（上接D33版）

资产组的认定：按中国资产评估协会 2017 年 9 月 8 日关于印发《以财务报告为目的的评估指南》的通知（中评协[2017]45 号）相关要求，明确本次评估的相关事项，确保评估报告符合《企业会计准则第 8 号–资产减值》的相关要求，公司根据黑龙江省发展和改革委员会 2017 年 12 月发布了《黑龙江省能源发展“十三五”规划》，根据上述“十三五”规划：“到 2020 年，全省煤炭产能稳定在 1.2 亿吨左右，煤炭产量 0.7 亿吨左右；大型煤矿采掘机械化程度达到 95%以上，中型煤矿达到 85%以上，小型煤矿达到 75%以上”。规划中明确将宝泰隆七台河马场一矿、二矿、三矿列为规划建设类中的重点煤矿建设项目。公司管理层认定为马场矿区与 30 万吨稳定轻烃是一体化的经营模式，作为 30 万吨稳定轻烃项目的配套项目，提供稳定的原料来源，直接用于生产甲醇、轻烃等煤化工产品的煤气，将宝泰隆一矿、二矿、三矿与 30 万吨稳定轻烃项目相关的资产认定为一个资产组。评估人员与审计人员经过沟通，认为煤制甲醇业务资产组业务明确，具有相对独立性，符合资产组的相关要件，可以产生独立现金流，最后确定将包含 30 万吨轻烃项目在建工程在内的煤制甲醇业务长期资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关在建工程的测试，并取得了一致意见。最小资产组界定为 30 万吨稳定轻烃在建项目，包括宝泰隆一矿、宝泰隆二矿、宝泰隆三矿、30 万吨稳定轻烃在建工程账面价值、无形资产、固定资产等，共计 402,220.99 万元。

产品价格及成本的选取方法：煤制甲醇业务目前未投产运营，无历史营收数据，主营业务收入和主营业务成本及相关费用预测结合《宝泰隆新材料股份有限公司 30 万吨/年稳定轻烃项目（流化床）技术改造方案》及一矿、二矿、三矿《可行性研究报告》等资料，原料煤等单价通过同花顺等软件查询近 5 年平均价确定。

折现率选取方法：对比公司进行分析计算的方法估算 30 万吨/年稳定轻烃项目业务资产组期望投资回报率，选择标准；对比公司近年为盈利公司；对比公司必须为至少有两年上市历史；对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；对比公司所从事的行业或其主营业务为煤化工。根据上述四项原则，选取了 3 家上市公司作为对比公司，分别为广汇能源、开滦股份、淮北矿业。

30 万吨轻烃项目在建工程的结果如下：

单位：万元

项目	宝泰隆新材料股份有限公司
资产组的范围	30 万吨轻烃项目在建工程（含宝泰隆一矿、二矿、三矿）
资产组账面价值	402,220.99
资产组预计未来现金流量的现值	438,881.04
资产组公允价值减处置费用	
根据孰高确认资产组可收回金额	
是否计提减值	否

公司在 2022 年末对 30 万吨稳定轻烃项目进行减值测试，最小资产组由宝泰隆一矿、二矿、三矿与 30 万吨稳定轻烃项目相关的资产构成。经过测试，根据孰高原则，确定资产组的可回收金额价值为 438,881.04 万元，超过账面价值金额 402,220.99 万元，不存在减值。

公司将 2022 年末评估报告中重要参数的假设与 2023 年 1–6 月进行了对比，重要参数的假设未发生重大变化，因此 2023 年半年报无需计提减值，计算过程如下：

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	0.00	0.00	61,443.41	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57
减：资本性支出	(2)	53,543.43	53,543.42	1,316.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	17,227.16	5,280.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)									
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	-53,543.43	-53,543.42	42,899.46	75,872.95	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57
折现年限	(7)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.9486	0.8537	0.7683	0.6914	0.6222	0.5599	0.5039	0.4535	0.4081
净现金流量现值	(10)	-50,793.73	-45,710.69	32,958.79	52,458.30	50,494.33	45,441.26	40,893.86	36,801.53	33,118.73
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57	81,153.57
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	2,143.59	1,115.88	0.00	51,811.73	0.00	0.00	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)									
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	81,153.57	81,153.57	79,009.98	80,037.69	81,153.57	29,341.84	81,153.57	81,153.57	81,153.57
折现年限	(7)	9.50	10.50	11.50	12.50	13.50	14.50	15.50	16.50	17.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.3673	0.3305	0.2974	0.2677	0.2409	0.2168	0.1951	0.1756	0.1580
净现金流量现值	(10)	29,804.47	26,821.88	23,500.19	21,423.56	19,548.46	6,360.63	15,831.72	14,247.41	12,821.64
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	81,153.57	81,153.57	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	0.00	0.00	86.88	0.00	0.00	0.00	51,811.73
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	-13,561.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)		43,581.39							
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	81,153.57	124,734.96	60,147.96	46,586.93	46,500.05	46,586.93	46,586.93	46,586.93	-5,224.80
折现年限	(7)	18.50	19.50	20.50	21.50	22.50	23.50	24.50	25.50	26.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.1422	0.1280	0.1151	0.1036	0.0933	0.0839	0.0755	0.0680	0.0612
净现金流量现值	(10)	11,538.55	15,960.25	6,925.96	4,827.60	4,336.39	3,909.73	3,518.47	3,166.37	-319.58
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	37,497.21	37,497.21	37,497.21	37,497.21
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,362.08	0.00	0.00	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,649.08	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)					7,995.99				10,307.08
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	46,586.93	46,586.93	46,586.93	46,586.93	54,582.92	22,784.20	37,497.21	37,497.21	47,804.29
折现年限	(7)	27.50	28.50	29.50	30.50	31.50	32.50	33.50	34.50	35.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.0550	0.0495	0.0446	0.0401	0.0361	0.0325	0.0292	0.0263	0.0237
净现金流量现值	(10)	2,564.35	2,307.73	2,076.79	1,868.96	1,970.61	740.26	1,096.37	986.66	1,131.99
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2059 年	2060 年	2061 年	2062 年	2063 年	2064 年	2065 年	2066 年	2067 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	26,430.64	0.00	0.00	0.00	86.88	0.00	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	-1,636.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)									
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	28,967.83	27,331.78	901.14	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,244.90	27,331.78	27,331.78
折现年限	(7)	36.50	37.50	38.50	39.50	40.50	41.50	42.50	43.50	44.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.0213	0.0192	0.0173	0.0155	0.0140	0.0126	0.0113	0.0102	0.0092
净现金流量现值	(10)	617.30	524.15	15.55	424.50	382.02	343.79	308.40	278.42	250.56
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2068 年	2069 年	2070 年	2071 年	2072 年	2073 年	2074 年	2075 年	2076 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	0.00	2,626.90	0.00	26,430.64	0.00	86.88	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)									
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	24,704.88	27,331.78	901.14	27,331.78	27,244.90	27,331.78
折现年限	(7)	45.50	46.50	47.50	48.50	49.50	50.50	51.50	52.50	53.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.0082	0.0074	0.0067	0.0060	0.0054	0.0049	0.0044	0.0039	0.0035
净现金流量现值	(10)	225.49	202.92	182.62	148.55	147.89	4.39	119.78	107.45	97.00
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测								
		2077 年	2078 年	2079 年	2080 年	2081 年	2082 年	2083 年	2084 年	2085 年
现金流量										
息税折旧摊销前利润	(1)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37,119.60
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)									
流动资金回收	(5)									
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78	-9,787.82
折现年限	(7)	54.50	55.50	56.50	57.50	58.50	59.50	60.50	61.50	62.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.0032	0.0029	0.0026	0.0023	0.0021	0.0019	0.0017	0.0015	0.0014
净现金流量现值	(10)	87.30	78.56	70.70	63.62	57.26	51.53	46.37	41.73	-13.45
现金流现值和	(11)									

预计未来现金流量现值计算表
被评估单位名称：宝泰隆新材料股份有限公司
评估基准日：2022 年 12 月 31 日
单位：万元

项目名称		未来预测			
		2086 年	2087 年	2088 年	2089 年
现金流量					
息税折旧摊销前利润	(1)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	27,331.78
减：资本性支出	(2)	0.00	0.00	0.00	0.00
营运资金增加（减少）	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00
加：固定资产回收	(4)				34,303.93
流动资金回收	(5)				5,661.62
净现金流	(6)=(1)–(2)–(3)+(4)+(5)	27,331.78	27,331.78	27,331.78	67,297.33
折现年限	(7)	63.50	64.50	65.50	66.50
折现率	(8)	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%
折现系数	(9)	0.0012	0.0011	0.0010	0.0009
净现金流量现值	(10)	33.80	30.41	27.37	60.65
现金流现值和	(11)	439,646.43			

预测期净现金流现值总额	(10)	439,646.43
终值的现值	(11)	
资产组预计未来现金流量的现值	(12)=(10)+(11)	439,646.43

1、评估方法

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》及《以财务报告为目的的评估指南》（中国资产评估协会中评协[2017]45 号，2017 年 10 月 1 日起施行），在已确信资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额其中任何一项数值已经超过所对应的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，选择评估方法时应当与前期采用的评估方法保持一致。

根据《以财务报告为目的的评估指南》第十九条第一款“资产评估专业人员协助企业进行资产减值测试，应当关注评估对象在减值测试日的可回收价值、资产预计未来现金流量的现值以及公允价值减去处置费用的净额之间的联系及区别。”

同时，根据《以财务报告为目的的评估指南》第十九条第二款第一项“（一）可回收价值等于资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。在已确信资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额其中任何一项数值已经超过所对应的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。”

上述项目业务在历史年度均进行过减值测试，本次评估人员采用的评估方法与前期保持一致，符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》文件的规定。

2、折现率的方法

根据《资产评估专家指引第 11 号——商誉减值测试评估》

第十九条 资产评估专业人员需要关注企业提供的预计未来现金流量应当以资产当前状况为基础、以税前口径为依据，分析销量、价格、成本、费用、增长率等关键参数预测的合理性。

资产评估专业人员需要关注以前会计期间企业预测财务数据的实现情况。如果以前会计期间预测财务数据与实际实现存在重大偏差，需要了解企业管理层识别出的导致偏差的主要原因，关注当期预测财务数据是否充分考虑了相关因素的影响，并调整了当期财务数据预测基础。

第二十四条在计算预计未来现金流量现值时，如果用于计算折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率。但计算公允价值时，资产评估专业人员应当知晓可以采用税后折现率。

综上，对宝泰隆新材料股份有限公司稳定轻烃项目在建工程资产使用单一的预计未来现金流量现值方法，是符合评估要求的。

年审会计师对（1）-（5）问题发表的意见：

1、核查程序

（1）对公司工程项目管理的关键内部控制设计和执行进行了解和测试，评价工程项目管理内部控制是否有效；

（2）检查公司管理层对在建工程项目资产减值迹象判断、资产减值测试等相关文件，评价管理层重大判断和基本假设是否合理、充分；

（3）对评估机构资质、评估师的胜任能力进行必要了解，取得并查阅年末评估报告，对所采用评估方法、假设条件、折现率等重要参数进行必要复核，以确定评估结果的合理性；

（4）获取国家相关部委、项目所在地各级政府、部门有关煤炭行业及煤化工行业规划、产业政策等法规文件，评价在建工程项目是否符合国家行业规划和产业政策；

（5）查阅煤化工在建工程项目的立项申请、可行性研究报告等相关文件，以及同行业公司重大煤化工示范项目的建设、试运行情况，判断各煤化工在建工程项目选用的工艺技术是否成熟、原燃料和动力供应是否满足需求、采用环境保护措施后的排放是否达标；

（6）检查了各在建工程项目与设计、监理、技术服务商、设备供应商、建筑承包商等签署的主要业务合同重要条款；检查关键设备验收单、重要施工及安装工程验工计价单等文件及款项支付情况；重新计算借款费用资本化金额等，判断各在建工程项目的发生额是否合理、完整、准确；

（7）实施在建工程实地检查程序；

（8）履行了对主要银行账户直接从开户行获取账户流水，并检查大额资金支付情况；

（9）就涉诉工程项目，向公司聘请的法律顾问了解诉讼及其进展情况，并取得律师对案件情况说明，以确定是否影响工程建设；

（10）在年度审计基础上本次实施了进一步核查，取得黑龙江省高级人民法院关于龙煤天泰公司与赛鼎公司诉讼事项的《民事判决书》、宝忠煤矿联合试运转备案回执、宝泰隆五矿联合试运转备案回执、东润石墨矿二矿划定矿区范围的批复等。

2、核查意见

（1）通过检查公司在建工程前 10 名供应商的合同、检查付款回单、了解交易内容、查询工商信息等方式，除 40 万吨/年醋酸项目钢材供应商宝泰隆新材料股份有限公司是龙煤天泰公司的控股母公司以外，上述供应商不属于关联方或者潜在关联方，采购内容符合项目建设内容；

（2）通过检查项目主要合同执行情况、检查大额资金支付情况、实施工程项目实地检查，项目资金投入与建设进度匹配，建设进度缓慢的原因符合项目客观情况，不存在实质性障碍，项目建设进度先升后降的原因合理；

（3）通过查阅黑龙江省高级人民法院关于龙煤天泰公司与赛鼎公司诉讼事项的《民事判决书》和 40 万吨/年醋酸项目可行性研究报告，诉讼事项对项目不构成实质性障碍，公司目前积极推进项目建设；

（4）宝泰隆公司在建工程转固时点符合企业会计准则相关规定；40 万吨/年醋酸项目、30 万吨轻烃项目进展异常的原因符合项目客观情况；相关资产真实存在；

（5）宝泰隆公司在建工程减值测试判断符合企业会计准则相关规定。

会计师未对 2023 年半年报进行审计或审核，在其披露后进行了查阅，以了解相关情况。

（6）结合项目进展及前期信息披露，说明公司是否严格履行信息披露义务，前期募投项目结项的依据及是否审慎；

公司 2015 年非公开发行股份募集资金净额 13.19 亿元、2017 年非公开发行股份募集资金净额 11.59 亿元，全部用于 30 万吨轻烃项目建设。该项目于 2014 年开工建设，2018 年 11 月 8 日，公司披露了《宝泰隆新材料股份有限公司关于焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目进展情况的公告》（临 2018–083 号），公告披露：“截至目前，公司焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目已基本建设完成，目前进入生产调试阶段，该项目试生产全部正常后，公司将向相关部门申请办理生产许可证。”

2019 年 11 月 14 日，公司披露了《宝泰隆新材料股份有限公司关于焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目进展情况的公告》（临 2019–089 号），公告披露：“截至 2019 年 11 月 12 日，公司焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目轻烃工段已产出产品，经公司初步检测，产品指标基本达到预期标准，该工段正式进入试生产阶段。”截至 2019 年 12 月 31 日，募投项目转入固定资产金额为 21.17 亿元；截至 2020 年 3 月 31 日，募投项目转入固定资产的金额共计 29.72 亿元。

2020 年 6 月 1 日，公司召开的第五届董事会第一次会议，审议通过了《公司焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目改造》的议案，同日披露了《宝泰隆新材料股份有限公司关于焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目改造的公告》（临 2020–043 号），公告披露：“因项目可行性研究报告是在 2013 年 12 月完成，开工建设在 2014 年 6 月，距离现在已六年多，项目建成试运行期间发现部分工艺技术已落后；同时随着国家供给侧改革以及去产能政策的不断深入，钢铁、焦炭市场也发生了变化，煤钢行业市场正逐步规范，部分市场竞争力弱的企业退出市场，焦炭市场需求显著提高。为适应焦炭市场供需变化、改进项目中工艺落后技术，使项目加工原料更多样（原料由化工焦变为化工焦、无烟煤块和无烟煤棒三种），公司决定对项目进行改造，本次项目改造总投资金额为 2.472 亿元。”项目改造资金来源为公司 2017 年非公开发行股票募集资金剩余资金，不足部分由公司自有资金补充。

2021 年 4 月 19 日，公司召开第五届董事会第十四次会议和第五届监事会第十次会议，审议通过了《公司非公开发行股票募投项目予以结项并将节余募集资金永久补充流动资金》的议案，公司 2015 年、2017 年非公开发行 A 股普通股股票的募投项目“焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目”已建设实施完毕，后续针对各工段设备进行单体调试、工段联合调试、项目整体水联运、投料试车、装置消缺、联合试车、性能考核、联合验收，最后验收合格后进入连续稳定生产。部分房屋、建筑物及设备达到预定可使用状态，公司已将其转为固定资产，其中房屋、建筑物转固资金为 39,242 万元，设备转固资金为 6,390 万元。

截至 2021 年 4 月 15 日，2017 年非公开发行股票实际累计使用募集资金人民币 77,604.46 万元（包含募集资金存放银行产生的利息并扣除银行手续费支出后的余额 299.78 万元及 2015 年非公开发行股票募集资金账户转入的 2.96 万元），募集资金专户余额为人民币 38,638.40 万元，尚需支付项目款项（合同尾款及质保金）为 29,644.87 万元，其中，土建及安装未付款 18,837.13 万元，设备未付款 10,807.74 万元；节余募集资金为人民币 8,993.53 万元（实际余额以募集资金转出时专户余额为准），公司予以结项并将节余募集资金永久补充流动资金，用于公司日常生产经营。公司独立董事发表了同意的独立意见，保荐机构金元证券股份有限公司出具了《关于宝泰隆新材料股份有限公司非公开发行股票募投项目予以结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见》，经核查，保荐机构认为：“宝泰隆非公开发行股票募投项目予以结项并将节余募集资金永久补充流动资金事项已经公司董事会、监事会审议通过，并由公司独立董事发表了明确同意的意见，履行了相应的审议程序，符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013 年修订）》等有关规定。本次使用节余募集资金永久性补充流动资金，有利于满足公司日常业务对流动资金的需求，符合公司全体股东利益，不存在损害公司及股东尤其是中小股东利益的情况。保荐机构对宝泰隆本次募投项目予以结项并将节余募集资金永久补充流动资金事项无异议”，具体详见公司临 2021–028 号公告。

2021 年 4 月 19 日，公司召开第五届董事会第十四次会议和第五届监事会第十次会议，审议通过了《关于调整公司焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目资金来源》的议案。截至 2021 年 4 月 15 日，该项目改造投入资金 418.36 万元，鉴于公司 2017 年非公开发行股票募投项目予以结项，节余募集资金永久补充流动资金，因此将公司焦炭制 30 万吨稳定轻烃（转型升级）项目剩余改造资金来源全部调整为公司自有资金。将项目剩余改造资金来源全部调整为公司自有资金，具体详见公司临 2021–026 号公告。

公司严格按照《上海证券交易所股票上市规则》的要求履行信息披露义务，对前期募投项目进展情况及时公告。鉴于前期募投项目已建设实施完成，经公司董事会审议通过对该项目予以结项。

（7）列示公司其他重要在建工程项目预计完工时间、尚需投入金额，说明建设进度是否与计划匹配，并结合公司营运资金情况等，说明公司是否具备充足资金来源支持项目正常开展。

公司其他重要在建工程项目明细

单位：万元

项目名称	尚需投资入资金	资金来源	建设进度是否与计划匹配	预计完工时间	是否具备充足资金来源注 3
东辉煤矿	262,485	自筹	是	2028.03	自有资金和银行贷款
恒山矿改造	67,982	自筹	是	2025.10	该项目由少数股东投入和银行贷款进行建设
宝泰隆五矿	15,356	自筹	是	2023.11	自有资金和银行贷款
宝泰隆一、二、三矿	48,967	募投、金融机构贷款和自筹	是	注 1	注 2
宝忠煤矿	10,907	自筹	是	2024.01	自有资金和银行贷款
大雁煤矿	9,055	自筹	是	2024.10	自有资金和银行贷款

注 1：宝泰隆一矿预计完工时间 2024 年 08 月、宝泰隆二矿、宝泰隆三矿预计完工时间 2024 年 12 月

注 2：马场矿区共投资 14.27 亿元（宝泰隆一矿、宝泰隆二矿、宝泰隆三矿）为公司非公开发行的募投项目，已募集资金 12 亿，银行项目贷款 2 亿元，该项目建设资金已落实。

注 3：2023 年半年报货币资金 2.93 亿元，资产总计 138.05 亿元，负债合计 53.73 亿元，资产负债率 38.92%。2023 年上半年累计经营活动产生的现金流量净额 3.53 亿元，随着公司煤矿陆续投产，会给公司产生更多的经营现金流，同时与银行多年积累的稳定信贷关系，通过银行贷款补充项目的建设资金，以保障项目建设完成。

问题 2. 半年报显示，公司报告期实现营业收入 16.73 亿元，同比下降 15.04%，归母净利润 0.56 亿元，同比下降 45.41%。公司主营产品为焦炭等，称本次业绩下滑主要系焦炭售价降幅大于原料煤价降幅，导致毛利率下降。公司销售毛利率 16.24%，较 2022 年同期增加 2.07 个百分点。此外，公司 2022 年归母净利润相较 2021 年基本持平，销售毛利率下降 2.1 个百分点。但公司存货增幅明显，报告期末存货账面价值 15.21 亿元，较 2021 年期末增长 41.36%；存货周转率 0.92 次，同比减少 0.48 个百分点。

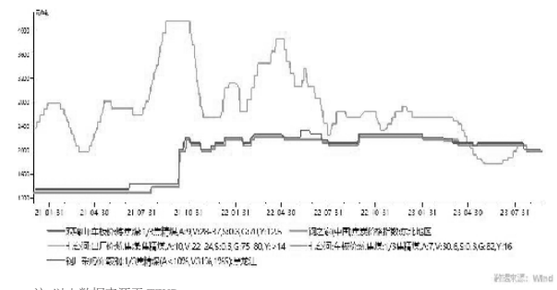
请公司：（1）结合行业趋势、公司经营、产品及原材料变化等因素，定量分析 2023 年上半年业绩下滑的原因及合理性；（2）列示存货的构成明细、库龄、账面余额、备货用途和下游市场需求等；（3）结合公司近年业绩表现、同行业可比公司情况，说明存货大幅增加的原因及合理性，存货周转率是否明显异于可比公司。请年审会计师对问题（3）发表意见。

公司回复

（1）结合行业趋势、公司经营、产品及原材料变化等因素，定量分析 2023 年上半年业绩下滑的原因及合理性；

（1.1）2023 年上半年行业状况

根据 Wind 数据显示，2023 年上半年，我国焦炭市场价格整体呈现下跌趋势，焦炭价格进行了多轮下调。二季度，随着钢材价格持续走弱，对焦炭的需求持续减弱，焦炭及主要化工产品的销售价格同比下降。



注：以上数据来源于 WIND

（1.2）公司 2023 年上半年经营情况

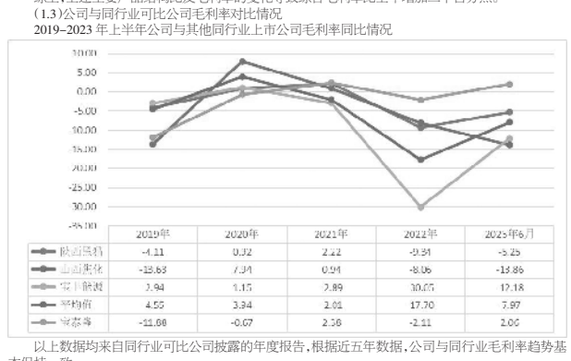
公司上半年产品价格与同行业趋势一致，公司原料煤主要以外采为主，目前为卖方市场；供应商价格下调滞后于焦炭市场价格的调整，焦炭成本增加，焦炭的毛利率与上年同期下降十四个百分点；公司上半年洗沫煤销售收入 14,264.78 万元，占主营业务收入 9%，毛利率较上年同期增加二十八个百分点。

洗沫煤产品毛利率比上年同期增加的原因是公司以自产的工程煤洗选后作为主要原材料导致的。

综上，上述主要产品结构比及毛利率的变化导致综合毛利率比上年增加二个百分点。

（1.3）公司与同行业可比公司毛利率对比情况

2019–2023 年上半年公司与其他同行业上市公司毛利率同比情况



以上数据均来自同行业可比公司披露的年度报告，根据近五年数据，公司与同行业毛利率趋势基本保持一致。

从公司历史发展的纵向看：针对 2021 年公司综合毛利率为 2.38，与 2020 年综合毛利率由负数转为正数的主原因是：公司 2020 年综合毛利率为 14.53%，比 2019 年综合毛利率为 15.20%减少 0.67 个百分点，2021 年综合毛利率为 16.91%，比 2020 年综合毛利率为 14.53%增加 2.38 个百分点。

2021 年焦炭毛利率比 2020 年增加 1.77 个百分点，主要是焦炭销售单价上涨致，2021 年其他产品毛利率比 2020 年增加 0.61 个百分点，主要是煤化工产品销售单价上涨所致，具体数据见下表：

公司 2021 年毛利率与 2020 年毛利率差异表

销售产品	2021 年毛利率			2020 年毛利率			2021 年比 2020 年相差
	毛利率	比重	加权后毛利率	毛利率	比重	加权后毛利率	
焦炭	12.40%	76.64%	9.50%	10.19%	75.83%	7.73%	1.77
其