

股票简称：常青科技

证券代码：603125



**关于江苏常青树新材料科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件的第二轮审核问询函的回复**

保荐人（主承销商）



光大证券股份有限公司
EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

（上海市静安区新闻路 1508 号）

二〇二六年五月

上海证券交易所：

贵所出具的《关于江苏常青树新材料科技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第二轮审核问询函》（上证上审（再融资）〔2026〕135号）（以下简称“问询函”）已收悉。现根据贵所要求，江苏常青树新材料科技股份有限公司（以下简称“常青科技”、“公司”、“发行人”）与光大证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“保荐人”、“主承销商”、“光大证券”）、上会会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“审计机构”、“会计师事务所”、“上会会计师”）等相关方已就审核问询函中提到的问题进行了认真研究，作如下回复，请予审核。

除另有说明外，本问询函回复中的简称或名词的释义与《江苏常青树新材料科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》（以下简称“募集说明书”）中的含义相同。

审核问询函所列问题	黑体（不加粗）
审核问询函问题的回复、中介机构核查意见	宋体（不加粗）
引用募集说明书中的内容	宋体（不加粗）

在本问询函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目录

问题 1、关于前次募投项目实施与本次募投合理性	3
问题 2、关于公司业绩	8
保荐人对发行人回复的总体意见	28

问题 1、关于前次募投项目实施与本次募投合理性

根据申报材料，1) 本次募投项目主要产品偏苯三酸酐、均苯三甲酸、苯二酚系列产品为新产品，发行人无相关产品产能。2) 发行人本募主要产品的工业化生产技术和工艺，已成功通过反应装置验证，满足中试参数要求。3) 本次募投项目产品偏苯三酸酐年意向订购量已达到 3.40 万吨/年，苯二酚系列产品年意向订购量已达到 3.55-5.55 万吨/年。

请发行人说明：(1) 本次募投项目所涉新产品是否已完成中试生产，是否具备量产能力；(2) 本次募投项目所涉新产品在手订单情况，如无在手订单，请结合意向订单相关客户经营情况、预期交付进度等，进一步说明意向订单储备转化为实际订单的可行性。

请保荐机构进行核查并发表明确意见。

【回复】

(1) 本次募投项目所涉新产品是否已完成中试生产，是否具备量产能力。

化工新产品、新工艺的开发可以分为实验室研究阶段、中间试验阶段、工业化阶段，中试是中间试验阶段的简称。根据《江苏省化工中试基地和中试项目管理办法（试行）》（苏工信规[2021]2号），“化工中试是指化学（化工）新产品、新工艺、新技术在实验室试验成功后、大规模量产前，为验证工艺的可行性、稳定性和安全性，探索解决工业化规模生产关键技术而进行的科学研究活动”。

《上海证券交易所发行上市审核业务指南第 4 号》规定，“新产品有试生产程序的，原则上应当中试完成或达到同等状态”。

发行人本次募投项目所涉新产品的中试与国内权威研究机构进行了深入合作，工业化规模生产工艺技术经过了权威机构验证，实现连续稳态运行，工艺技术路线可行，满足中试参数要求。同时，江苏省化工行业协会组织专家对本次募投项目工艺安全可靠性的评审，论证意见为工艺技术可行，反应条件可控，可以进行工业化生产；本次募投项目安全设计专篇通过了江苏省应急管理厅组织的专家审查，取得了安全条件审查批复和安全设施设计审查批复，工艺技术和生产装置设计符合安全生产的规定。

因此，经国内权威研究机构验证、化工行业专家评审和安全生产主管部门审查，发行人本次募投项目所涉新产品的工艺技术满足化工中试可行性、稳定性和安全性的三大目标，满足中试参数要求，达到中试同等状态，符合《指南第4号》应当中试完成或达到同等状态的规定。

综上，发行人本次募投项目所涉新产品已完成中试或达到同等状态，不存在工业化规模生产的技术障碍。发行人目前正在进行生产装置的建设，建设进展顺利，建成后具备量产能力。

(2) 本次募投项目所涉新产品在手订单情况，如无在手订单，请结合意向订单相关客户经营情况、预期交付进度等，进一步说明意向订单储备转化为实际订单的可行性。

一、本次募投项目生产装置处于建设阶段，无在手订单，已与部分目标客户签订意向协议、合作备忘录或达成合作意向

根据对主要意向客户的访谈和发行人历史经营情况，精细化工行业具有交货周期短、库存周转快等特点，由于生产装置建成前无法准确确定交货期，一般是在生产厂商相关产能建成投产后才会签订正式购销合同，在此之前以意向订单等形式表达合作意愿。

截至本问询函回复出具日，本次募投项目生产装置处于建设阶段，尚无相关产品产能，因此暂无在手订单。针对本次募投项目所涉及的新产品，发行人已与目标客户进行了初步商务沟通，已签订意向协议、合作备忘录或达成合作意向（具体采购数量、价格以正式签订的合同为准）的销售数量和合作家数情况如下：

单位：吨

产品	年产能	预计年销售量	意向家数	占年产能比例
偏苯三酸酐	60,000	34,000	7	56.67%
苯二酚系列产品	70,000	35,500-55,500	3	50.71%-79.29%

二、意向订单储备转化为实际订单具备可行性

(一) 意向订单相关客户经营情况

本次募投主要产品偏苯三酸酐、均苯三甲酸、苯二酚系列产品均为芳香族含氧单体，与发行人现有主要产品拥有相同或相近的产业链、应用领域和客户群体。

上述产品主要应用于高分子树脂、工程塑料、橡胶、涂料等领域，主要目标客户包括 PVC 塑料、高性能工程塑料、高分子树脂、绝缘材料、涂料等行业的生产企业或其上下游企业。

公司过往的产品质量、供应保障和服务能力得到了现有客户的高度认可，而公司本次募投产品的目标客户与现有客户有一定重合度，因此凭借过硬的产品质量、良好的口碑和品牌形象，公司募投产品已获得较多现有客户以及行业内其他潜在客户的关注。

意向订单相关客户均为成立时间较长的行业内头部或知名企业，具有较强的资本实力，经营情况良好，其中现有客户与公司业务合作已有较长年限，交付、结算均正常进行。

通过对主要意向客户的访谈，主要意向客户经营情况良好，对相关产品的年需求量可达到或超过本轮签订的年采购意向且下游市场呈增长趋势，认可发行人的产品品质、品牌等竞争优势，在相同市场条件下将优先采购发行人的产品，意向订单转化为实际订单具备较强的可行性。

（二）预期交付进度

截至本回复出具日，泰州生产基地一期项目的第一阶段已开始实施，目前处于土建施工、设备管线安装阶段，预计投产时间不晚于 2027 年一季度。意向客户在意向订单中均表达了在公司泰州基地投产后将计划采购相关产品，未明确具体交付进度，按照行业经验一般为分月度均衡交付。

发行人预计募投项目建成投产后的产能将逐步释放，前三年产能利用率分别为 25%、50%、80%，第四年起维持满产（产能利用率 90%以上）水平。结合发行人的产能爬坡计划，偏苯三酸酐产品投产第一年、第二年的产量预计分别为 1.5 万吨、3 万吨；苯二酚产品投产第一年、第二年的产量预计分别为 1.25 万吨、2.5 万吨。截至本回复出具日，发行人偏苯三酸酐产品目标客户年意向订购量已达到 3.40 万吨/年，占第一阶段年产能的比例 56.67%，苯二酚系列产品目标客户年意向订购量已达到 3.55-5.55 万吨/年，占第一阶段年产能的比例 50.71%-79.29%，可基本覆盖投产后两年以上的产能爬坡期，交付进度将根据投产进度进行匹配。

(三) 公司募投产品质量参数可以满足客户要求的质量标准，在品质、成本等方面具有竞争优势

(1) 偏苯三酸酐产品

较行业内现有技术水平，发行人在偏苯三酸酐生产中的技术进步实现了成本降低、产品品质提升和安全环保标准更高的成果，单耗、能耗、污染物排放等方面实现了降低，产品品质和反应安全性得到提升。

(2) 苯二酚产品

发行人苯二酚装置采用中间体氧化法工艺，相较于国内间苯二胺水解法生产间苯二酚、苯酚羟基化法生产对苯二酚主流工艺具有产品品质高、环保成本低等竞争优势，可加速高品质苯二酚相关产品的国产替代进程，突破日本在该工艺上的技术垄断，保障国内产业链供给安全。一方面，公司目前已能稳定、大批量生产关键中间体、实现自给自足；另一方面发行人在氧化法工艺中应用“特种单体提纯技术”，进一步提高了产品品质。

经送样检测，本次募投项目主要产品外观符合检测标准，含量、闪点、熔点或结晶点及酸值等指标均超过检测标准值，符合国家、行业或企业标准，可以满足客户通用性需求，在品质、成本等方面具有竞争优势，具备在建成投产后签订正式供货合同的条件。

(四) 化工行业景气度回升，下游客户需求稳定向好

2025 年四季度以来，化工行业景气度筑底回升，2026 年 4 月国内 PMI 指数为 50.3%，终端需求复苏势头较好。公司主要募投产品今年以来的市场均价稳中有升，总体处于盈利水平较好的价格区间，下游客户需求稳定向好，进一步保障了公司的意向订单储备向实际订单转化的可行性。

综上，本次募投项目生产装置处于建设阶段，尚无相关产品产能，因此暂无在手订单；募投产品的主要意向订单客户经营情况良好，对发行人的产品认可度较高；募投产品交付进度将根据投产进度进行匹配；公司募投产品质量参数可以满足客户要求的质量标准，在品质、成本等方面具有较强的竞争优势，具备在建成投产后签订正式供货合同的条件；化工行业景气度回升，下游客户需求稳定向好，意向订单储备转化为实际订单具备可行性。

(3) 核查程序和核查结论

一、核查程序

针对上述问题，保荐机构履行了以下核查程序：

1、查阅《江苏省化工中试基地和中试项目管理办法（试行）》，查阅权威研究机构出具的工艺验证报告，查阅江苏省化工协会出具的专家论证意见，查阅本次募投项目安全审查相关批复。

2、查询同行业公司网站、投资者活动记录、行业标准等公开信息，了解行业内现有产品的质量参数；取得发行人主要募投产品的样品检测情况表，并与行业标准、行业标杆产品比较；取得发行人意向客户的合作备忘录、意向协议，对部分主要意向客户进行访谈，了解其经营情况、预期交付进度和意向订单转化为实际订单的可行性。

二、核查结论

经核查保荐机构认为：

1、发行人本次募投项目所涉新产品已完成中试或达到同等状态，不存在工业化规模生产的技术障碍。发行人目前正在进行生产装置的建设，建设进展顺利，建成后具备量产能力。

2、本次募投项目生产装置处于建设阶段，尚无相关产品产能，因此暂无在手订单；募投产品的主要意向订单客户经营情况良好，对发行人的产品认可度较高；募投产品交付进度将根据投产进度进行匹配；公司募投产品质量参数可以满足客户要求的质量标准，在品质、成本等方面具有较强的竞争优势，具备在建成投产后签订正式供货合同的条件；化工行业景气度回升，下游客户需求稳定向好，意向订单储备转化为实际订单具备可行性。

问题 2、关于公司业绩

报告期内，1) 发行人主要产品价格持续下降，2025 年度，公司营业收入同比下降 4.05%，其中，特种单体 α -甲基苯乙烯销量同比下滑幅度较大，且平均售价同比下降 30.01%，毛利率下降至-0.44%。2) 2025 年度，受市场价格降幅较大影响，发行人减少了 α -甲基苯乙烯的生产，增加了外购成品数量。3) 报告期各期末，公司存货跌价准备分别为 9.52 万元、6.69 万元和 80.10 万元；固定资产减值分别为 888.24 万元、132.88 万元和 132.88 万元。

请发行人说明：(1) 结合市场竞争、下游需求、主要产品市场价格及生产成本变动、毛利率变动、销量及产能利用率等情况，说明发行人主要产品相关存货可变现净值的确认情况，存货跌价准备计提是否充分，相关资产是否出现减值迹象，资产减值准备计提是否充分、谨慎；对照以前年度减值计提情况，说明主要产品市场价格下降背景下，相关减值准备计提水平变动情况及其合理性；(2) 结合前述分析、导致发行人业绩波动的不利因素是否持续，说明发行人是否持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

【回复】

(1) 结合市场竞争、下游需求、主要产品市场价格及生产成本变动、毛利率变动、销量及产能利用率等情况，说明发行人主要产品相关存货可变现净值的确认情况，存货跌价准备计提是否充分，相关资产是否出现减值迹象，资产减值准备计提是否充分、谨慎；对照以前年度减值计提情况，说明主要产品市场价格下降背景下，相关减值准备计提水平变动情况及其合理性。

一、市场竞争情况

(一) 主要产品市场竞争总体情况

发行人现有主要产品是高分子新材料特种单体及专用助剂，其中特种单体包括二乙烯苯、 α -甲基苯乙烯、甲基苯乙烯、二异丙烯基苯等，特种单体中间体包括二乙苯、丙基中间体等，专用助剂包括亚磷酸三苯酯、亚磷酸三苯酯衍生物、无酚亚磷酸酯等。

发行人产品开发定位于国际先进、国内空白领域，如二乙烯苯涵盖 50%-96% 纯度多档产品，产品品质和品类丰富度等方面达到国际先进水平，不仅实现了高品质二乙烯苯的进口替代，还进入国际市场，成为美国杜邦、漂莱特集团等全球树脂巨头的供应商；多个产品如（对）甲基苯乙烯、二异丙烯基苯等被中国石油和化学工业联合会评为化工新材料年度创新产品；高纯度（间/对）二异丙苯是填补国内空白的新产品，已实现批量销售；专用助剂方面，发行人立足于 PVC 塑料的改性，针对终端 PVC 制品在色泽、透明度、润滑度等方面的不同需求，开发了数十种型号的亚磷酸酯专用助剂产品，产品丰富度在行业中处于领先地位；PL-30 为已二腈国产化项目配套； α -甲基苯乙烯采用异丙苯脱氢工艺生产，产品品质高，但 2024 年 9 月以来受副产法产品低价竞争影响较大。除 α -甲基苯乙烯外，行业内单个产品生产企业数量较少，市场集中度较高，市场竞争压力较小。

（二） α -甲基苯乙烯市场竞争情况

发行人 α -甲基苯乙烯产品 2025 年销量、单价和销售额较 2024 年同比下滑较大，销量同比下降 21.94%，单价同比下降 30.01%，导致销售额同比下降 45.36%。剔除 α -甲基苯乙烯之后，发行人 2025 年特种单体销量和销售额增幅较剔除前更大，同比分别增加 35.01%和 20.11%，单价跌幅较剔除前有所收窄，具体见下表：

单位：吨，万元，万元/吨

产品类别	项目	2025 年		2024 年		2023 年
		金额	变幅	金额	变幅	金额
特种单体（扣除 α -甲基苯乙烯）	销量	38,143.32	35.01%	28,253.24	14.76%	24,620.09
	销售额	53,049.29	20.11%	44,166.40	11.52%	39,604.98
	销售单价	1.39	-11.03%	1.56	-2.82%	1.61
α -甲基苯乙烯	销量	17,413.22	-21.94%	22,306.99	9.45%	20,381.91
	销售额	12,531.28	-45.36%	22,935.05	3.45%	22,170.99
	销售单价	0.72	-30.01%	1.03	-5.48%	1.09

1、发行人 α -甲基苯乙烯与副产法产品的差异情况

α -甲基苯乙烯属于发行人特种单体产品，采用异丙苯直接脱氢工艺生产，产品纯度高、含水量低，酚、酮、醛等杂质可控；市场其他 α -甲基苯乙烯属于“苯酚-丙酮”联产装置的副产品，杂质含量相对较高。

正常“苯酚-丙酮”联产工艺中产生的少量副产 α -甲基苯乙烯会进行加氢生成异丙苯，重新作为原材料投入苯酚生产的工艺循环中以提高苯酚收率，如中石化（上海）石油化工研究院有限公司的加氢催化剂在多套大型苯酚丙酮装置中应用，并指出 α -甲基苯乙烯加氢工艺的稳定性对保障联合装置连续生产、提升整体产业链效率具有关键作用。

从工艺和生产流程分析，发行人异丙苯脱氢法生产 α -甲基苯乙烯的成本和“苯酚-丙酮”联产工艺生产的副产 α -甲基苯乙烯成本接近，副产法产品并不具备明显的成本优势。

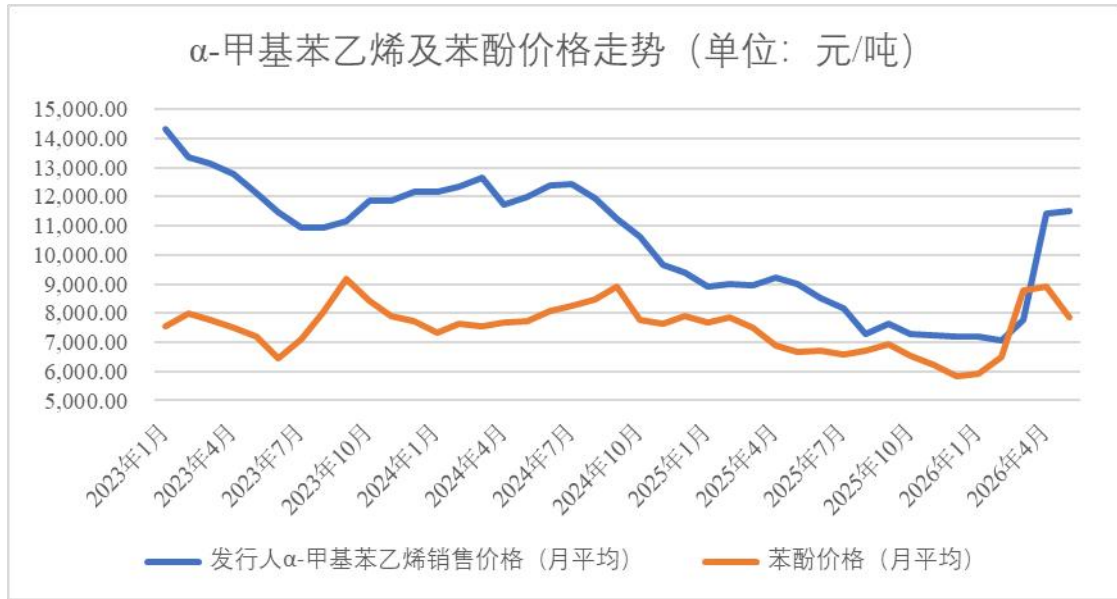
2、国内 α -甲基苯乙烯市场供应变化情况

2023年之前，国内鲜有 α -甲基苯乙烯生产厂商，主要通过进口满足国内市场需求。发行人针对这一国内空白产品领域，自2017年推出 α -甲基苯乙烯产品，进行国内市场的开发和培育，取得了较好的成果，自产产品供不应求，还需进口成品以满足客户需求。

2023年发行人上市后，国内苯酚生产厂家针对发行人产品和工艺进行了针对性研究，国内部分苯酚生产厂商开始陆续涉足 α -甲基苯乙烯产品领域，因发行人具备产品质量等优势，具有一定的客户粘性，2023年至2024年整体上市场竞争尚属理性。

由于近年来苯酚价格持续下行，国内苯酚丙酮年均毛利自2023年起大幅减少，并在2024年转负，苯酚生产厂家出现成本价格倒挂情形，但此时 α -甲基苯乙烯产品仍有较好的收益，因此2024年四季度起，部分苯酚厂家采用降低苯酚收率、多放出副产 α -甲基苯乙烯的策略以减少亏损，因供给大量增加导致 α -甲基苯乙烯市场竞争较为激烈，对该产品市场价格形成了较大冲击。

到2026年一季度，随着行业反内卷的推进，苯酚价格逐渐回暖，同时期 α -甲基苯乙烯价格也有所提升。苯酚与发行人 α -甲基苯乙烯销售价格相关性走势图如下：



数据来源：隆众资讯

在α-甲基苯乙烯价格大幅下降的背景下，多数客户更注重产品价格，市场转向低价优先的竞争格局，副产法企业及发行人都出现成本价格倒挂的情况。

在副产法α-甲基苯乙烯市场供应方面，根据民生证券研报，2021-2024年，国内苯酚有效产能从333万吨/年，增加至657万吨/年，CAGR达25.43%。尤其是2021年-2023年间，国内苯酚产能复合增速达37.99%，导致自2022年开始，苯酚市场价格从高点11,650元/吨下滑至2025年12月末5,800元/吨左右的水平。但未来随着落后产能的逐步出清，苯酚供需将重回平衡，其价格也将逐步回升至正常水平，这也有利于α-甲基苯乙烯供应回归正常水平。随着行业反内卷的推动、未来苯酚市场回暖，市场也有希望从低价竞争回归到产品品质优先的竞争格局，α-甲基苯乙烯的价格压力也有望减小。

根据隆众资讯，苯酚市场价格于2025年12月筑底，截至2026年5月中旬，苯酚市场价格已从底部约5,675元/吨上涨至7,700元/吨左右，发行人α-甲基苯乙烯销售价格（含税）已回升至11,500元/吨左右，价格出现企稳回升迹象。

总体而言，2025年α-甲基苯乙烯价格大幅下滑主要受苯酚厂家副产法产品供应大幅增加、市场竞争加剧影响。发行人已针对可变现净值低于存货成本的α-甲基苯乙烯产品充分计提跌价准备。从期后苯酚和α-甲基苯乙烯市场价格来看，α-甲基苯乙烯价格已企稳回升，不存在重大减值风险。

综上，发行人主要产品市场竞争压力总体较小，销量在报告期内呈上升趋势；

α -甲基苯乙烯受市场低价竞争的影响较大，2025 年销量下降，期后价格已企稳回升，相关产品不存在重大减值风险。

二、下游客户需求情况

（一）下游客户整体需求情况

发行人特种单体和专用助剂产品包括多个细分产品，如二乙烯苯、甲基苯乙烯、 α -甲基苯乙烯、中间体间/对二乙苯、丙基中间体、亚磷酸三苯酯衍生物、无酚亚磷酸酯等，广泛应用于离子交换树脂、PVC 塑料、ABS 树脂、聚氨酯热塑性弹性体、丙烯酸树脂、合成橡胶、绝缘材料、环保/改性涂料、合成香精等高分子新材料领域，下游客户和应用场景众多，2023 年以来，发行人特种单体和专用助剂产品整体销量持续增长，下游客户整体需求情况良好。

在发展前景方面，化工行业作为基础制造业，子行业众多，与各行各业的发展关系密切，无论日常生活消费质量的提升还是高端制造业的快速发展，化工行业一直扮演着至关重要的角色。在国家大力提振消费、全方位扩大国内需求、推动制造业转型升级等一系列政策支持下，国内需求和出口逐步恢复、前景积极向好，将为化工行业，特别是精细化工行业的进一步发展营造良好的环境。

（二） α -甲基苯乙烯下游需求情况

α -甲基苯乙烯主要用作改性丙烯酸树脂涂料、合成香精的生产，还可以用于改性 ABS 树脂、塑料增塑剂以及有机硅等产品中。根据 QYResearch 调研统计，2025 年全球 α -甲基苯乙烯市场销售额达到了 12.43 亿元，预计 2032 年将达到 17.86 亿元，年复合增长率（CAGR）为 5.5%（2026-2032）； α -甲基苯乙烯下游客户需求未发生重大不利变化，未来市场需求情况良好。

综上，发行人主要产品下游客户需求情况良好，相关产品不存在大量滞销风险。

三、主要产品销售价格及生产成本变动情况

发行人主要产品包含特种单体和专用助剂，属于精细化工行业，2023 年以来，受原材料价格波动、化工行业供需和市场竞争影响，发行人两类产品的销售单价、生产成本有所下降。

（一）整体销售价格、生产成本变动情况

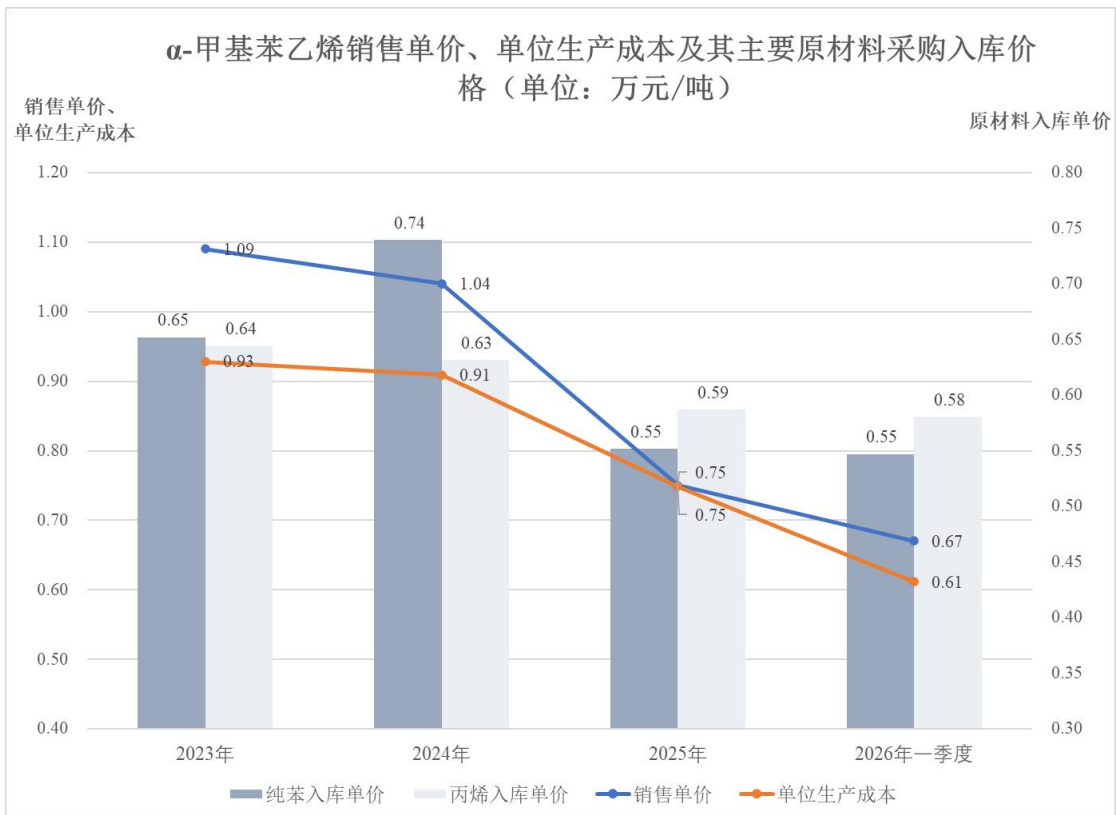
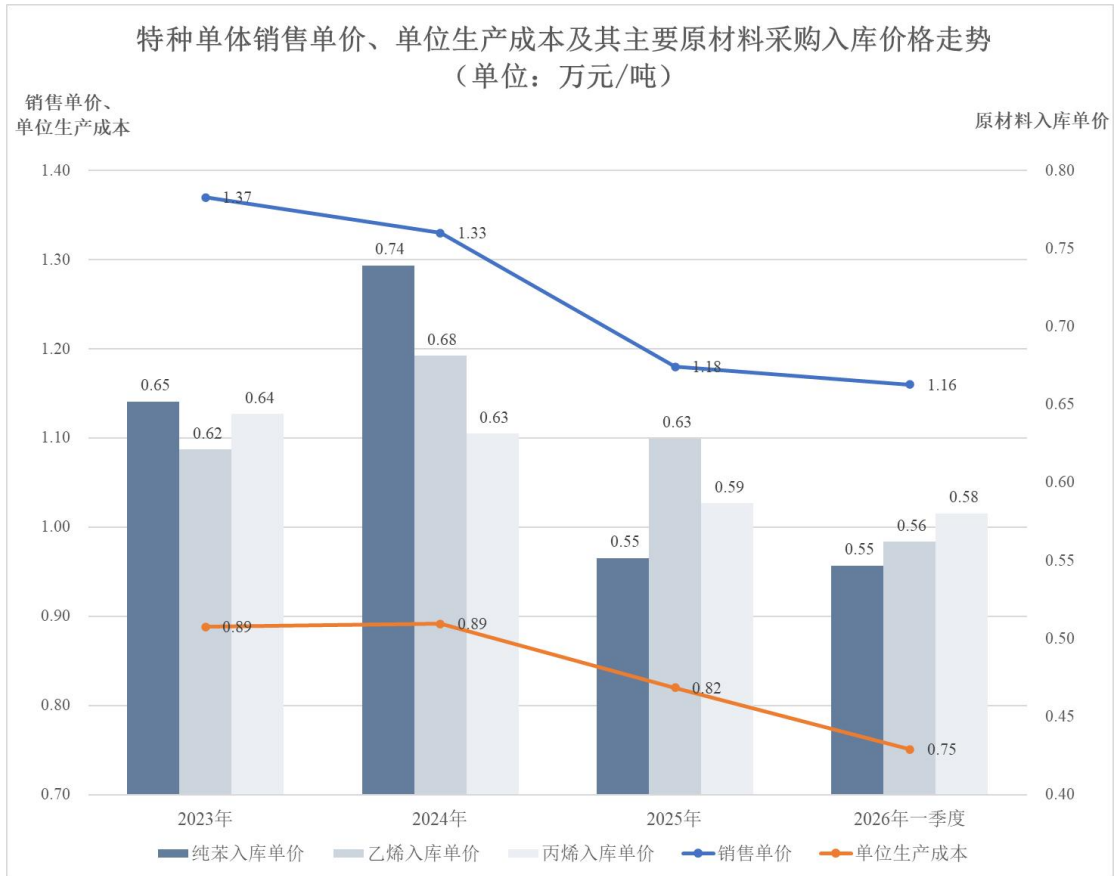
报告期各期及 2026 年一季度，发行人特种单体销售价格、生产成本随主要原材料价格波动或下行。特种单体中， α -甲基苯乙烯（不含贸易）受价格竞争影响，2025 年销售单价下降 27.89%，生产加工成本下降 17.66%；2026 年一季度， α -甲基苯乙烯产品销售单价同比下滑 18.04%，生产加工成本同比下降 27.37%，产品经营情况已逐步好转。专用助剂销售价格、生产成本随主要原材料价格波动，报告期内基本保持稳定。具体情况见下表：

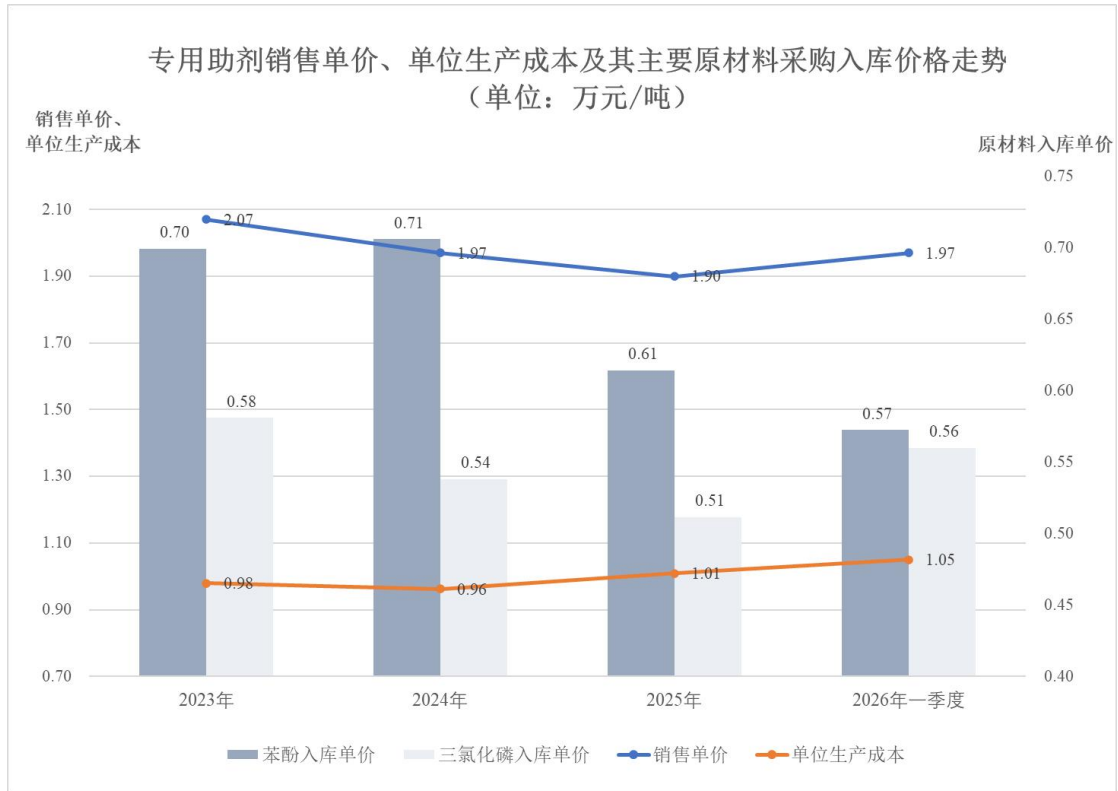
单位：万元/吨

产品类别	项目	2026 年一季度		2025 年		2024 年		2023 年
		金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
特种单体	销售单价	1.16	-6.97%	1.18	-11.06%	1.33	-3.32%	1.37
	单位生产成本	0.75	-18.22%	0.82	-8.04%	0.89	0.37%	0.89
其中： α -甲基苯乙烯	销售单价	0.67	-18.04%	0.75	-27.89%	1.04	-4.50%	1.09
	单位生产成本	0.61	-27.37%	0.75	-17.66%	0.91	-2.09%	0.93
专用助剂	销售单价	1.97	0.37%	1.90	-3.71%	1.97	-4.61%	2.07
	单位生产成本	1.05	0.55%	1.01	4.92%	0.96	-1.82%	0.98

（二）主要产品销售价格、生产成本变动趋势与主要原材料价格变动趋势基本一致

2023 年以来，发行人主要原材料纯苯、乙烯、丙烯、苯酚、三氯化磷的价格整体呈下降趋势，进入 2026 年一季度，下降有所放缓，部分原材料价格出现回升。受原材料价格波动影响，发行人主要产品的销售单价、单位生产成本也出现波动，销售单价、单位生产成本变动趋势与原材料价格变动趋势基本一致。具体如下图所示：





综上,发行人主要产品销售价格、生产成本主要受原材料价格影响出现波动,整体销售价格、生产成本变动趋势与主要原材料价格变动趋势基本一致。整体上,发行人产品销售价格大于生产成本,不存在重大减值风险。

四、毛利率变动情况

报告期各期及 2026 年一季度,发行人主要产品毛利率及变动情况如下:

产品类别	2026 年一季度		2025 年		2024 年		2023 年
	毛利率	同比变动	毛利率	同比变动	毛利率	同比变动	毛利率
特种单体	32.38%	9.70%	26.40%	-0.38%	26.78%	-1.32%	28.10%
其中: α-甲基苯乙烯	3.86%	6.61%	-0.44%	-10.59%	10.15%	-2.39%	12.54%
专用助剂	27.90%	-3.48%	30.47%	-2.97%	33.44%	-2.57%	36.01%
主营业务	31.58%	6.41%	27.14%	-2.26%	29.40%	-2.27%	31.67%

注:上表中 α-甲基苯乙烯的销售情况包含贸易业务。

报告期各期及 2026 年一季度,发行人主营业务毛利率分别为 31.67%、29.40%、27.14%和 31.58%,2024、2025 年毛利率有所下降,2026 年一季度回升至 2023 年毛利水平。分产品类别来看,发行人特种单体整体和专用助剂在报告期内毛利率变动相对较小,特种单体整体毛利率在 2026 年一季度同比上升

9.70%。 α -甲基苯乙烯毛利率在 2024 年有所下降，2025 年下降至-0.44%，于 2026 年一季度转正并上升至 3.86%。

α -甲基苯乙烯毛利率波动较大，主要系发行人 2023 年上市后，国内竞争对手针对发行人产品和工艺进行了针对性研究，国内苯酚生产厂商开始陆续涉足 α -甲基苯乙烯产品领域，彼时发行人因具备产品质量等优势，具有一定的客户粘性，整体上市场竞争尚属理性；2025 年以来，由于苯酚价格持续下行，国内副产法生产厂商采取了降低苯酚收率、多生产 α -甲基苯乙烯的策略以降低生产成本，导致 α -甲基苯乙烯市场价格受到了较大冲击，2025 年 α -甲基苯乙烯平均售价同比下降 27.89%，毛利率下降至-0.44%。

发行人以 2026 年 1 月 α -甲基苯乙烯的平均销售单价为基础计算其可变现净值，并据此对期末 α -甲基苯乙烯库存商品充分计提跌价准备。2026 年以来， α -甲基苯乙烯毛利率转正至 3.86%，不存在重大减值风险。

五、主要产品销量变动情况

2023 年至 2025 年，虽然 α -甲基苯乙烯销量受市场低价竞争下降幅度较大，但特种单体中间体产品销量稳步增长，抵消了 α -甲基苯乙烯销量下降的影响，发行人主要产品整体销量稳步提升，具体情况如下。

单位：吨

产品	2025 年		2024 年		2023 年
	销量	变幅	销量	变幅	销量
特种单体	55,556.54	9.88%	50,560.23	12.35%	45,002.01
其中： α -甲基苯乙烯	17,413.22	-21.94%	22,306.99	9.45%	20,381.91
中间体	23,397.78	73.42%	13,492.09	24.83%	10,808.47
专用助剂	17,952.34	1.04%	17,767.37	8.66%	16,352.04

总体上，发行人主要产品具有较好的技术和产品优势，客户关系稳定，销量稳步增长。

六、报告期内产能利用率变动情况

（一）发行人 2023、2024 年产能接近饱和，2025 年产能利用率有所下滑

因前次募投项目、七期项目分别于 2025 年 6 月、12 月转固，故在计算截至

2025 年末的产能、投产情况时，仅计算前次募投项目半年的产能，根据投产情况，发行人历年产能、产量、产能利用率、销量情况如下表所示：

单位：吨

项目		2025年度	2024年度	2023年度
高分子新材料特种单体	产能	60,250.00	35,000.00	35,000.00
	产量	19,216.58	34,778.22	33,610.14
	销量	32,158.76	37,068.14	34,193.54
	产能利用率	31.89%	99.37%	96.03%
高分子材料专用助剂	产能	24,000.00	14,000.00	14,000.00
	产量	15,698.44	15,283.32	14,421.56
	销量	14,396.31	14,355.90	13,363.22
	产能利用率	65.41%	109.17%	103.01%
PL-30助剂	产能	15,000.00	-	-
	产量	638.79	-	-
	销量	193.22	-	-
	产能利用率	4.26%	-	-

注 1：发行人特种单体生产包括中间体生产和单体生产两个环节，专用助剂主要品种生产包括亚磷酸三苯酯生产和衍生物生产两个环节；由于特种单体中间体、亚磷酸三苯酯主要用于下一步生产领用，故上表产销数据中不包括特种单体中间体、亚磷酸三苯酯的产能产量和销量；该产能利用率计算口径与发行人信息披露口径一致；

注 2：由于 PL-30 为已二腈国产化项目配套，PL-30 产能目前为该项目的专用产能，将根据下游客户的投产进度逐步爬坡；目前下游客户处于试生产初期，已开始逐步供货。为准确反映专用助剂产能情况，PL-30 助剂的产销数据单独列示，高分子材料专用助剂的产销数据统计中不包含 PL-30 助剂的产能产量和销量。

自上表可见，特种单体产能利用率在 2023-2024 年度期间接近饱和，截至 2025 年年末，产能利用率下降至 30% 左右。该下降主要有两个原因：一是发行人 IPO 募投项目在 2025 年 6 月末投产，正处于产能爬坡期，新增产能尚未完全释放；二是 α -甲基苯乙烯市场价格持续维持低位，发行人为防止生产成本倒挂，采用外购 α -甲基苯乙烯成品的方式保障产品供应，2025 年发行人产出 α -甲基苯乙烯 4,345.92 吨，较 2024 年减少 14,393.49 吨。

专用助剂产能利用率截至 2024 年底维持饱和，截至 2025 年年末，因 IPO 募投项目投产后短期新增产能较大，产能利用率下降。

（二）随着反内卷推进以及苯酚价格回升，产能利用率有望随之回升

随着行业反内卷的推动、未来苯酚市场回暖，市场也有希望从低价竞争回归

到产品品质优先的竞争格局，发行人外购量也将随之减少，相关产品产能利用率也将随之回升。

2023 年以来，化工行业面临需求收缩、供给冲击和预期转弱压力，叠加地缘政治紧张、全球贸易摩擦和全球经济增长缓慢等因素的影响，整体运行处于回落状态；中国化工产品价格指数自 2023 年一季度高位近 4,900 点左右回落至 2025 年四季度约 3,800 点。由于产品价格下行，企业盈利持续承压，行业产能利用率整体下降。到 2026 年一季度，随着行业反内卷的推进，中国化工产品价格指数逐渐回升。具体走势详见下图：



数据来源：Choice

根据隆众资讯，苯酚市场价格于 2025 年 12 月筑底，截至 2026 年 5 月中旬，苯酚市场价格已从底部约 5,675 元/吨上涨至 7,700 元/吨左右， α -甲基苯乙烯销售价格（含税）已回升至 11,500 元/吨左右，价格出现企稳回升迹象。具体走势参见本回复“问题 2、关于公司业绩”之“一、市场竞争情况”中“(二) α -甲基苯乙烯市场竞争情况”的相关内容。

受苯酚厂家副产法产品供应大幅增加、市场竞争加剧影响， α -甲基苯乙烯价格大幅下滑。随着未来国内化工行业筑底企稳、逐步进入上行周期，市场竞争将回归更为理性状态，有利于发行人产能利用率的提升。

（三）共用生产装置，防止相关资产闲置

发行人 α -甲基苯乙烯与其他烯烃类特种单体产品可以共用生产装置，可以通过调整工艺参数、改变原辅材料及配比等方式，调整共用生产装置的产品种类和产量。发行人正通过开拓中间体产品新市场、培育推广创新产品市场等方式，防止相关资产闲置。

1、积极开拓中间体产品新市场

发行人现有特种单体生产装置先以纯苯、乙烯、丙烯等基础化工原材料通过烷基化工艺生产中间体，再通过脱氢工艺生产烯烃单体。报告期内，发行人部分产品如 α -甲基苯乙烯受市场竞争影响产量下降幅度较大，但发行人已在特种单体中间体销售市场开拓中取得了较大进展，2025 年实现销量 23,397.78 吨，较 2024 年同比增加 73.42%，虽然 α -甲基苯乙烯产量下降导致产能利用率下降，但特种单体装置持续生产中间体产品，未出现大量闲置情况。

2、创新产品的市场培育与推广

发行人 IPO 募投项目为高端特种单体产品的产业链升级储备了多种创新产品，如二异丙烯基苯、对叔丁基苯乙烯等。目前，二异丙烯基苯、对叔丁基苯乙烯等特种单体产品的主要生产商是国外企业，主要应用也集中在国外下游产业，国内下游应用还有待进一步拓展；发行人上述产品定位于进口替代，相较于国外企业产品具有较强的价格优势，不仅可以逐渐获取国内市场份额、填补国内空白、实现出口，还可凭借产品价格的优势孵化、培育国内下游产业，应用前景广阔。PL-30 系列助剂作为己二腈国产化项目配套的关键原材料，也在 2025 年四季度逐步开始供应，2025 年实现销售 193.22 吨，2026 年 1 月至 4 月实现销售 482.08 吨。

发行人新研发的单体衍生新产品 2025 年已实现销售 12.60 吨，2026 年 1 月至 4 月已实现销售 136.81 吨。

发行人正积极推动上述新产品的送样、市场推广和应用，推动 IPO 募投项目产能的进一步消化，2025 年至 2026 年 4 月，已取得如下进展（含收费送样）：

序号	新产品	产品生产/销售进度
----	-----	-----------

1	二异丙烯基苯	2025年销量 315.60 吨, 2026年1月至4月销量 243.84 吨。
2	对叔丁基苯乙烯	2025年销量 15.77 吨, 2026年1月至4月销量 24.39 吨。
3	PL-30 系列助剂	2025年销量 193.22 吨, 2026年1月至4月销量 482.08 吨。
4	单体衍生新产品	2025年销量 12.60 吨, 2026年1月至4月销量 136.81 吨。

若未来 α -甲基苯乙烯产品市场情况长期未恢复, 发行人可以通过调整装置生产的产品种类提高产能利用率。

综上, 发行人 2023-2024 年产能接近饱和, 2025 年产能利用率下降, 主要受 α -甲基苯乙烯低价竞争以及 IPO 募投项目产能爬坡影响。随着反内卷的推进、苯酚价格回暖, 产能利用率将有所回升。同时, 发行人通过积极开拓中间体新市场及创新产品市场, 整体销量持续增长, 现有业务及产品的产能不存在大量闲置风险, 相关资产不存在减值迹象。

七、主要产品可变现净值的确认情况

发行人对不同存货可变现净值的确定方法以及跌价准备测试的方法详见下表:

项目	可变现净值的确定方法	跌价准备测试的方法
库存商品、发出商品	以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值。估计售价为若有销售订单支持的, 采用其销售订单价格; 若没有销售订单的, 以资产负债表日最近的售价或市场价格作为销售单价确定其可变现净值。	公司根据其订单价格或近期销售价格扣除相应的销售费用及税费后的可变现价值判断其是否存在跌价, 并按照可变现净值与成本的差额计提跌价准备
原材料	以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。	1、针对备品备件、包装材料等、因可长期使用、不计提跌价准备。 2、针对其他主要原材料: 方法为需要经过加工的材料存货, 在正常生产经营过程中, 以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值, 并按照可变现净值与成本的差额计提跌价准备。

发行人针对年末库中产成品, 以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值。估计售价为相关产品资产负债表日后覆盖期末存货数量的销售订单的平均销售价格, 如期后长时间无新增订单, 则评估未来是否会继续使用/销售, 经评估后未来很可能无法销售的, 则全额计提跌价准

备。

报告期内主要产品销售价格、毛利率变动情况参见本回复“问题 2、关于公司业绩”之“三、主要产品销售价格及生产成本变动情况”及“四、毛利率变动情况”相关内容。2026 年 1-3 月，发行人主要产品期后毛利水平有所提升，不存在重大减值风险。

综上所述，发行人以期后订单销售价格为基础确定存货可变现净值，存货跌价准备会计政策符合《企业会计准则》的规定。可变现净值的确定依据、存货跌价准备具体计提方法综合考虑了各类存货后续可利用价值、状态及预期的后续处置方式，发行人存货的可变现净值测算谨慎，存货跌价准备计提充分。

八、相关资产是否出现减值迹象

报告期内，发行人产能相关资产主要系固定资产。

报告期各期末，发行人根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象。资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。发行人将《企业会计准则》规定的可能存在减值迹象的情况与实际情况逐项进行比对，具体情况如下：

序号	《企业会计准则》列示的减值迹象	公司具体情况	是否存在减值迹象
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	报告期各期末，公司固定资产均处于正常状态，固定资产的市价当期无大幅度下跌情况	否
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	报告期内，公司所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期无重大变化或者在近期将无重大变化	否
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	报告期内，市场基准利率并未发生大幅上调的情况	否
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	报告期内，公司 2024 年处置了蒸汽锅炉、二期丙酮装置等，同步核销该资产已计提的固定资产减值准备，不存在其他相关资产减值风险，未新计提其他减值准备。	否
5	资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	报告期各期末，发行人通过积极开拓中间体新市场及创新产品市场，整体销量持续增长，现有业务及产品的产能不存在大量闲置风险。公	否

		司无已经或将被闲置、终止使用或者计划提前处置的资产。	
6	企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	报告期内，公司主要产品除 α -甲基苯乙烯外市场集中度较高，市场竞争压力较小，下游需求良好；产品毛利水平较高，盈利水平较强。综上所述，公司资产创造的价值及现金流预期未来不会使得资产存在减值可能	否
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象	公司不存在其他表明资产可能已经发生减值的迹象	否

根据上表，发行人相关资产不存在减值迹象，无需计提减值准备。

九、主要产品市场价格下降背景下，报告期内减值准备计提水平变动情况及其合理性

（一）报告期内存货跌价准备变动情况

单位：万元

项目	2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	期末余额	跌价准备	期末余额	跌价准备	期末余额	跌价准备
原材料	3,938.02	13.46	2,587.86	-	2,803.65	-
库存商品	11,686.39	66.64	8,870.89	6.69	7,359.58	9.52
发出商品	363.11	-	506.60	-	540.39	-
在途物资	30.38	-	15.09	-	-	-
合同履约成本	-	-	-	-	1.24	-
合计	16,017.90	80.10	11,980.43	6.69	10,704.86	9.52

报告期内，发行人主要产品销售单价、生产成本随原材料价格波动，除 α -甲基苯乙烯以外，产品毛利率维持在 25%以上。 α -甲基苯乙烯在 2023-2024 年，毛利率维持在 10%以上，除部分长库龄产品发行人依据存货可变现净值确认跌价准备外，其余产品不存在明显减值迹象。2023-2024 年，存货跌价准备计提金额较小。2025 年，发行人根据可变现净值对 α -甲基苯乙烯及部分长库龄库存商品和原材料计提跌价准备，报告期各期存货跌价准备占存货期末余额的比例均低于 1.00%，不存在重大变动，计提水平变动情况合理，存货跌价准备具体变动情况如下：

单位：万元

项目	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
----	------------	------------	------------

原材料	13.46	-	-
特种单体	13.79	0.84	1.43
其中： α -甲基苯乙烯	13.79	-	-
专用助剂	35.83	5.85	8.10
溶剂油等	17.02	-	-
合计	80.10	6.69	9.52

发行人存货跌价准备计提情况与报告期内产品售价、毛利率变动情况基本一致，具体变动情况参见本回复“问题 2、关于公司业绩”之“三、主要产品销售价格及生产成本变动情况”及“四、毛利率变动情况”相关内容。

报告期内，发行人按照《企业会计准则》的规定，于各资产负债表日，按存货成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。相关跌价准备计提水平变动情况合理。

（二）报告期内相关资产减值准备变动情况

单位：万元

项目	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
固定资产减值准备	132.88	132.88	888.24

报告期内，发行人于 2024 年处置了蒸汽锅炉、二期丙酮装置等，同步核销该资产已计提的固定资产减值准备，不存在其他相关资产减值风险，未新计提其他减值准备。

报告期内，发行人产能利用率情况参见本回复“问题 2、关于公司业绩”之“六、报告期内产能利用率变动情况”相关内容。2023-2024 年，发行人产能接近饱和，2025 年，因 IPO 募投项目产能爬坡，同时受苯酚副产法影响，发行人采用外购 α -甲基苯乙烯成品的方式保障产品供应，产能利用率有所下滑。随着反内卷的推进、苯酚价格回升，产能利用率将有所回升。同时，发行人通过积极开拓中间体新市场、创新产品市场实现了销量增长，现有业务及产品的产能不存在大量闲置风险。相关资产不存在减值迹象。

报告期各期末，发行人根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象。相关减值准备计提水平变动情况合理。

(2) 结合前述分析、导致发行人业绩波动的不利因素是否持续，说明发行人是否持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件。

一、导致发行人业绩波动的不利因素是否持续

导致发行人业绩波动的影响因素主要为行业景气度及市场竞争，相关因素的影响分析如下：一方面，自 2025 年四季度起化工行业景气度有所回暖，中国化工产品价格指数 2025 年 11 月的低点为 3,852.89, 2026 年 4 月已回升至 5,351.75；另一方面，随着国家反内卷政策的推动和市场供需关系的改善，市场竞争逐渐回归理性，2026 年一季度，发行人特种单体和专用助剂的销量和销售额明显增加， α -甲基苯乙烯产品的毛利率有所回升， α -甲基苯乙烯产品的售价较 2025 年四季度已出现回升，具体情况参见本回复“问题 2、关于公司业绩”相关回复。

2025 年四季度，发行人经营业绩及变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 Q4			2025 年 Q3	2024Q4
	金额	环比变幅	同比变幅	金额	金额
营业收入	32,287.19	41.15%	19.46%	22,873.80	27,027.55
净利润	5,558.39	72.07%	14.81%	3,230.25	4,841.28
综合毛利率	27.22%	-0.99%	-4.01%	28.20%	31.23%

2026 年一季度，发行人经营业绩及变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 Q1			2025 年 Q4	2025 年 Q1
	金额	环比变幅	同比变幅	金额	金额
营业收入	38,903.55	20.49%	57.93%	32,287.19	24,632.71
净利润	8,130.15	46.27%	129.78%	5,558.39	3,538.29
综合毛利率	31.53%	4.32%	6.39%	27.22%	25.15%

由上表可见，发行人经营业绩自 2025 年四季度起连续两个季度明显改善，营业收入和净利润均明显增长，2025 年四季度的毛利率虽然较 2024 年四季度毛利率有所下降，但与 2025 年前三季度的毛利率基本持平，2026 年一季度毛利率明显增加。

综上，导致发行人 2025 年度经营业绩波动的不利因素已逐步减弱，发行人经营业绩已出现明显改善。

二、发行人是否持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，向不特定对象发行可转债的盈利规定如下：“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。”现就发行人是否持续满足上述条件作出如下分析。

（一）最近三个会计年度盈利

2023年至2026年一季度，发行人净利润分别为21,257.23万元、20,423.90万元、15,813.35万元和8,130.15万元，因化工行业景气度逐步回升及市场竞争逐渐理性，发行人产品总体销售额增加及毛利率有所增加，另外公司部分客户增加了特种单体中间体的采购量，2026年一季度净利润增加较多，已超过2025年上半年净利润（7,024.71万元），预计2026年全年持续盈利，故发行人持续满足最近三个会计年度盈利的条件。

（二）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

受化工行业景气度逐步回暖、市场竞争逐渐回归理性的影响，发行人经营业绩自2025四季度起持续改善，2026年一季度经营业绩同比和环比均明显改善。为降低2026年第一季度业绩同比增长较高的影响，以2025年二季度至2026年一季度连续四个季度的业绩作为2026年测算业绩，进而测算2026年加权平均净资产收益率。相关数据仅用于测算发行人是否持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件，不代表发行人对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测、业绩承诺。具体测算情况如下。

单位：万元

项目	序号	2026年测算
净利润	A	20,405.21
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	B	19,621.32
归属于公司普通股股东的期初净资产	C	244,757.56
回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产	D	1,619.35
减少净资产次月起至报告期期末的累计月数	E	7.00

报告期月数	F	12.00
加权平均净资产	$G=C+A/2-D*E/F$	257,501.48
加权平均净资产收益率	$H=A/G$	8.03%
扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	$I=B/G$	7.72%

注：发行人计提和使用专项储备所引起的归属于公司普通股股东的净资产增减变动金额较小，模拟测算时未予考虑。

根据上述测算，2024年至2026年发行人扣除非经常性损益前后孰低加权平均净资产收益率情况如下：

项目	2026年测算	2025年	2024年
扣非前后孰低的加权平均净资产收益率	7.72%	6.25%	8.47%
三年平均	7.48%		

由上表可见，发行人2026年扣除非经常性损益前后孰低加权平均净资产收益率模拟数值为7.72%，2024年、2025年及2026年（测算）三年加权平均净资产收益率平均值为7.48%，持续满足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的条件。

综上，2026年发行人将继续保持盈利，并且2024年、2025年及2026年三个会计年度加权平均净资产收益率预计平均不低于百分之六，能够持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件。

（3）核查程序和核查结论

一、核查程序

针对上述事项，保荐机构和申报会计师履行了以下核查程序：

1、取得发行人IPO募投项目、七期项目试生产情况汇报会议纪要、发行人报告期内存货收发存明细表，计算发行人报告期内产能利用率；查询主要原材料的采购入库价格，分析其变动趋势；查询苯酚市场价格报告期内的变动情况，比对 α -甲基苯乙烯和苯酚的市场价格变动趋势；查询苯酚过去几年的有效产能，分析苯酚产能与苯酚市场价格的相关性；查询化工品商品跟踪指数，分析化工品商品跟踪指数与产能利用率的对应关系；访谈财务总监，了解发行人2026年一季度经营业绩改善的原因；访谈发行人实际控制人，了解发行人针对产能利用率低的应对计划；

2、通过查阅化工行业研究报告和网络检索，了解行业发展趋势及供需情况；取得发行人定期报告，并计算相关业绩指标的变动情况；访谈发行人财务总监，了解对经营业绩不利影响因素是否持续，了解 2025 年四季度及 2026 年一季度经营业绩改善原因，询问其对 2026 年全年经营业绩的预期；分析发行人 2026 年财务数据预测的合理性，复核发行人 2026 年加权平均净资产收益率测算过程的准确性，评估发行人是否能持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件。

二、核查结论

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人以期后订单销售价格为基础确定存货可变现净值，存货跌价准备计提充分；发行人相关资产不存在减值迹象，无需计提资产减值准备；报告期内，发行人相关存货跌价准备及相关资产减值准备计提水平变动情况合理。

2、随着化工行业景气度逐步回暖及市场竞争逐渐回归理性，导致发行人 2025 年度经营业绩波动的不利因素已逐步减弱，发行人经营业绩已出现明显改善，经测算发行人能够持续满足向不特定对象发行可转债的盈利条件。

保荐人对发行人回复的总体意见

对本回复材料中的公司回复，本机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于江苏常青树新材料科技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第二轮审核问询函的回复》盖章页）

江苏常青树新材料科技股份有限公司

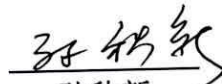
2026年5月20日



发行人董事长声明

本人已认真阅读江苏常青树新材料科技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第二轮审核问询函的回复报告的全部内容，确认本次审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

发行人董事长：


孙秋新

江苏常青树新材料科技股份有限公司

2026年5月20日



（本页无正文，为《江苏常青树新材料科技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第二轮审核问询函的回复》签章页）

保荐代表人：



马志鹏



钱林凯



保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读江苏常青树新材料科技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第二轮审核问询函的回复报告的全部内容，了解报告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，审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐人法定代表人：


刘秋明

