（上接 D62 版）

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	递延所得税资产和递延所得税负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额
递延所得税资产	2,321.26	390.07	3,252.86	395.48	1,436.45	737.35	923.45	–
递延所得税负债	2,321.26	9,392.17	3,252.86	7,437.22	1,436.45	5,395.12	923.45	3,385.45

（9）其他非流动资产

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
预付设备款	2,052.19	434.18	1,540.00	590.18
预付软件款	–	128.30	–	–
未实现售后租回损益	–	–	–	24.66
合计	2,052.19	562.47	1,540.00	614.84

报告期各期末，其他非流动资产账面价值分别为 614.84 万元、1,540.00 万元、562.47 万元及 2,052.19 万元，占非流动资产的比例分别为 0.74%、1.28%、0.32%及 0.86%，占比较小，其他非流动资产主要为预付设备款。

（二）负债结构及变动分析

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债：								
短期借款	17,512.58	8.82	26,024.17	20.83	11,982.04	21.04	10,275.10	20.96
交易性金融负债	1,345.15	0.68	987.35	0.79	–	–	–	–
应付票据	7,577.17	3.82	3,930.37	3.15	1,107.17	1.94	3,520.72	7.18
应付账款	35,549.32	17.91	30,182.60	24.16	21,700.04	38.10	15,978.54	32.60
合同负债	939.39	0.47	1,204.66	0.96	857.77	1.51	745.05	1.52
应付职工薪酬	2,653.88	1.34	3,908.96	3.13	3,628.32	6.37	3,383.04	6.90
应交税费	1,660.25	0.84	696.44	0.56	543.79	0.95	2,326.48	4.75
其他应付款	2,784.84	1.40	2,549.67	2.04	5,638.25	9.90	477.37	0.97
一年内到期的非流动负债	21,090.15	10.63	6,097.40	4.88	80.82	0.14	1,201.87	2.45
其他流动负债	1,306.86	0.66	1,370.94	1.10	34.19	0.06	28.98	0.06
流动负债合计	92,419.59	46.57	76,952.56	61.60	45,572.39	80.01	37,937.14	77.40
非流动负债：								
长期借款	90,902.32	45.81	34,545.58	27.65	2,002.03	3.52	5,116.54	10.44
租赁负债	–	–	50.85	0.04	146.08	0.26	–	–
长期应付款	800.00	0.40	800.00	0.64	–	–	50.48	0.10
递延收益	4,934.51	2.49	5,136.62	4.11	3,840.00	6.74	2,526.30	5.15
递延所得税负债	9,392.17	4.73	7,437.22	5.95	5,395.12	9.47	3,385.45	6.91
非流动负债合计	106,029.01	53.43	47,970.27	38.40	11,383.23	19.99	11,078.77	22.60
负债合计	198,448.59	100.00	124,922.83	100.00	56,955.62	100.00	49,015.90	100.00

报告期各期末，公司负债总额分别为 49,015.90 万元、56,955.62 万元、124,922.83 万元及 198,448.59 万元。

2021 年末，公司负债总额较 2020 年末增加 7,939.72 万元，主要原因为：①2021 年公司以人民币 10,000 万元收购高密同利 100%股权，公司已于 2021 年 12 月 1 日支付收购款 5,100.00 万元，高密同利已于 2021 年 12 月 16 日办妥工商变更登记并于当日办妥股权交接手续，尚未支付股权款 4,900.00 万元，导致其他应付款上升；②随着市场需求和公司营业收入增长，公司原材料采购增加，导致应付账款账面金额增加。

2022 年末，公司负债总额较 2021 年末增加 67,967.20 万元，主要原因为：①随着公司经营业绩水平快速增长及应对原材料价格波动，公司原材料采购增加，导致应付账款、应付票据、短期借款及长期借款增加；②公司部分资金系有特定用途的首发募集资金，为满足公司业务规模的逐步扩大，公司增加借款满足生产经营的资金需求；③公司为了扩大生产经营规模，对年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇项目、新增 2 万吨/年结晶麦芽糖醇节能扩产技改项目及年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目等工程项目持续投入，使得应付账款中的应付工程设备款上升。

2023 年 6 月末，公司负债总额较 2022 年末增加 73,525.77 万元，主要原因为：①公司为收购华和热电 95%股权及新易盛 95%股权增加银行借款；②随着公司经营业绩水平快速增长，公司原材料采购增加、导致应付账款、应付票据及银行借款增加。

报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 77.40%、80.01%、61.60%及 46.57%。

1、流动负债结构分析

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
短期借款	17,512.58	18.95	26,024.17	33.82	11,982.04	26.29	10,275.10	27.08
交易性金融负债	1,345.15	1.46	987.35	1.28	–	–	–	–
应付票据	7,577.17	8.20	3,930.37	5.11	1,107.17	2.43	3,520.72	9.28
应付账款	35,549.32	38.47	30,182.60	39.22	21,700.04	47.62	15,978.54	42.12
合同负债	939.39	1.02	1,204.66	1.57	857.77	1.88	745.05	1.96
应付职工薪酬	2,653.88	2.87	3,908.96	5.08	3,628.32	7.96	3,383.04	8.92
应交税费	1,660.25	1.80	696.44	0.91	543.79	1.19	2,326.48	6.13
其他应付款	2,784.84	3.01	2,549.67	3.31	5,638.25	12.37	477.37	1.26
一年内到期的非流动负债	21,090.15	22.82	6,097.40	7.92	80.82	0.18	1,201.87	3.17
其他流动负债	1,306.86	1.41	1,370.94	1.78	34.19	0.08	28.98	0.08
流动负债合计	92,419.59	100.00	76,952.56	100.00	45,572.39	100.00	37,937.14	100.00

报告期各期末，公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、其他应付款及一年内到期的非流动负债，上述六项负债合计占各期末流动负债的比例分别为 91.83%、96.85%、94.46%及 94.32%。

（1）短期借款

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
信用借款	14,010.49	18,018.70	4,005.02	2,002.28
抵押借款	2,502.09	6,505.47	6,977.02	1,867.22
信用证贴现借款	1,000.00	1,500.00	1,000.00	1,000.00
抵押及保证借款	–	–	–	5,405.60
合计	17,512.58	26,024.17	11,982.04	10,275.10

注：各期末余额包含计息日至期末按照实际利率法计提的利息

报告期各期末，公司短期借款账面价值分别为 10,275.10 万元、11,982.04 万元、26,024.17 万元及 17,512.58 万元，占流动负债的比例分别为 27.08%、26.29%、33.82%及 18.95%。2021 年末，公司短期借款金额较 2020 年末增加 1,706.94 万元，主要系抵押借款及信用借款增加所致。2022 年末，公司短期借款金额较 2021 年末增加 14,042.13 万元，增幅 117.19%，主要系随着公司业务规模增长，公司流称及辅助材料等原材料采购增加，同时公司为应对原材料价格波动，主动增加了定粉等原材料备货，为了满足上述日常生产经营的资金需求，公司增加信用借款，导致短期借款大幅增加。2023 年 6 月末，公司短期借款金额较 2022 年末减少 8,511.59 万元，降幅 32.71%，主要系公司归还到期借款所致。

报告期各期末、公司无逾期的短期借款。

（2）交易性金融负债

2022 年末及 2023 年 6 月末，公司交易性金融负债余额分别为 987.35 万元及 1,345.15 万元，占流动负债的比例分别为 1.28%及 1.46%，占比较小，系公司开展外汇套期保值、商品套期保值业务形成，目的为适当降低汇率波动及原材料价格波动对公司经营业绩产生的影响。

（3）应付票据

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	7,577.17	3,930.37	1,107.17	3,520.72

报告期各期末，公司应付票据账面价值分别为 3,520.72 万元、1,107.17 万元、3,930.37 万元及 7,577.17 万元，占流动负债的比例分别为 9.28%、2.43%、5.11%及 8.20%。公司应付票据主要为公司采购原材料以及部分设备支付给供应商的银行承兑汇票。2021 年末，公司应付票据金额较 2020 年末减少 2,413.55 万元，主要系公司通过票据方式支付货款有所减少以及偿付到期票据所致。2022 年末，公司应付票据金额较 2021 年末增加 2,823.20 万元，主要系公司采购规模增加使得向供应商支付的银行承兑汇票金额增加所致。2023 年 6 月末，公司应付票据金额较 2022 年末增加 3,646.79 万元，主要系公司采购规模增加使得向供应商支付的银行承兑汇票金额增加所致。

（4）应付账款

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
工程设备款	13,379.89	14,604.27	7,780.34	8,226.95
货款	18,533.16	13,059.47	12,148.67	6,237.65
运输费	3,588.37	2,362.08	1,365.23	1,422.92
费用类款项	47.91	156.79	405.80	91.02
合计	35,549.32	30,182.60	21,700.04	15,978.54

报告期各期末、公司应付账款账面价值分别为 15,978.54 万元、21,700.04 万元、30,182.60 万元及 35,549.32 万元，占流动负债的比例分别为 42.12%、47.62%、39.22%及 38.47%，公司应付账款主要为应付工程设备款、应付货款及运输费等。2021 年末，公司应付账款账面价值较 2020 年增加 5,721.50 万元，增幅 35.81%，主要系随着市场需求和公司营业收入增长，公司原材料采购增加，导致应付货款增加较多。2022 年末，公司应付账款账面价值较 2021 年末增加 8,482.56 万元，增幅 39.09%，系应付工程设备款、应付货款及运输费增加较多所致，应付工程设备款增加系公司为了扩大生产经营规模，对年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇项目、新增 2 万吨/年结晶麦芽糖醇节能扩产技改项目及年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目等工程项目持续投入所致，应付货款及运输费增加系收入规模增加所致。2023 年 6 月末，公司应付账款账面价值较 2022 年末增加 5,366.72 万元，增幅 17.78%，系应付货款及运输费随着收入规模的增加而上升所致。

（5）合同负债

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
合同负债	939.39	1,204.66	857.77	745.05

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将预收货款计入合同负债，公司合同负债金额分别为 745.05 万元、857.77 万元、1,204.66 万元及 939.39 万元，核算内容为签订销售合同或订单的预收货款。截至报告期末，公司无账龄超过 1 年的重要预收款项。

（6）应付职工薪酬

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
短期薪酬：				
工资、奖金、津贴和补贴	2,276.54	3,531.93	3,226.13	2,725.97
职工福利费	–	–	–	–
社会保险费	29.41	28.29	22.50	13.31
其中：医疗保险费	27.13	23.00	20.39	13.31
工伤保险费	2.28	5.29	2.11	–
生育保险费	–	–	–	–
住房公积金	–	0.12	–	–
工会经费和职工教育经费	290.48	293.94	330.62	643.76
短期薪酬合计	2,596.43	3,854.28	3,579.25	3,383.04
离职后福利—设定提存计划：				
基本养老保险	55.47	52.78	47.39	–
失业保险费	1.98	1.90	1.69	–
设定提存计划合计	57.46	54.68	49.07	–
应付职工薪酬合计	2,653.88	3,908.96	3,628.32	3,383.04

报告期各期末，公司应付职工薪酬账面价值分别为 3,383.04 万元、3,628.32 万元、3,908.96 万元及 2,653.88 万元，占流动负债的比例分别为 8.92%、7.96%、5.08%及 2.87%，公司应付职工薪酬主要为员工工资和奖金。公司应付职工薪酬变动主要受各期业绩表现、员工人数增加及员工平均工资水平变动所致。整体来看，公司各期末应付职工薪酬余额的变动与薪资水平、产销规模相匹配，符合公司实际经营情况。

（7）应交税费

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
增值税	130.99	225.98	212.35	2.61
房产税	139.29	178.16	136.85	86.56
水资源税	115.94	121.06	89.10	45.39
土地使用税	44.86	48.98	33.06	15.37
印花税	38.34	36.18	5.55	4.25
代扣代缴个人所得税	135.03	32.55	35.04	25.15
城市维护建设税	71.75	26.08	14.43	28.03
教育费附加	41.42	12.93	7.75	16.77
地方教育附加	27.62	8.62	5.17	11.18
环境保护税	8.71	5.90	4.49	5.12
企业所得税	906.32	–	–	2,086.04
合计	1,660.25	696.44	543.79	2,326.48

报告期各期末，公司应交税费账面价值分别为 2,326.48 万元、543.79 万元、696.44 万元及 1,660.25 万元，占流动负债的比例分别为 6.13%、1.19%、0.91%及 1.80%，公司应交税费主要为企业所得税、增值税及房产税等。2021 年末，公司应交税费账面价值较 2020 年减少 1,782.69 万元，主要系公司预缴企业所得税导致应交企业所得税余额减少所致。2023 年 6 月末，公司应交税费账面价值较 2022 年末增加 963.81 万元，主要系应交企业所得税金额增加所致。

（8）其他应付款

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
成本费用类款项	1,366.01	1,472.71	399.80	291.03
押金保证金	1,170.42	1,023.85	291.03	119.44
应付股收款	247.62	52.57	38.60	56.81
股权收购款	–	–	4,900.00	–
其他	0.79	0.55	8.82	10.09
合计	2,784.84	2,549.67	5,638.25	477.37

报告期各期末，公司其他应付款账面价值分别为 477.37 万元、5,638.25 万元、2,549.67 万元及 2,784.84 万元，占流动负债的比例分别为 1.26%、12.37%、3.31%及 3.01%，主要包括股权收购款、成本费用类款项及押金保证金。2021 年末较 2020 年末增加 5,160.88 万元的原因系 2021 年公司收购高密同利 100%股权，尚未支付剩余股权收购款 4,900.00 万元。2022 年末较 2021 年末减少 3,088.58 万元的原因系支付高密同利股权收购款 2,100.00 万元，同时将尚未支付的股权收购款 2,800.00 万元转列一年内到期的非流动负债 2,000.00 万元所致。

（9）一年内到期的非流动负债

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款	15,393.84	3,973.65	–	1,201.87
一年内到期的长期应付款	5,600.00	2,000.00	–	–
一年内到期的租赁负债	96.31	123.75	80.82	68.98
合计	21,090.15	6,097.40	80.82	1,270.84

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债金额分别 1,201.87 万元、80.82 万元、6,097.40 万元及 21,090.15 万元，为长期借款、长期应付款及租赁负债中一年内需要偿还或支付的部分。

（10）其他流动负债

2020 年末及 2021 年末，其他流动负债余额分别为 28.98 万元、34.19 万元，为待转销项税额。2022 年末，其他流动负债余额 1,370.94 万元，主要为待转销项税额及在背书转让时不能终止确认的应收票据所对应的负债，其中未终止确认的银行承兑票据支付义务为 1,324.78 万元。2023 年 6 月末，其他流动负债余额 1,306.86 万元，主要为待转销项税额及在背书转让时不能终止确认的应收票据所对应的负债，其中未终止确认的银行承兑票据支付义务为 1,231.03 万元。

2、非流动负债结构分析

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
长期借款	90,902.32	85.73	34,545.58	72.01	2,002.03	17.59	5,116.54	46.18
租赁负债	–	–	50.85	0.11	146.08	1.28	–	–
长期应付款	800.00	0.75	800.00	1.67	–	–	50.48	0.46
递延收益	4,934.51	4.65	5,136.62	10.71	3,840.00	33.73	2,526.30	22.80
递延所得税负债	9,392.17	8.86	7,437.22	15.50	5,395.12	47.40	3,385.45	30.56
非流动负债合计	106,029.01	100.00	47,970.27	100.00	11,383.23	100.00	11,078.77	100.00

报告期各期末，公司非流动负债分别为 11,078.77 万元、11,383.23 万元、47,970.27 万元及 106,029.01 万元，公司非流动负债主要包括长期借款、长期应付款、递延收益和递延所得税负债，上述四项负债合计占各期末非流动负债的比例分别为 100.00%、98.72%、99.89%及 100.00%。

（1）长期借款

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
信用借款	66,280.18	29,540.65	2,002.03	–
抵押借款	1,100.99	5,004.93	–	3,614.46
质押借款	23,521.15	–	–	–
保证借款	–	–	–	1,502.08
合计	90,902.32	34,545.58	2,002.03	5,116.54

报告期各期末，公司长期借款账面价值分别为 5,116.54 万元、2,002.03 万元、34,545.58 万元及 90,902.32 万元，占非流动负债的比例分别为 46.18%、17.59%、72.01%及 85.73%。

2021 年末，公司长期借款账面价值为 2,002.03 万元，较 2020 年末减少 3,114.51 万元，主要系公司提前归还借款以降低资金成本所致。2022 年末，长期借款账面价值为 34,545.58 万元，较 2021 年末增加 32,543.55 万元，主要系公司为满足生产经营周转的需求，公司向银行借款，导致长期借款大幅增加。2023 年 6 月末，长期借款账面价值为 90,902.32 万元，较 2022 年末增加 56,356.74 万元，主要系公司为收购华和热电 95%股权及新易盛 95%股权增加银行借款所致。

（2）租赁负债

2021 年末、2022 年末及 2023 年 6 月末，租赁负债账面价值分别为 146.08 万元、50.85 万元及 0.00 万元，占非流动负债比例分别为 1.28%、0.11 %及 0.00%，系根据新租赁准则对于非短期及非低价值资产的租赁而确认的应付租赁款。

（3）长期应付款

2020 年末，长期应付款账面价值为 50.48 万元，金额占非流动负债比例极低。2022 年末及 2023 年 6 月末，长期应付款账面价值均为 800.00 万元，占非流动负债的比例分别为 1.67%及 0.75%，为尚未支付的股权收购款 2,800.00 万元转列长期应付款 800.00 万元所致。

（4）递延收益

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
政府补助——与资产相关	3,938.28	4,187.83	3,548.40	777.82
政府补助——与收益相关	137.81	81.00	291.60	664.86
房产土地处置收益	858.42	867.80	–	–
未实现售后租回损益	–	–	–	1,083.62
合计	4,934.51	5,136.62	3,840.00	2,526.30

报告期各期末、公司递延收益账面价值分别为 2,526.30 万元、3,840.00 万元、5,136.62 万元及 4,934.51 万元，占非流动负债的比例分别为 22.80%、33.73%、10.71%及 4.65%，公司递延收益主要是政府补助、房产土地处置收益以及未实现售后租回损益。

2020 年末，未实现售后租回损益为公司售后租回构成融资租赁业务时，因租赁资产售价高于账面价值而产生的递延金额，递延金额按该项租赁资产的折旧进度进行分摊，作为折旧费用的调整，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，未实现售后租回损益于当年度进行调整。

2022 年末，房产土地处置收益系政府收购公司生活区公司房产及该地块其他居民房产后将该区域整体土地使用权一并向公司出让所致，公司基于谨慎性原则，将位于该地块原房产及土地使用权收购价款高于账面价值的部分确认为递延金额，递延金额按新购入土地使用权的摊销进度进行分摊，作为摊销费用的调整。

报告期内，由政府补助产生的递延收益余额主要是与资产相关的技改项目等相关的投资补助，明细情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	资产/收益相关
污染治理和资源利用专项补助	1,883.33	1,983.33	2,000.00	–	与资产相关
2022 年省生产制造方式转型示范项目专项资金补助	790.63	833.37	–	–	与资产相关
先进制造业发展专项资金	378.05	406.16	462.37	157.54	与资产相关
2018 年度技改项目投资补助	275.00	300.00	350.00	400.00	与资产相关
年产 10 万吨山梨糖醇液技改项目	223.24	241.10	276.82	0.00	与资产相关
糖醇生产线智能化改造提升项目	214.30	232.41	268.63	0.00	与资产相关
省科技发展专项资金	81.93	–	–	–	与收益相关
技改项目投资补助	73.38	81.54	97.84	114.15	与资产相关
开化工业园区循环改造示范试点专项资金	58.25	63.34	73.54	83.73	与资产相关
衢州市级科技攻关项目竹材生物质绿色分离及报分定向转化关键技术研发及其应用	55.89	42.00	–	–	与收益相关
省科技发展专项资金-尖兵领雁	–	39.00	–	–	与收益相关
开化工业园区循环改造示范试点第二批专项资金	27.42	30.31	–	–	与资产相关
环境保护专项资金	14.67	16.27	19.20	22.40	与资产相关
浙江省领军型创新创业团队项目资金补助	–	–	291.60	584.86	与收益相关
第三批浙江省科技创业领军人才配套资金	–	–	–	80.00	与收益相关
合计	4,076.09	4,268.83	3,840.00	1,442.68	

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

财务指标	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.50	2.78	3.96	1.58
速动比率（倍）	2.16	2.42	3.52	1.18
资产负债率（合并口径）（%）	42.23	31.99	18.96	34.28
资产负债率（母公司报表）（%）	42.32	31.58	17.26	33.50
息税折旧摊销前利润（万元）	30,838.94	47,032.87	34,920.26	42,268.89
EBITDA 利息保障倍数（倍）	18.40	33.04	89.63	50.06

2、偿债能力分析

报告期各期末，公司资产负债率分别为 34.28%、18.96%、31.99%及 42.23%，资产负债率维持在较低水平，主要原因为：①报告期内公司盈利能力较强，净利润分别为 30,716.72 万元、23,670.89 万元、31,927.78 万元及 18,523.07 万元；②公司于 2021 年 2 月首次公开发行股票并上市，募集资金净额 137,477.15 万元。报告期内，公司资产规模在扩大的同时，资产负债率整体维持在较低水平，长期偿债能力良好。

报告期各期末，公司的流动比率分别为 1.58、3.96、2.78 及 2.50，速动比率分别为 1.18、3.52、2.42 及 2.16，整体来看，公司流动性良好，短期偿债风险较小。2020 年度，发行人主要通过银行借款进行融资，其中短期借款占比较高，因此导致报告期内流动比率和速动比率相对较低。2021 年初，随着公司首次公开发行股票并上市募集资金的到位，公司流动比率和速动比率均大幅度提升。2022 年，公司为满足日常生产经营的需求，通过银行借入短期借款，导致公司流动比率和速动比率有所下降。2023 年 1-6 月，公司一年内到期的非流动负债有所增加，导致流动比率及速动比率有所下降。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为 42,268.89 万元、34,920.26 万元、47,032.87 万元及 30,838.94 万元，EBITDA 利息保障倍数分别为 50.06、89.63、33.04 及 18.40，公司获利能力对偿还债务的保证程度较高。

公司与同行业可比公司相关指标对比分析情况如下：

项目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
流动比率（倍）	保龄宝	1.29	1.31	1.17	1.05
	百龙创园	4.65	7.06	11.68	2.76
	三元生物	1.82	3.23	1.43	1.46
	晨光生物	1.56	1.79	1.48	2.04
	平均值	2.33	3.35	3.94	1.83
	华康股份	2.50	2.78	3.96	1.58
速动比率（倍）	保龄宝	0.80	0.83	0.92	0.83
	百龙创园	3.80	5.59	9.97	2.10
	三元生物	1.02	2.63	1.23	1.20
	晨光生物	0.75	1.05	0.65	0.79
	平均值	1.59	2.40	3.19	1.23
	华康股份	2.16	2.42	3.52	1.18
资产负债率（合并口径，%）	保龄宝	31.32	33.32	40.14	38.86
	百龙创园	12.03	8.63	6.16	17.33
	三元生物	4.24	5.12	36.03	34.74
	晨光生物	52.20	53.58	53.26	55.75
	平均值	24.95	25.16	33.90	36.67
	华康股份	42.23	31.99	18.96	34.28

2020 年，公司偿债能力指标与同行业可比公司平均值不存在明显差异。2021 年，一方面公司在营业收入提升的同时控制负债规模，另一方面首次公开发行股票并上市募集资金的到位，使得公司各项偿债能力指标显著提升。2022 年，公司对年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇项目、新增 2 万吨/年结晶麦芽糖醇节能扩产技改项目及年产 3 万吨 D-木糖绿色智能化提升改造项目等工程项目加大了投入以及外销相关国际海运费维持高位，使得应付账款金额增加；同时为满足日常生产经营所需增加向银行借入短期借款，从而导致公司流动比率和速动比率有所下降，但公司流动性较好，偿债风险较低。2023 年 1-6 月，资产负债率高于同行业可比上市公司，主要系公司为收购华和热电 95%股权及新易盛 95%股权借入银行借款所致。

3、公司资信情况良好，银行授信及其他融资渠道畅通

报告期内，公司在银行等金融机构的资信情况良好，融资渠道较为畅通，公司债务风险较小，拥有较强的偿债能力。

（四）营运能力指标分析

1、公司营运能力指标

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

财务指标	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
应收账款周转率（次/年）	3.53	7.55	9.04	10.70
存货周转率（次/年）	3.51	7.08	6.99	5.44

2、营运能力分析

报告期内，公司应收账款周转率分别为 10.70、9.04、7.55 及 3.53（未年化），应收账款周转率变动与公司的销售规模、客户结构及其信用期等因素有关，公司客户相对稳定，长期合作的客户主要为国内外领先的食品与饮料行业企业，资信情况良好，回款相对及时。

报告期内，公司存货周转率分别为 5.44、6.99、7.08 及 3.51（未年化），存货周转情况良好，库存管理效率较高。

公司与同行业上市公司相关指标对比分析情况如下：

项目		2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
应收账款周转率（次/年）	保龄宝	5.10	10.46	11.27	10.33
	百龙创园	2.60	4.93	4.91	4.34
	三元生物	4.84	7.02	15.78	14.64
	晨光生物	10.56	18.07	14.15	13.35
	平均值	5.78	10.12	11.53	10.67
	华康股份	3.53	7.55	9.04	10.70
存货周转率（次/年）	保龄宝	3.38	7.74	9.55	9.28
	百龙创园	1.78	3.41	4.45	4.06
	三元生物	2.38	5.55	10.78	7.92
	晨光生物	1.71	2.54	2.07	1.76
	平均值	2.31	4.81	6.71	5.76
	华康股份	3.51	7.08	6.99	5.44

2020 年及 2021 年，可比上市公司应收账款周转率均值分别为 10.67 及 11.53，公司应收账款周转率虽然总体略低于可比上市公司应收账款周转率的平均值，但整体上处于合理区间。2022 年公司应收账款周转率低于可比上市公司平均值，主要系公司外销收入占比较高，部分外销为装船确认收入，受到国际航线运力紧张、运输周期拉长影响，公司应收账款金额增加使应收账款周转率有所降低。公司具备较强的营运能力，且与公司信用政策相匹配，不存在重大应收账款回收风险。

2020 年及 2021 年，可比上市公司存货周转率均值分别为 5.76 及 6.71。公司存货周转率与同行业可比上市公司平均水平相比不存在重大差异，符合公司的实际生产经营情况。2022 年公司存货周转率较高的原因系公司存货管理能力较强，在原材料采购、生产组织、存货管理和产品销售环节上具有良好的管理效率。2023 年 1-6 月，公司维持较强的存货管理能力，存货周转率略高于同行业可比上市公司。

（五）最近一期末持有的财务性投资情况分析

截至 2023 年 6 月末，公司交易性金融资产、交易性金融负债等相关科目如下：

项目	2023.6.30 账面金额（万元）	占最近一期末净资产比例	主要构成	是否属于财务性投资
交易性金融资产	1,007.78	0.37%	期货产品公允价值变动、理财产品	否
其他应收款	497.39	0.18%	应收出口退税、押金保证金	否
其他流动资产	44,943.41	16.56%	待抵扣进项税、可转让定期存单、预缴企业所得税	否
长期股权投资	8,899.13	3.28%	对四川雅华、宁波中药、合华供热的股权投资	详见下方分析
其他非流动资产	2,052.19	0.76%	固定资产采购预付款	否
交易性金融负债	1,345.15	0.50%	开展外汇套期保值、商品套期保值业务形成	否
合计	58,745.05	21.64%		

1、交易性金融资产

截至 2023 年 6 月末，公司持有交易性金融资产账面金额 1,007.78 万元，其中 1,000 万元为购买的建行较低风险理财产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资；7.78 万元为公司购买的