证券代码：600521　证券简称：华海药业　公告编号：临2024-062号
债券代码：110076　债券简称：华海转债

浙江华海药业股份有限公司关于“华海转债”调整转股价格暨转股停复牌的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 证券停复牌情况：适用

因“华海转债”转股价格调整，本公司的相关证券停复牌情况如下：

证券代码	证券简称	停复牌类型	停牌起始日	停牌期间	停牌终止日	复牌日
110076	华海转债	可转债转股停牌	2024/6/13	全天	2024/6/13	2024/6/14

● 调整前转股价格：33.67元/股

● 调整后转股价格：33.93元/股

● 华海转债本次转股价格调整生效日期：2024年6月14日

浙江华海药业股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年11月2日公开发行1,842.60万张可转换公司债券（以下简称“可转债”），每张面值100元，发行募集资金总额为184,260.00万元，期限为发行之日起6年，并于2020年11月25日在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“华海转债”，债券代码“110076”。

“华海转债”存续的起止时间为2020年11月2日至2026年11月1日，转股的起止时间为2021年5月6日至2026年11月1日，初始转股价格为34.66元/股。

因公司实施2020年度利润分配方案，华海转债的转股价格由34.66元/股调整为34.46元/股，具体内容详见公司于2021年6月4日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于“华海转债”转股价格调整的提示性公告》（公告编号：临2021-051号）。

因授予限制性股票增发股份，华海转债的转股价格由34.46元/股调整为33.85元/股，具体内容详见公司于2021年7月10日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于授予限制性股票增发股份调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2021-065号）。

因向激励对象授予预留部分限制性股票，华海转债的转股价格由33.85元/股调整至33.79元/股，具体内容详见公司于2022年5月27日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于授予限制性股票增发股份调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2022-064号）。

因部分限制性股票回购注销，华海转债的转股价格由33.79元/股调整至33.99元/股，具体内容详见公司于2022年6月28日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于部分限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2022-070号）。

因公司实施2021年度利润分配方案，华海转债的转股价格由33.99元/股调整为33.89元/股，具体内容详见公司于2022年7月7日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于2021年度利润分配调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2022-074号）。

因部分限制性股票回购注销，华海转债的转股价格由33.89元/股调整至33.91元/股，具体内容详见公司于2023年6月9日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于部分限制性股票回购注销调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2023-068号）。

因公司实施2022年度利润分配方案，华海转债的转股价格由33.91元/股调整为33.67元/股，具体内容详见公司于2023年6月27日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于实施2022年度利润分配方案调整可转债转股价格的公告》（公告编号：临2023-076号）。

一、转股价格调整依据

公司将于2024年6月13日回购注销1,575.172万股限制性股票，具体内容详见公司于2024年6月11日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报及上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的《浙江华海药业股份有限公司关于股权激励限制性股票回购注销实施公告》（公告编号：临2024-061号）。

根据《浙江华海药业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）相关条款规定，在“华海转债”发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，将进行转股价格的调整。当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护持有人权益的原则调整转股价格。

因此，“华海转债”此次转股价格调整符合募集说明书的规定。

二、转股价格调整公式

根据募集说明书相关条款规定，在“华海转债”发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

派送股票股利或转增股本：P1=P0/(1+n)；

增发新股或配股：P1=(P0+A×k)/(1+k)；

上述两项同时进行：P1=(P0+A×k)/(1+n+k)；

派发现金股利：P1=P0-D；

上述三项同时进行：P1=(P0-D+A×k)/(1+n+k)。

其中：P0为调整前有效的转股价，n为该次送股率或转增股本率，k为该次增发新股率或配股率，A为该次增发新股价或配股价，D为该次每股派送现金股利，P1为调整后有效的转股价（调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入）。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并公告转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护持有人权益的原则调整转股价格。

根据上述约定，华海转债的转股价格调整公式为P1=(P0+A1×k1+ A2×k2)/(1+k1+k2)。其中，P0为33.67元/股，A1=9.67元/股，A2=9.21元/股，k1为-0.943%（-13,976,000股/1,482,507,174股），k2为-0.120%（-1,775,720股/1,482,507,174股）（以2024年6月11日的总股数1,482,507,174股计算），因此华海转债的转股价格由目前的33.67元/股调整为33.93元/股。

调整后的转股价格自2024年6月14日起生效，华海转债于2024年6月13日停止转股，2024年6月14日起恢复转股。

特此公告。

浙江华海药业股份有限公司
董事会
2024年6月12日

证券代码：603051　证券简称：鹿山新材　公告编号：2024-045
债券代码：113668　债券简称：鹿山转债

广州鹿山新材料股份有限公司关于回复上海证券交易所对公司2023年年度报告的信息披露监管问询函的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

广州鹿山新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年5月21日收到上海证券交易所《关于广州鹿山新材料股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2024】0608号，以下简称“《问询函》”）。经公司与相关中介机构核查，现对《问询函》内容回复如下：

问题1关于经营业绩。公司2022年3月上市，上市后业绩持续下滑，2022年、2023年经营活动产生的现金流量净额分别为-6.91亿元、-1.55亿元，持续为负。2023年，公司营业收入为29.51亿元，同比增长13%，但归母净利润、扣非净利润分别亏损8,631万元、1.09亿元，均由盈转亏；热熔胶胶膜、功能性新材料业务毛利率分别为-1.11%、-3.46%，同比下降9.04%、8.35%。2024年一季度，公司实现营收5.56亿元，同比下降21%，归母净利润2493万元，同比扭亏，但未达到2022年水平。

请公司：（1）分业务板块补充披露公司上市后营业收入、产品价格、销量的变化情况及原因；原材料价格、成本费用的变化情况及原因；（2）结合前述因素及行业环境、上下游供需变化、在手订单等情况，分析上市后公司毛利率及业绩大幅下滑原因，连续两年经营性现金流为负的原因；（3）结合2024年截至目前的经营情况，说明公司的盈利能力是否存在不确定性，公司拟采取的应对措施；（4）补充披露近两年热熔胶胶膜业务前五名客户名称、对应产品及涉及的技术路线、销售金额、关联关系、往来款余额；（5）进一步分析热熔胶胶膜业务营收增长但毛利率持续大幅下滑至本期负毛利的原因，结合同行业可比公司情况说明是否与同行业一致，是否在在市场集中度增加，公司议价能力及市场空间受到挤压的情形，说明公司的竞争力情况，公司拟采取的应对措施。

回复：

一、分业务板块补充披露公司上市后营业收入、产品价格、销量的变化情况及原因；原材料价格、成本费用的变化情况及原因

（一）公司上市后营业收入、营业成本、产品价格、销量的变化情况及原因

公司于2022年3月25日上市，上市后，公司各主要细分业务销售及变动情况如下：

业务板块	产品	项目	2023年 数据	2023年 较上一年变动情况	2022年 数据	2022年 较上一年变动情况	2021年 数据
热熔胶胶膜	太阳能电池封装胶膜	收入（万元）	181,300.72	26.82%	142,961.04	108.61%	68,530.66
		营业成本（万元）	183,737.52	39.32%	131,880.79	128.36%	57,750.69
		数量（万平方米）	21,675.62	83.72%	11,798.01	111.32%	5,583.13
		单价（元/平方米）	8.36	-31.02%	12.12	-1.22%	12.27
		单位成本（元/平方米）	8.48	-24.15%	11.18	8.12%	10.34
	热塑型光学透明胶膜	收入（万元）	1,836.95	31.65%	1,395.34	-13.66%	1,616.15
		营业成本（万元）	1,424.27	38.84%	1,025.82	-1.06%	1,036.81
		数量（万平方米）	67.30	41.27%	47.64	-5.57%	50.45
		单价（元/平方米）	27.29	-6.83%	29.29	-8.55%	32.03
		单位成本（元/平方米）	21.16	-1.72%	21.53	4.77%	20.55
功能性聚烯烃经热熔胶胶粒	复合建材热熔胶	收入（万元）	63,492.64	8.45%	58,543.54	6.06%	55,199.97
		营业成本（万元）	55,063.56	6.18%	51,860.58	9.34%	47,429.47
		数量（吨）	55,165.23	14.02%	48,381.15	6.86%	45,277.36
		单价（元/KG）	11.51	-4.88%	12.10	-0.74%	12.19
		单位成本（元/KG）	9.98	-6.90%	10.72	2.29%	10.48
	油气管道防腐热熔胶	收入（万元）	17,619.52	3.13%	17,084.67	77.86%	9,605.85
		营业成本（万元）	14,052.92	3.30%	13,604.13	69.88%	8,008.18
		数量（吨）	15,608.33	5.80%	14,752.04	64.21%	8,983.85
		单价（元/KG）	11.29	-2.50%	11.58	8.33%	10.69
		单位成本（元/KG）	9.00	-2.39%	9.22	3.48%	8.91
	高阻隔包装热熔胶	收入（万元）	16,278.92	5.39%	15,446.92	64.93%	9,365.73
		营业成本（万元）	12,042.26	-0.18%	12,064.06	79.50%	6,720.93
		数量（吨）	11,009.25	7.62%	10,230.06	63.35%	6,262.72
		单价（元/KG）	14.79	-2.05%	15.10	1.00%	14.95
		单位成本（元/KG）	10.94	-7.21%	11.79	9.88%	10.73
功能性新材料业务		收入（万元）	8,762.15	-46.83%	16,480.95	15.85%	14,225.89
		营业成本（万元）	9,065.42	-42.16%	15,674.39	20.57%	13,000.46
		数量（吨）	6,081.59	-25.13%	8,122.64	10.18%	7,371.98
		单价（元/KG）	14.41	-28.98%	20.29	5.13%	19.30
		单位成本（元/KG）	14.91	-22.75%	19.30	9.47%	17.63
其他（苯乙烯共聚物热熔胶、聚氨酯热熔胶等）		收入（万元）	5,281.01	3.92%	5,081.72	-23.50%	6,642.63
		营业成本（万元）	5,013.89	3.26%	4,855.72	-19.50%	6,031.97
		数量（吨）	4,548.97	13.63%	4,003.41	-9.99%	4,447.68
		单价（元/KG）	11.61	-8.51%	12.69	-15.06%	14.94
		单位成本（元/KG）	11.02	-9.15%	12.13	-10.55%	13.56

近年来随着光伏新增装机规模快速增长，公司太阳能电池封装胶膜业务发展迅速，新建产能陆续投产，因此太阳能电池封装胶膜产品收入、成本、销售数量均大幅上升。随着主要原材料EVA粒子、POE粒子价格持续震荡向下，导致光伏胶膜产品售价同步下降；同时由于主要原材料EVA和POE部分来自于境外采购，公司为满足客户需求也需进行备货，存在一定的采购和备货周期，而胶膜销售价格参考销售时点的EVA价格进行定价，产品结转成本的下降相较胶膜销售价格即期下调有所滞后，原材料价格下降期间内产品利润被进一步压缩，拉低了太阳能电池封装胶膜产品的毛利率水平。

公司光伏级EVA采购价格情况

2022年，公司油气管道防腐热熔胶、高阻隔包装热熔胶业务增长较快，销售收入和数量均有较大幅度提升，产品单价、毛利率整体较为稳定。其中油气管道防腐热熔胶业务主要原因系公司大力开拓中东等海外市场，境外业务增长幅度较快，2022年，公司油气管道防腐热熔胶业务境外客户销售金额为10,718.67万元，占油气管道防腐热熔胶业务总销售金额的比例为62.74%，较2021年占比提升20.35个百分点，境外销售金额同比增长163.26%。高阻隔包装热熔胶产品属于高端产品，随着公司技术水平逐步提升，公司获得客户认可，销量稳步提升，此外，由于近年快递市场需求的增长，带动公司下游包装业务增长，客户需求提升，因此销售收入和数量均有较大幅度提升。

公司功能性新材料业务主要为原材料贸易，自上市后，公司将业务发展重心逐步集中在热熔胶胶膜、功能性聚烯烃热熔胶胶粒产品的生产销售方面，因此，公司2023年度原材料贸易收入和数量规模下降，由于原材料价格于2022年第四季度开始呈现下降趋势，因此2023年度功能性新材料业务的平均销售单价下降。

除上述业务存在较大幅度变化外，公司其余业务板块收入、销售数量及价格较为稳定，不存在大幅度变化。

（二）公司原材料价格的变化情况及原因

2021年-2023年，公司主要原材料采购价格变化情况如下：

单位：元/吨

项目	2023年 单价	2023年 变动比例	2022年 单价	2022年 变动比例	2021年 单价
光伏级EVA	13,094.79	-36.70%	20,688.42	6.25%	19,471.73
非光伏级EVA	12,811.19	-33.82%	19,359.04	15.35%	16,783.03
POE	21,333.27	-5.54%	22,585.46	42.09%	15,894.73
PP	7,656.26	-6.03%	8,147.14	-6.11%	8,677.11
PE	7,335.21	-7.06%	7,892.60	0.89%	7,822.89

受下游需求旺盛及原油价格上涨等因素，POE及EVA市场价格自2021年起大幅上升。2023年度，由于下游鞋材、线缆等领域需求不振，以及国产替代增量产能陆续释放，EVA及POE市场价格均呈现不同幅度的下降。2021年至2023年，受国内外宏观政经形势和石油价格波动影响，PP和PE价格整体呈下降趋势。

（三）公司期间费用的变化情况及原因

2021年-2023年，公司期间费用变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年 金额	2023年 变动比例	2022年 金额	2022年 变动比例	2021年 金额
销售费用	4,390.43	47.78%	2,970.99	30.12%	2,283.24
管理费用	6,616.00	18.20%	5,597.08	52.12%	3,679.45
研发费用	9,917.30	20.80%	8,209.50	54.79%	5,303.52
财务费用	3,761.34	108.65%	1,802.70	42.01%	1,269.38
合计	24,685.07	32.86%	18,580.26	48.22%	12,535.59

1、销售费用

2022年，销售费用增加687.74万元，主要系：（1）公司2022年统一调整薪酬，本期职工薪酬增长340.41万元；（2）公司实施限制性股票激励计划，根据该计划分期确认股份支付费用278.33万元。

2023年，销售费用增加1,419.44万元，主要系：（1）为有效开展销售活动，公司调整销售人员结构，新增招聘有经验的销售精英，当年新入职销售人员23人次，本期职工薪酬增长473.87万元；（2）2023年市场竞争加剧，公司为提高市场份额，积极开拓客户，客户推广费相应增加260.25万元；（3）2023年度，各类展会、行业论坛等营销交流活动复苏，公司相应增加参展参会费用、人员差旅费、业务招待费等，使得销售费用增加410.73万元；（4）公司实施限制性股票激励计划，根据该计划分期确认股份支付费用138.99万元。

2、管理费用

2022年，管理费用增加1,917.63万元，主要系：（1）公司2022年统一调整薪酬，本期职工薪酬增长818.98万元；（2）公司实施限制性股票激励计划，根据该计划分期确认股份支付费用206.65万元；（3）公司于2022年上市，当年计提支付财务审计、媒体等咨询宣传费422.28万元以及中介服务费147.50万元。

2023年，管理费用增加1,018.92万元，主要系：（1）随着公司经营规模扩大，公司新增招聘管理人员，本期职工薪酬增长857.03万元；（2）公司实施限制性股票激励计划，根据该计划分期确认股份支付费用119.25万元。

3、研发费用

2022年，研发费用增加2,905.98万元，主要系伴随公司客户及新产品研发需求增加，公司研发项目的材料投入需求和研发人员数量有所增长，导致当期材料费增加1,196.99万元，职工薪酬增长594.09万元。

2023年，公司为紧跟行业及技术变革趋势，进一步加大研发投入并新增研发人员，研发费用增加1,707.80万元。

4、财务费用

2022年，财务费用增加533.32万元，主要系公司票据贴现增加520.85万元。

2023年，由于本年度公司销售规模有所增长，营运资金需求亦相应增长，导致本期银行借款增加，从而财务费用较上年同期有所增长。具体借款金额及用途详见本回复之“问题5关于流动性情况……”之“一、补充披露日常经营周转资金需求、项目融资需求、长短期借款用途及对应利率区间”之“（二）长短期借款用途及对应利率区间”。

二、结合前述因素及行业环境、上下游供需变化、在手订单等情况，分析上市后公司毛利率及业绩大幅下滑原因，连续两年经营性现金流为负的原因

（一）上市后公司毛利率变化主要受太阳能电池封装胶膜业务影响

2021-2023年，公司综合毛利率分别为14.81%、9.90%和4.87%，呈下降趋势，主要受主营业务毛利率下降影响。主营业务各业务板块毛利构成情况如下：

单位：万元

业务板块	产品	2023年 毛利	2023年 变化幅度	2022年 毛利	2022年 变化幅度	2021年 毛利
热熔胶胶膜	太阳能电池封装胶膜	-2,436.81	-121.99%	11,080.26	2.79%	10,779.97
	热塑型光学透明胶膜	412.68	11.68%	369.52	-36.22%	579.33
功能性聚烯烃热熔胶胶粒	复合建材热熔胶	8,429.08	26.13%	6,682.96	-14.00%	7,770.51
	油气管道防腐热熔胶	3,566.60	2.47%	3,480.54	117.85%	1,597.67
	高阻隔包装热熔胶	4,236.65	25.24%	3,382.86	27.91%	2,644.80
功能性新材料业务		-303.27	-137.60%	806.57	-34.18%	1,225.43
其他（苯乙烯共聚物热熔胶、聚氨酯热熔胶等）		267.12	18.19%	226.00	-62.99%	610.66
合计		14,172.06	-45.55%	26,028.71	3.25%	25,208.36

如上表所示，2021年度至2023年度，公司毛利呈下降趋势，主要受太阳能电池封装胶膜业务毛利下降影响，而其他业务总体较为稳定。2021-2023年，太阳能电池封装胶膜业务毛利率分别为15.73%、7.75%和-1.34%，其业务收入占主营业务收入比例分别为41.49%、55.63%和61.55%，太阳能电池封装胶膜业务毛利率呈现下降趋势，而收入占比持续上升，系公司综合毛利率及业绩下滑的主要原因。因此以下重点围绕光伏业务行业环境、上下游供需变化等情况分析上市后公司毛利率及业绩大幅下滑原因，连续两年经营性现金流为负的原因。

（二）行业环境及上下游供需变化情况

1、光伏胶膜产能扩张较快，供需阶段性失衡，行业竞争加剧

随着下游组件厂商保持稳定新增装机规模，光伏胶膜产品需求旺盛，行业内企业持续大幅扩产，行业供给大幅增长。2023年，主要胶膜企业对有不同程度的扩产，具体如下：

公司名称	公司扩产计划
福斯特	2024年公司的光伏胶膜产能将超过30亿平方米，随着东南亚组件产能的扩张，公司计划对泰国基地的胶膜产能实施扩产，并同时启动越南生产基地的建设
海优新材	江西上饶2亿平方米产能计划，平湖胶膜产项目已于2024年4月投产，越南工厂持续推进，拟于2024年三季度投产
斯威克	江苏盐城的4.2亿平方米扩产计划
百佳年代	安徽滁州2.6亿平方米扩产计划
祥邦科技	浙江金华3亿平方米扩产计划

经过近年来行业持续扩产，短期内光伏胶膜新增产能规模较大，而下游需求增长速度低于产能扩张速度，行业呈现阶段性供需失衡的趋势，目前光伏胶膜行业竞争较为激烈，行业利润率显著下降。随着行业需求持续增加，产能出清完成，预计未来盈利情况将逐步改善。

根据中国光伏行业协会CPIA的数据，2022年，全球光伏组件产量达到347.4GW，全年封装胶膜市场需求约31.9亿平方米，每GW光伏组件封装使用918.25万平方米光伏胶膜。根据中信证券研究部对2024年和2025年全球光伏组件新增出货量的预测数据，以及参考2022年每GW光伏组件封装使用918.25万平方米光伏胶膜计算，胶膜未来市场需求量测算如下：

项目	2024E	2025E
预计全球光伏组件新增出货量（GW）	660	800
预计胶膜理论新增需求量（亿平方米）	60.60	73.46

由上表可知，胶膜需求随着组件需求量增加而提升，产能逐步出清，供需结构得到改善，预计未来盈利情况将逐步改善。

2、为争取下游头部客户订单，提高市场份额，公司采取较为积极的价格策略

光伏胶膜下游为光伏组件行业，该行业市场集中度较高，且头部企业市场份额逐步提升。公司为进一步提高市场份额，获取大客户订单，采取了较为积极的价格策略。如2023年，公司向晶澳科技销售收入为31,117.50万元，向天合光能销售收入为20,287.77万元，向唐山海泰销售收入为13,175.12万元，公司向上述主要客户销售的单价均低于公司销售此类产品的平均价格。

3、一定的库存备货周期导致产品成本降幅不及售价降幅，挤压盈利空间

公司太阳能电池封装胶膜的主要原材料为光伏级EVA，由于国产替代增量EVA产能陆续释放，以及EVA下游鞋材、线缆市场需求不及预期，公司光伏级EVA采购价格从2022年第四季度的18.49元/千克回落至2023年第四季度的11.21元/千克，胶膜生产成本对于原料市场价格波动的反应存在滞后性，而胶膜销售价格参考销售时点的EVA价格进行定价，产品成本降幅不及售价降幅进一步使得毛利率大幅下降，挤压盈利空间。

公司光伏级EVA采购价格情况

（三）公司在手订单情况

截至2024年4月末，公司尚有正在履行的在手订单7,356万元（含税金额）。公司主要产品的主要客户为下游光伏厂商、复合建材、油气管道、高阻隔包装等产品的生产商，下游产品为连续化生产模式，主要客户向公司采购具有订单数量多、频率高、周转快等特点，公司对客户订单的生产及交付周期较快，通常对国内客户的交付周期为1个星期以内。因此，公司在某一时点的在手订单金额相对较少，在手订单数据对公司业绩变动分析及预测的参考意义较小。

（四）上市后公司毛利率及业绩大幅下滑原因

如前所述，2022年以来，光伏胶膜市场竞争加剧，公司为进一步提高市场份额，获取大客户订单，采取了较为积极的价格策略。下游组件价格大幅下降，导致上游光伏胶膜等辅料毛利空间下降。此外，由于2023年度主要原材EVA粒子、POE粒子价格持续震荡向下，导致光伏胶膜产品销售价格同步下降，因原材料存在采购周期，原材料价格下降期间内产品利润被进一步压缩，拉低了公司整体毛利率水平，导致净利润减少。

（五）公司的经营性现金流量净额为负的原因

公司经营性现金流净额为负主要与公司业务规模、信用期限、销售采购结算模式相关：一方面，公司业务规模增长较快，相应生产规模扩大、材料采购量增加，主要原材料价格上涨亦导致了存货账面金额提升；另一方面，公司原材料供应商主要为江苏斯尔邦、中石化、沙特阿美、LG集团，结算方式主要为款到发货或者提单日支付美元信用证，付款周期相对较短；而公司客户主要为光伏、建材、油气等行业的生产厂商，公司往往会给予一定的账期，此外近年来光伏业务占比提升，而光伏业务客户账期相对较长，导致公司经营活动收款滞后于付款，报告期内应付项目增加金额和幅度小于应收项目。

具体来看，2022年和2023年，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的调节过程如下：

单位：万元

项目	2023年	2022年
净利润	-8,630.99	7,484.04
加：信用减值损失	667.18	1,116.82
资产减值准备	755.74	992.40
固定资产折旧	5,272.62	4,258.52
使用权资产折旧	230.41	230.41
无形资产摊销	71.04	61.18
长期待摊费用摊销	360.37	200.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-39.36	49.49
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	7.79	-
财务费用（收益以“-”号填列）	4,141.15	2,431.35
投资损失（收益以“-”号填列）	-128.15	-103.53
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-2,417.83	-1,265.43
存货的减少（增加以“-”号填列）	25,072.80	-44,278.23
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-31,880.88	-60,647.02
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-10,389.74	19,294.34
其他	1,552.47	1,038.59
经营活动产生的现金流量净额	-15,484.42	-69,136.16

由上表可以看出，公司2022年经营活动现金流量净额为负数主要系2022年12月末存货及经营性应收项目余额增加所致，2023年经营活动现金流量净额为负数主要系经营性应收项目余额增加所致。

1、2022年12月末存货大幅增加的原因

2022年12月末，公司存货增加44,278.23万元，主要系：（1）生产规模及销售规模扩大，特别是太阳能电池封装胶膜业务产销规模扩大，导致原材料及库存商品备货数量增加；（2）为保障公司生产持续性，公司根据市场行情及销售经验适度提前采购EVA以备货，导致2022年12月末原材料余额和库存商品余额大幅增加；（3）在原材料市场供应趋紧且产品下游需求旺盛的背景下，部分原材料采购周期变长，公司为保障库存安全，原材料采购备货有所增长。

2、2022年12月末和2023年12月末经营性应收项目余额增加的原因

公司2022年和2023年经营性应收项目增加的具体构成如下：

单位：万元

序号	项目	2023年	2022年
1	受限货币资金	-2,411.65	2,548.88
2	应收票据（不含支付设备款）	-1,595.16	19,817.34
3	应收账款（含前期核销本期收回）	25,611.67	24,821.94
4	应收款项融资	12,488.19	10,831.84
5	预付款项	-1,817.98	2,315.98
6	其他经营性应收项目	-394.19	311.03
	合计	31,880.88	60,647.02

2022年，应收票据（不含支付设备款）增加19,817.34万元、应收账款（含前期核销本期收回）增加24,821.94万元，应收款项融资增加10,831.84万元；2023年，应收账款（含前期核销本期收回）增加25,611.67万元，应收款项融资增加12,488.19万元。主要系子公司江苏鹿山2022年销售规模大幅增长，此外销售收入中信用期相对较长的大客户的占比大幅提升，导致应收账款、应收票据、应收款项融资大幅增加。

整体来看，公司2022年和2023年经营性现金流净额为负主要受公司业务规模、信用期限、销售采购结算模式等影响，虽然上述两年经营性现金流净额均为负，但相较于2022年，2023年经营性现金流净额已显著增加，绝对值逐步减小。公司经营状况正在逐步改善。

（六）公司光伏胶膜业务毛利率、经营情况与同行业一致

根据同行业可比上市公司天洋新材（603330.SH）、海优新材（688680.SH）、赛伍技术（603212.SH）、福斯特（603806.SH）披露的2023年度报告，同行业公司具体情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2023年	相较前一年变动幅度	2022年	相较前一年变动幅度	2021年
营业收入	福斯特（光伏胶膜）	2,048,118.10	21.53%	1,685,230.79	46.42%	1,150,959.21
	天洋新材（光伏封装胶膜）	67,224.67	-7.67%	72,808.19	124.69%	32,403.60
	海优新材（光伏胶膜）	480,023.79	-8.86%	526,711.02	71.76%	306,652.53
	赛伍技术（封装胶膜）	244,114.13	15.57%	211,221.42	85.66%	113,765.17
	鹿山新材（太阳能电池封装胶膜）	181,300.72	26.82%	142,961.04	108.61%	68,530.66
毛利率	福斯特（光伏胶膜）	14.60%	下降0.98个百分点	15.58%	下降10.08个百分点	25.66%
	天洋新材（光伏封装胶膜）	-3.94%	下降7.79个百分点	3.85%	下降13.81个百分点	17.66%
	海优新材（光伏胶膜）	3.07%	下降4.36个百分点	7.43%	下降7.49个百分点	14.92%
	赛伍技术（封装胶膜）	6.44%	下降1.31个百分点	7.75%	下降5.20个百分点	12.95%
	鹿山新材（太阳能电池封装胶膜）	-1.34%	下降9.09个百分点	7.75%	下降7.98个百分点	15.73%
经营性现金流量净额	福斯特（光伏胶膜）	-2,608.37	不适用	2,603.87	不适用	-14,756.11
	天洋新材（光伏封装胶膜）	7,284.88	不适用	-25,473.93	不适用	-3,622.23
	海优新材（光伏胶膜）	-106,818.16	不适用	-291,500.28	不适用	-140,197.28
	赛伍技术（封装胶膜）	2,464.20	不适用	-7,965.66	不适用	-17,712.88
	鹿山新材（太阳能电池封装胶膜）	-15,484.42	不适用	-69,136.16	不适用	1,184.46

如上表所示，同行业可比公司如福斯特、天洋新材、海优新材、赛伍技术等公司受行业竞争加剧、原材料价格波动影响，毛利率亦持续下降，经营性现金流量净额普遍为负；其中天洋新材、海优新材2023年度胶膜业务营业收入同比下降，福斯特、赛伍技术2023年度胶膜营业收入同比上升；天洋新材2023年度光伏封装胶膜毛利率亦为负。

2023年度，公司为进一步提高市场份额，获取大客户订单，采取了较为积极的价格策略，因此毛利率存在一定幅度下滑。公司2023年出货量同比增长83.90%，高于同行业可比公司增长幅度（福斯特70.25%、赛伍技术58.93%、天洋新材38.10%、海优新材29.43%），增长幅度较快，市场份额亦有提升。具体出货量数据及变动比例详见本题回复之“五、进一步分析热熔胶胶膜业务营收增长但毛利率持续大幅下滑至本期负毛利的原因，结合同行业可比公司情况说明是否与同行业一致，是否在在市场集中度增加，公司议价能力及市场空间受到挤压的情形，说明公司的竞争力情况，公司拟采取的应对措施”之“（二）是否存在市场集中度增加，公司议价能力及市场空间受到挤压的情形，公司的竞争力情况，公司拟采取的应对措施”。

综上，公司营业收入增长但毛利率持续大幅下滑至本期负毛利的情形系行业竞争加剧、原材料价格波动因素导致，同行业上市公司亦受相同影响；经营性现金流净额为负主要与公司业务规模、以及行业普遍信用期限、销售采购结算模式相关，同行业可比公司毛利率、经营情况变动趋势与公司一致。

三、结合2024年截至目前的经营情况，说明公司的盈利能力是否存在不确定性，公司拟采取的应对措施

（一）结合2024年截至目前的经营情况，说明公司的盈利能力是否存在不确定性

2024年1-3月，公司经营情况好转，恢复盈利，主要经营业绩数据如下：

单位：万元、元/平方米、元/吨

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度
营业收入	55,587.91	-21.37%
营业成本	49,296.72	-28.13%
毛利率	11.32%	增加8.33个百分点
归属于上市公司股东的净利润	2,493.94	上年同期金额-3,505.73万元，同比增加5,999.67万元
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,622.75	上年同期金额-3,792.56万元，同比增加5,415.31万元
太阳能电池封装胶膜销售价格	7.16	-16.74%
EVA采购价格	10,130.02