

关于江苏博迁新材料股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的反馈意见
有关财务问题回复的专项说明

**关于江苏博迁新材料股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的反馈意见
有关财务问题回复的专项说明**

中汇会专[2023]8084号

上海证券交易所：

根据贵所 2023 年 3 月 29 日下发的《关于江苏博迁新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》(以下简称问询函)的要求，我们作为江苏博迁新材料股份有限公司(以下简称公司或博迁材料公司或发行人或申请人)向特定对象发行股票的申报会计师，对反馈意见有关财务问题进行了认真分析，并补充实施了核查程序。现就反馈意见有关财务问题逐项进行回复说明：

问题 1 关于经营业绩

根据申报材料, 1) 报告期内, 公司营业收入分别为 48,073.69 万元、59,588.22 万元、96,975.18 万元和 62,089.40 万元, 报告期公司分别实现归属于母公司股东的净利润为 13,430.54 万元、15,899.66 万元、23,783.64 万元和 13,531.64 万元, 2022 年 1-9 月较上年同期下降 23.67%; 2) 报告期内, 镍粉毛利率分别为 54.59%、49.14%、43.35%和 40.59%, 镍粉毛利率呈下降趋势; 3) 公司主要客户为三星电机。

请发行人说明: (1) 量化分析 2022 年 1-9 月发行人业绩下滑的原因; (2) 毛利率逐期下降的原因, 波动趋势是否与同行业可比公司存在差异; (3) 发行人对第一大客户三星电机的销售情况及变动原因, 是否存在客户依赖; (4) 综合上述情况, 说明对发行人经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善, 未来是否存在业绩大幅下滑的可能性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见, 并说明对境外收入的核查过程、核查比例、替代程序及核查结论。

回复:

一、量化分析 2022 年 1-9 月发行人业绩下滑的原因

发行人 2021-2022 年度简要利润表数据如下:

单位: 万元		
项目	2022 年度	2021 年度
营业总收入	74,655.40	96,975.18
营业成本	47,202.48	59,800.76
营业税金及附加	542.77	566.08
销售费用	516.31	628.90
管理费用	4,243.52	4,077.99
研发费用	6,341.97	4,441.90
财务费用	-1,898.00	167.29
营业利润	17,827.67	28,372.90
加: 营业外收入	0.60	430.53
减: 营业外支出	163.12	11.00
利润总额	17,665.16	28,792.43

减：所得税费用	2,317.04	5,008.79
归属于母公司股东的净利润	15,348.12	23,783.64
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	15,088.27	22,260.58

注：公司 2021 年度-2022 年度数据已经中汇审计。

公司 2022 年度营业收入、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分别较 2021 年度下滑 23.02%、35.47%和 32.22%，营业收入的下滑系受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响导致公司主要产品镍粉、铜粉销量减少所致，净利润下滑主要系收入减少的同时叠加主要原材料涨价影响单位成本上升以及公司研发投入持续增加所致。

（一）2022 年度收入变动情况及原因

1、2022 年度公司整体收入变动情况

公司收入构成及变动情况如下所示：

年度	项目	主营业务收入	其他业务收入	合计
2022 年度	金额	67,287.88	7,367.52	74,655.40
	占比	90.13%	9.87%	100.00%
	变动幅度	-24.23%	-9.85%	-23.02%
2021 年度	金额	88,802.49	8,172.69	96,975.18
	占比	91.57%	8.43%	100.00%

2022 年公司实现营业收入 74,655.40 万元，受外部宏观环境变动、宏观经济形势及行业周期影响，2022 年度营业收入规模较上年有所下滑。

公司营业收入大部分来源于主营业务，报告期占比均在 90%以上，主营业务突出。其他业务收入主要是处理金属粉体生产过程中残留的金属废料及其他废料产生的销售收入。

2、2022 年度公司分产品收入变动情况及原因

公司主营业务收入的构成及变动情况如下所示：

单位：万元，%

项目	2022 年度			2021 年度	
	金额	占比	增幅	金额	占比
镍粉	61,411.54	91.27	-23.42	80,196.09	90.31
铜粉	1,966.49	2.92	-57.57	4,634.75	5.22
银粉	3,029.09	4.50	-12.56	3,464.23	3.90
合金粉	870.22	1.29	72.74	503.77	0.57
硅粉	10.56	0.02	189.32	3.65	0.00
合计	67,287.88	100.00	-24.23	88,802.49	100.00

公司主营业务收入主要由镍粉、铜粉及银粉的销售收入构成。

公司的主营业务为电子专用高端金属粉体材料的研发、生产和销售。目前公司产品主要包括纳米级、亚微米级镍粉和亚微米级、微米级铜粉、银粉、合金粉；另外报告期有小批量硅粉实现销售。公司金属粉体产品是电子信息产业的基础材料，主要用于电子元器件制造，其中镍粉、铜粉主要应用于 MLCC 的生产。

2022 年，受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响，手机、穿戴式设备、计算机、家电市场需求均有所下滑，面向消费电子市场的 MLCC 需求有所下降，MLCC 生产厂家对原材料金属粉体的需求量减少，合计占当年公司主营业务收入 94.19% 的主要产品镍粉及铜粉销量出现下滑，镍粉和铜粉收入分别减少 23.42% 和 57.57%，导致公司 2022 年主营业务收入同比下降 24.23%。虽然公司坚持以稳住主要客户及市场份额为目标的销售策略，但受上述因素影响，2022 年全年营业收入同比上年下降幅度较大。

公司的合金粉主要包括银包铜粉、银包镍粉、镍铬合金粉、镍锡合金粉、镍铁合金粉、银铋合金粉和银锡合金粉等产品，另外开发出纳米硅粉，相关产品处于研发试制和市场推广期，销售规模较小。

3、2022 年度公司主要产品销量及售价对收入变动的的影响分析

2022 年度公司各主要产品销售单价和销售数量变动对销售收入变化的影响程度如下：

产品	项目	2022年度与2021年度对比	
		金额(万元)	比例(%)
镍粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-28,738.00	152.99%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	9,953.45	-52.99%
	合计	-18,784.55	100.00%
铜粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-2,725.14	102.13%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	56.88	-2.13%
	合计	-2,668.26	100.00%
银粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-113.89	26.17%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	-321.24	73.83%
	合计	-435.14	100.00%

注：销售数量引起收入变动额=(本年销售数量-上年销售数量)*上年销售单价；销售数量引起收入变动比例=销售数量引起收入变动额/上年销售收入变动额*100%；销售单价引起收入变动额=(本年销售单价-上年销售单价)*本年销售数量；销售单价引起收入变动比例=销售单价引起收入变动额/上年销售收入变动额*100%。

上表可知，2022年公司镍粉及铜粉收入变动主要受产品销量的波动影响，银粉收入变动系银粉销量及单价共同作用所致，以下分别就各产品单价和销量进行具体分析。

公司主要产品收入对应的销量及单价情况如下所示：

产品类别	项目	2022年度		2021年度
		数额	增幅	数额
镍粉	销量(吨)	981.99	-35.83%	1,530.41
	单价(元/公斤)	625.38	19.34%	524.02
铜粉	销量(吨)	55.15	-58.80%	133.86
	单价(元/公斤)	356.55	2.98%	346.24
银粉	销量(吨)	6.46	-3.29%	6.68
	单价(元/公斤)	4,688.85	-9.59%	5,186.10

注：每类产品均有多种不同规格与型号，上表所列示的报告期内主要产品平均价格=当期该产品的总销售额/总销售量。

(1) 销量变动对销售收入的影响

2022年，受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响，手机、穿戴式设备、计算机、家电市场需求均有所下滑，面向消费电子市场的MLCC需求有所下降，公司客户对于MLCC原材料金属粉体的需求量有所减少，导致公司镍粉、铜粉销量出现下滑。公司银粉销量变动不大。

同时，面向新能源、工业设备、医疗电子等高端领域的 MLCC 市场却保持增长，特别是汽车行业，搭载更多 MLCC 的新能源汽车市场保持超高速增长态势，叠加燃油汽车智能化、网联化给车用 MLCC 需求量带来的增长，预计全球汽车电子用 MLCC 的需求量将保持较高增长。随着消费电子市场的复苏以及汽车市场的强劲发展，中国电子元件行业协会预测数据显示未来 MLCC 需求仍将保持增长，这将带来公司收入未来的稳定增长。

(2) 销售单价变动对销售收入的影响

2022 年较 2021 年，公司镍粉产品的销售单价有较大幅度上涨，主要系受镍粉产品原材料镍块的采购价格上涨的影响，生产成本相应提高，故提高了对外售价。公司铜粉产品销售单价整体保持相对稳定，对铜粉销售收入的影响相对较小。2022 年较 2021 年，公司银粉产品销售单价下降 9.59%，主要系银粉成本结构中原材料银砂占比超 95% 以上，原材料价格在定价中起主要作用，银粉单价随银价波动。

综上，2022 年受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响，下游客户需求量有所减少，导致镍粉及铜粉销量有所下降，相应产品销售收入下滑。报告期内公司银粉的销售收入变动主要受销量和销售单价变动影响所致。上述主要产品的销量变动是公司 2022 年度收入下滑的主要影响因素。

(二) 2022 年度成本变动情况及原因

公司成本构成及变动情况如下所示：

单位：万元

年度	项目	主营业务成本	其他业务成本	合计
2022 年度	金额	40,389.98	6,812.49	47,202.48
	占比	85.22%	14.78%	100.00%
	变动幅度	-22.90%	-9.41%	-21.16%
2021 年度	金额	52,107.93	7,692.84	59,800.76
	占比	87.14%	12.86%	100.00%

公司主营业务成本随着产销规模变动而变动，与主营业务收入的变动趋势相匹配。

公司主营业务成本中分产品明细的成本数据如下所示：

单位：万元

项目	2022 年度			2021 年度	
	金额	比例	增幅	金额	比例
镍粉	35,557.95	88.05%	-21.73%	45,427.24	87.18%
铜粉	1,365.59	3.38%	-54.32%	2,989.62	5.74%
银粉	2,970.58	7.35%	-11.32%	3,349.78	6.43%
合金粉	486.13	1.20%	43.85%	337.94	0.65%
硅粉	9.72	0.02%	191.02%	3.34	0.01%
合计	40,389.97	100.00%	-22.49%	52,107.93	100.00%

公司主营业务成本分产品构成情况与主营业务收入分产品构成情况及变动趋势相匹配。

（三）2022 年度毛利率变动分析

2021-2022 年度，发行人主营业务分产品的毛利率、占主营业务收入的比重如下：

单位：万元

产品名称	2022 年度		2021 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
镍粉	42.10%	91.27%	43.35%	90.31%
铜粉	30.56%	2.92%	35.50%	5.22%
银粉	1.93%	4.50%	3.30%	3.90%
合金粉	44.14%	1.29%	32.92%	0.57%
硅粉	7.90%	0.02%	8.45%	0.00%
主营业务毛利率	39.97%	100.00%	41.32%	100.00%

公司主要产品销售单价及单位成本对单位毛利及毛利率的影响分析如下：

1、镍粉产品毛利率分析

2021-2022 年度，公司镍粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度
销量(吨)	981.99	1,530.41

项目	2022 年度	2021 年度
销量变动比例 (%)	-35.83%	70.54%
单位售价(元/公斤)	625.38	524.02
单位售价变动比例(%)	19.34	-5.24
单位成本(元/公斤)	362.10	296.83
单位成本变动比例(%)	21.99	5.57
镍粉毛利率(%)	42.10	43.35
毛利率变动(%)	-1.26	-5.80
其中：价格影响因素(%)	11.20	-2.97
成本影响因素(%)	-12.46	-2.83

注：价格影响因素=单位售价变动比例×(本年单位成本/本年单位售价)；成本影响因素=(1-单位成本变动比例)×(上年单位成本/上年单位售价)，下同。

2022 年度较上年公司镍粉毛利率有所下降，主要系受单价和成本共同影响所致，具体分析如下：

(1) 镍粉产品的单价变动对毛利率的影响

1) 产品结构及各型号销售单价变动的影响

2021-2022 年度，公司镍粉产品的产品结构及各型号销售单价变动对镍粉产品的单位售价的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度
产品结构变动对镍粉平均销售单价的影响	10.22%	1.23%
各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响	9.12%	-6.47%
合计	19.34%	-5.24%

注 1：产品结构变动对镍粉平均销售单价的影响

$$= \frac{\sum\{\text{本年镍粉各型号单价} \times (\text{本年镍粉各型号数量占比} - \text{上年镍粉各型号数量占比})\}}{\sum(\text{上年镍粉各型号单价} \times \text{上年镍粉各型号数量占比})}$$

注 2：各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响

$$= \frac{\sum\{\text{上年镍粉各型号数量占比} \times (\text{本年镍粉各型号单价} - \text{上年镍粉各型号单价})\}}{\sum(\text{上年镍粉各型号单价} \times \text{上年镍粉各型号数量占比})}$$

注 3：各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响包括外汇汇率变动等因素导致的各型号产品单价变动的的影响。

由上表可知，2022 年度镍粉平均单价较 2021 年上升 19.34%，主要系高价格小粒径粉体销量占比提升导致镍粉整体平均单价提高；另外受到镍块采购价格上涨的影响，生产成本相应提高，故提高了各型号镍粉产品对外售价；同时人民币对美元的汇率持续贬值，导致外销为主的镍粉平均单价进一步增加。

2) 外汇汇率变动的影响

发行人镍粉产品境外销售以美元结算为主，因此人民币对美元的汇率变动对公司镍粉产品单位售价存在一定的影响。报告期内美元平均汇率呈现波动变化，汇率变动对公司镍粉的单价影响情况如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
镍粉外销账面平均美元汇率	6.6537	6.4492	6.8771
美元汇率变动对镍粉收入影响金额(万元)	1,705.90	-4,579.73	-117.18
美元汇率变动对镍粉销售单价的影响	2.78%	-5.71%	-0.24%

由上表可知，2022 年美元汇率上升对镍粉销售单价产生一定有利影响。

(2) 镍粉产品的单位成本变动对毛利率的影响

单位：元/公斤

项目	2022年度		2021年度
	金额	增幅	金额
单位平均直接材料	206.18	34.97%	152.76
单位平均直接人工	34.83	13.95%	30.57
单位平均制造费用	121.09	6.68%	113.51
单位免抵退税额不得免征或抵扣税额	-	-	-
单位平均成本	362.10	21.99%	296.83

由上表可知，2022 年公司镍粉单位平均成本较 2021 年增长 21.99%，主要系原材料镍块采购平均价格上涨所致。其中公司镍粉单位平均直接材料较 2021 年上升 34.97%，系受外部宏观环境变动以及俄乌战争影响，大宗原材料市场价格呈上升趋势，原材料镍块采购平均价格较 2021 年上升 40.92%所致（镍块采购平均价格从 2021 年度 124.73 元/公斤上涨到 2022 年度 175.77 元/公斤）；单位平均直接人工较 2021 年上升 13.95%，主要系 2022 年销量下降 35.83%，同时生产人员薪酬有所上升，两个共同影响导致单位直接平均人工上升；单位平均制造费用方面，虽然 2022 年公司镍粉销量下滑，同时新建镍粉厂房及生产设备陆续投产，

单位产品分摊的折旧等固定成本有所增加，单位制造费用有所上升，但是由于2022年制氮机投入使用，公司开始自制液氮，液氮成本有所下降，从而两者互相抵消后使得单位平均制造费用变动相对较小。

综上，2022年镍粉毛利率下降主要系受原材料镍块的采购价格大幅上涨的影响所致，毛利率变动具有合理性。

2、铜粉产品毛利率分析

2021-2022年度，公司铜粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022年度	2021年度
销量(吨)	55.15	133.86
销量变动比例(%)	-58.80%	27.29%
单位售价(元/公斤)	356.55	346.24
单位售价变动比例(%)	2.98	-1.15
单位成本(元/公斤)	247.60	223.34
单位成本变动比例(%)	10.86	27.01
铜粉毛利率(%)	30.56	35.50
毛利率变动(%)	-4.94	-14.30
其中：价格影响因素(%)	2.07	-0.74
成本影响因素(%)	-7.01	-13.56

2022年公司铜粉毛利率较上年有所下降，铜粉销售单价相对稳定，对铜粉毛利率影响较小，铜粉单位成本波动较大，是影响铜粉毛利率的主要因素，因此以下对单位成本变动原因进行具体分析如下：

报告期内，公司铜粉单位成本变动情况如下：

单位：元/公斤

产品种类	2022年度		2021年度
	金额	增幅	金额
单位平均直接材料	79.72	-4.85%	83.78
单位平均直接人工	55.80	44.44%	38.63
单位平均制造费用	112.07	11.04%	100.93
单位平均成本	247.60	10.86%	223.34

由上表可知，2022年公司铜粉产品单位平均直接材料成本较2021年下降4.85%，主要受原材料价格波动影响；单位平均直接人工和单位平均制造费用分

别较上年上升 44.44% 和 11.04%，主要系受下游 MLCC 市场整体需求量出现下滑，铜粉销量、产量均有所下降，相应的单位产品分摊的直接人工和制造费用有所上升。

综上，2022 年度铜粉毛利率变动主要系销量有所下降，相应的单位直接人工和制造费用有所上升所致，具有合理性。

3、银粉产品毛利率分析

2021-2022 年度，公司银粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

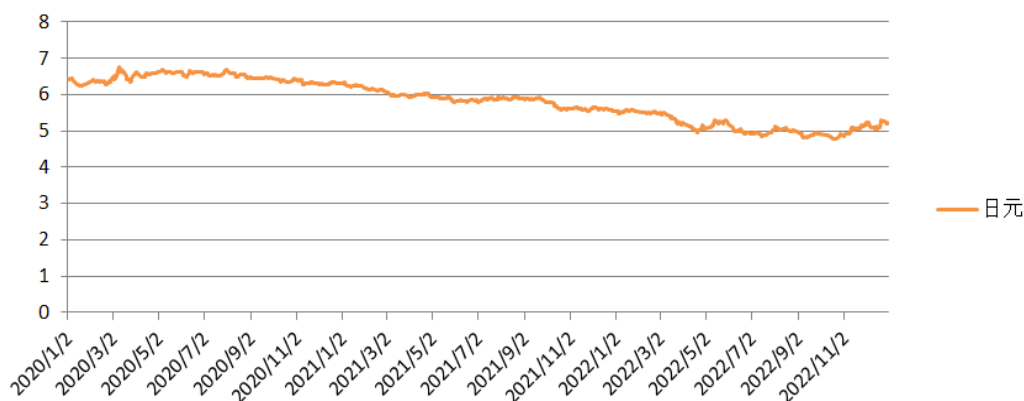
项目	2022 年度	2021 年度
销量(吨)	6.46	6.68
销量变动比例 (%)	-3.29	3.86
单位售价(元/公斤)	4,688.85	5,186.10
单位售价变动比例(%)	-9.59	10.87
单位成本(元/公斤)	4,598.28	5,014.77
单位成本变动比例(%)	-8.31	29.32
银粉毛利率(%)	1.93	3.30
毛利率变动(%)	-1.37	-13.80
其中：价格影响因素(%)	-9.40	10.51
成本影响因素(%)	8.03	-24.30

(1) 汇率波动因素影响

报告期内，公司银粉境外销售占比较高，并多采用日元进行计价，报告期内以日元计价的外销收入占银粉销售收入的比例分别为 69.03%、37.04% 和 50.60%，因此，日元兑人民币的汇率波动对于公司银粉的销售价格具有一定的影响。报告期内，日元兑人民币汇率变化情况如下：

图：2020 年-2022 年日元兑人民币中间价情况数据来源：国家外汇管理局

人民币对日元汇率中间价



由上图，2020 年下半年以来，日元兑人民币中间价不断下滑，对公司银粉以日元计价为主的外销收入毛利率产生了一定的负面影响。为进一步分析日元汇率对银粉毛利率影响，现采用 2021 年的账面平均日元兑人民币汇率对 2022 年的银粉外销收入中以日元计价的销售收入进行换算，得出剔除日元汇率波动影响后的银粉毛利率情况，具体如下：

项目	2022 年度
日元汇率变动对收入影响金额（万元）	-239.85
日元汇率变动对销售单价的影响	-7.92%
银粉毛利率	1.93%
剔除日元汇率因素后的毛利率	9.13%

注 1：日元汇率变动对收入影响金额=本期以日元计价的银粉外销人民币收入金额-本期银粉外销不含税日元金额×2021 年银粉外销账面平均日元汇率；

注 2：日元汇率变动对销售单价的影响=(本期日元汇率变动对银粉收入影响金额/本期银粉销售数量)/本期银粉单位售价；

注 3：剔除日元汇率因素后的毛利率指用 2021 年的账面平均日元汇率换算本期以日元计价的外销不含税日元收入后得出的毛利率。

由上表可知，剔除日元汇率影响因素后，2022 年度银粉毛利率为 9.13%，较 2021 年增长 5.83%，主要系受白银市场价格自 2021 年下半年开始持续下跌，公司银粉产品原材料银砂的采购单价有所下降，而白银市场价格波动对银粉的销售价格存在一定滞后性影响所致。

(2) 原材料价格波动影响

2021 年度到 2022 年度公司银粉原材料平均采购价格、单位平均售价和单位平均直接材料成本波动情况如下：

单位：元/公斤

产品种类	2022年度		2021年度
	金额	增幅	金额
银砂采购量（公斤）	5,960.00	-33.03%	8,900.00
银砂平均采购价格	4,061.06	-13.90%	4,716.91
银粉单位平均售价	4,688.85	-9.59%	5,186.10
银粉单位平均售价（剔除日元汇率因素）	5,060.12	-2.43%	5,186.10
银粉单位平均直接材料成本	4,401.43	-9.69%	4,873.93

注：银粉单位平均售价（剔除日元汇率因素）指用 2021 年账面平均日元汇率换算本期以日元计价的银粉外销不含税日元收入后得出的银粉单位平均售价。

由于银粉产品原材料银砂的价格较高，原材料价格在定价中起主要作用，银粉单价随白银价格波动，导致银粉单位平均直接材料成本变动与银粉单位平均售价变动存在差异，具体分析如下：

由上表可知，2022 年白银市场价格持续下跌，导致公司银砂采购价格、银粉单位平均直接材料成本 and 单位平均售价（剔除日元汇率因素）均有所下降，2022 年公司银粉产品单位平均直接材料成本较 2021 年下降 9.69%，剔除日元汇率因素影响后，2022 年公司银粉产品单位平均售价较 2021 年下降 2.43%，银粉产品单位平均售价下降幅度小于单位平均直接材料，主要系受公司销售订单价格确定时点和生产完工时点不同，白银价格波动对公司银粉产品销售价格的影响存在一定滞后性的影响所致。

综上，2022 年度银粉的毛利率波动主要系受日元汇率变动和原材料价格波动的影响所致，变动存在差异具有合理性。

（四）影响公司 2022 年净利润的主要期间费用变动分析

对公司 2022 年净利润产生较大影响的期间费用系研发费用，公司研发费用 2022 年的变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度			2021 年度
	金额	占比	增幅	金额
职工薪酬	2,086.81	32.90%	27.86%	1,632.09

项目	2022 年度			2021 年度
	金额	占比	增幅	金额
直接材料	3,146.03	49.61%	33.78%	2,351.69
折旧费	358.77	5.66%	100.49%	178.95
技术咨询费	301.41	4.75%	172.03%	110.80
水电费	224.54	3.54%	107.45%	108.24
租赁费	78.33	1.24%	324.55%	18.45
其他	146.09	2.30%	250.59%	41.67
合计	6,341.98	100.00%	42.78%	4,441.90

公司研发费用主要为研发人员职工薪酬以及研究所需原材料支出等。

2022 年公司新增多项研发项目并成立了先进能源研发中心，推进的研发项目数量为 38 个，重点项目如 HJT 异质结电池用银包铜粉项目、锂离子电池用纳米硅粉项目、80nm 镍粉的分级工艺开发项目、低温银浆用银粉制备工艺开发项目、先进能源材料与储能器件研发项目、60nm 镍粉非转移弧制备工艺开发项目等，为支持相关研发项目的开展，公司月加权平均研发人员人数较 2021 年增加 21 人，相关材料投入亦有所增加，导致研发投入有所增长。

（五）相应期间与同行业的业绩指标对比

公司与同行业可比公司的主要财务数据情况对比如下：

单位：万元

指标	公司简称	2022 年度		2021 年度
		可比数据	变动幅度	可比数据
营业收入	国瓷材料	316,688.86	0.16%	316,173.88
	贵研铂业	4,075,865.43	12.13%	3,635,090.92
	广东羚光	62,187.11	135.82%	26,371.14
	平均值	-	49.37%	-
	发行人	74,655.37	-23.02%	96,975.18
扣非前净利润	国瓷材料	49,704.26	-37.49%	79,515.99
	贵研铂业	40,698.87	5.13%	38,712.60
	广东羚光	3,342.34	3053.75%	105.98
	平均值	-	1007.13%	-
	发行人	15,348.12	-35.47%	23,783.64
扣非后净利润	国瓷材料	47,032.13	-32.73%	69,910.44

	贵研铂业	26,696.68	-21.77%	34,125.37
	广东羚光	3,186.79	1565.26%	-217.49
	平均值	-	503.59%	-
	发行人	15,088.27	-32.22%	22,260.58

数据来源：同行业可比公司定期报告

由上表，公司产品构成与同行业公司产品构成有差异，报告期内公司主要产品为电子专用金属粉体材料；国瓷材料主要产品除电子材料外，还包括催化材料及生物医疗材料；贵研铂业主要产品为银粉、银浆、金粉、金浆、铂浆、钎浆、银钯浆等；广东羚光主要产品包括锂电池负极材料、银浆、银粉、表面处理材料、粘合剂、特种陶瓷承烧板等。故相关业绩数据可比性较弱。

其中国瓷材料属于其他 MLCC 原材料生产企业，与发行人业务有一定的相似性，其 2022 年度扣除非经常性损益前后净利润的变动趋势与发行人一致，变动幅度与发行人相近，具有一定合理性。

综上，公司 2022 年度业绩下滑系受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响导致的主要产品收入、成本变动及研发投入综合影响的结果，具有合理性。随下游市场好转，公司业绩未来有较大提升空间。

二、毛利率逐期下降的原因，波动趋势是否与同行业可比公司存在差异

（一）公司分产品毛利率情况

报告期内，发行人主营业务分产品的毛利率、占主营业务收入的比重如下：

产品名称	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
镍粉	42.10%	91.27%	43.35%	90.31%	49.14%	87.98%
铜粉	30.56%	2.92%	35.50%	5.22%	49.79%	6.53%
银粉	1.93%	4.50%	3.30%	3.90%	17.10%	5.33%
合金粉	44.14%	1.29%	32.92%	0.57%	0.34%	0.16%
硅粉	7.90%	0.02%	8.45%	0.00%	-	-
主营业务毛利率	39.97%	100.00%	41.32%	100.00%	47.39%	100.00%

（二）定量分析报告期毛利率下降情况

公司主要产品销售单价及单位成本对单位毛利及毛利率的影响分析如下：

1、镍粉产品毛利率分析

2021 年镍粉毛利率下降主要系受美元汇率下降和原材料镍块的采购价格上涨的影响所致；2022 年镍粉毛利率下降主要系受单价较高的小粒径镍粉销量占比上涨导致的产品结构变化和原材料镍块的采购价格上涨的共同影响所致。报告期镍粉毛利率变动与产能利用率变动存在一定匹配性，具有合理性。具体分析如下：

报告期内，公司镍粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销量(吨)	981.99	1,530.41	897.38
销量变动比例 (%)	-35.83	70.54	55.95
单位售价(元/公斤)	625.38	524.02	553.00
单位售价变动比例(%)	19.34	-5.24	-18.98
单位成本(元/公斤)	362.10	296.83	281.28
单位成本变动比例(%)	21.99	5.57	-9.25
镍粉毛利率(%)	42.10	43.35	49.14
毛利率变动(%)	-1.26	-5.80	-5.45
其中：价格影响因素(%)	11.20	-2.97	-9.65
成本影响因素(%)	-12.46	-2.83	4.20

注：价格影响因素=单位售价变动比例×(本年单位成本/本年单位售价)；成本影响因素=(一单位成本变动比例)×(上年单位成本/上年单位售价)，下同。

报告期内，公司镍粉毛利率呈逐年下降趋势，主要系受单价和成本共同影响所致。

(1) 镍粉产品的单价变动对毛利率的影响

1) 产品结构及各型号销售单价变动的影响

报告期内，公司镍粉产品的产品结构及各型号销售单价变动对镍粉产品的单位售价的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
产品结构变动对镍粉平均销售单价的影响	10.22%	1.23%	-16.01%
各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响	9.12%	-6.47%	-2.97%
合计	19.34%	-5.24%	-18.98%

注 1：产品结构变动对镍粉平均销售单价的影响

$$= \frac{\sum\{\text{本年镍粉各型号单价} \times (\text{本年镍粉各型号数量占比} - \text{上年镍粉各型号数量占比})\}}{\sum(\text{上年镍粉各型号单价} \times \text{上年镍粉各型号数量占比})}$$

注 2：各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响

$$= \frac{\sum\{\text{上年镍粉各型号数量占比} \times (\text{本年镍粉各型号单价} - \text{上年镍粉各型号单价})\}}{\sum(\text{上年镍粉各型号单价} \times \text{上年镍粉各型号数量占比})}$$

注 3：各型号单价变动对镍粉平均销售单价的影响包括外汇汇率变动等因素导致的各型号产品单价变动的的影响。

由上表可知，2021 年镍粉平均单价较 2020 年下降 5.24%，主要系当年美元汇率持续下行，公司镍粉外销占比较高且以美元结算，从而导致 2021 年镍粉平均单价较上期下降；2022 年镍粉平均单价较 2021 年上升 19.34%，主要系受产品结构变化影响所致，单价较高的小粒径镍粉销量占比上涨，同时受到镍块采购价格上涨的影响，生产成本相应提高，故提高了对外售价；同时人民币对美元的汇率持续贬值，导致外销为主的镍粉平均单价进一步增加。

2) 外汇汇率变动的的影响

报告期内，发行人镍粉产品境外销售主要以美元结算，美元结算的销售收入占镍粉收入比例分别为 90.63%、86.08%和 90.37%，因此人民币对美元的汇率变动对公司镍粉产品单位售价存在一定的影响。报告期内美元平均汇率呈现波动变化，汇率变动对公司镍粉的单价影响情况如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
镍粉外销账面平均美元汇率	6.6537	6.4492	6.8771
美元汇率变动对镍粉收入影响金额(万元)	1,705.90	-4,579.73	-117.18
美元汇率变动对镍粉销售单价的影响	2.78%	-5.71%	-0.24%

由上表可知，2020 年美元汇率变动对镍粉销售单价影响较小，2021 年受美元汇率持续下滑影响，导致公司镍粉销售单价下降 5.71%，2022 年美元汇率开始上升，对镍粉销售单价产生有利影响，但影响相对较小。

(2) 镍粉产品的单位成本变动对毛利率的影响

单位：元/公斤

项目	2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
单位平均直接材料	206.18	34.97%	152.76	37.88%	110.79
单位平均直接人工	34.83	13.95%	30.57	-11.54%	34.55
单位平均制造费用	121.09	6.68%	113.51	-14.86%	133.32
单位免抵退税额不得免征或抵扣税额	-	-	-	-100.00%	2.62
单位平均成本	362.10	21.99%	296.83	5.53%	281.28

报告期公司镍粉原材料镍块市场公开价格走势如下：



数据来源：上海地区有色金属：1#金川镍

由上表可知，2021 年公司镍粉单位平均成本较 2020 年增长 5.53%，主要系原材料镍块价格大幅上涨导致单位材料成本上升所致。其中镍粉单位平均直接材料较 2020 年上升 37.88%，主要系 2021 年原材料镍的市场价格呈上升趋势，镍粉产品原材料镍块的采购价格上涨所致；单位平均直接人工和单位平均制造费用

分别较 2020 年下降 11.54%和 14.86%，主要系随着下游市场需求增加，2021 年公司镍粉产品的销量较 2020 年上涨 70.54%，相应的单位产品分摊的直接人工和制造费用有所降低。

2022 年较 2021 年单位成本增长 21.99%，同样系原材料镍块价格持续上升所致。其中公司镍粉单位平均直接材料较 2021 年上升 34.97%，主要系镍粉产品原材料镍块的价格上涨所致；单位平均直接人工和单位平均制造费用分别较 2021 年上升 13.95%和 6.68%，主要系 2022 年镍粉受 MLCC 原材料金属粉体需求量减少的影响，2022 年公司镍粉产品的销量较 2021 年下降 35.83%，相应的单位产品分摊的直接人工和制造费用有所增加。

2、铜粉产品毛利率分析

2021 年铜粉毛利率下降主要系受原材料铜棒的价格上涨，新增设备折旧导致单位产量分摊的制造费用有所上升的影响所致；2022 年铜粉毛利率主要系销量、产量均有所下降，相应单位产品分摊的直接人工和制造费用有所上升所致；报告期内，铜粉毛利率变动与产能利用率变动存在一定匹配性，具有合理性。具体分析如下：

报告期内，公司铜粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销量(吨)	55.15	133.86	105.16
销量变动比例 (%)	-58.80	27.29	35.69
单位售价(元/公斤)	356.55	346.24	350.26
单位售价变动比例(%)	2.98	-1.15	2.27
单位成本(元/公斤)	247.60	223.34	175.85
单位成本变动比例(%)	10.86	27.01	-7.65
铜粉毛利率(%)	30.56	35.50	49.79
毛利率变动(%)	-4.94	-14.30	5.39
其中：价格影响因素(%)	2.07	-0.74	1.14
成本影响因素(%)	-7.01	-13.56	4.25

报告期内，公司铜粉毛利率呈下降趋势，铜粉销售单价相对稳定，对铜粉毛利率影响较小，铜粉单位成本波动较大，是影响铜粉毛利率的主要因素，因此以下对单位成本变动原因进行具体分析如下：

报告期内，公司铜粉单位成本变动情况如下：

单位：元/公斤

产品种类	2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
单位平均直接材料	79.72	-4.85%	83.78	77.15%	47.30
单位平均直接人工	55.80	44.44%	38.63	-6.61%	41.37
单位平均制造费用	112.07	11.04%	100.93	15.75%	87.19
单位平均成本	247.60	10.86%	223.34	27.01%	175.85

由上表可知，2021年公司铜粉单位平均成本较2020年上升27.01%，主要系单位平均直接材料和单位平均制造费用上升影响所致；（1）直接材料方面，2021年铜粉单位平均直接材料较2020年上升77.15%，主要系铜粉产品原材料铜棒的采购价格上涨所致；（2）制造费用方面，2021年铜粉单位平均制造费用较2020年上升15.75%，主要系2021年新增4套铜粉生产设备，设备折旧等固定成本有所增加，相应单位产品分摊的制造费用有所上升。

2022年公司铜粉产品单位平均直接材料成本较2021年下降4.85%，主要受原材料价格波动影响；单位平均直接人工和单位平均制造费用分别较上年上升44.44%和11.04%，主要系受下游MLCC市场整体需求量出现下滑，铜粉销量、产量均有所下降，相应的单位产品分摊的直接人工和制造费用有所上升。

3、银粉产品毛利率分析

报告期银粉的毛利率波动主要系受日元汇率变动和原材料价格波动的影响所致，产能利用率对毛利率的影响很小，变动存在差异具有合理性。具体分析如下：

报告期内，公司银粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销量(吨)	6.46	6.68	6.43
销量变动比例 (%)	-3.29	3.86	22.51
单位售价(元/公斤)	4,688.85	5,186.10	4,677.78
单位售价变动比例(%)	-9.59	10.87	19.85
单位成本(元/公斤)	4,598.28	5,014.77	3,877.87
单位成本变动比例(%)	-8.31	29.32	14.71
银粉毛利率(%)	1.93	3.30	17.10
毛利率变动(%)	-1.37	-13.80	3.71
其中：价格影响因素(%)	-9.40	10.51	16.46
成本影响因素(%)	8.03	-24.30	-12.74

(1) 汇率波动因素影响

报告期内，公司银粉境外销售占比较高，并多采用日元进行计价，报告期内以日元计价的外销收入占银粉销售收入的比例分别为 69.03%、37.04% 和 50.60%，因此，日元兑人民币的汇率波动对于公司银粉的销售价格具有一定的影响。报告期内，日元兑人民币汇率变化情况如下：

图：2020 年-2022 年日元兑人民币中间价情况数据来源：国家外汇管理局



由上图，2020 年下半年以来，日元兑人民币中间价不断下滑，对公司银粉以日元计价为主的外销收入毛利率产生了一定的负面影响。为进一步分析日元汇率对银粉毛利率影响，现采用 2019 年的账面平均日元兑人民币汇率对 2020 年、2021 年和 2022 年的银粉外销收入中以日元计价的销售收入进行换算，得出剔除日元汇率波动影响后的银粉毛利率情况，具体如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------	---------

日元汇率变动对收入影响金额（万元）	-326.16	-62.48	+45.55
日元汇率变动对销售单价的影响	-10.77	-1.80%	+1.51%
银粉毛利率	1.93%	3.30%	17.10%
剔除日元汇率因素后的毛利率	11.46%	5.02%	15.83%

注 1：日元汇率变动对收入影响金额=本期以日元计价的银粉外销人民币收入金额-本期银粉外销不含税日元金额×2019 年银粉外销账面平均日元汇率；

注 2：日元汇率变动对销售单价的影响=(本期日元汇率变动对银粉收入影响金额/本期银粉销售数量)/本期银粉单位售价；

注 3：剔除日元汇率因素后的毛利率指用 2019 年的账面平均日元汇率换算本期以日元计价的外销不含税日元收入后得出的毛利率。

由上表可知，剔除日元汇率影响因素后，报告期内，银粉毛利率分别为 15.83%、5.02%和 11.46%，呈波动下降趋势，主要系受银粉的原材料银砂的采购价格变动的的影响所致。

（2）原材料价格波动影响

报告期内，公司银粉原材料平均采购价格、单位平均售价和单位平均直接材料成本波动情况如下：

单位：元/公斤

产品种类	2022年度		2021年度		2020年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
银砂采购量（公斤）	5,960.00	-33.03%	8,900.00	161.76%	3,400.00
银砂平均采购价格	4,061.06	-13.90%	4,716.91	2.70%	4,592.92
银粉单位平均售价	4,688.85	-9.59%	5,186.10	10.87%	4,677.78
银粉单位平均售价（剔除日元汇率因素）	5,193.72	-1.63%	5,279.64	14.60%	4,606.96
银粉单位平均直接材料成本	4,401.43	-9.69%	4,873.93	31.07%	3,718.60

注：银粉单位平均售价（剔除日元汇率因素）指用 2019 年账面平均日元汇率换算本期以日元计价的银粉外销不含税日元收入后得出的银粉单位平均售价。

由于银粉产品原材料银砂的价格较高，原材料价格在定价中起主要作用，银粉单价随白银价格波动，导致各年度银粉单位平均直接材料成本变动与银粉单位平均售价变动存在差异，具体分析如下：

由上表可知，2021 年公司银砂平均采购价格较 2020 年上升 2.70%，银粉单位平均直接材料成本较 2020 年上升 31.07%，银粉单位平均售价（剔除日元汇率

因素)较2020年上升14.60%，一定程度上够覆盖银价上涨导致的直接材料成本上涨影响；银粉单位平均直接材料成本的增幅大于银砂平均采购价格和单位平均售价(剔除日元汇率因素)增幅，主要系自2021年下半年开始，白银市场价格不断下降，银砂的采购价格和银粉的销售价格也相应下降，而公司银砂的采购主要集中在2020年10月至2021年8月，使得银粉结转成本的银砂价格相对较高。

2022年白银市场价格持续下跌，导致公司银砂采购价格、银粉单位平均直接材料成本和单位平均售价(剔除日元汇率因素)均有所下降，2022年公司银粉产品单位平均直接材料成本较2021年下降9.69%，剔除日元汇率因素影响后，2022年公司银粉产品单位平均售价较2021年下降1.63%，银粉产品单位平均售价下降幅度小于单位平均直接材料，主要系受公司销售订单价格确定时点和生产完工时点不同，白银价格波动对公司银粉产品销售价格的影响存在一定滞后性的影响所致。

4、合金粉产品毛利率分析

报告期内，公司合金粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度
销量(吨)	12.41	8.08	0.78
销量变动比例(%)	53.59	935.90	1,460.00
单位售价(元/公斤)	701.47	623.80	1,139.53
单位售价变动比例(%)	12.45	-45.26	-41.17
单位成本(元/公斤)	391.87	418.46	1,135.67
单位成本变动比例(%)	-6.35	-63.15	-41.37
合金粉毛利率(%)	44.14	32.92	0.34
毛利率变动(%)	11.22	32.58	0.34
其中：价格影响因素(%)	6.96	-30.36	-41.03
成本影响因素(%)	4.26	62.94	41.37

由上表可知，报告期内，公司合金粉产品毛利率呈逐年上升趋势，主要系单位成本不断下降所致；一方面，随着公司新型合金材料的研发持续推进，合金粉的制备工艺逐渐成熟，合金粉良率不断提高；另一方面，随着合金粉的种类不断

增加，下游应用领域的逐步拓展和终端市场需求有所增加，公司合金粉产品的产量和销量也逐年上涨，相应的单位产品分摊的直接人工和制造费用有所下降。

5、硅粉产品毛利率分析

报告期内，公司硅粉产品单位售价与单位成本及其变动对毛利率的影响如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销量(kg)	62.00	13.80	-
销量变动比例 (%)	349.28	-	-
单位售价(元/公斤)	1,702.46	2,643.13	-
单位售价变动比例(%)	-35.59	-	-
单位成本(元/公斤)	1,567.91	2,419.79	-
单位成本变动比例(%)	-35.20	-	-
硅粉毛利率(%)	7.90	8.45	-
毛利率变动(%)	-0.55	-	-
其中：价格影响因素(%)	-32.78	-	-
成本影响因素(%)	32.23	-	-

公司纳米硅粉报告期尚处于研发试制阶段，销售规模较小，毛利率相对稳定。

(三) 公司毛利率与同行业可比公司的情况对比

公司简称	2022年度		2021年度		2020年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
国瓷材料	34.89%	-10.15%	45.04%	-1.30%	46.34%
贵研铂业	3.34%	0.08%	3.26%	-0.15%	3.41%
广东羚光	20.58%	2.49%	18.09%	2.56%	15.53%
行业平均	19.60%	-2.53%	22.13%	0.37%	21.76%
博迁新材	36.77%	-1.56%	38.33%	-7.00%	45.33%

由上表，报告期内公司毛利率变动趋势或幅度与同行业公司存在差异，主要系各个公司主营业务与主要产品不一致；公司与国瓷材料同属于 MLCC 产业链企业，近三年毛利率变动趋势保持一致，随 MLCC 整体市场环境变化而变化，

公司主要产品系 MLCC 用金属粉体，国瓷材料产品包含 MLCC 用陶瓷材料，具体产品存在差异，毛利率变动的幅度也因此存在差异。

三、发行人对第一大客户三星电机的销售情况及变动原因，是否存在客户依赖

（一）发行人对第一大客户三星电机的销售情况及变动原因

报告期内，公司对三星电机的具体销售收入情况如下所示：

单位：万元

年度	项目	镍粉	铜粉	合金	合计
2022 年度	金额	49,412.01	854.61	0.69	50,267.31
	占比	98.30%	1.70%	0.00%	100.00%
	变动幅度	-17.43%	-67.35%	-89.34%	-19.53%
2021 年度	金额	59,842.97	2,617.29	6.47	62,466.73
	占比	95.80%	4.19%	0.01%	100.00%
	变动幅度	60.67%	-5.58%	1076.36%	56.09%
2020 年度	金额	37,246.51	2,771.97	0.55	40,019.03
	占比	93.07%	6.93%	0.00%	100.00%

三星电机收入主要由镍粉、铜粉销售收入构成，两类产品合计销售收入占比报告期分别为 100.00%、99.99% 和 100.00%。

报告期公司对三星电机的收入变动主要受镍粉销量影响，2021 年公司对三星电机镍粉产品销售收入增加主要系当年 MLCC 市场整体呈现快速增长趋势，三星电机作为全球 MLCC 市场份额占比超过 20% 的第二大生产商，对镍粉需求增加，导致销量上升。2022 年受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响，三星电机对镍粉和铜粉需求减少，导致销量下降。

（二）不存在客户依赖

1、报告期公司总体销售情况

公司报告期主营业务收入情况如下所示：

单位：万元

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	8,950.94	13.30%	15,669.01	17.64%	6,449.15	11.43%
国外	58,336.94	86.70%	73,133.48	82.36%	49,956.63	88.57%
其中：三星电机	50,267.30	74.70%	62,466.73	70.34%	40,019.03	70.95%
合计	67,287.88	100.00%	88,802.49	100.00%	56,405.78	100.00%

由上表可知，三星电机 2020 年至 2022 年销售收入占主营业务收入比例分别为 70.95%、70.34%和 74.70%，系公司第一大客户，客户集中度较高。

2、客户集中度较高受到下游行业市场竞争格局的影响

(1) 下游市场集中度较高

根据中国电子元件行业协会《2022 年版中国 MLCC 市场竞争研究报告》统计数据，2021 年全球前十大 MLCC 生产厂商合计销售额占 MLCC 行业全球市场销售总额的比例为 91.80%，下游市场较为集中。因此，发行人下游行业特性使得发行人客户集中度处于较高水平，不存在下游行业较为分散而发行人自身客户较为集中的情况。

(2) 发行人战略性选择三星电机作为主要客户

三星电机作为全球 MLCC 市场份额占比超过 20%的生产商，其资金实力雄厚，信用良好，业务范围较广，拥有完善的制造服务体系，公司通过与三星电机合作，一方面有助于提升发行人的研发制造能力及自身品牌知名度，另一方面有助于发行人进一步拓展在 MLCC 用金属粉体材料领域的商业机会，赢得潜在优质客户的认可，提升持续竞争力。同时，三星电机对于金属粉体的需求量持续保持较高水平，且三星电机 MLCC 产品的先进程度决定了其对公司高端的小粒径粉体采购需求大，对公司的盈利贡献较大。

为更好地发挥领先的技术研发能力，公司需要与三星电机这样在 MLCC 生产领域具有技术领先优势的客户加强合作，并利用客户对品质的需求，强化自身的研发力度，不断改进产品生产工艺，提高产品品质，进一步提升企业自身技术

优势，通过加强与三星电机等大客户的长期合作关系，逐步建立对其他电子专用金属粉体生产企业的技术领先优势。

3、主要客户三星电机不存在重大不确定性风险

三星电机成立于 1973 年，是韩国最大的企业集团三星集团子公司。三星电机凭借其核心技术，成为韩国电子元件产业之中枢的同时，将产品国际化，并走向世界，已成为全球著名电子产品核心部件供应商。

在 MLCC 行业领域，根据中国电子元件行业协会《2022 年版中国 MLCC 市场竞争研究报告》统计数据，2021 年三星电机 MLCC 销售额为 267.29 亿元，全球市场占有率为 23.30%，其行业地位稳固。基于对 MLCC 行业发展的预期，三星电机积极进行了扩产布局，已在天津开发区投资兴建车用 MLCC 工厂，该项目已于 2021 年 7 月全面投产。

4、发行人与三星电机的合作具有稳定性和可持续性

（1）发行人与三星电机的合作具有较长的历史基础

早期，三星电机为寻找日本地区以外的供应商，遂联系到发行人的原控股股东广博纳米，广博纳米开始向三星电机送样试验。试验通过后，广博纳米于 2007 年开始向三星电机销售镍粉，2008 年开始销售铜粉，2012 年开始销售少量合金粉，双方合作已延续了 10 多年。由于纳米股份与发行人之间的业务整合，2016 年 3 月，纳米股份将对三星电机的销售切换至发行人子公司广新纳米处。

因此，发行人与三星电机的合作具有较长的历史基础，双方之间不存在关联关系，三星电机不是异常新增客户，有充分的证据表明发行人采用公开、公平的手段或方式独立获取该业务，具备独立面向市场获取业务的能力，双方业务合作具有稳定性和可持续性，不存在重大不确定性风险。

（2）发行人对三星电机的销售价格定价公允

公司的产品销售定价主要根据主要原材料的市场价格行情及其占成本的比例，并考虑企业的加工成本、运营费用以及适当的利润水平确定，因此公司产品

的定价模式可简单概括为“原材料均价+加工费”。因此，发行人对三星电机的销售价格公允，不存在利益输送的情形。

（3）发行人与三星电机已形成互利共赢的长期战略合作关系

从客户角度来看，三星电机自身并不具备规模化生产 MLCC 用金属粉体的能力，其生产 MLCC 所用的镍粉和铜粉均依赖外购，由于可选的供应商有限，为保证金属粉体供应量及价格的稳定，防止 MLCC 上游金属粉体材料供应链被日本企业垄断控制，三星电机从战略角度考虑有意从日本以外的供应商处采购。

发行人拥有产品与技术优势，与三星电机之间合作是基于双方业务需要的共赢关系。2019 年 12 月广新进出口与三星电机签订了《采购协议》，2020 年 3 月公司、广新进出口与三星电机签订了《战略合作协议》，以延续双方过往签署的相关协议。因此，三星电机愿意与发行人保持稳定的长期合作关系。

（4）上游原材料与下游生产工艺粘性较强

下游 MLCC 生产商为保证上游金属粉体供应商的供货质量、数量和响应速度，建立了一系列的考核体系和认证制度，对供应商的生产工艺、质量管理、产能规模等方面需进行严格考核，供应商一旦通过考核，MLCC 生产商大规模使用该供应商提供的金属粉体材料，形成相关产品的稳定生产，该产品生产工艺就会与上游原材料形成较强的匹配关系，若更换其他供应商的材料需改变相关产品原有生产工艺，否则必将影响产品质量稳定性，厂商出于生产连续性、产品质量稳定性考虑不会轻易更换上游原材料供应商。这同时也为发行人与三星电机的长期稳定合作提供了保障。因此，双方业务合作具有稳定性和可持续性，不存在重大不确定性风险。

5、解决客户集中度较高的相关措施

（1）发行人拥有其他客户资源，有望不断提高其他客户的销售占比

除三星电机外，发行人还拥有 MLCC 领域全球排名前十大的台湾国巨、台湾华新科和风华高科等客户。未来，随着发行人产品的性价比、质量稳定性、交货时效性等诸多优势逐步被更多 MLCC 生产商认可，发行人对其他 MLCC 生产商的销售也有望不断提高，有助于进一步平衡发行人的客户销售结构。

（2）发行人产品拥有广阔的下游应用领域

发行人产品拥有广阔的下游应用领域，并且随着下游领域的拓展和深度开发，除 MLCC 外，其他应用领域的金属粉体需求量也将逐步扩大，公司将适时扩大相应粉体生产以满足市场需求变动，降低 MLCC 领域客户集中度较高的风险。

综上所述，三星电机行业地位稳固，不存在重大不确定性，双方合作具有一定的历史基础，销售价格定价公允，且在电子专用高端金属粉体材料市场未来将保持稳定发展的背景下，发行人凭借高质量的产品，与三星电机的合作规模日益扩大，双方已建立了互利共赢的长期战略合作关系，难以相互替代，业务合作具有稳定性、可持续性，发行人对三星电机不存在单方面的重大依赖，三星电机的客户集中度较高不会影响发行人未来持续盈利能力；发行人将利用与三星电机合作的稳定性、可持续性，不断提升自身技术优势，提高公司在整个电子专用金属粉体材料行业的竞争力。

四、综合上述情况，说明对发行人经营业绩的相关影响因素是否已消除或改善，未来是否存在业绩大幅下滑的可能性

（一）公司 2023 年第一季度业绩亏损

根据公司 2023 年第一季度报告，公司 2023 年第一季度实现收入 12,467.12 万元，同比下降 50.72%；归属于母公司所有者的净利润 180.12 万元，同比下降 95.81%；实现扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润-971.06 万元，同比下降 123.04%。

公司 2023 年第一季度主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-3 月	2022 年 1-3 月	变动比例
营业收入	12,467.12	25,297.09	-50.72%
营业成本	10,177.94	17,178.23	-40.75%
营业利润	-777.61	5,196.60	-114.96%
营业外收入	1,205.51	7.66	15,634.90%

项目	2023年1-3月	2022年1-3月	变动比例
营业外支出	-	19.35	-100.00%
利润总额	427.90	5,184.91	-91.75%
净利润	180.12	4,296.98	-95.81%
归属于母公司股东净利润	180.12	4,296.98	-95.81%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	-971.06	4,214.04	-123.04%

发行人 2023 年一季度经营业绩变动的主要原因分析如下：

1、2023 年一季度收入同比下滑系主要产品销量减少所致

2023 年一季度公司各主要产品销售单价和销售数量变动对销售收入变化的影响程度如下：

产品	项目	2023年1-3月与2022年1-3月对比	
		金额（万元）	比例（%）
镍粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-13,199.95	105.92%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	738.27	-5.92%
	合计	-12,461.68	100.00%
铜粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-351.87	114.21%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	43.77	-14.21%
	合计	-308.10	100.00%
银粉	销售数量变动引起的收入变动额/比例	-514.86	104.20%
	销售单价变动引起的收入变动额/比例	20.75	-4.20%
	合计	-494.11	100.00%

注：销售数量引起收入变动额=(本年一季度销售数量-上年同期销售数量)*上年同期销售单价；销售数量引起收入变动比例=销售数量引起收入变动额/上年同期销售收入变动额*100%；销售单价引起收入变动额=(本年一季度销售单价-上年同期销售单价)*本年一季度销售数量；销售单价引起收入变动比例=销售单价引起收入变动额/上年同期销售收入变动额*100%。

上表可知，2023 年一季度公司镍粉、铜粉及银粉收入变动主要受产品销量的波动影响。

2022 年度，受宏观经济、行业周期波动影响，手机、穿戴式设备、计算机、家电市场需求均有所下滑，面向消费电子市场的 MLCC 需求有所下降，导致

MLCC 生产厂家对原材料金属粉体的需求量减少；2023 年一季度承接 2022 年的宏观经济及行业周期形势，虽有所好转但尚未完全扭转向好，公司产品整体销量环比上年四季度有所提升但同比减少较多，导致收入规模同比减少 50.72%。主要产品的销售数量同比变动情况如下所示：

单位：公斤

主要产品	2023 年 1-3 月销量	2022 年 1-3 月销量	变动情况
	A	B	C= (A-B) /B
镍粉	172,874.90	437,125.36	-60.45%
铜粉	10,776.00	21,277.40	-49.35%
银粉	831.02	1,907.30	-56.43%

综上所述，公司产品整体销量同比减少较多，导致收入规模同比下滑。

2、主要原材料采购价格上涨等因素导致公司生产成本增加

(1) 主要原材料采购单价偏高导致成本增加

公司主要原材料镍块为大宗商品，具有公开的市场价格，上述原材料市场公开价格走势如下：



受外部宏观环境变动以及俄乌战争影响，2022 年上半年，大宗原材料市场价格上升趋势明显，2022 年上半年公司产品产销两旺，为应对下游需求，公司于 2022 年上半年对原材料镍块进行了较大的采购；2022 年下半年受下游需求

减弱影响，公司镍块采购较少。公司原材料镍块在价格高位时段的集中采购，导致公司原材料库存成本较高，2023年一季度产品结转成本较高。

铜粉原材料采购价格对成本变动的影响较小。

(2) 主要产品产能利用率下降导致单位人工及制造费用增加

2022年度及2023年一季度公司主要产品的产能利用率如下所示：

主要产品	2023年1-3月	2022年度	差额
镍粉	28.02%	62.52%	-34.50%
铜粉	77.51%	80.03%	-2.52%
银粉	7.47%	14.65%	-7.18%

注：上表中各产品的产能利用率为制粉环节产能利用率。

2023年一季度公司镍粉、铜粉及银粉产能利用率较2022年度分别下降34.50%、2.52%和7.18%，产能发挥不足引起单位产品承担的人工及制造费用等固定生产成本支出上升，进一步压缩产品毛利润。

3、主要产品毛利率情况

2023年一季度，公司主要产品镍粉、铜粉及银粉的毛利率分别为21.88%、24.14%及15.50%，较2022年度下降20.22%、6.42%及-13.47%。具体情况如下：

项目	2023年1-3月	2022年度	差额
镍粉	21.88%	42.10%	-20.22%
铜粉	24.14%	30.56%	-6.42%
银粉	15.40%	1.93%	13.47%

镍粉毛利率下降主要系上述高价位采购的原材料成本结转及产能利用率不足导致产品单位成本上涨，但产品价格上涨幅度较小所致。铜粉毛利率下降主要系产能利用率不足导致产品单位成本上涨所致。银粉毛利率上涨主要系公司银粉销售价格构成为原材料价格和相对固定的加工费，毛利率受银价波动影响较大，2023年一季度白银市场价处于上升趋势，导致公司银粉售价及毛利率同比上升。

4、期间费用同比变动情况

2023 年一季度，在营业收入同比下降的情况下，期间费用同比增加 543.67 万元，进一步导致公司经营业绩的下滑，主要是研发投入增加所致。

2023 年一季度研发费用同比增加 280.25 万元，主要系公司新增多项研发项目并成立了先进能源研发中心，重点项目如 HJT 异质结电池用银包铜粉项目、锂离子电池用纳米硅粉项目、80nm 镍粉的分级工艺开发项目、低温银浆用银粉制备工艺开发项目、先进能源材料与储能器件研发项目、60nm 镍粉非转移弧制备工艺开发项目、5G 陶瓷滤波器导电浆料用银片开发项目、纳米金属粉体晶核生成的优化控制项目等，为支持相关研发项目的开展，公司相关研发人员及材料投入相应增加，导致研发投入有所增长。

综上，2023 年一季度公司经营业绩同比下降主要受宏观经济、行业周期波动影响，MLCC 生产厂家对原材料金属粉体的需求量减少，公司主要产品销量减少导致公司营业收入同比下降；另外受原材料成本上升、产能发挥不足引起单位产品承担的人工及制造费用上升、研发投入进一步增加的影响，营业总成本有所增加，最终导致公司营业利润有较大幅度下滑并出现亏损。虽然公司坚持以稳住主要客户及市场份额为目标的销售策略，但受上述因素影响，2023 年第一季度营业收入及扣非后净利润同比去年下降幅度较大并出现亏损。

5、公司 2023 年一季度业绩变化趋势与同行业公司对比情况

公司与同行业可比公司的主要财务数据情况对比如下：

单位：万元

指标	公司简称	2023 年 1-3 月	
		金额	同比变动幅度
营业收入	国瓷材料	78,559.42	-6.09%
	贵研铂业	1,008,558.68	16.27%
	广东羚光	未披露	/
	发行人	12,467.12	-50.72%
扣非前净利润	国瓷材料	13,193.09	-37.24%
	贵研铂业	16,373.09	-17.05%
	广东羚光	未披露	/
	发行人	180.12	-95.81%

扣非后净利润	国瓷材料	10,071.17	-46.28%
	贵研铂业	14,503.91	-22.63%
	广东羚光	未披露	/
	发行人	-971.06	-123.04%

数据来源：同行业可比公司定期报告，广东羚光为新三板挂牌企业，未披露季报数据

由上表，公司主营业务、产品构成与同行业公司有差异，报告期内公司主要产品为电子专用金属粉体材料；国瓷材料主要产品除电子材料外，还包括催化材料及生物医疗材料；贵研铂业主要产品为银粉、银浆、金粉、金浆、铂浆、钎浆、银钯浆等；广东羚光主要产品包括锂电池负极材料、银浆、银粉、表面处理材料、粘合剂、特种陶瓷承烧板等。故相关业绩数据可比性较弱。

其中国瓷材料属于其他 MLCC 原材料生产企业，与发行人业务有一定的相似性，其 2023 年一季度营业收入、扣除非经常性损益前后净利润的变动趋势与发行人一致，具有一定合理性。

另外选取公司下游行业企业即 MLCC 生产企业作为对比标的，A 股上市公司中风华高科（000636.SZ）和三环集团（300408.SZ）为相关公司，对比如下：

单位：万元

指标	公司简称	2023 年 1-3 月	
		金额	同比变动幅度
营业收入	三环集团	118,911.12	-15.16%
	风华高科	93,396.02	-15.25%
	发行人	12,467.12	-50.72%
扣非前净利润	三环集团	32,052.91	-35.64%
	风华高科	6,114.43	-66.44%
	发行人	180.12	-95.81%
扣非后净利润	三环集团	24,020.30	-42.77%
	风华高科	3,185.35	-73.24%
	发行人	-971.06	-123.04%

上表可知，发行人与风华高科、三环集团同处于 MLCC 产业链上下游，受宏观经济以及下游消费电子市场周期波动影响，2023 年第一季度营业收入及扣

非前后净利润均出现不同程度下滑，发行人 2023 年一季度业绩变化趋势与同产业链公司一致，不存在明显异常情况。

（二）预期行业市场发展向好，影响公司经营业绩的相关因素将得以改善，未来业绩将得以好转

1、公司产品市场未来发展趋势

（1）MLCC 用金属粉体未来下游市场的发展情况

虽然 2023 年第一季度面向消费电子市场的 MLCC 目前尚未完全扭转向好，但面向新能源、通信设备、工业设备、医疗电子等高端领域的 MLCC 市场却保持增长，特别是汽车行业，搭载更多 MLCC 的新能源汽车市场保持超高速增长态势，叠加燃油汽车智能化、网联化给车用 MLCC 需求量带来的增长，预计全球汽车电子用 MLCC 的需求量将保持较高增速。

预期随着消费电子市场的复苏以及汽车市场的强劲发展，未来 MLCC 需求仍将保持增长。根据中国电子元件行业协会发布的数据，预计 2023 年开始会恢复稳定增长趋势，到 2026 年预计全球 MLCC 需求量将达 57,110 亿只，其中中国 MLCC 需求量将达 42,570 亿只，复合增长率分别为 3.16% 和 2.90%，MLCC 市场长期发展趋势良好，保持稳定增长态势。分应用类别来看，未来在消费电子领域 MLCC 用量保持小幅稳定增长的同时，汽车电子用 MLCC 市场需求量将呈现快速增长的趋势，根据中国电子元件行业协会发布的数据，全球及中国未来五年汽车电子用 MLCC 需求量复合增长率分别达 7.01% 和 10.09%。

从全球市场范围来看，随着智能化消费电子产品的普及与更新、新能源汽车和无人驾驶技术等带来的汽车电子化水平的提高、5G 通信的推广和工业自动化不断深入，相关领域对 MLCC 等电子元器件的需求不断扩大，整个 MLCC 等电子元器件行业将处于较长的行业繁荣期，从而带动上游电子专用高端金属粉体材料行业的繁荣。

（2）其他类型粉体的未来发展情况

未来，随着公司粉体材料制备工艺的不断进步，下游客户需求的不断变化，合金粉及非金属粉的种类将不断增加，下游应用领域也将逐步拓展。

在合金粉及非金属粉领域，公司使用的常压下等离子体加热气相冷凝法制备技术是目前能够工业化量产纳米级、亚微米级球形粉体的先进方法，合金粉及非金属粉应用领域和市场前景广阔。未来，随着多种粉体材料的研发持续推进、下游应用领域的逐步拓展和终端市场需求的不断增加，公司将不断研制新型合金粉体及非金属粉体材料以灵活应对市场需求，保持较高的持续盈利能力。

目前，公司正加强新型粉体材料的研发，重点研发 HJT 异质结电池用银包铜粉和锂离子电池用纳米硅粉等新产品，该两种新产品未来会形成较大规模的收入增量。

2、发行人行业地位

目前世界上能够工业化量产 MLCC 等电子元器件用镍粉的企业较少。据公司营销中心调研，除公司外的其他 MLCC 用镍粉生产商主要为日本企业，包括 JFE 矿业有限公司（JFE Mineral Company Ltd.）、住友金属矿山株式会社（Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.）、昭荣化学工业株式会社（Shoei Chemical Inc.）、东邦钛株式会社（Toho Titanium Co., Ltd.）、株式会社村田制作所（Murata Manufacturing Co., Ltd.）。

公司凭借自主研发的核心制备技术及性能质量优良的粉体产品，成为目前全球第二大 MLCC 生产商三星电机的主要供应商，除三星电机外，发行人客户台湾国巨、台湾华新科、广东风华高新科技股份有限公司亦为全球前十大 MLCC 生产厂商，作为发行人客户的上述 MLCC 生产厂商 2021 年度合计占全球 MLCC 市场份额高达 35%，发行人具备一定的行业地位。

综上所述，在预期行业市场发展向好的背景下，凭借公司研发实力及产品质量、品牌认可度，未来相关产品市场恢复及增长将给公司业绩持续带来增量，影响公司经营业绩的相关因素将得以改善，公司未来业绩将得以好转。

五、请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明对境外收入的核查过程、核查比例、替代程序及核查结论

（一）核查程序

会计师的核查程序如下：

1、查阅发行人报告期内的收入成本明细表，对发行人营业收入构成及各类产品的收入、成本变化情况进行定量分析，了解其收入及成本变动的原因及合理性；

2、访谈发行人财务总监和销售部门负责人，了解影响发行人各类业务毛利率的因素，了解各类产品价格、成本变动的情况及具体原因和对毛利率的影响；针对发行人各项产品单价、单位成本（原材料、人工、制造费用等）的变动对毛利率变动的影响进行量化分析；

3、获取公司报告期各项费用具体构成明细，分析主要影响利润变动的具体费用情况，并结合变动情况分析具体原因；

4、查阅同行业可比上市公司公开信息，了解同行业可比公司的主营业务情况以及与发行人的差异，了解其毛利率变动趋势，分析发行人和同行业可比公司毛利率变动趋势是否一致；

5、查阅相关行业研究报告及同行业上市公司相关公告，对发行人采购及销售负责人进行访谈，对发行人所处行业市场情况及未来发展情况进行了解；

6、会计师针对发行人第一大客户三星电机执行了如下核查程序：

（1）查阅三星电机相关定期报告及其他公告文件，了解其报告期经营情况及未来业务发展情况；

（2）对三星电机相关人员进行视频访谈，核查发行人与三星电机报告期交易以及相关行业的情况；

（3）查阅了发行人与三星电机签订的所有订单，针对报告期内三星电机的每一笔订单，核对对应的出库单、报关单、发票、提单等支持性单据，确认收入的真实性及金额的准确性；

（4）查阅了三星电机的回款凭证，确认付款方确为三星电机，且回款金额准确；

（5）将发行人同三星电机在报告期的收入金额以及各期末应收账款余额通过邮件函证形式发送给三星电机进行确认，并就差异原因进行解释；

(6) 登录三星电机对供应商开放的采购管理系统，将系统中记载的报告期发生的交易对应的发票编码、到货金额、到货数量、到货日期同发行人记载的相应交易的发货金额、发货数量、发货日期进行逐笔核对，验证交易的真实性；

7、针对境外收入，会计师执行了如下程序：

(1) 取得发行人境外销售清单，对账面记录的收入进行核对，并抽查销售收入记录，核对销售合同或者订单、销售出库单、物流运输记录、销售发票、报关单、提单等支持性文件，评价相关收入确认的真实性、准确性及完整性，以及是否符合发行人的会计政策；

(2) 抽查外销收入的回款凭证，核对回款凭证显示的回款方、回款金额是否与客户信息和销售收入金额一致；

(3) 获取海关电子口岸的发行人出口报关数据，将其注明的出口货物金额与公司外销金额核对，确认发行人整体外销金额的准确性；

(4) 就报告期内的外销收入执行函证程序，函证内容包括相关客户报告期交易金额、报告期各期末货款余额等，通过询证函核查的销售收入及占比具体如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
外销收入金额（万元）	58,336.94	73,133.48	49,956.63
核查金额-发函（万元）	58,136.43	71,146.59	49,572.58
核查金额-回函（万元）	57,842.57	71,146.59	49,572.58
核查金额占当年度营业收入的比例-发函(%)	99.66	97.28	99.23
核查金额占当年度营业收入的比例-回函(%)	99.15	97.28	99.23

(5) 对发行人主要外销客户进行视频访谈，获取客户的访谈问卷、公司章程、相关交易合同、联系人名片等资料，并对发行人销售的真实性进行验证；

通过访谈核查的外销客户销售收入占比如下：

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
外销收入金额（万元）	58,336.94	73,133.48	49,956.63
核查金额（万元）	57,871.53	70,474.76	49,287.80

核查金额占外销收入金额比例（%）	99.20	96.36	98.66
------------------	-------	-------	-------

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、公司 2022 年度业绩下滑系受外部宏观环境变动、宏观经济及行业周期波动影响导致的主要产品收入、成本变动及研发投入综合影响的结果，具有合理性。随下游市场好转，公司业绩未来有较大提升空间；

2、报告期内，发行人主要产品毛利率变动主要受原材料价格变动、产品型号结构变化、外汇汇率波动、相关产品产销量变动等因素的影响，具有合理性；与同行业上市公司相比的差异系由于业务不完全相同所致，具有一定合理性；

3、发行人对三星电机销售收入 2021 年同比上升，2022 年同比下降，收入变动主要受对三星电机的镍粉销量影响；发行人对三星电机不存在单方面的重大依赖；

4、公司境外收入的确认真实、准确、完整，相关会计处理符合会计准则的规定；

5、在预期行业市场发展向好的背景下，凭借公司研发实力及产品质量、品牌认可度，未来相关产品市场恢复及增长将给公司业绩持续带来增量，影响公司经营业绩的相关因素将得以改善，公司未来业绩将得以好转。

(此页无正文)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)



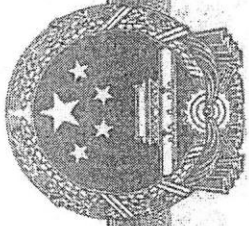
中国注册会计师:

吴秀
吴聚印

中国注册会计师:

洪伟

报告日期: 2023年6月19日



营业执照

(副本)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



统一社会信用代码
91330000087374063A (1/1)

名称 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 余强

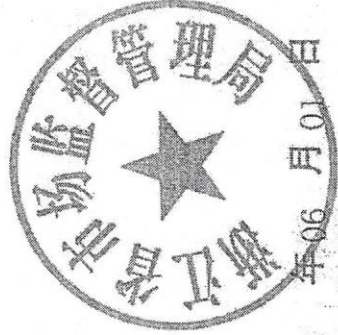
经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业财务报告，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其它业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

出资额 贰仟零玖拾万元整

成立日期 2013年12月19日

主要经营场所

浙江省杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢601室



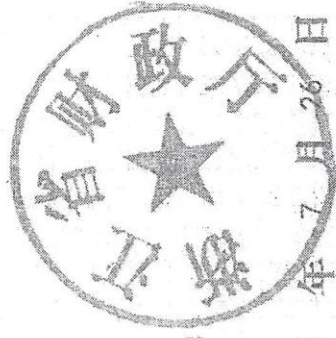
登记机关

2023

证书序号: 0015241

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

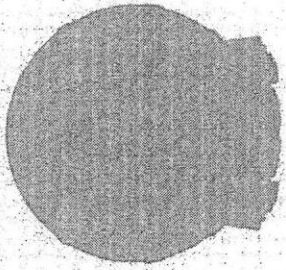


发证机关:

2022

年 7 月 26 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 余强

主任会计师:

经营场所:



仅供中汇合及

杭州市上城区新业路8号华联时代

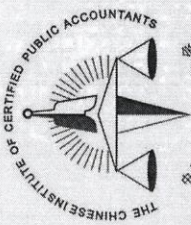
大厦A幢601室

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 33000014

批准执业文号: 浙财会〔2013〕54号


批准执业日期: 2013年12月4日



 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

 中国注册会计师协会

姓名 吴露秀
 Full name 女
 性别
 出生日期 1974-03-14
 Date of birth
 工作单位 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)
 Working unit
 身份证号码 330724740314562
 Identity card No.






年度检验登记
 Annual Renewal Registration


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

证书编号: 330000061862
 No. of Certificate
 批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs
 发证日期: 2001 年 11 月 12 日
 Date of Issuance


 2018 检
 浙江省注册会计师协会


年度检验登记
 Annual Renewal Registration

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


 2019 检
 浙江省注册会计师协会

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

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


 2020 检
 浙江省注册会计师协会


年度检验登记
 Annual Renewal Registration

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

年 / 月 / 日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

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


 2021 检
 浙江省注册会计师协会

年 / 月 / 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

证书编号:
No. of Certificate

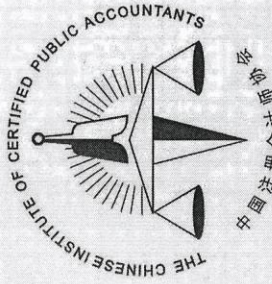
330000122028

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

浙江省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2008 年 08 月 25 日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



姓名 洪伟

性别 男

出生日期 1980-01-04

工作单位 由汇会计师事务所(特殊普通合伙)

身份证号码 332528198001045410

Identity card No.

