-10.01
2024年	145.30	-8.80	73.18	5.13	49.63	-6.68
2023年	159.32	-2.32	69.61	18.93	56.31	-7.80
2022年	163.10	-	58.53	-	64.11	-

报告期内，煤炭的单位售价下降，而单位成本持续上升，导致公司煤炭的毛利率呈下降趋势，但仍处于较高水平。

### 1、单位售价

报告期内，公司煤炭销售均价呈现下降趋势，与国内煤炭市场价格变动情况不存在较大差异。2022年至2025年，国内煤炭市场价格变动情况如下图所示：



注：此处煤炭市场均价为国内普通混煤含税市场价格。

近年来，煤炭价格持续下行主要受国内产能扩张、进口煤增加、需求变化及政策引导等多重因素的影响。供给端方面，2021年下半年以来，受煤炭保供要求的影响，产量出现相对较快增长。2023年零关税政策刺激煤炭进口量创新高，2024年虽恢复关税但印尼、俄煤仍具价格优势，进口煤持续涌入加剧供应压力。需求端方面，作为煤炭消费主力的电力行业受新能源替代效应持续强化，清洁能源的快速发展对煤炭消费形成替代效应，电煤需求稳定增长态势受到影响。同时，受下游房地产市场需求变化影响，钢铁、水泥等非电行业煤炭需求负增长，非电

用煤板块需求增长缓慢。政策层面，虽然环保政策推动落后产能退出，但主产区产能核增叠加智能化开采效率提升，煤炭实际供应能力仍超预期。多重因素导致煤炭价格持续走低。

## 2、单位成本

报告期内，公司煤炭单位成本分别为 58.53 元/吨、69.61 元/吨、73.18 元/吨、76.25 元/吨，整体呈上升趋势。公司的煤炭成本具体构成如下：

单位：元/吨

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	41.23	54.07%	39.82	54.41%	36.84	52.92%	33.79	57.73%
直接人工	3.18	4.17%	3.18	4.34%	2.52	3.62%	1.67	2.85%
制造费用	30.68	40.23%	29.15	39.84%	29.10	41.80%	22.08	37.72%
燃料及动力	1.17	1.53%	1.03	1.41%	1.16	1.66%	0.99	1.69%
<b>合计</b>	<b>76.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>73.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>69.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>58.53</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 直接材料

公司煤炭的直接材料成本主要为剥离（土石方及原煤）、爆破、辅助材料费用。报告期内，公司煤炭单位成本中的直接材料分别为 33.79 元/吨、36.84 元/吨、39.82 元/吨和 41.23 元/吨，呈逐步上升趋势，主要是随着煤炭开采的逐步推进，剥离和爆破等开采工作量会相应增加。

### (2) 直接人工

报告期内，公司煤炭单位成本中的直接人工分别为 1.67 元/吨、2.52 元/吨、3.18 元/吨和 3.18 元/吨，主要为生产人员工资，占比较小。

### (3) 制造费用

报告期内，公司煤炭单位成本中的制造费用为 22.08 元/吨、29.10 元/吨、29.15 元/吨和 30.68 元/吨，呈逐步上升趋势，主要是折旧摊销、规费（绿色矿山建设费、矿山恢复治理基金、水土保持费、产品规费等）、维简费、安全生产费等。

### (4) 燃料及动力

报告期内，公司煤炭单位成本中直接燃料及动力消耗较小。

### 3、与同行业可比上市公司比较情况

报告期内，公司煤炭毛利率与同行业可比上市公司情况如下：

单位：%

公司代码	公司名称	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
601225.SH	陕西煤业	未披露	32.69	37.86	44.99
601001.SH	晋控煤业	未披露	49.29	50.05	50.02
601699.SH	潞安环能	未披露	36.94	47.71	55.88
601101.SH	昊华能源	未披露	44.85	52.65	54.71
600188.SH	兖矿能源	未披露	45.66	51.65	59.97
平均值		未披露	41.89	47.98	53.11
湖北宜化		39.62	49.63	56.31	64.11

注：同行业可比上市公司毛利率为定期报告或公开披露信息中煤炭的毛利率。

报告期内，公司的煤炭毛利率变化趋势与同行业可比上市公司一致，毛利率较同行业略高，主要是因为公司准东五彩湾矿区一号煤矿是大型露天矿，开采成本较低。

### 4、下滑趋势是否持续

2025年1-9月，煤炭市场价格整体呈“先跌后涨”走势。2025年上半年受产能释放充足、进口煤增加及非电需求变化等因素影响，价格延续下行趋势；进入7月后，在国家能源局超产核查、主产区持续降雨扰动生产、水电出力不足推高火电日耗，以及“金九银十”非电行业季节性补库等多重因素推动下，煤炭供需格局阶段性趋紧，带动煤价企稳回升。2025年10月至2026年1月，煤炭市场价格处于震荡趋势。

公司“五彩湾矿区一号露天煤矿”产品结构为块煤、混合煤、粉煤，2023年原煤产量及销量已达到设计产能3000万吨/年，产能利用率达到100%。下游主要客户为新疆华电煤业物资有限公司、新疆神火煤电有限公司、其亚新疆集团有限公司、新疆西部合盛热电有限公司等。以煤电、煤化工企业为主，准东地区正推动一批支撑性煤电项目建设，煤炭需求量大，对产销量有一定支撑作用。根据近年来煤炭市场行情及公司经营状况，预计公司煤炭的毛利率短期内大幅下跌

的可能性较小。

### （三）聚氯乙烯毛利率变动分析

报告期内，公司聚氯乙烯的单位售价、成本波动与毛利率变动的匹配情况如下表：

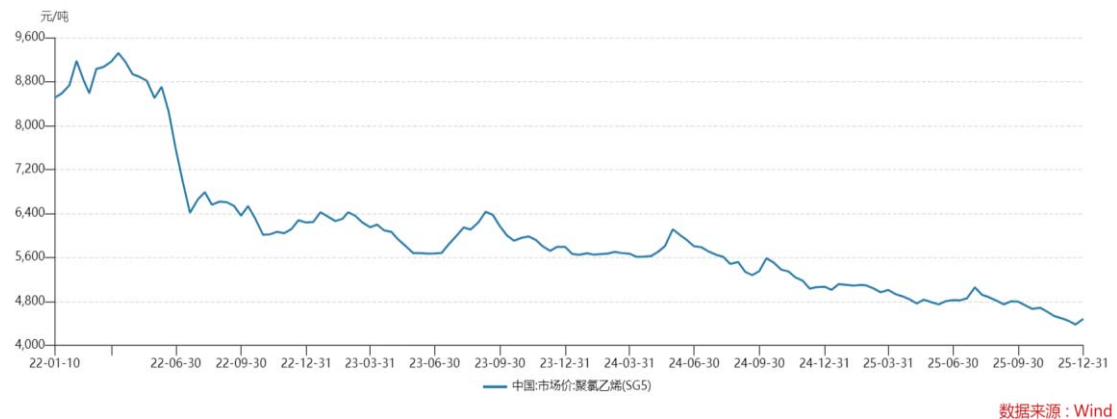
单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价变动率	单位成本	单位成本变动率	毛利率	毛利率变动
2025年1-9月	4,237.17	-11.96	4,545.94	-11.04	-7.29	-1.12
2024年	4,812.99	-7.71	5,109.81	-5.20	-6.17	-2.82
2023年	5,215.23	-21.13	5,389.92	-13.59	-3.35	-9.01
2022年	6,612.08	-	6,237.96	-	5.66	-

报告期内，聚氯乙烯的单位售价和单位成本均持续下降，但单位售价下降的幅度超过单位成本下降的幅度，导致公司聚氯乙烯的毛利率呈下降趋势。2023年以来，聚氯乙烯的单位成本持续超过单位售价，导致聚氯乙烯的毛利率持续为负。

#### 1、单位售价

报告期内，公司聚氯乙烯销售均价呈现下降的趋势，与国内聚氯乙烯市场价格变动情况不存在较大差异。2022年至2025年，国内聚氯乙烯市场价格变动情况如下图所示：



聚氯乙烯市场价格下降主要源于全球及中国聚氯乙烯产能的快速扩张与下游需求变化之间的结构性错配。供应端方面，2022年至2025年全球聚氯乙烯产能持续增长，我国产能扩张尤为显著，导致市场供应压力加剧。与此同时，中国

作为全球最大聚氯乙烯消费国，受房地产行业下行影响，聚氯乙烯核心下游领域如管材和型材需求增长乏力，市场供需失衡导致聚氯乙烯价格持续走低。报告期内，公司聚氯乙烯销售均价处于当期市场价格区间内，与市场价格不存在较大差异。

## 2、单位成本

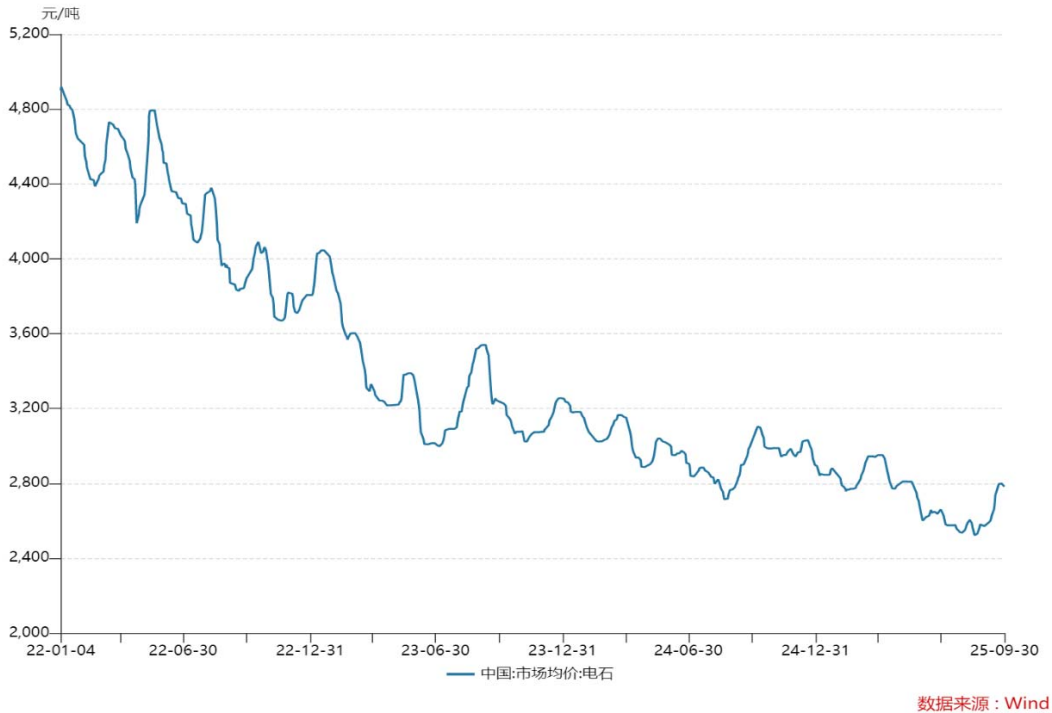
报告期内，公司聚氯乙烯单位成本分别为 6,237.96 元/吨、5,389.92 元/吨、5,109.81 元/吨、4,545.94 元/吨，整体呈下降趋势。公司聚氯乙烯的成本具体构成如下：

单位：元/吨

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	2,181.14	47.98%	2,606.51	51.01%	2,811.92	52.17%	3,460.20	55.47%
直接人工	241.39	5.31%	268.27	5.25%	275.42	5.11%	298.80	4.79%
制造费用	557.33	12.26%	701.58	13.73%	713.63	13.24%	760.41	12.19%
燃料及动力	1,566.08	34.45%	1,533.45	30.01%	1,588.95	29.48%	1,718.56	27.55%
<b>合计</b>	<b>4,545.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,109.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,389.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,237.96</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 直接材料

报告期内，公司聚氯乙烯的直接材料分别为 3,460.20 元/吨、2,811.92 元/吨、2,606.51 元/吨和 2,181.14 元/吨。公司聚氯乙烯的主要原材料为电石。公司用于生产聚氯乙烯的电石部分自产、部分外购，自产电石成本主要为煤和电，报告期内，公司生产聚氯乙烯的煤和电价格下降。报告期内，电石的市场价格走势情况如下：



## (2) 直接人工

报告期内，公司聚氯乙烯的直接人工为 298.80 元/吨、275.42 元/吨、268.27 元/吨和 241.39 元/吨，整体为下降趋势，主要为公司精细化管理，提高了人均生产效率。

## (3) 制造费用

报告期内，公司聚氯乙烯的制造费用为 760.41 元/吨、713.63 元/吨、701.58 元/吨和 557.33 元/吨，整体为下降趋势，主要为相关固定资产折旧费用减少。

## (4) 燃料及动力

报告期内，公司聚氯乙烯的燃料及动力费为 1,718.56 元/吨、1,588.95 元/吨、1,533.45 元/吨和 1,566.08 元/吨，整体为下降趋势，主要为燃料煤的价格下降。

## 3、与同行业可比上市公司比较情况

报告期内，公司聚氯乙烯的毛利率与同行业可比上市公司情况如下：

单位：%

公司代码	公司名称	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
002092.SZ	中泰化学	未披露	12.91	8.36	17.86

公司代码	公司名称	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
600075.SZ	新疆天业	未披露	-0.96	-5.29	18.40
600691.SH	潞化科技	未披露	-16.89	-13.72	-1.42
600935.SH	华塑股份	未披露	-21.78	-14.94	-12.13
600618.SH	氯碱化工	未披露	-14.72	-4.13	5.54
平均值		未披露	-8.29	-5.94	5.65
湖北宜化		-7.29	-6.17	-3.35	5.66

注：同行业可比上市公司毛利率为定期报告或公开披露信息中聚氯乙烯的毛利率。

报告期内，公司聚氯乙烯的毛利率变动趋势与同行业可比上市公司基本一致。除中泰化学以外，2023年、2024年，其他同行业可比上市公司聚氯乙烯的毛利率均为负数。2022年-2024年，中泰化学聚氯乙烯的毛利率为正，主要是中泰化学的聚氯乙烯的产能较高，具有规模效应。

#### 4、下滑趋势是否持续

报告期内，受房地产下行和聚氯乙烯产能扩张影响，生产企业陆续出现亏损。未来，随着高成本、老旧产能加速出清，国内聚氯乙烯行业可能会企稳回暖。从期货价格看，聚氯乙烯主要品种期货价格由2025年12月的4,204元/吨（不含税为3,720元/吨）已上涨至2026年1月4,800元/吨（不含税为4,248元/吨），预计短期内聚氯乙烯价格大幅下跌的可能性不大。公司聚氯乙烯产能位于行业前列，具有成本和规模优势，公司积极应对原材料及产品价格波动等风险挑战，不断提升经营管理能力，持续提升主营核心产品产能的集中度和盈利能力。根据近年来聚氯乙烯市场行情及公司经营状况，预计公司聚氯乙烯的毛利率短期内大幅下跌的可能性较小。

#### （四）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（六）毛利率波动风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“2、毛利率波动风险”提示毛利率下滑的风险，具体如下：

“报告期内，公司综合毛利率分别为28.18%、23.69%、22.46%、18.48%，毛利率呈现下降趋势。受宏观经济及下游市场需求波动影响，报告期内，公司的

主要产品尿素、聚氯乙烯、煤炭等单位售价逐年下降，累计降幅达 34.91%、35.92% 和 22.56%，对应产品毛利率累计降幅分别达 27.83 个百分点、12.95 个百分点和 24.49 个百分点。磷复肥单位售价和毛利率也存在一定波动。公司产品的原材料主要是磷矿石、硫磺、天然气等大宗商品，易受国际、国内市场供需和价格波动的影响。公司产品毛利率对原材料价格、产品售价、产品结构等因素变化较为敏感。如果未来下游客户需求下降、行业竞争加剧导致产品价格下降、原材料价格大幅上升或者公司未能有效控制产品生产成本，则公司将面临毛利率下降的风险。”

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

1、获取发行人收入成本明细表，分析主要产品的单价、单位成本变动情况，与市场价格进行对比，分析变动原因及合理性；

2、查询同行业可比上市公司公开披露的年度报告等资料，结合可比上市公司产品结构、客户结构，判断发行人毛利率与同行业可比程度，分析同行业可比上市公司在其报告期内毛利率变动趋势及对比情况。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人已说明报告期内发行人主要产品尿素、煤炭、聚氯乙烯毛利率持续下滑的原因，与同行业公司情况基本一致，预计公司主要产品的毛利率短期内大幅下跌的可能性较小。

三、聚氯乙烯毛利率为负的情况与同行业公司是否一致，相关存货及固定资产减值计提是否充分

## 【公司回复】

### （一）聚氯乙烯毛利率为负的情况与同行业公司是否一致

公司聚氯乙烯毛利率为负的情况与同行业上市公司基本一致，详见“问题 2”之“二、结合产品销售价格及成本变化说明报告期内发行人主要产品尿素、煤炭、

聚氯乙烯毛利率持续下滑的主要原因，与同行业公司情况是否一致，下滑趋势是否持续”之“（三）聚氯乙烯毛利率变动分析”。

## （二）相关存货及固定资产减值计提是否充分

### 1、存货减值计提情况

#### （1）存货跌价准备的测试过程及依据

报告期各期末，发行人按照企业会计准则规定，对存货采用成本与可变现净值孰低的计量原则，对于存货成本高于可变现净值的部分计提存货跌价准备并计入当期损益。对于库存商品、发出商品，按照各产品的估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值；对于原材料、半成品、委托加工物资，按照相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值。

报告期内，公司聚氯乙烯存货减值计提情况如下表所示：

单位：万元

时间	2025年1-9月 /2025.9.30	2024年度 /2024.12.31	2023年度 /2023.12.31	2022年度 /2022.12.31
营业收入	342,936.19	572,231.92	636,171.70	774,422.57
存货账面余额	19,252.10	16,680.68	11,464.83	17,267.85
存货跌价准备	2,060.26	2,111.19	709.54	2,757.35
计提比例	10.70%	12.66%	6.19%	15.97%

报告期各期末，公司聚氯乙烯存货账面余额较小，存货跌价准备金额分别为2,757.35万元、709.54万元、2,111.19万元、2,060.26万元，计提比例分别为15.97%、6.19%、12.66%和10.70%，存货跌价准备计提充分。

公司聚氯乙烯存货与同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况对比如下：

存货跌价准备计提比例		2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
002092.SZ	中泰化学	未披露	4.08%	7.56%	3.69%
600075.SZ	新疆天业	未披露	11.26%	11.85%	8.46%
600691.SH	潞化科技	未披露	3.35%	1.97%	0.82%
600935.SH	华塑股份	未披露	15.81%	10.54%	19.50%
600618.SH	氯碱化工	未披露	20.01%	13.93%	15.61%

存货跌价准备计提比例		2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
同行业可比上市公司平均值		未披露	10.90%	9.17%	9.62%
000422.SZ	湖北宜化	10.70%	12.66%	6.19%	15.97%

数据来源：同行业可比上市公司定期报告。同行业可比上市公司均未披露 2025 年 9 月 30 日的存货跌价准备计提比例。因同行业可比上市公司未单独披露聚氯乙烯的存货跌价准备计提比例，此处选择聚氯乙烯收入占比较高的同行业可比上市公司的存货跌价准备总体计提比例与公司聚氯乙烯存货跌价准备计提比例进行比较。

报告期内，公司聚氯乙烯存货跌价准备计提比例总体略高于同行业上市公司存货跌价准备计提比例，存货跌价准备计提充分，符合《企业会计准则》的相关规定。

## 2、固定资产减值计提情况

公司按照企业会计准则规定，在资产负债表日对存在减值迹象的固定资产进行减值测试。当可收回金额低于账面价值时计提固定资产减值准备。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备，固定资产减值损失已经确认，在以后会计期间不再转回。

报告期内，公司聚氯乙烯固定资产减值情况如下表所示：

单位：万元

时间	原值	累计折旧	减值金额	计提比例
2025 年 9 月末	1,005,233.70	637,529.55	28,324.80	2.82%
2024 年末	1,041,862.04	638,451.18	23,343.37	2.24%
2023 年末	1,034,863.51	586,415.29	17,879.26	1.73%
2022 年末	1,044,936.34	540,463.65	16,288.74	1.56%

报告期各期末，发行人严格执行上述固定资产减值准备计提政策，测试过程合理，计提金额准确充分。

公司聚氯乙烯相关固定资产与同行业可比上市公司固定资产减值准备计提

情况对比如下：

固定资产减值准备计提比例		2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
002092.SZ	中泰化学	未披露	0.89%	0.73%	0.38%
600075.SZ	新疆天业	未披露	0.69%	0.78%	1.10%
600691.SH	潞化科技	未披露	1.01%	2.68%	0.60%
600935.SH	华塑股份	未披露	0.37%	0.00%	0.00%
600618.SH	氯碱化工	未披露	3.71%	3.78%	6.13%
同行业可比上市公司平均值		未披露	1.33%	1.59%	1.64%
000422.SZ	湖北宜化	2.82%	2.24%	1.73%	1.56%

数据来源：同行业可比上市公司定期报告。同行业可比上市公司均未披露 2025 年 9 月 30 日的固定资产跌价准备计提比例。因同行业可比上市公司未单独披露聚氯乙烯的固定资产跌价准备计提比例，此处选择聚氯乙烯收入占比较高的同行业可比上市公司的固定资产跌价准备总体计提比例与公司聚氯乙烯固定资产跌价准备计提比例进行比较。

报告期内，公司聚氯乙烯固定资产减值准备计提比例总体略高于同行业上市公司，固定资产减值准备计提充分，符合《企业会计准则》的相关规定。

### （三）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”提示资产减值的风险，具体如下：

#### “5、固定资产减值风险

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 1,889,968.00 万元、1,801,125.91 万元、1,880,583.12 万元和 2,331,151.37 万元，占资产总额比重分别为 47.26%、42.03%、42.50%和 51.75%，占比较高。未来若公司发生安全生产事故等原因造成停产，或生产经营环境、下游市场需求等因素发生重大不利变化，可能导致固定资产出现闲置、淘汰或者不可使用，或产品毛利率大幅下滑导致固定资产可收回金额低于账面价值，可能导致固定资产出现减值的风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

#### 6、存货减值风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 173,742.17 万元、212,905.34 万元、228,816.64 万元和 259,388.14 万元，占各期末流动资产的比例分别为 15.31%、16.14%、21.24%和 28.61%。公司存货主要系库存商品及原材料，库存

商品主要是化肥产品、化工产品、煤炭等，原材料主要是磷矿石、硫磺、天然气等大宗商品，易受国际、国内市场供需和价格波动的影响，且化工产品对生产、存储、运输等环节要求相对较高，如果未来化工产品市场环境发生重大变化使产品价格下跌、产品发生滞销，或因管理不善等情形，导致存货成本高于可变现净值，公司的存货可能发生减值，从而对公司的正常生产经营及经营业绩造成不利影响。”

### **【会计师回复】**

#### **（一）核查程序**

1、了解公司聚氯乙烯相关存货、固定资产情况，复核相关资产是否存在减值迹象，对于聚氯乙烯相关存货、固定资产进行减值测试；

2、了解固定资产的计价政策、折旧政策、使用年限和残值率，并与同行业可比上市公司进行对比。

#### **（二）核查意见**

经核查，会计师认为：

聚氯乙烯毛利率为负的情况与同行业可比上市公司一致，相关存货及固定资产减值计提充分。

四、发行人“关改搬转”的最新进展情况，是否已全部完成，处置固定资产收益/损失情况，是否存在进一步处置损失；目前主要在建工程项目预计转固时间，相关在建工程转固新增折旧及利息费用对发行人业绩的影响

### **【公司回复】**

**（一）发行人“关改搬转”的最新进展情况，是否已全部完成，处置固定资产收益/损失情况，是否存在进一步处置损失**

截至本回复出具日，公司为践行“长江大保护”政策，落实《关于印发湖北省沿江化工企业关改搬转暨危化品生产企业搬迁改造任务清单（2024-2025年度）的通知》（鄂化搬指文〔2023〕3号）要求，已基本完成1公里化工企业“关改搬转”任务，相关产能已置换至宜昌市姚家港化工园田家河片区，通过集中布局巩固产业规模经济优势，加快建成现代化工产业集群，提升公司盈利能力和抗风

险能力。年产 20 万吨精制磷酸、65 万吨磷铵项目、40 万吨磷铵及 20 万吨硫基复合肥、20 万吨烧碱等重大项目已于 2025 年分批实现投产。

2024 年，公司“关改搬转”相关资产处置收益约 3,300 万元，2025 年 1-9 月，公司“关改搬转”及其他非流动资产处置损失为 15,019.97 万元。公司宜昌旧厂区“关改搬转”已基本完成，未来不存在旧厂区大额资产处置、报废、跌价、闲置的情形，不存在进一步大额处置损失。

## （二）目前主要在建工程项目预计转固时间

截至 2025 年 9 月 30 日，公司主要在建工程及预计转固时间如下：

单位：万元

序号	项目	在建工程账面价值	预计转固时间、金额 (含项目后续投入)		
		2025 年 9 月 30 日	2025 年 10-12 月	2026 年	2027 年
1	8 万吨三聚氰胺项目	86,389.74	-	-	238,000.00
2	硫磺渣综合利用年产 8 万吨保险粉升级改造项目	45,634.93	19,379.21	34,548.21	-
3	年产 4 万吨季戊四醇升级改造项目	27,598.35	-	39,362.24	-
4	年产 3 万吨无水氟化氢及 2 万吨氟硅酸钠项目	22,272.17	-	28,372.94	-
5	年产 5 万吨氯化聚乙烯项目	21,245.39	21,483.22	-	-
6	悬浮法聚合装置能效提升改造项目	16,989.94	-	37,545.45	-
7	新建地面生产系统技术改造二期工程	16,383.59	-	63,693.68	-
8	3 万吨/年季戊四醇及配套装置升级改造项目	16,021.32	-	47,818.18	-
9	煤电机组能效提升改造	14,695.70	-	40,000.00	-
10	高塔年产 20 万吨生态复合肥项目	6,834.66	12,651.57	-	-
11	硫资源综合利用项目（二甲基亚砷项目）	6,311.96	-	10,865.45	-
12	综合利用副产废盐酸生产 10 万吨/年氯化钙项目	5,912.50	14,357.56	-	-
13	铁路专线配套输煤系统改扩建项目	5,676.33	-	7,059.00	-
14	大气污染防治可吸入颗粒物（PM10）封闭管理项目	5,646.73	7,287.48	-	-
15	其他工程	66,967.46	11,072.82	96,140.92	-

序号	项目	在建工程账面价值	预计转固时间、金额 (含项目后续投入)		
		2025年 9月30日	2025年 10-12月	2026年	2027年
16	工程物资	1,685.32			
	合计	366,266.07	86,231.87	405,406.07	238,000.00

注：上述在建工程项目 2025 年 10-12 月、2026 年、2027 年的转固时间、金额为预测数据，后续可能因项目执行的实际情况发生变化。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司在建工程账面价值 36.63 亿元。经测算，于 2025 年 10-12 月转固 8.62 亿元，预计于 2026 年、2027 年分别转固 40.54 亿元和 23.80 亿元。

### （三）相关在建工程转固新增折旧及利息费用对发行人业绩的影响

#### 1、公司 2025 年、2026 年 在建工程转固新增折旧情况

2025 年 1-9 月，公司在建工程转固定资产新增折旧情况具体如下：

单位：万元

固定资产	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	其他设备	合计
在建工程转入	199,261.60	447,204.20	786.00	914.09	648,165.89
年折旧金额	8,934.49	30,920.66	94.32	87.75	40,037.22
年折旧率	4.48%	6.91%	12.00%	9.60%	6.18%

2025 年 1-9 月，公司在建工程转固定资产为 648,165.89 万元，预计将新增 2026 年折旧金额 40,037.22 万元。经测算，2025 年 10-12 月，公司在建项目转固定资产为 86,231.87 万元。假设按 2025 年 1-9 月在建工程转固定资产的年折旧率测算，则将进一步新增 2026 年折旧额为 5,327.16 万元。

经初步测算，2026 年，公司在建项目转固定资产为 405,406.07 万元。假定在建工程转固在 2026 年均发生，并按照 2025 年 1-9 月在建工程转固后的年折旧率测算，则 2026 年公司相关资产转固预计将新增折旧额为 12,527.05 万元。

#### 2、公司 2025 年、2026 年 在建工程转固后利息费用情况

经测算，公司 2025 年、2026 年 在建工程转固后借款利息计入财务费用，影

响 2026 年营业利润的金额分别为 9,423.81 万元、3,973.00 万元。

### 3、公司 2025 年、2026 年在建工程转固对发行人业绩的影响

2025 年、2026 年，公司在建项目转固对发行人业绩的影响包括两个方面：一是在建工程转固后新增折旧摊销及财务费用导致发行人营业利润的减少；二是在建工程转固后新增产能实现销售增加发行人的营业利润。假设 2026 年在建工程转固均衡发生，并按 2025 年 1-9 月在建工程转固定资产的年折旧率进行测算，则 2025 年、2026 年在建工程转固对公司 2026 年业绩的影响具体如下：

单位：万元

项目		对营业利润的影响金额
在建工程转固新增折旧与财务费用	2025 年 1-9 月在建工程转固定资产新增折旧额	40,037.22
	2025 年 10-12 月在建项目转固定资产新增折旧额	5,327.16
	2026 年在建工程转固定资产新增折旧额	12,527.05
	2025 年在建工程转固后借款利息计入财务费用金额	9,423.81
	2026 年在建工程转固后借款利息计入财务费用金额	3,973.00
	减：清理“关改搬转”固定资产减少的年折旧额	8,336.26
	在建工程转固减少 2026 年营业利润小计（A）	62,951.98
磷复肥	预计新增产量（万吨）	46
	新增收入（按 2025 年 1-9 月平均单价测算）	191,284.10
	毛利率（按 2025 年 1-9 月毛利率测算）	19.39%
	对营业利润的影响小计（B）	37,089.99
烧碱	预计新增产量（万吨）	10
	新增收入（按 2025 年 1-9 月平均单价测算）	21,090.00
	毛利率（按 2025 年 1-9 月毛利率测算）	49.71%
	对营业利润的影响小计（C）	10,483.84
8 万吨保险粉、4 万吨季戊四醇、3 万吨无水氟化氢及 2 万吨氟硅酸钠项目	预计新增产量（万吨、按半年测算）	8.5
	新增收入（保险粉、季戊四醇按 2025 年 1-9 月平均单价测算，无水氟化氢及氟硅酸钠按 2025 年末市场价格测算）	72,900.00
	毛利率（按公司 25 年 1-9 月精细化工产品毛利率测算）	24.16%
	对营业利润的影响小计（D）	17,612.64
上述因素对 2026 年营业利润的影响合计（E=B+C+D-A）		<b>2,234.49</b>

上述在建工程项目转固对发行人业绩的影响均为公司根据目前市场环境、行

业竞争格局及经营状况等进行测算的数据，后续可能因项目执行的实际情况发生变化。

根据上述测算，公司 2025 年、2026 年在建工程转固新增折旧及利息费用预计将减少公司 2026 年营业利润 62,951.98 万元。

2025 年 6-8 月，磷化工公司 20 万吨/年精制磷酸、65 万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目（含 10 万吨/年氨酸复合肥装置、20 万吨/年硫基复合肥装置、10 万吨/年高档阻燃剂装置）和楚星生态年产 40 万吨磷铵、20 万吨硫基复合肥节能升级改造项目相继投产，2026 年将满产，预计较 2025 年增加磷复肥产量 46 万吨。2025 年 9 月，全资子公司湖北宜化新能源有限公司利用烧碱原有产能指标，在宜昌市姚家港化工园田家河片区建成年产 20 万吨烧碱装置及相关配套设施，2026 年预计增加烧碱产量 10 万吨。按照 2025 年 1-9 月平均单价和毛利率测算，磷复肥和烧碱分别增加 2026 年营业利润 37,089.99 万元和 10,483.84 万元，2026 年，8 万吨保险粉、4 万吨季戊四醇、3 万吨无水氟化氢及 2 万吨氟硅酸钠项目投产预计增加 17,612.64 万元营业利润，合计增加 2026 年营业利润约 65,186.47 万元。假定其它条件不变的情况下，能够抵消在建工程转固对营业利润的负面影响。此外，公司新增固定资产有利于提高生产效率，有利于公司长远发展。

#### （四）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（八）新老产能置换导致折旧和借款利息计入成本费用金额增长较多进而对利润造成不利影响的风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“4、新老产能置换导致折旧和借款利息计入成本费用金额增长较多进而对利润造成不利影响的风险”中提示新老产能置换等因素可能对发行人的经营业绩带来的不利影响的风险，具体如下：

“近年来，公司积极响应“长江大保护”政策，已按照《关于印发湖北省沿江化工企业关改搬转暨危化品生产企业搬迁改造任务清单（2024-2025 年度）的通知》（鄂化搬指文〔2023〕3 号）要求基本完成 1 公里化工企业“关改搬转”任务，相关产能已置换至宜昌市姚家港化工园田家河片区。**2025 年和 2026 年在**

建工程转固预计在 2026 年将增加折旧约 49,500 万元,在建工程转固后借款利息计入财务费用预计在 2026 年增加约 13,500 万元,如果后续市场需求和客户订单不及预期,新增产能产生的效益无法覆盖新增折旧和利息费用,则可能对公司未来经营业绩产生不利影响。”

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

- 1、与发行人管理层访谈,了解发行人“关改搬转”的最新进展情况,目前主要在建工程项目预计转固时间;
- 2、获取重要科目计提坏账准备、跌价准备及减值准备的明细表;
- 3、测算相关在建工程转固新增折旧及利息费用对发行人业绩的影响。

### （二）核查意见

经核查,会计师认为:

截至本回复出具之日,发行人“关改搬转”已基本完成,不存在进一步大额处置损失;发行人已说明相关在建工程转固新增折旧及利息费用对发行人业绩的影响。

五、发行人实施重大资产重组前,是否满足向不特定对象发行证券条件,是否符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定

## 【公司回复】

### （一）发行人实施重大资产重组前,满足向不特定对象发行证券条件

#### 1、最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

根据发行人重组前披露的年度报告,2022 年度、2023 年度和 2024 年度,发行人归属于母公司所有者的净利润(扣除非经常性损益前后孰低)分别为 174,476.84 万元、45,314.63 万元和 42,692.86 万元,平均可分配利润为 87,494.78 万元。参考近期可转债市场的发行利率水平并经合理估计,发行人最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

发行人实施重大资产重组前，符合《注册管理办法》第十三条“（二）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”的规定。

## 2、具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

发行人实施重大资产重组前符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第18号》“具有合理的资产负债结构和正常的现金流量”的相关规定，具体分析如下：

### （1）发行人具有合理的资产负债结构

发行人实施重大资产重组前，截至2024年末，发行人不存在向不特定对象发行的公司债及企业债。发行人累计债券余额为0元，合并口径净资产（重大资产重组前）878,775.26万元，本次发行后发行人累计可转债所募集资金总额不超过人民币330,000.00万元（含本数），发行人累计债券余额占最近一期末合并口径净资产的比例为37.55%。本次发行完成后，公司累计债券余额不超过最近一期末净资产的百分之五十。

根据发行人重组前披露的年度报告，2022年末、2023年末、2024年末，发行人资产负债率（合并口径）分别为65.38%、59.66%、67.10%。假设本次发行可转债募集资金到位后，在不考虑转股等其他因素影响的情况下，以2024年末的资产、负债计算，公司资产负债率（合并口径）将由67.10%上升至70.72%，仍处于合理范围。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。随着可转债持有人在转股期内陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，可转债全部转股后资产负债率将下降至59.73%，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。本次发行不会对公司的资产负债率产生重大不利影响。

### （2）发行人具有正常的现金流量，有足够的现金流来支付可转债的本息

根据发行人重组前披露的年度报告，2022年度、2023年度和2024年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为386,117.20万元、162,958.69万元和76,822.46万元，公司具有正常的现金流量，参考近期可转债市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润及现金流足以支付公司本次可转

债本息。

发行人实施重大资产重组前，符合《注册管理办法》第十三条第（三）项“具有合理的资产负债结构和正常的现金流量”的规定。

**3、最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据**

根据发行人重组前披露的年度报告，2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司归属于上市公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 174,476.84 万元、45,314.63 万元和 42,692.86 万元，最近三个会计年度连续盈利；公司 2022 年、2023 年和 2024 年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 49.03%、8.24%和 6.01%，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均为 21.25%，不低于百分之六。

发行人实施重大资产重组前，符合《注册管理办法》第十三条第（四）款“交易所主板上市公司向不特定对象发行可转债的，应当最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据”的规定。

综上所述，发行人实施重大资产重组前，满足向不特定对象发行证券条件。

根据发行人 2025 年度业绩快报及重组后追溯重述的合并财务报表，2023 年度、2024 年度和 2025 年度，公司归属于上市公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 47,842.18 万元、42,692.86 万元和 51,264.37 万元，最近三个会计年度连续盈利；公司 2023 年、2024 年和 2025 年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为 8.24%、6.01%和 8.00%，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均为 7.42%，不低于百分之六。发行人符合《注册管理办法》第十三条第（四）款的规定，满足向不特定对象发行证券的条件。

## **（二）符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定**

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》之“7-3 重大资产重组后申报时点监管要求”规定：“实施重大资产重组后申请向不特定对象发行证券的公司，

申报时其报告期法定报表须符合发行条件。

一、实施重大资产重组前，如果发行人符合向不特定对象发行证券条件且重组未导致公司实际控制人发生变化的，申请向不特定对象发行证券时不需要运行一个完整的会计年度。

二、重组时点，是指标的资产完成过户的时点,并不涉及新增股份登记及配套融资完成与否。”

发行人实施重大资产重组前，符合向不特定对象发行证券条件，具体论述详见本回复问题 2 之“五、发行人实施重大资产重组前，是否满足向不特定对象发行证券条件，是否符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定”之“（一）发行人实施重大资产重组前，满足向不特定对象发行证券条件”。

发行人重组前后实际控制人均为宜昌市国资委，重组未导致公司实际控制人发生变化，申请向不特定对象发行证券时不需要运行一个完整的会计年度，故本次向不特定对象发行证券符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定。

### **【会计师回复】**

#### **（一）核查程序**

查阅发行人实施重大资产重组前的年度报告，分析发行人是否满足向不特定对象发行证券条件和是否满足《监管规则适用指引——发行类第 7 号》。

#### **（二）核查意见**

经核查，会计师认为：

发行人实施重大资产重组前，满足向不特定对象发行证券条件，符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定。

六、最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升的原因，结合发行人资产负债率较高且持续上升、业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑等情况，说明发行人是否有足够的现金流来支付本次可转债的本息

### **【公司回复】**

### **（一）最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升的原因**

报告期各期末，公司资产负债率分别为 74.28%、67.39%、69.28%和 74.67%。2023 年末，公司的资产负债率较 2022 年末有所下降，主要是公司经营状况较好及公司向特定对象发行股票募集资金到账所致。2024 年末，公司的资产负债率较 2023 年末有所上升，主要系公司积极响应“长江大保护”政策，以落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务，公司投资建设的项目增加，资金需求较大，长期借款增长较多，导致资产负债率有所上升。2025 年 9 月 30 日，公司的资产负债率较 2024 年 12 月 31 日有所增长，主要是公司于 2025 年 5 月现金购买宜昌新发投 100%股权，因同一控制下的企业合并追溯重述报告期财务报表，并于合并日因承担支付收购对价现时义务冲减资本公积导致公司净资产减少，进而导致 2025 年 9 月 30 日公司资产负债率上升。

综上，最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升，主要是同一控制下企业合并冲减净资产的会计处理、报告期内为落实长江大保护进行“关改搬转”导致投资性支出较多。控股股东及上市公司已积极采取措施降低资产负债率。一方面，上市公司申请发行永续中期票据，已获得中国银行间市场交易商协会注册，注册金额为 20 亿元，第一期 8 亿元已于 2025 年 12 月 12 日发行，发行后计入其他权益工具科目，并全部用于偿还公司有息债务，进一步降低资产负债率。另一方面，宜化集团于 2025 年 11 月对上市公司控股子公司内蒙宜化、青海宜化、磷化工公司以现金方式增资 10 亿元，从而进一步降低上市公司的资产负债率。

### **（二）结合发行人资产负债率较高且持续上升、业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑等情况，说明发行人是否有足够的现金流来支付本次可转债的本息**

发行人资产负债率较高且持续上升的原因详见本回复问题 2 之“六、最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升的原因，结合发行人资产负债率较高且持续上升、业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑等情况，说明发行人是否有足够的现金流来支付本次可转债的本息”之“（一）最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升的原因”。

发行人业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑的原因详见本回复问题 2 之“一、结合主要影响因素量化说明发行人 2023 年收入及利润均同比大幅下滑的原因，

与同行业公司变动趋势是否一致”及“二、结合产品销售价格及成本变化说明报告期内发行人主要产品尿素、煤炭、聚氯乙烯毛利率持续下滑的主要原因，与同行业公司情况是否一致，下滑趋势是否持续”。

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为 770,820.29 万元、471,767.26 万元、441,540.56 万元及 311,717.78 万元，公司现金流量情况较好，预计未来具有足够的现金流支付债券本息，且可转换公司债券带有股票期权的特性，在一定条件下可以在未来转换为公司股票，因此预计不会给公司带来较大的还本付息压力。公司将根据本次可转债本息未来到期支付安排合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金，具体如下：

### (1) 利息偿付能力

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额预计为 330,000.00 万元，债项信用评级为 AA+级，根据 Wind 统计，2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，共发行 91 支可转换公司债券，其中债项信用评级为 AA+级的可转换公司债券共 10 支，其平均利率和区间如下：

单位：%

时间	平均值	最高值	最低值
第一年	0.18	0.20	0.10
第二年	0.38	0.40	0.30
第三年	0.64	1.00	0.60
第四年	1.40	1.50	1.00
第五年	1.75	2.00	1.50
第六年	2.10	3.00	2.00

根据市场案例，假设发行规模 33 亿元，投资者均持有到期，则每年预计支付利息测算如下：

单位：万元

时间	平均值	最高值	最低值
第一年	594.00	660.00	330.00
第二年	1,254.00	1,320.00	990.00
第三年	2,112.00	3,300.00	1,980.00
第四年	4,620.00	4,950.00	3,300.00

时间	平均值	最高值	最低值
第五年	5,775.00	6,600.00	4,950.00
第六年	6,930.00	9,900.00	6,600.00
合计	21,285.00	26,730.00	18,150.00

2022 年度、2023 年度以及 2024 年度，公司经营活动的现金流量净额分别为 770,820.29 万元、471,767.26 万元、441,540.56 万元，年均经营活动现金流量净额为 561,376.04 万元。根据上表平均值测算，公司本次发行的债券存续期内各年需偿付利息的金额合计占年均经营活动现金流量净额的比例为 3.79%，占比相对较低，公司的现有业务的盈利能力足以支付本次可转债利息。

## (2) 本金偿付能力

若本次可转债存续期内及到期时债券持有人均不转股，则本次可转债到期时公司需偿付本金 330,000.00 万元；同时，根据上表测算，预计本次可转债存续期内需支付利息平均值为 21,285.00 万元，本次可转债本金及预计 6 年利息合计为 351,285.00 万元。截至 2025 年 9 月末，公司短期借款、长期借款、长期应付款、一年内到期的长期借款和长期应付款本金余额合计为 2,350,141.12 万元；预计 6 年现有借款利息支出累计 300,344.24 万元，现有借款及预计 6 年利息合计 2,650,485.36 万元。公司具备对本次可转债和现有借款的本金及利息的偿付能力，具体分析如下：

项目	金额（万元）	计算公式
最近三年年均经营活动现金流量净额	561,376.04	A
预计可转债存续期 6 年内现有业务经营活动现金流量净额合计	3,368,256.24	B=A*6
截至 2025 年 9 月末货币资金和交易性金融资产余额	337,588.40	C
截至 2025 年 9 月末受限货币资金	62,078.98	D
现有资金与现有业务预计 6 年经营活动现金流量净额合计	3,643,765.66	E=B+C-D
预计可转债存续期内本次募投项目投产后经营活动现金流量净额累计	222,577.21	F
现有资金、现有业务预计 6 年经营活动现金流量净额、可转债存续期内本次募投项目投产后经营活动现金流量净额的合计	3,866,342.87	G=E+F
本次可转债本金及利息合计	351,285.00	H

截至 2025 年 9 月末短期借款、长期借款、长期应付款、一年内到期的长期借款及长期应付款余额合计	2,350,141.12	I
预计 6 年现有借款利息支出累计（注 1）	300,344.24	J
现有短期、长期借款、长期应付款、一年内到期的长期借款及长期应付款与预计 6 年现有借款利息支出合计	2,650,485.36	K=I+J
在建项目及拟建项目资金缺口（注 2）	363,371.87	L
募投项目资金缺口（注 3）	30,966.35	M
本次可转债本金和预计 6 年利息、现有借款本金及 6 年利息与在建项目及拟建项目、募投项目资金缺口合计	3,396,108.58	N=H+K+L+M
现有资金、现有业务、本次募投项目经营活动现金流量净额的合计覆盖本次可转债本息的比率	1100.63%	O=G/H
现有资金、现有业务、本次募投项目经营活动现金流量净额的合计覆盖本次可转债及现有借款本金的比率	113.85%	P=G/N

注 1：借款利息使用 2025 年 1-9 月合并现金流量表中（分配股利、利润或偿付利息支付的现金-子公司支付给少数股东的股利、利润-当年度现金分红）年化后乘以可转债存续期测算；

注 2：在建及拟建项目主要包括 8 万吨三聚氰胺项目、硫磺渣综合利用年产 8 万吨保险粉升级改造项目等，上市公司已根据相关规则履行必要程序；

注 3：募投项目资金缺口=项目总投资-拟投入募集资金

从上表可知，公司预计可转债存续期 6 年内，现有资金、现有业务、本次募投项目经营活动现金流量净额的合计为 3,866,342.87 万元，而本次可转债存续期内本息合计为 351,285.00 万元，覆盖比率为 1100.63%，公司具备可转债的本息偿还能力。

如果考虑公司现有借款情况，现有资金、现有业务、本次募投项目经营活动现金流量净额的合计覆盖本次可转债及现有借款本金的比率为 113.85%，亦具备本息偿付能力。

发行人具有较强的融资能力，资信状况良好，与主要银行建立了长期、稳定的合作关系。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有多家银行提供的银行授信额度合计 327.44 亿元，尚未使用的银行授信额度为 128.47 亿元。公司经营业绩良好，保持了良好的盈利能力，银行授信额度充足，可继续通过银行借款补充公司营运资金。

此外，随着本次可转换公司债券的逐步转股，公司未来本息的偿付压力将进一步减轻。公司作为上市公司，经营状况良好，盈利能力较强，具有较为丰富的融资渠道。公司将根据本次可转债本息未来到期支付安排做好财务规划，

合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

综上所述，公司有足够能力支付本次可转债本息。

### （三）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（五）偿债能力风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“1、偿债能力风险”提示资产负债率较高且持续上升的风险，具体如下：

“报告期各期末，公司负债总额分别为 2,970,889.32 万元、2,888,019.51 万元、3,065,757.29 万元和 3,363,285.89 万元，资产负债率分别为 74.28%、67.39%、69.28%和 74.67%。2024 年末、2025 年 9 月末，公司的资产负债率分别上升 1.89 个百分点和 5.39 个百分点，总体处于较高水平。截至 2025 年 9 月末，公司短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债合计为 2,027,623.38 万元，为净资产的 1.78 倍。若未来无法合理控制负债规模，可能将导致资本成本过高，现金流偏紧等风险，对公司的盈利能力和偿债能力造成不利影响。”

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（六）毛利率波动风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“2、毛利率波动风险”提示毛利率下滑的风险，具体如下：

“报告期内，公司综合毛利率分别为 28.18%、23.69%、22.46%、18.48%，毛利率呈现下降趋势。受宏观经济及下游市场需求波动影响，报告期内，公司的主要产品尿素、聚氯乙烯、煤炭等单位售价逐年下降，累计降幅达 34.91%、35.92%和 22.56%，对应产品毛利率累计降幅分别达 27.83 个百分点、12.95 个百分点和 24.49 个百分点。磷复肥单位售价和毛利率也存在一定波动。公司产品的原材料主要是磷矿石、硫磺、天然气等大宗商品，易受国际、国内市场供需和价格波动的影响。公司产品毛利率对原材料价格、产品售价、产品结构等因素变化较为敏感。如果未来下游客户需求下降、行业竞争加剧导致产品价格下降、原材料价格大幅上升或者公司未能有效控制产品生产成本，则公司将面临毛利率下降的

风险。”

发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“一、特别风险提示”之“（七）业绩下滑的风险”和“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务风险”之“3、业绩下滑的风险”提示业绩下滑的风险，具体如下：

“报告期各期，公司实现的营业收入分别为 3,007,615.42 万元、2,615,799.08 万元、2,539,417.23 万元及 1,916,678.32 万元，**2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月，分别同比下降 13.03%、2.92%和 3.25%**，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润分别为 174,476.84 万元、47,842.18 万元、42,692.86 万元及 51,642.84 万元，**2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月，分别同比下降 72.58%、10.76%和 7.49%**。**报告期内，公司业绩总体呈现下滑趋势。**公司所处行业具有较强的周期性，业绩受主要原材料价格波动、**产品价格波动**、行业周期以及国际贸易政策等因素影响较大，若相关影响因素的一个或者多个出现不利变动，公司业绩可能存在继续下滑的风险。”

发行人已在《募集说明书》之“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债发行相关的风险”之“（二）与本次可转换公司债券相关的风险”之“1、本息兑付风险”提示本次可转债的本息兑付的风险，具体如下：

“在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金。在可转债触发回售条件时，公司还需承兑投资者可能提出的回售要求。**目前公司资产负债率较高且持续上升、业绩下滑、主要产品毛利率持续下滑**，如果受国家政策、行业经营环境等因素的影响，公司经营业绩、财务状况和经营活动现金流量发生不利变化，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息及无法按照约定足额回售，从而使投资者面临一定的偿付风险。”

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

- 1、与发行人管理层访谈，了解发行人资产负债率持续上升的原因；

2、查阅近期可转债发行利率情况和发行人财务状况，分析发行人是否有足够的现金流来支付本次可转债的本息。

## **（二）核查意见**

经核查，会计师认为：

最近两年及一期，发行人资产负债率持续上升具有合理性，发行人有足够的现金流来支付本次可转债的本息。

七、发行人持有大额现金的情况下进行较多借款的合理性，发行人货币资金的存放情况，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况、是否存在货币资金被挪用、占用或限制权利的情形

### **【公司回复】**

#### **（一）发行人持有大额现金的情况下进行较多借款的合理性**

报告期内，公司货币资金以及借款同时处于较大规模具有合理性，具体原因如下：

##### **1、存款余额较高的原因及合理性**

（1）公司子公司众多，日常资金周转需要较多流动资金

截至 2025 年 9 月 30 日，发行人拥有 36 家控股子公司及 12 家参股公司，日常资金周转需要较多流动资金。报告期内，公司出于经营谨慎性考虑，如出现特殊情况下未能及时、足额回收应收款项，需保持较好的现金储备以满足支付职工薪酬等日常生产经营周转的需要。此外，公司前三年货币资金较多，主要系公司 2025 年收购宜昌新发投，被收购方货币资金较多，导致公司追溯重述后的货币资金较多。

（2）公司建设项目较多

公司以“长江大保护”政策，以落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务为契机，实施产业升级战略，有较多建设项目需要资金，报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 317,492.48 万元、228,668.58 万元、595,244.36 万元和 345,673.21 万元。

## 2、贷款余额较高的原因及合理性

截至报告期末，公司借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
短期借款	312,802.89
一年内到期的长期借款	220,886.64
长期借款	1,402,787.75
合计	<b>1,936,477.28</b>

随着公司落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务，实施产业升级战略，有较多建设项目投入，报告期内购建固定资产、无形资产等长期资产现金支出金额较大，现金收购宜昌新发投等并购项目需要较多资金，公司营运资金需求以及向投资者分配现金股利等资金需求亦快速增加，公司主要通过向金融机构贷款的方式解决日益增长的资金需求。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司向金融机构贷款的主要情况如下：

单位：万元

借款用途	借款金额	借款原因
20 万吨/年精制酸、65 万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目、年产 40 万吨磷铵、20 万吨硫基复合肥节能升级改造项目等项目借款	669,736.07	公司落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务，实施产业升级战略，有较多建设项目投入
现金收购宜昌新发投等并购项目借款	164,400.00	现金收购标的公司股权并购贷款
用于采购原材料等日常经营周转	1,083,661.89	满足公司营运资金需求以及向投资者分配现金股利等资金需求
合计	<b>1,917,797.96</b>	-

公司贷款主要用于满足日常经营周转资金需求、保障公司落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务建设资金需求及股权收购资金需求，与公司经营及业务发展阶段相匹配，具有合理性。

## 3、同行业可比上市公司情况

2025 年 9 月末，公司与同行业可比上市公司的货币资金、借款金额和存贷比情况对比情况如下：

单位：万元

项目	货币资金	借款余额	存贷比
----	------	------	-----

项目	货币资金	借款余额	存贷比
泸天化	188,395.85	293.22	642.50
潞化科技	256,997.55	691,708.98	0.37
云天化	708,858.45	1,132,946.27	0.63
新洋丰	184,221.58	58,880.00	3.13
华鲁恒升	206,537.55	911,394.86	0.23
六国化工	125,371.83	260,240.30	0.48
兴发集团	145,304.65	1,115,940.27	0.13
湖北宜化	337,588.40	1,715,590.64	0.20

注：因同行业可比上市公司未披露 2025 年 9 月末一年内到期的长期借款情况，为便于比较，借款余额使用短期借款与长期借款合计数，存贷比=货币资金/借款余额

同行业可比上市公司潞化科技、云天化、华鲁恒升、兴发集团等也存在期末货币资金和借款余额同时较高的情形，公司货币资金以及借款同时处于较大规模与同行业可比上市公司相比不存在显著差异。

综上，公司货币资金以及借款同时处于较大规模具有合理性。

## **（二）发行人货币资金的存放情况，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况、是否存在货币资金被挪用、占用或限制权利的情形**

报告期各期末，公司货币资金的存放情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
库存现金	14.82	10.37	24.48	65.03
银行存款	143,842.35	241,188.95	559,754.05	424,153.31
其他货币资金	61,729.90	52,394.63	121,922.86	107,829.74
存放财务公司款项	132,001.32	269,191.40	95,845.32	83,459.92
<b>合计</b>	<b>337,588.40</b>	<b>562,785.35</b>	<b>777,546.71</b>	<b>615,507.99</b>

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 615,507.99 万元、777,546.71 万元、562,785.35 万元和 337,588.40 万元，占流动资产的比重分别为 54.25%、58.94%、52.25%和 37.23%。2025 年 9 月末，公司的货币资金下降，主要系 2025 年公司收购控股股东宜化集团持有的宜昌新发投 100%股权支付现金对价，导致货币资金的金额和占比总体下降。

报告期各期末，公司存放财务公司款项为 83,459.92 万元、95,845.32 万元、269,191.40 万元和 132,001.32 万元，主要系公司根据其于宜化集团控股的财务公司签署的《金融服务协议》而存放的货币资金。公司严格按照《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第 5 号——交易与关联交易》等规定，就其与财务公司签署的《金融服务协议》，履行必要的审议程序并及时披露。根据《金融服务协议》，公司与财务公司遵循平等自愿、优势互补、互利互惠、合作共赢的原则开展金融业务。公司根据自身业务及资金使用、存放需求，自主选择在财务公司办理业务。公司能够自主使用在财务公司的存款，在财务公司的存款安全性和流动性良好。针对公司与财务公司发生的存贷款等金融业务，公司已制定以保障资金安全性为目标的风险处置预案，进一步保证了在财务公司的资金安全，能够有效防范、及时控制和化解资金风险。公司存放财务公司款项均在公司在财务公司开立的账户下，不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）已出具的《湖北宜化化工股份有限公司控股股东及其他关联方占用资金情况审核报告》（大信专审字[2023]第 2-00107 号）、《湖北宜化化工股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审计报告》（大信专审字[2024]第 2-00095 号）和立信会计师事务所（特殊普通合伙）已出具的《关于湖北宜化化工股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项报告》（信会师报字[2025]第 ZE10070 号），报告期内，公司不存在货币资金被控股股东或其他关联方挪用、占用或限制权利的情况。截至报告期期末，公司受限的货币资金账面价值为 62,078.98 万元，主要系银行承兑汇票保证金、信用证保证金、定期存单质押、诉讼冻结等。除上述情况外，公司货币资金不存在被挪用、占用或限制权利的情形。

## **【会计师回复】**

### **（一）核查程序**

查阅发行人 2022-2024 年度审阅报告，与管理层访谈了解发行人存款及借款金额较高的原因、是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况、是否存在货币资金被挪用、占用或限制权利的情形。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人持有大额现金的情况下进行较多借款具有合理性，发行人已说明货币资金的存放情况，发行人不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况。除银行承兑汇票保证金、信用证保证金、定期存单质押、诉讼冻结导致货币资金受限外，发行人不存在货币资金被挪用、占用或限制权利的情形。

八、发行人前五大客户中存在同时为发行人前五大供应商的合理性，是否符合行业惯例，采购及销售内容是否一致，收入确认采用总额法还是净额法，是否符合《企业会计准则》的有关规定

### 【公司回复】

（一）发行人前五大客户中存在同时为发行人前五大供应商的合理性，是否符合行业惯例，采购及销售内容是否一致

发行人 2022 年至 2024 年各年前五大客户中不存在前五大供应商的情形。2025 年 1-9 月，发行人前五大客户中客户 4 同时为发行人前五大供应商。2025 年 1-9 月，客户 4 及其下属公司与公司的交易情况具体如下：

单位：万元

供应商主体	采购品种	金额
客户 4 及其下属公司	磷矿、镁矿	95,028.62
	硫磺	39,054.17
	氯化钾	135.91
	氟硅酸、硫磺	7,381.92
合计		<b>141,600.62</b>
客户主体	销售品种	金额
客户 4 及其下属公司	聚氯乙烯	40,132.05
	硫基复合肥	2,793.37
	液氨、自发电等	17,749.78
合计		<b>60,675.20</b>

客户 4 成立于 2021 年 4 月 28 日，是宜昌市国资委 100%控股的国有独资企业。客户 4 主要从事化工产品销售（不含许可类化工产品）、化肥销售、非金属矿及制品销售、金属矿石销售等业务。

2025年1-9月，公司向客户4及其下属公司采购生产经营所需磷矿、硫磺等原材料，并销售聚氯乙烯、硫基复合肥等主营产品。另外，客户4的其中一家子公司在2025年6月停产前向公司采购少量液氨、自发电。上述采购及销售内容不一致，交易双方基于经营需要开展购销业务，具有合理性。

客户4是专业从事化工、化肥、矿产贸易的国有独资公司，旗下拥有众多化工产业，既是重要的原材料供应商，也是众多化学品和服务的需求方。公司通过与其建立稳定的销售和采购关系，不仅保障了原材料的稳定供应，也拓展了销售渠道，提高了市场份额。经查询公开信息，C26化学原料和化学制品制造业上市公司中，新安股份（600596.SH）、云天化（600096.SH）、联盛化学（301212.SZ）、隆华新材（301149.SZ）等企业在公开披露信息中均存在客户供应商重合的情形。公司存在客户供应商重合情况符合化工行业惯例。

## （二）收入确认采用总额法还是净额法，是否符合《企业会计准则》的有关规定

### 1、企业会计准则及相关规定

序号	准则及规定名称	准则及相关规定的判断标准
1	《企业会计准则第14号——收入》	企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入；否则，该企业为代理人，应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确定。企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：（一）企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户。（二）企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务。（三）企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：（一）企业承担向客户转让商品的主要责任。（二）企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险。（三）企业有权自主决定所交易商品的价格。（四）其他相关事实和情况。
2	《监管规则适用指引——会计类第1号》	公司（委托方）与无关联第三方公司（加工方）通过签订销售合同的形式将原材料“销售”给加工方并委托其进行加工，同时，与加工方签订商品采购合同将加工后的商品购回。在这种情况下，公司应根据合同条款和业务实质判断加工方是否已经取得待加工原材料的控制权，即加工方是否有权主导该原材料的使用并获得几乎全部经济利益，例如原材料的性质是否为委托方的产品所特有、加工方是否有权

		按照自身意愿使用或处置该原材料、是否承担除因其保管不善之外的原因导致的该原材料毁损灭失的风险、是否承担该原材料价格变动的风险、是否能够取得与该原材料所有权有关的报酬等。如果加工方并未取得待加工原材料的控制权，该原材料仍然属于委托方的存货，委托方不应确认销售原材料的收入，而应将整个业务作为购买委托加工服务进行处理；相应地，加工方实质是为委托方提供受托加工服务，应当按照净额确认受托加工服务费收入。
--	--	--

## 2、发行人会计处理情况

客户 4 及其下属公司与发行人之间的采购及销售均属于独立交易。相关交易主体根据各自生产经营需要、市场供需变化、产品订单及库存情况等因素独立决策，并签订产品购销合同，根据合同约定，履行权利义务。

发行人向客户 4 及其下属公司销售商品，在交付产品之前拥有对相关产品的控制权，承担向客户转让商品的主要责任，有权自主决定所交易商品的价格。发行人作为主要责任人采用总额法，即按照已收或应收对价总额确认收入，符合《企业会计准则》的有关规定。

### 【会计师回复】

#### （一）核查程序

- 1、获取发行人收入成本明细表，分析前五大客户/供应商的销售/采购内容；
- 2、与管理层访谈了解发行人前五大客户中存在同时为发行人前五大供应商的合理性。

#### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人前五大客户中存在同时为发行人前五大供应商具有合理性，符合行业惯例，采购及销售内容存在差异，收入确认采用总额法符合《企业会计准则》的有关规定。

**九、发行人前五大供应商中存在关联方，相关采购的必要性及公允性，本次募投项目实施后是否会新增关联交易，是否存在影响公司经营独立性的风险**

### 【公司回复】

**（一）发行人前五大供应商中存在关联方，相关采购的必要性及公允性**

报告期内，公司向关联方采购商品及接受劳务的金额分别为 223,109.57 万元、239,420.18 万元、330,798.16 万元、200,740.27 万元，占当期采购总额的比例分别为 10.29%、11.60%、14.06%、13.68%。

报告期内，公司前五大供应商中，宜化集团及其子公司为公司关联方，供应商 1 合并范围内的子公司包含宜化集团联营企业大江集团及其子公司。除上述情形外，公司前五大供应商与公司不存在关联关系。

报告期各期，公司向前五大供应商中的关联方的主要采购情况如下：

单位：万元、%

关联关系	供应商名称	关联采购内容	采购金额	占采购总额比例
<b>2025 年 1-9 月</b>				
控股股东及其子公司	远安县燎原矿业有限责任公司	磷矿	40,375.97	2.75
	化机公司	工程服务、设备等	26,292.87	1.79
	安州物流	运输服务	12,154.44	0.83
	新疆安州	运输服务	4,091.39	0.28
	湖北宜化集团矿业有限责任公司	磷矿	685.99	0.05
	宜昌宜化殷家坪矿业有限责任公司	磷矿	108.97	0.01
	其他	其他	2,345.29	0.16
	<b>合计</b>		<b>86,054.92</b>	<b>5.86</b>
控股股东联营企业大江集团及其子公司	宜昌海利外贸有限公司	硫磺	39,054.17	2.66
	楚星股份	硫磺	4,119.16	0.28
	其他	其他	3,398.67	0.23
	<b>合计</b>		<b>46,572.00</b>	<b>3.17</b>
<b>2024 年度</b>				
控股股东及其子公司	化机公司	工程服务、设备等	82,704.30	3.51
	安州物流	运输服务	40,791.81	1.73
	新疆安州	运输服务	7,837.36	0.33
	其他	其他	5,886.83	0.25
	<b>合计</b>		<b>137,220.30</b>	<b>5.83</b>

控股股东联营企业大江集团及其子公司	宜昌海利外贸有限公司	磷矿	46,549.78	1.98
	宜昌海利外贸有限公司	硫磺	14,105.52	0.60
	其他	其他	19,380.49	0.82
	合计		80,035.79	3.40
<b>2023 年度</b>				
控股股东及其子公司	安州物流	运输服务	31,400.13	1.52
	化机公司	工程服务、设备等	19,976.64	0.97
	宜昌锦程万和物流有限公司	运输服务	9,217.71	0.45
	新疆安州	运输服务	5,757.56	0.28
	宜昌宜化殷家坪矿业有限公司	磷矿	1,401.90	0.07
	其他	其他	5,932.78	0.29
	合计		73,686.72	3.57
控股股东联营企业大江集团及其子公司	宜昌海利外贸有限公司	磷矿	42,594.14	2.06
	宜昌海利外贸有限公司	硫磺	21,043.91	1.02
	其他	其他	15,242.34	0.74
	合计		78,880.39	3.82
<b>2022 年度</b>				
控股股东及其子公司	安州物流	运输服务	36,857.29	1.70
	化机公司	工程服务、设备等	16,559.13	0.76
	宜昌锦程万和物流有限公司	运输服务	10,852.39	0.50
	宜化集团	磷矿	5,726.49	0.26
	新疆安州	运输服务	2,272.66	0.10
	宜昌宜化殷家坪矿业有限公司	磷矿	1,306.19	0.06
	其他	其他	4,291.39	0.20
	合计		77,865.54	3.59

报告期内，公司向前五大供应商中的关联方采购的内容主要包括采购运输服务、工程服务、设备等、磷矿、硫磺等，相关采购的必要性、公允性具体分析如下：

### 1、采购运输服务

报告期内，公司向前五大供应商中的关联方采购运输服务的合计金额分别为

49,982.34 万元、46,375.40 万元、48,629.17 万元、16,245.83 万元。

报告期内，发行人向安州物流、新疆安州、宜昌锦程万和物流有限公司采购运输服务用于发行人采购、销售过程中的产品运输。安州物流、新疆安州、宜昌锦程万和物流有限公司作为专业的运输服务提供商，能够保障发行人主要产品运输的安全性和时效性，相关交易基于实际业务需求发生，具备必要性。

发行人主要向安州物流、新疆安州、宜昌锦程万和物流有限公司采购长途外运服务，交易价格根据油价、货物种类、运输方式、运输路线等因素，参考市场价格确定，交易价格公允。

## **2、采购工程服务、设备等**

报告期内，发行人向化机公司采购工程服务、设备等的合计金额分别为16,559.13 万元、19,976.64 万元、82,704.30 万元、26,292.87 万元，主要为固定资产投资项目相关的工程服务、设备等。

报告期内，发行人积极响应“长江大保护”政策，为落实沿江1公里化工企业“关改搬转”任务，实施了较多固定资产投资项目，化机公司主营业务为工程承包、化工设备制造等，发行人向其工程服务、设备等交易基于实际业务需求发生，具备必要性。

工程服务价格与土建、安装等工程量、工程难度、施工周期等要素密切相关，发行人向化机公司采购工程服务交易价格主要参考《湖北省房屋建筑与装饰工程消耗量定额及全费用基价表》《湖北省通用安装工程消耗量定额及全费用基价表》《湖北省市政工程消耗量定额及全费用基价表》《湖北省建设工程公共专业消耗量定额及全费用基价表》《湖北省房屋修缮工程消耗量定额及全费用基价表》《湖北省施工机具使用费定额》《湖北省建筑安装工程费用定额》《关于调整湖北省建设工程计价依据的通知》《关于调整我省现行建设工程计价依据定额人工单价的通知》等湖北省权威定价文件确定，交易价格具有公允性。发行人向化机公司采购的设备、物资等均按规定履行相应的比价、公开招标等程序，交易价格公允。

## **3、采购磷矿**

报告期内，公司向前五大供应商中的关联方采购磷矿石和精矿浆的合计金额

分别为 7,032.68 万元、43,996.04 万元、46,549.78 万元、41,170.92 万元。

磷矿石系发行人的主要原材料之一，磷矿开采是宜化集团及其子公司远安县燎原矿业有限责任公司、湖北宜化集团矿业有限责任公司、宜昌宜化殷家坪矿业有限公司的主营业务，且其与发行人距离较近，向其采购磷矿石有利于节省运输费用，相关交易基于实际业务需求发生，具备必要性。宜昌海利外贸有限公司隶属于宜昌市属国企供应商 1，综合实力强，贸易业务是其主营业务，发行人基于实际业务需求向其采购磷矿石，有利于保障原材料供应的稳定性，具有必要性和合理性。

根据采购协议，发行人向上述关联方采购磷矿采用随行就市的定价方式，参考同期同品位磷矿市场价格确定交易价格。公司向前五大供应商中的关联方采购磷矿石的平均价格以及磷矿石的市场价格如下：

单位：元/吨

年度	向关联方采购价格 (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 20%~27%)	同期市场参考价格 (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 30%)	折算为 P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 30%的采 购均价
2025 年 1-9 月	1,019.32	1,040 元	-
2024 年度	695.99	1,030 元~1,040 元	1,125.47
2023 年度	538.22	850 元~1,100 元	947.19
2022 年度	364.53	670 元~1,035 元	750.92

注：1、磷矿石同期市场参考价格来源于“Wind 湖北：市场价（船板含税价）：磷矿石（30%）”；2、折算过程：（1）以 P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>20%为基础，P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>每增加 0.1%，价格将增加 3 元/吨；（2）13%增值税；（3）2022 年、2023 年、2024 年，具体折算公式如下：折算价格=[当年度向关联方采购均价+（30%-20%）/0.1%\*3]\*（1+13%）；（4）2025 年 1-9 月，发行人向关联方采购磷矿主要为精矿浆，不再折算。

2022 年、2023 年、2024 年，公司向前五大供应商中的关联方采购磷矿石的价格低于同期市场参考价格，主要原因系公司向关联方采购的磷矿石 P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>的含量在 20%~27%之间，而市场价格对应的磷矿石 P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>的含量为 30%，根据合同约定，若 P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>在标准基础上每增加 0.1%，则价格将增加 3 元/吨，若将公司向关联方采购磷矿石的平均价格转换为市场同类价格，则向关联方的平均采购价格与同期市场参考价格较为接近，具有公允性。2025 年 1-9 月，发行人向前五大供应商中的关联方采购磷矿主要为精矿浆，采购价格与同期市场参考价格差异较小，具有公允性。

#### 4、采购硫磺

2023年、2024年、2025年1-9月，公司向前五大供应商中的关联方采购硫磺的合计金额分别为21,043.91万元、14,105.52万元、43,173.33万元。

硫磺系发行人的主要原材料之一，宜昌海利外贸有限公司隶属于宜昌市属国企供应商1，综合实力强，贸易业务是其主营业务，发行人基于实际业务需求向其采购硫磺，有利于保障原材料供应的稳定性，具有必要性和合理性。2025年1-9月，发行人存在向楚星股份采购硫磺的情形，主要系因楚星股份关停后结存部分硫磺，发行人基于生产经营需要向其进行了采购，相关交易基于实际业务需求发生，具备必要性。

根据采购协议，发行人向前述关联方采购硫磺的价格参照第三方市场价格，如中石化万州港价格等。公司向前五大供应商中的关联方采购硫磺的平均价格以及硫磺的同期市场参考价格如下：

单位：元/吨

年度	向关联人采购价	同期市场参考价格
2025年1-9月	2,385.84	1,469~2,502
2024年度	889.05	836~1,496
2023年度	900.08	693~1,211

注：上述价格为含税价，硫磺同期市场参考价格来源于“Wind 中国：参考价：硫磺”。

2023年、2024年、2025年1-9月，公司向前五大供应商中的关联方采购硫磺的均价处于同期市场参考价格范围，具有公允性。

#### **（二）本次募投项目实施后是否会新增关联交易，是否存在影响公司经营独立性的风险**

本次募投项目主要产品为精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥、磷酸二氢钾，主要原材料为湿法磷酸、净化磷酸、氯化钾、硫磺、磷矿浆等。本次募投项目实施后，公司可能向宜化集团或其他关联方采购磷矿石、硫磺等原材料，通过向宜化集团或其他关联方集中采购的方式降低原料成本；可能基于既有业务合作模式向邦普宜化支付磷石膏处理费等，上述可能发生的关联交易与公司目前的日常关联交易模式一致，公司将根据项目实际需求，结合供应商的报价、质量、响应速度、供给能力等因素自主确定具体的供应商，预计不会新增显失公平的关

联交易，不会对公司的经营独立性产生不利影响。后续如需产生关联交易，公司将按照中国证监会、深交所及其他有关法律、法规要求履行相应的审批程序，并进行相应的信息披露。

## 【会计师回复】

### （一）核查程序

- 1、查阅发行人关联方清单及关联交易内容；
- 2、查阅募投项目可行性分析报告，确认募投项目建设及实施后的交易内容，判断募投项目可能产生的关联交易并评估对公司独立经营的影响。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

发行人已说明前五大供应商中的关联方情况，相关采购具有必要性及公允性。本次募投项目实施后可能因经营需要，向关联方采购磷矿石、硫磺等原材料，支付磷石膏处理费等，上述可能发生的关联交易与公司目前的日常关联交易模式一致，公司将根据项目实际需求，结合供应商的报价、质量、响应速度、供给能力等因素自主确定具体的供应商，预计不会新增显失公平的关联交易，不会对公司的经营独立性产生不利影响。

十二、结合相关标的与发行人主营业务的具体协同性、报告期内具体业务往来（如有）等说明发行人对有宜新材料、教育培训学校等多家参股公司的投资未认定为财务性投资的依据是否充分；本次发行董事会决议日前六个月至今，公司已实施和拟实施的财务性投资（含类金融业务）情况

## 【公司回复】

（一）结合相关标的与发行人主营业务的具体协同性、报告期内具体业务往来（如有）等说明发行人对有宜新材料、教育培训学校等多家参股公司的投资未认定为财务性投资的依据是否充分

截至 2025 年 9 月末，公司长期股权投资情况如下表所示：

单位：万元

项目	注册资本	核算方法	期末账面价值	首次出资时点	投资目的	是否属于财务性投资
----	------	------	--------	--------	------	-----------

项目	注册资本	核算方法	期末账面价值	首次出资时点	投资目的	是否属于财务性投资
安州物流	7,500.00	权益法	5,745.54	2014年7月	为公司提供物流运输服务，保障公司经营活动所需物流网络的稳定性	不属于
有宜新材料	12,370.37	权益法	6,314.52	2019年5月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
白洋供热	20,000.00	权益法	3,985.95	2022年4月	有利于保障公司投资参与的邦普宜化新材料30万吨/年磷酸铁、20万吨/年硫酸镍等项目的稳定运行	不属于
邦普宜化新材料	293,549.20	权益法	87,862.60	2022年3月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
邦普宜化环保	62,000.00	权益法	28,386.82	2022年6月	形成行业技术领先，具备成本优势的磷石膏、磷尾矿资源利用集约化生产基地，属于围绕产业链上下游以获取技术和销售渠道为目的的产业投资	不属于
荆州三迪建筑科技有限公司	6,000.00	权益法	1,513.68	2019年10月	为公司子公司松滋肥业提供处理磷石膏服务，与公司主营业务具有协同作用	不属于
松滋史丹利	200,000.00	权益法	63,509.53	2022年6月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
金贮环保	20,000.00	权益法	8,969.70	2023年1月	有利于推进净化石膏综合利用项目建设，项目建成投产后将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，符合公司产业规划和发展战略	不属于
湖北氟硅宜成新材料有限公司	50,000.00	权益法	9,791.16	2024年9月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于

截至2025年9月末，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

项目	注册资本	期末账面余额	投资目的	是否属于财务性投资
财务公司	100,000.00	12,598.76	有助于优化公司与财务公司协同效应，更好满足公司流动性资金需求，提高公司资金使用效率	属于
昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司）	500.00	11.60	为更好的招聘培训员工，与公司主营业务具有协同作用，该投资为战略性投资，不以短期出售获利为目的	不属于

上述投资除财务公司外，均不属于财务性投资，具体情况分析如下：

### （1）安州物流

安州物流由公司、宜化集团共同持股，公司持股比例为 20.00%，安州物流主营业务包括道路货物运输（不含危险货物）、水路普通货物运输、省际普通货船运输、省内船舶运输、道路货物运输（网络货运）等，具备专业从事化工化肥产品运输的资质和能力。

公司的主要原材料（硫磺、原煤等）、主要产品（尿素、磷酸二铵、聚氯乙烯等）为大宗商品，部分材料如硫磺等对运输条件有特殊要求，自 2014 年起公司与安州物流即开展合作，安州物流为公司的部分产品、原材料提供物流运输服务，有利于保障公司销售、采购等经营活动的稳定性，尤其对于保障公司在湖北省内及周边区域的运输具有重要意义。

因此，公司对安州物流的长期股权投资系围绕公司主营业务及所处产业链获取公司经营所需的运输服务，有效保障了公司经营活动的稳定性，公司不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

### （2）有宜新材料

有宜新材料系公司为提高在精细化工领域的综合竞争力，于 2019 年与深圳有为技术控股集团有限公司共同投资，公司现持股比例 34%。

根据双方 2019 年 3 月投资签订的《关于湖北有宜新材料有限公司的投资协议书》，“该新设目标公司以系列光固化引发剂功能性新材料为主营业务，旨在形成全球最大规模的集约化生产基地。”

公司向有宜新材料委派董事和总经理，参与有宜新材料的经营管理，是围绕产业链上下游以获取技术或者渠道为目的的产业投资，不是单纯追求短期财务回报的财务性投资。

有宜新材料的经营经营范围包括紫外线吸收剂、光引发剂、阻燃剂、精细化工产品、化工新材料、绿色农药及中间体、医药中间体的生产及销售等，其主营业务为光引发剂的生产及销售，光引发剂是一类能在紫外光区或可见光区吸收一定波长的能量，产生自由基、阳离子等，从而引发单体聚合交联固化的化合物，属于化工新材料领域。有宜新材料的主要产品为 2,4,6-三甲基苯甲酰基-二苯基氧化膦 (TPO)，是一种高效的光引发剂。在光引发剂产品生产设施及技术积累的基础上，有宜新材料正在规划 DOX、TMPTA 等光固化单体产品的生产。光引发剂和光固化单体为配套产品，共同用于下游光固化材料（如光固化涂料、光固化油墨等）的生产。光固化材料应用领域广泛，可用于微电子加工、家庭装修、汽车、体育运动、生物医学、光纤通讯等行业，且具有生产效率高、能量利用率高、对环境友好等优势，属于新型材料，具有较大的发展潜力。

公司控股子公司宜化新材料生产的三羟甲基丙烷 (TMP) 作为一种重要的多元醇基础原料，可生产覆盖自由基型和阳离子型两大光固化技术路线的功能单体，在光固化产业链中处于关键上游环节。在自由基光固化体系方面，TMP 是生产 TMPTA 的核心原料，TMPTA 与有宜新材料生产的 TPO 光引发剂配伍使用，构成完整的自由基型 UV 固化配方体系，广泛应用于涂料、油墨等领域。在阳离子光固化体系方面，TMP 也可用于生产 TMPO，TMPO 作为阳离子光固化活性稀释剂，与 DOX 配伍使用，可在固化速度、交联密度及涂膜性能方面形成协同优化，满足高端涂料、3D 打印材料等应用领域的技术需求。因此，公司控股子公司宜化新材料生产的 TMP 与有宜新材料的主要产品 TPO 及规划生产的 TMPTA、DOX 等产品形成光固化产业链协同。公司投资设立有宜新材料，有利于扩大自身在精细化工产品领域的业务布局，有利于公司进一步积累在光固化产品领域的技术经验、营销渠道等，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合自身战略发展方向，不属于财务性投资。

### (3) 白洋供热

白洋供热由宜昌产投实业投资发展有限公司、宜昌邦普循环科技有限公司和公司共同持股，公司持股比例 20%。白洋供热开展的主要业务为发电、热力供应。

白洋供热位于白洋工业园区域，核心定位系为白洋工业园中规划的项目提供能源动力。公司投资白洋供热系为保障公司在白洋工业园项目及投资参与的邦普宜化新材料 30 万吨/年磷酸铁、20 万吨/年硫酸镍等项目的稳定运行，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

#### （4）邦普宜化新材料

邦普宜化新材料系宜昌邦普时代新能源有限公司（上市公司宁德时代旗下公司）和公司共同持股，其中公司持有邦普宜化新材料 35%的股权。

投资设立邦普宜化新材料是公司上市公司宁德时代之间的重要战略合作，邦普宜化新材料建设的 30 万吨/年磷酸铁、20 万吨/年硫酸镍项目，是宁德时代邦普一体化新能源产业园项目的重要组成部分。宁德时代邦普一体化新能源产业园项目是湖北省重点产业项目，旨在形成“磷矿、生产原料、前驱体、正极材料、电池循环利用”为一体的产业闭环，项目全部建成后，预计可以为 400 万辆新能源汽车配套电池正极材料。

邦普宜化新材料计划生产磷酸铁、硫酸镍，其原材料包括公司现有产品磷酸、硫酸等，通常生产 1 吨磷酸铁需约 1 吨磷酸，1 吨硫酸镍需约 0.65 吨硫酸，同时磷酸生产以硫酸为原材料，1 吨磷酸需约 2.67 吨硫酸。

磷酸、硫酸为公司在生产磷酸二铵过程中的中间产品，具体情况如下：

邦普宜化新材料所需的磷酸、硫酸，与公司现有业务具有紧密关系：

①邦普宜化新材料预计每年有 3 万吨以上磷酸、2 万吨以上硫酸的外购需求，以满足其自有磷酸、硫酸生产装置在检修、维护时的磷酸、硫酸需求，可由公司从现有外售磷酸、硫酸中调度供应。此外，公司可利用富余硫酸生产磷酸，进一步满足邦普宜化新材料对磷酸的需求增长。

②磷酸铁生产过程中需要以精制磷酸为原材料，普通磷酸需要转换为精制磷酸后方可使用。普通磷酸在生产精制磷酸的过程中会形成渣酸，渣酸无法用于磷

酸铁后续生产，需要进行处理，但邦普宜化新材料本身并无处理能力，公司现有装置可对渣酸进行处理并用于磷酸二铵等化肥产品的生产，在为邦普宜化新材料提供渣酸处理服务的同时，还可以满足自身生产需求，实现循环经济，因此双方具有较好的协同效应。

③公司规划的本次发行募投项目等项目与邦普宜化新材料在建项目均位于宜昌市姚家港化工园田家河片区，生产、运输可实现无缝衔接，有利于降本、降耗，实现集群效应。

④投资邦普宜化新材料有利于公司进一步积累在新能源材料领域的技术经验、营销渠道等。

因此，该项投资属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合公司自身优化和升级磷化工产业布局的发展战略，将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，不属于财务性投资。

#### （5）邦普宜化环保

邦普宜化环保系邦普宜化新材料和公司共同投资，其中，公司持有邦普宜化环保 49%的股权。

湖北当地具有丰富的磷石膏、磷尾矿资源，邦普宜化环保规划的主营业务为磷石膏、磷尾矿的处理及加工利用，即将磷石膏、磷尾矿处理加工形成路基材料、水泥缓凝剂、高品质建筑石膏粉等产品并对外销售，旨在形成行业技术领先，具备成本优势的磷石膏、磷尾矿资源利用集约化生产基地。

公司在生产过程中会生产磷石膏等副产品，可稳定供应至邦普宜化环保进行后续处理加工。因此，该项投资可以进一步开拓公司下游产业链。

因此，公司投资邦普宜化环保，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务发展方向和未来发展战略，将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，不属于财务性投资。

#### （6）三迪建筑

三迪建筑由公司子公司松滋肥业、郑州三迪建筑科技有限公司共同持股，松

滋肥业持股比例为 35%。三迪建筑主营业务包括磷石膏建材产品、建筑石膏粉、干粉砂浆、防火涂料、石膏板生产及销售（以上不含危化品）、磷石膏综合利用研发、新型建筑材料技术推广服务等。

公司子公司松滋肥业在生产过程中会产生固体废弃物磷石膏，需要进行处理，松滋肥业并无独立处理的能力。三迪建筑拥有磷石膏煅烧处理装置，为松滋肥业固体废弃物磷石膏提供处理服务，满足了松滋肥业的实际业务需求，且磷石膏亦是三迪建筑生产产品建筑石膏粉的重要原材料，双方之间具备产业链上的配套性。同时三迪建筑与松滋肥业同在湖北省松滋市，具有合作的便利性。

因此，公司对三迪建筑的长期股权投资系围绕公司子公司松滋肥业主营业务需要来获取所需的磷石膏处理服务，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

#### （7）松滋史丹利

松滋史丹利系史丹利化肥松滋有限公司（上市公司史丹利旗下公司）和公司子公司松滋肥业共同投资，其中松滋肥业持有松滋史丹利 35%的股权。

松滋史丹利为新能源材料前驱体磷酸铁及配套项目实施主体，该项目主要建设内容为：规模为 4\*5 万吨/年磷酸铁装置、5 万吨/年高档阻燃消防材料装置、5 万吨/年中档阻燃消防材料装置、5 万吨/年磷酸二氢钾装置，配套建设 60 万吨/年新型专用肥装置、2\*20 万吨/年多元素酸性生理专用肥装置、2\*60 万吨/年硫磺制酸装置、180 万吨/年选矿装置、30 万吨/年湿法磷酸装置、2\*10 万吨/年精制磷酸装置。

公司子公司松滋肥业投资松滋史丹利，能够实现以循环经济发展模式推进新能源材料业务、精细磷化工和新型肥料业务的发展，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务发展方向和未来发展战略，将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，不属于财务性投资。

#### （8）金贮环保

金贮环保由公司子公司松滋肥业与松滋史丹利共同出资设立。松滋肥业持有湖北金贮环保科技有限公司 49.00%的股权。金贮环保主要业务为磷石膏的处理

和再利用。

为推进净化磷石膏综合利用项目的落地，金贮环保投建磷石膏资源库项目，用以处理松滋史丹利 4\*5 万吨/年磷酸铁、5 万吨/年高档阻燃消防材料装置、5 万吨/年中档阻燃消防材料装置、5 万吨/年磷酸二氢钾装置等项目所产生的废料磷石膏。

因此，公司对金贮环保的长期股权投资系保障松滋史丹利新能源材料前驱体磷酸铁等项目的配套投资，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

#### （9）湖北氟硅宜成新材料有限公司

2024 年 9 月，多氟多新材料股份有限公司与公司签订合作协议书，约定双方在宜昌高新技术产业开发区管理委员会所辖化工园区设立湖北氟硅宜成新材料有限公司，投资建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目。其中公司持有湖北氟硅宜成新材料有限公司 49%的股权，多氟多持有湖北氟硅宜成新材料有限公司 51%的股权。

多氟多宜化华中氟硅产业园项目一期主要规划有 6 万吨无水氟化氢、2 万吨电子级氢氟酸、3 万吨无水氟化铝、2 万吨六氟磷酸锂、高纯四氟化硅等，其中电子级氢氟酸在半导体、芯片行业广泛应用。该项目主要原材料为氟硅酸，是磷酸浓缩和反应过程中的副产品。在白洋工业园，磷化工产业集群初具规模，公司磷化工项目和邦普宜化新材料项目投产后，每年浓缩和反应磷酸 80 万吨，副产 4.8 万吨氟硅酸，能满足多氟多宜化华中氟硅产业园项目生产所需。

公司投资湖北氟硅宜成新材料有限公司，能够实现以循环经济发展模式推进新能源材料、精细氟化工业务发展，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务发展方向和未来发展战略，将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，不属于财务性投资。

#### （10）昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司）

2019 年 1 月，昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司）注册成立，由新疆准东教育科技有限公司，新疆其亚铝电有限公司等 8 家公司共同出资设立，其中发行人通过子公司新疆宜化和宜化矿业共出资 50 万元，持股 20%。

昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司）是准东地区本地的首家专业安全生产培训机构，主要开展高压电工、低压电工、高处作业、危化品安全管理等特种作业培训项目。学校现有教学、实训、考试、办公场地 594 平方米，建有电工、焊工实操实训室，管理团队和师资队伍健全。

根据社会科学文献出版社发布的《中国创新人才发展报告（2024）》，制造业十大重点领域技能人才缺口预计达近 3,000 万人，优质培训资源集中在城市 and 大型企业，中小企业、农村地区技术工人培训机会有限，中西部地区、县域经济的技术工人流失问题依然存在。公司在西北边陲昌吉准东地区有新疆宜化、宜化矿业等多家子公司，特别是公司为化工、化肥和煤炭生产企业，部分装置存在高温高压反应，可能因设备故障、生产人员操作失误甚至自然灾害等原因发生安全生产事故，存在很强的安全技术人才需求。投资昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司），能够在准东地区更有效地培训员工。

报告期内，该学校为公司培训员工 500 多人次，培训化工自动化控制仪表作业、高压电工、低压电工、继电保护作业、电气试验作业、防爆电气作业等特种作业项目，发生培训费用 42.11 万元。该项投资形成以学校、企业二元主导的技术技能人才培养模式，为公司全产业链人才需求提供人才储备，属于围绕产业链上下游以获取人才技术为目的的产业投资，不属于财务性投资。

上述被投资企业所从事的业务与公司所处产业链具有密切关系，发行人投资上述公司旨在整合更多资源并发挥各方优势，开展业务合作和产业布局，以期实现共同盈利与收益，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

综上，有宜新材料、教育培训学校等多家参股公司与发行人主营业务具有协同性，相关投资未认定为财务性投资的依据充分。

## **（二）本次发行董事会决议日前六个月至今，公司已实施和拟实施的财务性投资（含类金融业务）情况**

2025 年 10 月 24 日，公司召开第十届董事会第五十四次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关事项。董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。具体情况如下：

(1) 类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在经营或投资类金融业务的情形。

(2) 设立或投资产业基金、并购基金

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

(3) 资金拆借

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在对外拆借资金的情形。

(4) 委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在委托贷款的情形。

(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情况。

(6) 购买收益波动大且金融风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不涉及购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(7) 非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资金融业务的情形。

(8) 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在与公司主营业务无关的股权投资的情形。

(9) 公司拟实施的其他财务性投资的具体情况

截至本反馈回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在已实施和拟实施的财务性投资（含类金融业务）的情形。

## **【会计师回复】**

### **（一）核查程序**

获取有宜新材料、职业培训学校等多家参股公司的工商资料，与管理层访谈了解相关公司主要业务与发行人的具体协同性、报告期内具体业务往来，获取并查阅发行人的对外投资协议及理财协议，了解发行人对外投资及购买理财产品的具体情况、尚未投资金额、未来投资计划等。

### **（二）核查意见**

经核查，会计师认为：

发行人对有宜新材料、教育培训学校等多家参股公司的投资未认定为财务性投资的依据充分；本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在已实施和拟实施的财务性投资（含类金融业务）。

(本页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于湖北宜化化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复》之签字盖章页)



中国注册会计师：李洪勇



中国注册会计师：陈刚



中国·上海

2026年4月17日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202603110810



名称 立信会计师事务所(普通合伙)  
类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

经营范围

审查企业会计报表, 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、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告, 基本建设年度财务决算审计, 代理记账, 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 信息系统集成服务; 信息技术服务; 税务咨询; 其他业务。  
【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】

仅供出报告使用, 其他无效



扫描经营者主体身份码, 了解更多信息, 登记、备案、许可、监管信息, 体验更多应用服务。

出资额 人民币15650.0000万元整

成立日期 2011年01月24日

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼



2026年03月11日

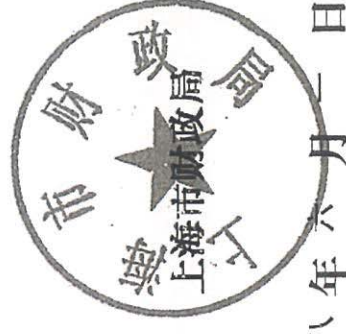
登记机关

证书序号: 0001247

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有《注册会计师法》规定的业务范围的会计师事务所依法审批，准予执行注册会计师法规定的业务范围的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变更的，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》。

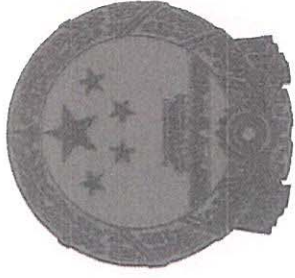
仅供出报告使用，其他无效。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



### 会计师事务所

## 执业证书



名称: 立信会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 朱建弟

主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制

执业证书编号: 31000006

批准执业文号: 沪财会〔2000〕26号 (转制批文 沪财会[2010]82号)

批准执业日期: 2000年6月13日 (转制日期 2010年12月31日)

仅供出报告使用，其他无效。



立信会计师事务所  
LIXIN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

姓名 李洪勇  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1973-07-14  
Date of birth  
工作单位 立信会计师事务所(特殊普通合伙)湖北分所  
Working unit  
身份证号码 420122197307145815  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration



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



李洪勇 420003204565

证书编号: 420003204565  
No. of Certificate

批准注册协会: 湖北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 09 月 28 日  
Date of Issuance

年 月 日  
y m d

