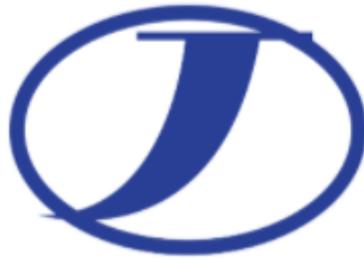


内蒙古欧晶科技股份有限公司

Inner Mongolia OJing Science & Technology Co., Ltd.

(内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区阿木尔南街31号)



关于内蒙古欧晶科技股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券的 审核问询函的回复报告

保荐人（主承销商）



(深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层)

二零二三年六月

目 录

问题 1	3
问题 2	35
其他问题	73

关于内蒙古欧晶科技股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券的 审核问询函的回复报告

深圳证券交易所：

贵所《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函[2023]120095 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。

根据贵所的要求，内蒙古欧晶科技股份有限公司（以下简称“欧晶科技”、“发行人”、“公司”或“本公司”）会同国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或“保荐人”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等中介机构对审核问询函所提问题逐项核查，并完成了《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复报告》（以下简称“本回复报告”），具体回复如下，请予审核。

发行人已按审核问询函的要求在《内蒙古欧晶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（修订稿）》（以下简称“《募集说明书》”）中补充披露了相关内容。如无特别说明，本回复中使用的简称或名词释义与《募集说明书》中的释义一致。

审核问询函所列问题	黑体
对问题的问答、引用原募集说明书披露内容	宋体
对募集说明书、本回复报告的修改、补充	楷体（加粗）

在本回复说明中，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。

问题 1

2020 年至 2023 年一季度（以下简称报告期），发行人主要产品石英坩埚毛利率分别为 31.47%、38.14%、42.58%和 46.10%，呈现上升趋势，石英坩埚主要材料石英砂价格呈现上涨趋势。报告期内发行人应收账款及应收账款融资总额分别为 3.18 亿元、5.20 亿元、9.78 亿元和 12.33 亿元，呈现大幅增长的趋势。发行人最近一年一期除第一大客户较为稳定外，其他前五大客户变化较大。报告期内经营活动产生的现金流量净额分别为-58.10 万元、5,415.78 万元、301.91 万元和 -11,319.06 万元。最近一期末公司资产负债率为 42.97%，货币资金 3.13 亿元，其他流动资产 385.88 万元，其他非流动资产 1,588.50 万元。

请发行人补充说明：

（1）结合石英坩埚成本变动、销售价格变动、同行业可比公司情况、产品定价情况、原材料价格传导机制等，说明石英坩埚毛利率波动的原因及合理性，相关增长是否可持续，未来是否存在下滑风险；

（2）结合营业收入增长趋势、应收类科目占营收比重、同行业可比情况、对客户信用政策情况、账龄结构及坏账计提政策、前五大应收款回款情况等，说明应收账款大幅增长的合理性，是否存在放松信用政策的情况，坏账准备计提是否充分；

（3）最近一年一期新增前五大客户中客户情况，包括但不限于成立时间、所属行业、业务模式、公司规模、获取该等客户的方式、交易具体内容、与公司的关联关系，2022 年对发行人新增大额采购的原因，相关交易是否可持续；

（4）结合行业发展情况、公司业务模式、融资渠道、同行业可比公司情况等，说明公司经营活动现金流量波动的合理性，公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，并结合货币资金及其受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况、募投项目资金缺口解决方式等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息；

（5）公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况。

请发行人补充披露（1）-（4）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、结合石英坩埚成本变动、销售价格变动、同行业可比公司情况、产品定价情况、原材料价格传导机制等，说明石英坩埚毛利率波动的原因及合理性，相关增长是否可持续，未来是否存在下滑风险；

报告期内，发行人石英坩埚业务收入、成本、平均单价、单位成本及毛利率情况如下：

项目	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
收入（万元）	39,003.49	75,589.63	30,122.97	19,282.99
成本（万元）	21,022.86	43,406.66	18,632.57	13,214.09
销量（只）	36,483.00	121,239.00	84,030.00	75,840.00
平均单价（元/只）	10,690.87	6,234.76	3,584.79	2,542.59
单位成本（元/只）	5,762.37	3,580.26	2,217.37	1,742.36
毛利率	46.10%	42.58%	38.14%	31.47%
毛利率变动	3.52%	4.44%	6.67%	-
销售单价变动对毛利率的影响	38.52%	42.45%	25.35%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-35.00%	-38.02%	-18.68%	-

（一）石英坩埚单位成本变动

报告期内，发行人石英坩埚业务单位成本具体构成情况如下：

单位：元/只

项目	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
单位材料成本	4,759.88	82.60%	2,678.56	74.81%	1,503.15	67.79%	1,326.76	76.15%
其中：单位石英砂成本	4,498.22	78.06%	2,460.68	68.73%	1,375.41	62.03%	1,247.16	71.58%
单位直接人工	206.39	3.58%	196.08	5.48%	126.20	5.69%	97.82	5.61%
单位制造费用	796.10	13.82%	705.62	19.71%	588.03	26.52%	317.79	18.24%
单位成本合计	5,762.37	100.00%	3,580.26	100.00%	2,217.37	100.00%	1,742.36	100.00%

报告期内，发行人石英坩埚业务单位成本变动情况如下：

单位：元/只

项目	2023年1-3月较2022年		2022年较2021年		2021年较2020年	
	变动金额	变动幅度	变动金额	变动幅度	变动金额	变动幅度
单位材料成本	2,081.32	77.70%	1,175.41	78.20%	176.39	13.29%
其中：单位石英砂成本	2,037.54	82.80%	1,085.27	78.91%	128.25	10.28%
单位直接人工	10.31	5.26%	69.88	55.37%	28.38	29.01%
单位制造费用	90.48	12.82%	117.59	20.00%	270.24	85.04%
单位成本合计	2,182.11	60.95%	1,362.89	61.46%	475.01	27.26%

报告期内，石英坩埚的单位成本中，原材料成本占比较大，制造费用和人工成本占比相对较小。报告期内，石英坩埚的单位成本呈现增长的趋势，其中2021年的单位成本变动主要系单位制造费用增加所致，2022年和2023年1-3月的单位成本变动主要系单位原材料成本增加所致。具体分析如下：

1、单位材料成本分析

报告期内，石英砂成本占石英坩埚材料成本的90%以上，石英砂成本是石英坩埚最主要的材料成本。

报告期内，单位石英砂成本与石英砂单耗量及石英砂平均价格之间的关系如下：

项目	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
石英砂单耗量（公斤/只）	79.68	72.35	57.61	45.20
石英砂单耗量变动幅度	10.13%	25.59%	27.46%	-
石英砂平均领用单价（元/公斤）	56.45	34.01	23.87	27.59
石英砂平均领用单价变动幅度	65.98%	42.48%	-13.48%	-
单位石英砂成本（元/只）	4,498.22	2,460.68	1,375.41	1,247.16
单位石英砂成本变动幅度	82.80%	78.91%	10.28%	-

报告期内，公司28英寸以上石英坩埚销量占比分别是15.63%、40.06%、70.61%和88.22%，受石英坩埚不断向大尺寸化发展的影响，报告期内公司石英砂单耗量呈现不断增长的趋势。

报告期内，2020年至2022年公司逐渐用价格较低的国产砂替代部分价格较高的进口砂，用于石英坩埚外表层，但并不会影响石英坩埚的品质，2023年1-3

月，石英砂结构已趋于稳定。2021 年公司各类别石英砂采购单价较上年变动较小，由于进口和国产石英砂结构变化，导致了当年平均领用单价下降 13.48%；2022 年开始，各类别石英砂采购单价均出现较大幅度上涨，石英砂结构改进对平均领用单价的影响小于各类别石英砂价格上涨的影响，导致当年平均领用单价上涨 42.48%；2023 年 1-3 月，石英砂结构已趋于稳定，平均领用单价上涨 65.98% 主要系各类别石英砂采购单价上涨所致。

因此，2021 年公司石英坩埚单位石英砂成本增加主要系大尺寸化导致的石英砂单耗增加所致；2022 年和 2023 年 1-3 月，公司石英坩埚单位石英砂成本增加主要系石英砂平均领用单价和石英砂单耗量增长所致，其中各类别的石英砂采购单价大幅度提高导致的平均领用单价提高，是 2022 年和 2023 年 1-3 月石英坩埚单位石英砂成本增加的主要因素。

2、单位直接人工成本分析

报告期内，石英坩埚的尺寸越大，单位计件工资越高，随着石英坩埚不断向大尺寸化发展，公司的单位直接人工成本呈现增长的趋势。

3、单位制造费用成本分析

公司石英坩埚的制造费用主要包括电费、折旧、维修改造费、物料消耗等。报告期内，主要是由于石英坩埚大尺寸化的特点延长了熔制时间，导致公司单位石英坩埚耗用的电费增加；报告期内，公司不断增加技术改造投入，直接导致设备折旧费和改造费增加，此外，技术改造的投入增加进而导致了设备维修保养及物料消耗的增加。

受上述因素影响，公司单位坩埚的制造费用成本呈现一定的增长趋势。

综上，公司石英坩埚业务单位成本变动的原因具备合理性。

（二）产品定价情况、原材料价格传导机制、石英坩埚销售价格变动

1、产品定价情况

报告期内，发行人石英坩埚业务遵循市场化定价的原则，价格制定参考行业价格，变化趋势与市场趋势一致，同时考虑成本变动因素尤其是石英砂成本变动

因素对价格进行调整。

2、原材料价格传导机制

在根据石英砂价格变动调整石英坩埚产品价格时，发行人基于成本测算的合理利润价格尽量保障毛利率稳定；但在石英坩埚价格过高的情况下，为保护市场的健康发展，则不再以毛利率不变作为价格调整金额幅度的前提，而是在现有价格的基础上，将成本增加的金额传导至产品价格，保障毛利额稳中有升。为保障能够充分传导成本上涨压力，发行人针对主要供应商的每次价格调整均会重新与下游客户协调重新报价。上游供应商对发行人进行涨价的频率与发行人向下游传导成本并调整价格的频率一致。

3、石英坩埚销售价格变动

项目	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
平均单价（元/只）	10,690.87	6,234.76	3,584.79	2,542.59
变动幅度	71.47%	73.92%	40.99%	-

报告期内，公司石英坩埚价格呈上涨的趋势，2021年、2022年和2023年1-3月石英坩埚价格涨幅分别为40.99%、73.92%和71.47%。一方面受到下游市场需求旺盛及原材料上涨的因素影响，市场上石英坩埚价格出现了普遍上涨的情况，基于上述情况，公司对石英坩埚产品价格进行了相应的向上调整，同时受下游客户硅片大尺寸化的影响，公司销售的大尺寸石英坩埚数量及占比不断增大，相对于小尺寸石英坩埚，大尺寸石英坩埚价格较高。

（三）同行业可比公司毛利率情况

在可比公司的选择上，首先选取具备石英坩埚业务的上市公司作为可比公司（晶盛机电、天宜上佳），同时选取石英坩埚所属的单晶硅片上游辅材类上市公司作为可比公司（高测股份、金博股份、美畅股份、三超新材），这类公司虽然与公司的细分产品不同，但同属于单晶硅片辅材这一类别，可比公司的下游客户与公司的下游客户重合或互为同行业竞争对手。毛利率具体对比如下：

公司	代码	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
晶盛机电	300316.SZ	40.61%	39.65%	39.73%	36.60%
天宜上佳	688033.SH	36.26%	40.69%	17.27%	-

公司	代码	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
高测股份	688556.SH	43.12%	41.51%	33.75%	35.35%
金博股份	688598.SH	36.01%	47.80%	57.28%	62.59%
美畅股份	300861.SZ	51.91%	53.00%	55.16%	56.54%
三超新材	300554.SZ	25.65%	23.88%	28.79%	34.76%
平均		38.93%	41.09%	38.66%	45.17%
欧晶科技 (石英坩 埚业务)	001269.SZ	46.10%	42.58%	38.14%	31.47%

注：天宜上佳 2021 年、2022 年毛利率为天宜上佳主营石英坩埚业务子公司晶熠阳的毛利率，数据来自天宜上佳收购晶熠阳股权资产问询函回复的相关公告，其中 2022 年的数据为晶熠阳 2022 年 1-7 月的毛利率数据，2023 年 1-3 月天宜上佳毛利率为综合毛利率，数据来自于其定期报告，2020 年因天宜上佳不含石英坩埚业务且主营业务不属于光伏行业，因此未列示；晶盛机电、高测股份、金博股份、美畅股份、三超新材的毛利率为综合毛利率，均来自于其公告的定期报告。

2020 年公司石英坩埚业务毛利率为 31.47%，与可比公司平均值存在一定的差距。随着公司不断实施降本增效措施、研发及量产大尺寸的石英坩埚、开发新客户资源、稳定石英砂供应，公司石英坩埚业务盈利能力不断增强，同时公司 2022 年 9 月成功上市带来了募集资金支持和品牌效应，公司石英坩埚业务毛利率不断提高。2021 年、2022 年公司石英坩埚业务毛利率与可比公司毛利率平均值差异较小，2023 年 1-3 月，公司石英坩埚业务毛利率较上年有较大幅度提高，与同行业中毛利率较高的晶盛机电、高测股份、美畅股份较为接近。

(四) 石英坩埚毛利率波动的原因及合理性

1、石英坩埚单位成本变动对毛利率的影响分析

报告期内，公司石英坩埚的单位成本呈现增长的趋势，但公司通过采取降本增效措施减少了材料成本变动对毛利率的负面影响，同时销量增加，有利于分摊固定成本，具体情况如下：

(1) 积极采取降本增效措施提升毛利率水平

报告期内，公司采购的石英砂主要包括进口石英砂和国产石英砂，公司逐渐用价格较低的国产砂替代部分价格较高的进口砂，用于石英坩埚外表层，但并不会影响石英坩埚的品质。2021 年公司各类别石英砂采购单价较上年变动较小，由于对进口和国产石英砂结构进行优化，导致了当年石英砂平均领用单价下降

13.48%，在单耗上升27.46%的情况下，单位石英砂成本仅上升10.28%，低于石英坩埚价格变动幅度，导致2021年毛利率上升。2022年，公司继续优化石英砂结构，在各类别石英砂涨价的情况下，减少了石英砂的平均领用单价的上涨幅度。

(2) 公司石英坩埚销量增加，有利于分摊固定成本，降低单位成本增幅
报告期内，公司销量、成本变动幅度情况如下：

项目	2023年1-3月	2022年度	2021年度
销量变动幅度	20.37%	44.28%	10.80%
单位成本变动幅度	60.95%	61.46%	27.26%
单位石英砂成本变动幅度	82.80%	78.91%	10.28%

注：2023年1-3月销量变动幅度已进行年化处理。

2021年、2022年和2023年1-3月，公司石英坩埚销量增幅分别为10.80%、44.28%和20.37%，石英坩埚销量增加，有利于分摊固定成本，降低单位成本增幅，从而有利于提升公司毛利率水平。

2、产品尺寸结构变化对毛利率的影响分析

报告期内，公司石英坩埚尺寸不断向大尺寸化发展，公司28英寸以上石英坩埚销量占比分别是15.63%、40.06%、70.61%和88.22%。一般来说，石英坩埚尺寸越大，价格和毛利率越高。

报告期内，公司28英寸以上、28英寸及以下的石英坩埚毛利率情况如下：

项目	2023年1-3月			2022年度		
	毛利率	收入占比	毛利贡献率	毛利率	收入占比	毛利贡献率
28英寸以上	46.68%	95.42%	44.54%	44.66%	86.38%	38.57%
28英寸及以下	34.08%	4.58%	1.56%	29.38%	13.62%	4.00%
合计	46.10%	100.00%	46.10%	42.58%	100.00%	42.58%
项目	2021年度			2020年度		
	毛利率	收入占比	毛利贡献率	毛利率	收入占比	毛利贡献率
28英寸以上	43.76%	63.86%	27.94%	33.34%	23.83%	7.95%
28英寸及以下	28.23%	36.14%	10.20%	30.89%	76.17%	23.53%
合计	38.14%	100.00%	38.14%	31.47%	100.00%	31.47%

注：某类别坩埚毛利贡献率=该类别坩埚毛利率*该类别坩埚收入占坩埚业务总收入比重

报告期各年，28英寸以上大尺寸坩埚的毛利率均高于28英寸及以下尺寸的坩埚毛利率，公司28英寸以上大尺寸坩埚的销售收入占比，由2020年的23.83%上升至2023年1-3月的95.42%，提升了公司坩埚业务的毛利率水平。

3、产品定价情况及原材料价格传导机制对毛利率的影响分析

报告期内，公司向下游传导原材料涨价的影响，公司石英砂采购平均单价变动幅度与石英坩埚平均价格变动幅度情况如下：

项目	2023年1-3月	2022年度	2021年度
石英砂采购平均单价变动幅度	66.72%	47.20%	-16.09%
石英坩埚平均价格变动幅度	71.47%	73.92%	40.99%

注：2021年石英砂采购平均单价下降主要系采购石英砂的结构变化所致，而各类别石英砂采购单价较上年变动较小。

随着光伏市场整体景气度不断提升，发行人下游硅片的加速扩产推动了对石英坩埚需求的大幅上升，公司石英坩埚价格变动符合市场情况，并能够向下游传导原材料涨价的影响，报告期内公司石英坩埚价格呈上涨的趋势，在单位成本增长小于价格上涨的情况下，有利于毛利率的提升。

综上，报告期内，发行人石英坩埚毛利率波动的原因具备合理性，与同行业可比公司变动差异不大。

（五）相关增长是否可持续，未来是否存在下滑风险

2017年至2023年1-3月，发行人石英坩埚业务毛利率分别为38.52%、30.80%、25.22%、31.47%、38.14%、42.58%和46.10%，除了2019年受到光伏“531政策”影响外，其他年份发行人石英坩埚业务毛利率均在30%以上。在光伏行业不断发展的背景下，发行人凭借质量、技术、成本等方面优势，在石英坩埚领域保持了较强的盈利能力。

发行人石英坩埚业务增长具备可持续性，但受到下游行业景气度、光伏政策、原材料价格上涨、宏观经济环境等因素影响，存在毛利率下滑的风险。就发行人石英坩埚业务增长具备可持续性的原因，分析如下：

1、硅片产能持续扩张带动石英坩埚需求的增长

根据《中国可再生能源展望 2018》，一次能源需求量将在 2025 年前达峰，太阳能和风能将逐渐主导能源，可再生能源部署最迅速的时期将出现在 21 世纪 20 年代末。太阳能总装机发电容量将从 2017 年的 130GW 增长至 2050 年的 2,803GW，发电量占全国总发电量比例从 2017 年的 2%提升至 2050 年的 27%。

《展望》预计在下一个十年，每年太阳能光伏安装量达到 80-160GW。伴随着光伏新增装机容量的快速提升，我国硅片产能持续扩张，将带动对公司石英坩埚产品的需求增长。

2、石英坩埚产品供应紧张

除作为 TCL 中环、隆基绿能供应商外，本细分行业的企业总体规模较小，资金实力较弱，石英坩埚行业的产能扩产速度相较于下游客户而言较为缓慢。根据中国光伏产业发展路线图（2022-2023 年）的数据显示，2022 年全国硅片产量约为 357GW，较 2021 年约 227GW，同比增长 57.5%，后续根据规划将扩产至 1,000GW 以上，预计未来石英坩埚供应仍然偏紧。

3、公司与 TCL 中环建立了长期、稳定的合作关系，并不断开发新客户

发行人自成立以来即成为 TCL 中环的供应商，经过 10 多年的商业化合作，公司与 TCL 中环合作至今已经形成了紧密的业务合作关系，合作深度和广度不断加强，合作规模不断增长。公司在合作中以产品及服务质量稳定可靠得到 TCL 中环的充分认可，具备了和 TCL 中环长期合作的基础和经验，双方建立了长期、稳定的合作关系。

发行人客户开拓情况良好，2020 年新增客户 18 家，2021 年新增客户 21 家，2022 年新增客户 22 家，2023 年 1-3 月新增客户 8 家，报告期内共计新增客户 69 家。发行人与其他知名半导体及太阳能硅片企业建立了较为深度的合作关系，发行人与硅片领域知名企业有研半导体、包头阿特斯签订了《战略合作协议》。同时，发行人进入四川永祥股份有限公司（母公司为通威股份 600438.SH）、宁夏协鑫（母公司为保利协鑫 3800.HK）、江苏协鑫硅材料科技发展有限公司（母公司为保利协鑫 3800.HK）、双良节能（600481.SH）等硅片企业的供应商体系并

签署了《年度框架合同》，保持长期稳定的合作关系。

4、公司具备产品质量、技术及成本等方面优势

得益于发行人对于主要原材料高品质石英砂质量的把控和发行人在研发技术、规模上形成的竞争优势，目前公司所生产的石英坩埚纯度高、抗析晶性强、耐热性好。截至本回复报告出具日，发行人研发的石英坩埚使用时间实验室极限值可长达 500 小时以上。

在石英坩埚业务方面，公司所获专利涵盖石英坩埚产品成型、熔制、检验、喷砂、酸洗、清洗、烘干、喷涂、封装等工艺，实现全生产链条专利技术覆盖。公司已完成 40 英寸太阳能级石英坩埚及 32 英寸半导体级石英坩埚的研发工作并具备量产能力；36 英寸太阳能级石英坩埚和 28 英寸半导体级石英坩埚已正式量产并为下游客户供货；另外，公司已提出 40 英寸以上太阳能级石英坩埚产品的研发计划，42 英寸太阳能级石英坩埚的研发项目已成功研制出样品，为未来布局下游大硅片配套提供前瞻性的技术支持和技术储备。

公司长期保持着与全球最大的高纯天然石英砂供应商美国西比科公司战略合作伙伴关系，是美国西比科公司亚洲地区重要客户。同时，规模化生产有利于进一步降低生产成本，形成规模效应。

综上，发行人石英坩埚业务增长具备可持续性，但受到下游行业景气度、光伏政策、原材料价格上涨、宏观经济环境等因素影响，存在毛利率下滑的风险。

（六）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“重大事项提示”之“五、公司的相关风险”之“（二）销售价格及毛利率下降的风险”以及募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）销售价格及毛利率下降的风险”补充披露如下：

“（二）销售价格及毛利率下降的风险

报告期内，公司产品或服务的平均销售价格情况如下：

单位：元/只、元/吨

产品或服务	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度
	平均价格	变动幅度	平均价格	变动幅度	平均价格	变动幅度	平均价格
石英坩埚	10,690.87	71.47%	6,234.76	73.92%	3,584.79	40.99%	2,542.59
硅材料清洗	2,457.14	1.63%	2,417.81	3.53%	2,335.30	-7.12%	2,514.35
切削液处理	33.20	-12.31%	37.86	-24.54%	50.17	-13.13%	57.75

报告期内，发行人的硅材料清洗业务、切削液处理业务采取成本加成为基础的协商定价原则，每年都会进行年度定价，该定价机制保持了一贯性。报告期内，发行人硅材料清洗业务毛利率呈现下降趋势，在经历2022年的毛利率低点后，2023年1-3月，发行人硅材料清洗业务毛利率小幅上升；报告期内，发行人切削液处理业务价格呈现逐年下降的态势，但由于成本下降与价格下降并不同步，且幅度不同，导致了发行人该业务毛利率在报告期内呈现一定的波动，并且存在毛利率高于TCL中环预计的成本加成率的情况。报告期内，TCL中环依托其掌握的行业规律、发行人的降成本措施、业务量的变化等信息，持续与发行人协商降低定价。后续，如果公司不能持续有效的实施降本措施或者不能提升品质、技术、行业地位等竞争优势，或者发生宏观经济大幅波动、下游行业景气度恶化、需求量大幅下降、未来国家对光伏行业的补贴政策出现大幅调整的情况，则公司硅材料清洗业务、切削液处理业务毛利率存在下降的风险，进而对公司生产经营产生一定的不利影响。

报告期内，发行人石英坩埚业务遵循市场化定价的原则，价格制定参考行业价格，变化趋势与市场趋势一致，同时考虑成本变动因素尤其是石英砂成本变动因素对价格进行调整。在根据石英砂价格变动调整石英坩埚产品价格时，发行人基于成本测算的合理利润价格尽量保障毛利率稳定；但在石英坩埚价格过高的情况下，为保护市场的健康发展，则不再以毛利率不变作为价格调整金额幅度的前提，而是在现有价格的基础上，将成本增加的金额传导至产品价格，保障毛利额稳中有升。如果石英砂及石英坩埚价格长期处于高位，上述情况将有可能造成发行人石英坩埚业务年度毛利率出现一定程度的下降。另外，若发生宏观经济大幅波动、下游行业景气度恶化、需求量大幅下降、未来国家对光伏行业的补贴政策出现大幅调整的情况，则发行人石英坩埚业务毛利率存在下降的风险。”

二、结合营业收入增长趋势、应收类科目占营收比重、同行业可比情况、对客户信用政策情况、账龄结构及坏账计提政策、前五大应收款回款情况等，说明应收账款大幅增长的合理性，是否存在放松信用政策的情况，坏账准备计提是否充分；

（一）营业收入增长趋势

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为18,570.04万元、16,938.32万元、56,547.74万元和69,327.08万元，公司应收账款总体上呈现增长的趋势；报告期内，公司营业收入分别是55,988.66万元、84,840.08万元、143,384.44万元和63,612.45万元，2020年至2022年，营业收入复合增长率60.03%，2023年1-3月营业收入同比增长136.89%。报告期内，公司应收账款的变动趋势与营业收入的变动趋势相一致。

（二）应收类科目占营收比重

报告期各期末，公司应收类科目情况列示如下：

单位：万元

项目	2023.3.31	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应收账款账面余额	69,327.08	56,547.74	16,938.32	18,570.04
减：坏账准备	3,679.57	3,035.86	966.15	1,056.28
应收账款账面价值	65,647.51	53,511.88	15,972.17	17,513.76
应收款项融资	57,665.33	44,328.45	36,038.04	14,319.41
应收类科目合计	126,992.41	100,876.19	52,976.35	32,889.45
营业收入	63,612.45	143,384.44	84,840.08	55,988.66
应收账款账面余额占营业收入比例	27.25%	39.44%	19.96%	33.17%
应收款项融资占营业收入比例	22.66%	30.92%	42.48%	25.58%
应收类科目占营业收入比例	49.91%	70.35%	62.44%	58.74%

注：2023年3月31日应收账款账面余额占营业收入比例、应收款项融资占营业收入比例、应收类科目占营业收入比例均为年化数据。

报告期内，随着公司营业收入规模的扩大，公司应收账款、应收款项融资等应收类科目金额也不断增长。报告期内，公司应收账款账面余额占营业收入比例分别为33.17%、19.96%、39.44%和27.25%。

2021年公司营业收入大幅增长情况下，应收账款账面余额较上年下降8.79%，

主要原因是发行人硅材料清洗业务在对TCL中环客户的商务谈判过程中，由于发行人能够满足客户持续降本的需求，双方约定将账期由2020年的90天调整为2021年的60天，因而2021年发行人应收账款周转速度加快，期末账面余额减少，应收账款账面余额占营业收入比例下降到19.96%。

2022年末，公司应收账款账面余额占营业收入的比例上升，主要是2022年公司各季度营业收入环比不断增长，2022年四季度公司营业收入较三季度有明显增长，四季度营业收入占2022年全年营业收入的比例达到34.53%，由于2022年期末应收账款主要来自于四季度的营业收入，因而导致2022年末应收账款账面余额占营业收入比例上升。另外，2022年四季度公司石英坩埚业务收入金额及占比较大，相对于另外两项主营业务，公司石英坩埚业务的账期稍长，这也增加了2022年末公司应收账款金额。

（三）主要客户信用政策

各报告期，主要客户的信用政策列示如下：

客户	分业务	信用期			
		2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
TCL 中环	石英坩埚	90天	90天	90天	90天
	硅料加工	60天	60天	60天	90天
	切削液回收加工	30-60天	30-90天	30-90天	30-60天
客户 A	石英坩埚	30天	30天	30-60天	-
客户 B	石英坩埚	30天	30天	-	-
客户 C	石英坩埚	预付款	预付款	-	-
客户 D	石英坩埚	30天	30天	30天	30天
客户 E	石英坩埚	预付	预付	-	-
宁夏协鑫晶体科技发展有限公司	石英坩埚	30天	30-90天	30-90天	30-90天
有研半导体材料有限公司	石英坩埚	30-60天	30-60天	60天	60天
四川矽盛光电有限公司	石英坩埚	预付	预付	预付	预付

客户	分业务	信用期			
		2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度
NorSun Corporation AS	石英坩埚	-	60天	60天	60天
友达晶材股份有限公司	石英坩埚	-	30天	30天	30天
四川永祥硅材料有限公司	石英坩埚	30天	30天	30天	30天

注：客户按同一控制下合并披露。

报告期内，发行人主要客户报告期内的信用政策未发生重大变化，存在因产品竞争力较强或服务满足客户需求，缩短信用期的情况，不存在放松信用政策的情况。

（四）公司账龄结构及坏账计提政策

1、应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款账面余额的账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2023.3.31		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例	余额	比例
1年以内（含1年）	69,208.57	99.83%	56,428.24	99.79%	16,812.81	99.26%	18,435.54	99.28%
1-2年（含2年）	-	-	-	-	-	-	-	-
2-3年（含3年）	-	-	-	-	-	-	-	-
3年以上	118.51	0.17%	119.51	0.21%	125.51	0.74%	134.51	0.72%
合计	69,327.08	100.00%	56,547.74	100.00%	16,938.32	100.00%	18,570.04	100.00%

报告期各期末，公司应收账款账龄结构较为稳定，并且基本为1年以内（含1年）的应收账款，公司应收账款质量较好，不能按期收回的风险较小。

2、坏账计提政策

公司对于《企业会计准则第 14 号——收入》所规定的、不含重大融资成分（包括根据该准则不考虑不超过一年的合同中融资成分的情况）的应收款项，采用预期信用损失的简化模型，即始终按照整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

从 2019 年 1 月 1 日起，公司执行《会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》（财会[2017] 7 号），在资产负债表日，公司按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款的信用损失。当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司根据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据
账龄组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款
单项风险特征明显的应收款项	有客观证据表明其发生了减值的，单独进行减值测试

（1）账龄组合

公司根据以前年度与之相同或相类似的，以应收款项账龄为信用风险特征的组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定以下坏账准备计提的比例：

应收款项账龄	估计损失
1 年以内（含 1 年）	5%
1~2 年（含 2 年）	20%
2~3 年（含 3 年）	50%
3 年以上	100%
其中：已确定无法收回的	予以核销

注：合并范围内公司间应收款项不计提坏账准备。

（2）单项风险特征明显的应收款项

根据应收款项信用风险特征，有客观证据表明应收款项发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；如与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项、已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差

额计算预期信用损失。

（五）同行业可比公司坏账计提比例比较

报告期各期末，公司坏账准备占应收账款账面余额的比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	代码	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
晶盛机电	300316.SZ	13.39%	15.61%	16.14%
天宜上佳	688033.SH	2.87%	2.09%	1.97%
高测股份	688556.SH	5.52%	5.75%	9.67%
金博股份	688598.SH	5.07%	5.17%	5.45%
美畅股份	300861.SZ	5.02%	5.00%	5.00%
三超新材	300554.SZ	6.85%	9.73%	11.98%
平均值		6.45%	7.23%	8.37%
欧晶科技	001269.SZ	5.37%	5.70%	5.69%

注：数据来源于同行业可比上市公司公开披露的财务报告。由于 2023 年一季度报告无公告应收账款账面余额及坏账准备金额信息，因此未比较。

公司应收账款坏账计提比例与同行业可比公司平均值存在一定差异，由于可比上市公司之间的业务结构、客户群体和销售政策等方面存在一定差异（例如计提比例最高的晶盛机电除石英坩埚业务还主要经营光伏设备），因此应收账款坏账准备计提比例有所不同，总体来看，公司应收账款坏账准备计提比例位于同行业可比上市公司计提比例的区间范围内。若去除晶盛机电的数据，2020 年末、2021 年末和 2022 年末，同行业可比公司坏账准备占应收账款账面余额的比例平均值分别为 6.81%、5.55%和 5.07%，公司应收账款坏账计提比例与之差异较小。

（六）前五大应收款期后回款情况

报告期各期末，公司前五大应收账款期后回款情况列示如下：

单位：万元

2023 年 3 月 31 日				
序号	客户名称	应收账款余额	期后回款金额	期后回款比例
1	天津环睿科技有限公司	36,133.49	27,333.20	75.65%
2	内蒙古中环晶体材料有限公司	13,920.52	8,661.90	62.22%
3	宁夏中环光伏材料有限公司	6,077.61	5,998.62	98.70%

4	天津环睿电子科技有限公司	5,167.68	5,167.68	100.00%
5	天津市环智新能源技术有限公司	1,657.15	1,632.47	98.51%
合计		62,956.45	48,793.88	77.50%
2022年12月31日				
序号	客户名称	应收账款余额	期后回款金额	期后回款比例
1	天津环睿电子科技有限公司	26,218.83	26,218.83	100.00%
2	内蒙古中环晶体材料有限公司	12,970.77	12,970.77	100.00%
3	天津环睿科技有限公司	4,786.88	4,786.88	100.00%
4	宁夏中环光伏材料有限公司	3,108.11	3,108.11	100.00%
5	客户 B	2,534.45	2,534.45	100.00%
合计		49,619.03	49,619.03	100.00%
2021年12月31日				
序号	客户名称	应收账款余额	期后回款金额	期后回款比例
1	天津环睿电子科技有限公司	7,098.22	7,098.22	100.00%
2	内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司	6,730.31	6,730.31	100.00%
3	天津市环智新能源技术有限公司	530.86	530.86	100.00%
4	内蒙古中环光伏材料有限公司	317.95	317.95	100.00%
5	无锡中环应用材料有限公司	273.38	273.38	100.00%
合计		14,950.73	14,950.73	100.00%
2020年12月31日				
序号	客户名称	应收账款余额	期后回款金额	期后回款比例
1	内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司	10,850.86	10,850.86	100.00%
2	天津环睿电子科技有限公司	5,623.82	5,623.82	100.00%
3	天津市环智新能源技术有限公司	457.01	457.01	100.00%
4	无锡中环应用材料有限公司	420.34	420.34	100.00%
5	NorSun Corporation AS	221.86	221.86	100.00%
合计		17,573.89	17,573.89	100.00%

截至2023年5月31日，2023年3月31日前五大应收账款回款比例为77.50%，回款情况良好，部分款项尚在信用期内，应收账款无法回收的风险较小。

综上，报告期内，公司应收账款大幅增长具备合理性，不存在放松信用政策

的情况，公司按照企业会计准则相关规定制定了稳健的坏账准备计提政策，坏账准备计提充分、合理，符合公司实际情况。

（七）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（五）应收账款回收风险”补充披露如下：

“（五）应收账款回收风险

报告期内，2020 年末至 2023 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 17,513.76 万元、15,972.17 万元、53,511.88 万元、65,647.51 万元，2020 年末至 2023 年 3 月末应收账款占流动资产的比例为 46.98%、21.90%、34.08%、35.83%。报告期内，随着业务规模的扩大，公司应收账款大幅增长，如果主要客户经营状况等情况发生重大不利变化，则可能导致应收账款不能按期收回或无法收回而产生坏账损失，将对公司资产质量以及财务状况产生不利影响。”

三、最近一年一期新增前五大客户中客户情况，包括但不限于成立时间、所属行业、业务模式、公司规模、获取该等客户的方式、交易具体内容、与公司的关联关系，2022 年对发行人新增大额采购的原因，相关交易是否可持续；

（一）最近一年一期新增前五大客户中客户情况

1、客户A

客户A是公司在2022年新增的前五大客户之一，为上海证券交易所主板某上市公司全资孙公司。客户A作为该上市公司布局在光伏新能源产业中的主要单位，在2022年实现单晶硅棒和硅片的销售收入86.05亿元。客户A的基本信息及与公司合作情况具体如下：

基本信息	成立时间	2021 年 2 月 22 日
	注册资本	150,000.00 万元
	主营业务	光伏用单晶硅棒及硅片生产及销售
	所属行业	电气机械和器材制造业
与公司合作情况	合作开始时间	2021 年 9 月
	业务模式	直销

	客户获取方式	公司自主开发
	交易具体内容	向公司采购石英坩埚，用于生产单晶硅棒
	与公司的关联关系	无

2、客户B

客户B是公司在2022年新增的前五大客户之一，为某在审拟上市知名光伏企业的全资子公司。该光伏企业主要开展单晶大尺寸硅棒和硅片的研发、制造和销售一体化业务。客户B为其母公司设立的三大单晶硅片生产基地之一，在2022年实现销售收入约174.52亿元。客户B的基本信息及与公司合作情况具体如下：

基本信息	成立时间	2021年1月7日
	注册资本	100,000.00 万元
	主营业务	光伏用单晶硅棒及硅片生产及销售等
	所属行业	电气机械和器材制造业
与公司合作情况	合作开始时间	2022年3月
	业务模式	直销
	客户获取方式	公司自主开发
	交易具体内容	向公司采购石英坩埚，用于生产单晶硅棒
	与公司的关联关系	无

3、客户C

客户C是公司在2022年新增的前五大客户之一，其在2022年实现销售收入约3.4亿元。客户C的基本信息及与公司合作情况具体如下：

基本信息	成立时间	2020年8月19日
	注册资本	6,698.00 万元
	主营业务	硅棒的生产及销售
	所属行业	电气机械和器材制造业
与公司合作情况	合作开始时间	2021年1月
	业务模式	直销
	客户获取方式	公司自主开发
	交易具体内容	向公司采购石英坩埚，用于拉制硅芯、生产晶圆棒
	与公司的关联关系	无

4、客户D

客户D是公司在2023年一季度新增的前五大客户之一，为上海证券交易所科创板某上市公司下的两家全资控股子公司，在2022年分别实现销售收入37.71亿元和13.61亿元。客户D基本信息及与企业合作情况具体如下：

基本信息	成立时间	2016年8月18日/2021年3月2日
	注册资本	90,000.00万元/90,000.00万元
	主营业务	硅棒及硅片生产与销售
	所属行业	电气机械和器材制造业
与企业合作情况	合作开始时间	2018年3月/2022年8月
	业务模式	直销
	客户获取方式	公司自主开发
	交易具体内容	向公司采购石英坩埚，用于生产单晶硅棒
	与企业的关联关系	无

5、客户E

客户E是公司在2023年一季度新增的前五大客户之一，在2022年实现销售收入约3亿元。客户E的基本信息及与企业合作情况具体如下：

基本信息	成立时间	2020年4月15日
	注册资本	1,000.00万元
	主营业务	单晶硅棒的生产与销售等
	所属行业	电气机械和器材制造业
与企业合作情况	合作开始时间	2022年11月
	业务模式	直销
	客户获取方式	公司自主开发
	交易具体内容	向公司采购石英坩埚，用于生产单晶硅棒
	与企业的关联关系	无

(二) 2022年对发行人新增大额采购的原因，相关交易具有可持续性

2022年新增前五大客户为客户A、客户B和客户C。客户与企业开展合作年份及企业在2021年和2022年对客户销售收入具体为：

单位：万元

客户名称	开展合作年份	对客户销售收入	
		2021年	2022年
客户A	2021年	362.36	4,966.56

客户名称	开展合作年份	对客户销售收入	
		2021年	2022年
客户B	2022年	—	4,531.86
客户C	2021年	463.09	1,264.70

报告期内，发行人不断加大新客户开发力度，并与多家知名企业建立了合作关系。自2020年开始，大量光伏企业新增或者扩大了对单晶硅片产业的投资力度，客户A、客户B及客户C与欧晶科技开展合作均开始于2021年及以后。上述客户在2021年和2022逐年扩大产能，且由于欧晶科技石英坩埚品质较高，上述客户对欧晶科技的石英坩埚需求数量逐步提升；同时随着市场形势的变化，各客户为降低度电成本而向大规格坩埚转换，导致采购产品单价也在逐步提高。上述原因导致欧晶科技对客户A、客户B和客户C的销售收入自开展合作后逐年增加。

公司对新增客户的销售规模，目前主要受公司产能限制。预计公司石英坩埚产能提升后，将进一步增加对2022年新增前五大客户的销售，相关交易具有可持续性。

（三）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（九）客户流失和客户开拓风险”补充披露如下：

“（九）客户流失和客户开拓风险”

公司已在单晶硅片上游配套产品及服务相关行业深耕十余年，经过多年的行业积淀，公司在高品质、大尺寸石英坩埚制造领域具有一定的竞争优势。单晶硅产业链的特殊性客观需要各供应商保持产品及服务质量层面的稳定性，产品或服务的质量不稳定极易造成拉晶失败、晶棒报废等情况，会给下游客户造成较大损失。因而下游客户在供应商选择方面均倾向于长期合作的质量有保障的供应商。通过多年以来在单晶硅材料配套行业的耕耘，公司已与TCL中环、有研半导体、天津环睿、天津环欧、阿特斯、双良节能等多家客户建立了合作关系，为公司长期可持续发展奠定了坚实的基础。

报告期内，公司2021年新增前五大客户为四川矽盛光电有限公司、宁夏协鑫晶体科技发展有限公司，2022年新增前五大客户为客户A、客户B、客户C，

2023年1-3月新增前五大客户为客户D、客户E，报告期内非TCL中环客户占比持续提升。但在以后的发展过程中，若公司在管理、研发、生产、销售、服务等方面不能相应优化，存在无法满足客户需求从而导致现有客户流失的风险。

若公司无法充分挖掘下游市场需求并跟进下游技术变革，或者因外部环境影响境外客户开拓受阻，又或者不能通过产品、性能升级拓展新应用领域，则可能出现新增客户不达预期，公司业绩增长放缓甚至下滑的风险。”

四、结合行业发展情况、公司业务模式、融资渠道、同行业可比公司情况等，说明公司经营活动现金流量波动的合理性，公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，并结合货币资金及其受限情况、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款情况、募投项目资金缺口解决方式等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息；

(一) 公司经营活动现金流量波动具备合理性，公司具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平

1、下游单晶硅片行业扩产速度较快

近年来，光伏产业的快速发展驱动单晶硅材料需求快速增加，带来石英坩埚、硅材料清洗、切削液处理等上游配套行业的需求迅猛增长。根据国际能源署发布的报告显示，2021年全球新增光伏装机173.5GW，同比增长22%，预计2022年新增光伏装机将达到260GW。国家能源局数据显示，2022年我国光伏新增装机规模87.41GW，同比增长60.3%。根据中国光伏协会数据，预计2022-2025年，全球光伏年均新增装机容量将达到232-286GW，年均新增投资超千亿规模。与此同时，国内随着“碳达峰、碳中和”目标以及双碳目标“1+N”政策的陆续出台，预计“十四五”期间，我国光伏年均新增光伏装机将超过90GW。

伴随着光伏新增装机容量的快速提升，从2020年底至今，我国硅片产能持续扩张，根据工信部数据，2022年我国光伏产业链各环节产量再创新高，行业总产值突破1.4万亿元。其中，硅片产量为357GW，同比增长57%。除TCL中环、隆基绿能两家龙头企业之外，近两年硅片行业涌入一大批新面孔，据国际能源网/光伏头条统计，2022年计划或者在建的硅片项目多达30余个，总规模超过500GW。

报告期内，光伏产业高速发展展现出对上游石英坩埚、硅材料清洗、切削液处理等配套产品和服务的强劲需求，公司经营规模不断扩大，也加大了对日常经营性资金的需求和支出，公司经营活动现金流入和流出均呈现增长的趋势；在此情况下，公司应付账款和应付票据增长，并通过银行借款方式满足经营资金需求和固定资产投资，公司的资产负债率水平具备合理性。

2、公司业务模式及融资渠道对经营活动现金流量和资产负债率的影响

(1) 对经营活动现金流量的影响

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-58.10 万元、5,415.78 万元、301.91 万元和-11,319.06 万元，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异且存在一定波动的原因如下：

1) 公司石英坩埚业务销售及采购业务的账期和付款方式存在差异，公司一般给予主要客户的信用政策为 1-3 个月，且客户的主要付款方式基本为票据，但是公司采购主要原材料石英砂时，采取预付银行账款的方式较多。

2) 公司硅料清洗业务客户回款存在账期，由于工人数量较多，主营业务成本中需要支付现金的直接人工成本占比较高。

3) 公司行业内使用票据结算的方式较为常见，对于票据后续的管理及使用会影响现金流量的确认。从谨慎的角度考虑，公司对 6 家大型商业银行和 9 家上市股份制商业银行以外的承兑银行的票据进行贴现时，不予终止确认应收票据，相关现金流入不计入经营活动现金流入，而是计入筹资活动现金流入。

4) 公司日常经营中，根据实际资金需求贴现票据，2022 年四季度，公司利用筹资活动获得的 IPO 募集资金置换了前期投入，2023 年 1-3 月，公司利用该置换资金采购原材料、支付工资等日常经营活动，对应资金未通过贴现票据取得，经营活动现金流入相对减少。

受上述因素影响，报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润存在差异且存在一定波动，公司经营活动现金流量净额的波动具备合理性。

(2) 对资产负债率的影响

报告期各期末，公司资产负债率分别为 41.35%、52.92%、43.13% 和 42.97%，公司的资产负债率超过 40% 且 2021 年存在上升超过 50% 的情况，主要原因如下：

1) 随着公司经营规模扩大，采购材料金额增大，同时由于新增多个在建工程项目和多项设备固定资产投资，采购工程和设备金额增大，公司应付账款和应付票据金额增大。

2) 2021 年开始，为强化资金管理、提高资金使用效率，在票据付款方式上，由背书转让票据方式付款为主，变为采取通过开具银行承兑汇票的方式付款为主，导致 2021 年末应付票据金额大幅增长。

3) 公司于 2022 年 9 月上市，获得首发上市募集资金前，为满足日常采购需求和固定资产投资需求，公司主要通过银行借款方式补充现金流。公司于 2022 年 9 月上市，公司资产负债率指标已有所改善，公司上市后除本次申请发行可转债外，公司尚未在资本市场进行其他融资，公司主要通过增加银行借款满足业务规模扩大而日益增长的资金需求。

综上，公司的资产负债率水平具备合理性。

3、同行业可比公司情况

(1) 资产负债率对比

报告期各期末，公司资产负债率与同行业可比公司的对比情况如下：

公司	代码	2023.03.31	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
晶盛机电	300316.SZ	60.12%	61.18%	57.85%	49.98%
天宜上佳	688033.SH	24.45%	24.57%	20.76%	6.96%
高测股份	688556.SH	60.59%	63.39%	64.32%	48.71%
金博股份	688598.SH	12.7%	12.41%	35.7%	12.94%
美畅股份	300861.SZ	21.37%	24.56%	9.92%	6.36%
三超新材	300554.SZ	35.22%	33.34%	35.34%	37.95%
平均值		35.74%	36.58%	37.32%	27.15%
欧晶科技	001269.SZ	42.97%	43.13%	52.92%	41.35%

数据来源：同行业可比上市公司公开披露的财务报告。

报告期各期末，公司的资产负债率高于同行业可比公司平均值，但位于同行

业可比公司相关指标的区间范围内，2022年9月公司首次公开发行股票获得募集资金后，公司资产负债率指标已有所改善。

(2) 经营活动现金流量净额对比

报告期内，公司经营活动现金流量净额及占营业收入比例与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
晶盛机电	43,126.73	11.98%	131,351.02	12.35%	173,693.02	29.14%	95,434.09	25.04%
天宜上佳	2,297.04	7.38%	-3,503.29	-3.55%	1,501.62	2.24%	19,037.79	45.86%
高测股份	-18,715.26	-14.86%	22,399.53	6.27%	7,649.66	4.88%	381.89	0.51%
金博股份	5,374.13	17.80%	49,467.50	34.11%	6,680.55	4.99%	4,124.12	9.67%
美畅股份	-13,606.59	-13.68%	48,767.69	13.33%	34,289.54	18.56%	25,588.85	21.23%
三超新材	-3,367.79	-32.21%	-12,853.50	-31.62%	10,326.31	41.56%	-1,180.09	-4.57%
平均值	2,518.04	2.30%	39,271.49	11.38%	39,023.45	20.13%	23,897.77	20.90%
欧晶科技	-11,319.06	-17.79%	301.91	0.21%	5,415.78	6.38%	-58.10	-0.10%

数据来源：同行业可比上市公司公开披露的财务报告。

报告期内，公司经营活动现金流量净额占营业收入的比例低于同行业可比公司平均值，但位于同行业可比公司相关指标的区间范围内，公司经营活动现金流量净额情况符合公司行业及业务特点，并与票据贴现的会计处理方式相关。报告期内，公司具备正常的现金流量水平，公司自身盈利能力未发生重大不利变化。

4、公司具备合理的资产负债结构和正常的现金流量水平

(1) 公司具备合理的资产负债结构

报告期各期末，公司资产负债率分别为41.35%、52.92%、43.13%和42.97%，公司资产负债率整体处于合理水平，符合公司生产经营情况特点。报告期内，随着业务规模扩大，公司应付账款和应付票据增长，公司通过银行借款补充资金需求，除首发募集资金外，公司未通过其他直接融资的方式获取资金。

假设以2023年3月末公司的财务数据以及本次发行规模上限47,000.00万元进行测算，本次发行完成前后，假设其他财务数据无变化，公司的资产负债率

变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年3月末	本次发行规模	本次发行后转股前	全部转股后
资产总额	230,371.66	47,000.00	277,371.66	277,371.66
负债总额	99,001.50	47,000.00	146,001.50	99,001.50
资产负债率	42.97%	47,000.00	52.64%	35.69%

注：以上测算未考虑可转债的权益公允价值（该部分金额通常确认为其他权益工具）。

不考虑其他科目的增减变动影响，本次可转债发行完成后转股前公司合并资产负债率将由 42.97% 上升至 52.64%，资产负债率有所提升，但仍处于合理范围。可转债属于混合融资工具，兼具股性和债性，票面利率较低，本次发行的可转债在未转股前，公司使用募集资金的财务成本相对较低，利息偿付风险较小。随着可转债持有人未来陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，可转债全部转股后公司资产负债率将下降至 35.69%，有利于优化公司的资本结构，提升公司的抗风险能力。

因此，本次发行可转债长期来看有利于优化公司的资产负债结构，本次发行不会对公司的资产负债率产生重大不利影响，公司仍具备合理的资产负债结构。

（2）公司具备正常的现金流量水平

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-58.10 万元、5,415.78 万元、301.91 万元和-11,319.06 万元，存在经营活动现金流量净额与净利润差异较大的情况，这符合行业及公司业务特点，并与公司对 6 家大型商业银行和 9 家上市股份制商业银行以外的承兑银行的票据进行贴现时，不予终止确认应收票据，相关现金流入不计入经营活动现金流入，而是计入筹资活动现金流入的严谨处理方式相关。报告期内，公司具备正常的现金流量水平，公司自身盈利能力未发生重大不利变化。

（二）公司盈利能力较强，银行授信额度充足，可贴现票据较多，能保障未来可转债本息的偿付

1、公司盈利能力较强，能保障未来可转债本息的偿付

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过 47,000.00 万元（含本数），

可转债的信用评级为 AA-，根据发行公告日为 2022 年 4 月 30 日至 2023 年 4 月 30 日之间、评级为 AA-且期限为 6 年的可转债平均票面利率，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况如下：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
平均票面利率	0.30%	0.49%	0.93%	1.51%	2.06%	2.74%
预计利息金额	141.00	230.30	437.10	709.70	968.20	1,287.80

2020 年至 2022 年，公司净利润分别为 8,505.95 万元、13,342.62 万元和 23,838.62 万元，净利润复合增长率为 67.41%；2023 年 1-3 月，公司净利润为 17,211.19 万元，同比增长 292.13%。报告期内，公司净利润呈持续、快速增长趋势。按照最近三年一期净利润数据平均值，预计公司可转债存续期 6 年内的净利润足以覆盖可转债存续期 6 年的本息。

2、公司银行授信额度充足，可贴现票据较多，能保障未来可转债本息的偿付

结合 2023 年 3 月末公司非受限货币资金、银行授信、负债情况、应付票据及其他应付款等情况，并考虑本次募投资项目资金缺口情况，分析公司对本次可转债本息偿付能力，具体情况如下：

单位：万元

资金来源项目	金额	资金需求项目	金额
非受限货币资金	1,849.65	短期借款	5,479.96
未使用银行授信额度	104,616.35	长期借款	4,194.00
可贴现的银行承兑汇票	23,130.55	应付账款	23,443.78
本次募投补充流动资金	14,099.00	应付票据	9,684.73
-	-	其他应付款	115.31
-	-	测算的可转债本息	50,774.10
-	-	本次募投资金缺口	5,421.10
合计	143,695.55	合计	99,112.98

注：1、因首次公开发行募集资金拟用于首发募投资项目，因此在非受限货币资金中已将该部分资金扣除；2、应付票据中已扣除存在应收票据质押或由受限货币资金保障、不占用未来现金流量的部分；3、本次可转债募投项目的投资总额为 57,599.00 万元，拟利用募集资金 47,000.00 万元，已利用自有资金进行投入 5,177.90 万元，资金缺口为 5,421.10 万元。

综上，公司能够产生资金来源项目的金额大于资金需求项目的金额，尤其是公司银行授信额度充足，可贴现票据较多，能保障未来可转债本息的偿付。

（三）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（十）资产负债率上升的风险”补充披露如下：

“（十）资产负债率上升的风险

报告期各期末，公司资产负债率分别为41.35%、52.92%、43.13%和42.97%，公司的资产负债率超过40%，2021年存在上升并超过50%的情况，主要是随着公司业务规模的扩大，公司应付账款和应付票据增长，公司通过银行借款补充资金需求，除首发募集资金外，公司未通过其他直接融资的方式获取资金。本次拟发行可转债募集资金47,000.00万元，公司本次发行可转债募集资金到位后，在不考虑转股等其他因素影响的情况下，以2023年3月末资产总额、负债总额计算，资产负债率将由42.97%上升至52.64%。随着资产负债率的上升，将使得公司面临的偿债风险不断增加。”

五、公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况；

（一）财务性投资及类金融业务的认定标准

根据《上市公司证券发行注册管理办法第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》（以下简称“《适用意见第18号》”）及《监管规则适用指引——发行类第7号》中的有关规定，财务性投资及类金融业务定义如下：

1、财务性投资

（1）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

(2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

(3) 上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

(4) 基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

(5) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

(6) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

2、类金融业务

(1) 除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

(2) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入类金融业务的金额（包含增资、借款等各种形式的资金投入）应从本次募集资金总额中扣除。

(3) 与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。

(二) 公司最近一期末不存在金额较大的财务性投资情形

截至 2023 年 3 月 31 日，公司合并报表中可能与财务性投资相关的会计科目余额情况如下：

单位：万元

序号	报表科目	2023年3月末 账面价值	是否包含财务性 投资	财务性投资金额
1	货币资金	31,310.10	否	-
2	交易性金融资产	-	否	-
3	其他应收款	70.27	否	-
4	其他流动资产	385.88	否	-
5	其他非流动资产	1,588.50	否	-
财务性投资合计				-
报告期末合并报表归属于母公司净资产				131,370.16
财务性投资占比				-

1、货币资金

截至2023年3月末，公司货币资金的账面价值为31,310.10万元，由银行存款和其他货币资金构成，其他货币资金包括票据保证金及票据保证金利息，不属于财务性投资。

2、交易性金融资产

截至2023年3月末，公司交易性金融资产账面无金额。

3、其他应收款

截至2023年3月末，公司其他应收款账面价值为70.27万元，主要内容为保证金及押金、代垫餐费、往来款、职工备用金，均系在公司正常经营过程形成，不属于财务性投资。

4、其他流动资产

截至2023年3月末，公司其他流动资产账面价值为385.88万元，为留抵税额和待认证进项税、预缴企业所得税，为日常生产经营中产生，不属于财务性投资。

5、其他非流动资产

截至2023年3月末，公司其他非流动资产账面价值为1,588.50万元，为预付设备款和工程款，不属于财务性投资。

综上，公司最近一期末不存在财务性投资（包括类金融业务）。

（三）自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资或类金融业务的情况

本次向不特定对象发行可转换公司债券的董事会决议日为 2023 年 6 月 25 日，决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资或类金融业务。

六、保荐人及申报会计师核查情况。

（一）核查程序

就上述事项，保荐人、申报会计师履行了以下主要核查程序：

1、取得石英坩埚成本明细表，分析成本构成及变动原因；取得主要原材料石英砂各类别的消耗及平均单价；取得28英寸以上、28英寸及以下尺寸石英坩埚毛利率明细；访谈公司高管、查阅采购报价单及销售订单，了解石英坩埚产品定价及原材料石英砂价格传导机制；查询可比公司定期报告等公开资料，取得同行业可比公司毛利率数据。

2、获取公司应收账款明细表及期后回款情况，并对期后回款单据执行抽样检查；查询同行业可比公司的应收账款账面余额占营业收入比重、应收账款坏账计提政策，分析其是否与公司存在重大差异；了解公司的主营业务情况及客户的信用政策情况，分析信用政策变动的合理性。

3、通过天眼查、企查查、公司官网等公开渠道，了解最近一年一期新增前五大客户的基本信息并对业务发展状况进行分析；对新增前五大客户的主要业务人员进行访谈，了解公司与新增前五大客户的业务合作情况，并对交易金额、交易的商业背景、真实性、合理性、是否存在关联关系、是否存在利益输送等进行确认；取得公司主要股东、董事、监事、高级管理人员调查表，确认公司主要股东、董事、监事、高级管理人员及关联方与新增前五大客户及其董事、监事、高级管理人员等不存在关联关系或特殊关系；向新增前五大客户就公司2022年及2023年1-3月向其销售情况进行函证；查阅了新增前五大客户与公司签订的在2023年执行的销售合同。

4、查询行业研究报告，了解行业发展情况；分析公司经营活动现金流量波动的原因，分析其波动的合理性，判断公司现金流量水平是否正常；查询同行业可比公司公开信息披露文件，获得资产负债率和经营活动现金流量数据，分析其是否与公司存在重大差异；根据发行公告日为2022年4月30日至2023年4月30日之间、评级为AA-且期限为6年的可转债平均票面利率，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况；核查确认公司货币资金受限情况；获取公司银行授信额度统计表并检查银行授信情况及借款合同；获取截止2023年3月31日可贴现票据的明细。

5、查阅《适用意见第18号》及《监管规则适用指引——发行类第7号》关于财务性投资及类金融业务的相关规定，了解财务性投资的认定要求；结合财务性投资的相关规定，取得并查阅了发行人的定期报告、财务报表及附注、科目余额表等文件。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人石英坩埚毛利率波动的原因如下：（1）成本方面，发行人通过优化原材料石英砂结构起到降本增效的作用，同时随着销量增加，分摊了固定成本，降低单位成本增幅，从而有利于毛利率上升；（2）尺寸结构方面，报告期内，公司28英寸以上大尺寸石英坩埚销量及收入比例增加，石英坩埚尺寸越大，价格和毛利率越高；（3）受光伏行业整体景气度提升及下游硅片扩产影响，下游对石英坩埚需求增大，公司石英坩埚价格变动符合市场情况，并能够向下游传导原材料涨价的影响，报告期内公司石英坩埚价格呈上涨的趋势，在单位成本增长小于价格上涨的情况下，有利于毛利率的提升。综上，报告期内，发行人石英坩埚毛利率波动的原因具备合理性，与同行业可比公司变动差异不大。发行人石英坩埚业务增长具备可持续性，就石英坩埚毛利率下滑的风险，发行人已在募集说明书中进行了补充披露。

2、公司应收账款大幅增长具备合理性，不存在放松信用政策的情况，公司按照企业会计准则相关规定制定了稳健的坏账准备计提政策，坏账准备计提充分。

3、最近一年一期新增前五大客户与发行人不存在关联关系，公司收入确认

真实、准确、完整，交易具备合理性，相关交易具有可持续性。

4、公司经营活动现金流量波动具有合理性，具备合理的资产负债结构及正常的现金流量水平；公司盈利能力较强，银行授信额度充足，可贴现票据较多，能够保障未来可转债本息的偿付。

5、公司最近一期末不存在财务性投资（包括类金融业务），决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资或类金融业务。

问题 2

本次募投项目分别为宁夏石英坩埚一期项目（以下简称项目一）、宁夏石英坩埚二期项目（以下简称项目二）、宁夏切削液在线处理项目（以下简称项目三）和补充流动资金项目。项目一达产后将新增太阳能级石英坩埚及半导体级石英坩埚年产能 8 万只，达产年毛利率为 32.62%，土地证尚未取得；项目二达产后将新增太阳能级石英坩埚年产能 10 万只，达产年毛利率为 32.93%，土地证及环评文件尚未取得；项目三系宁夏环欧新能源技术有限公司（以下简称宁夏环欧）年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目的配套项目，主要处理生产过程中产生的废旧切削液，达产将新增切削液处理年产能 360 万吨，达产年毛利率为 29.40%，尚未取得环评文件。公司生产的石英坩埚是以高纯石英砂在洁净环境中用电弧法制备而成。

请发行人补充说明：

（1）结合项目一、项目二所涉及产品行业发展趋势、下游市场容量情况、发行人现有产能及在建拟建产能、本次产能扩展幅度、产能利用率、在手订单及意向性合同等，说明该新增产能是否与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模的合理性及产能消化措施；

（2）结合发行人与宁夏环欧协议具体签署情况，所约定的切削液处理数量、价格、违约条款等内容，说明项目三产能规模是否与客户需求相匹配，是否存在建设后无法实现效益的风险；

（3）结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，说明三个募投项目效益测算的合理性及谨慎性；

(4) 量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；

(5) 募投项目土地证及环评预计取得时间，最新进展情况，是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响；

(6) 发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见，募投项目是否存在环保设施，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。

请发行人补充披露 (1) - (5) 相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查 (1) (3) (4) 并发表明确意见，请发行人律师核查 (2) (5) (6) 并发表明确意见。

【回复说明】

一、结合项目一、项目二所涉及产品行业发展趋势、下游市场容量情况、发行人现有产能及在建拟建产能、本次产能扩展幅度、产能利用率、在手订单及意向性合同等，说明该新增产能是否与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模的合理性及产能消化措施；

(一) 石英坩埚产品供应偏紧，下游市场扩产较快

1、下游单晶硅片行业扩产速度较快

近年来，光伏产业的快速发展驱动单晶硅材料需求快速增加，带来石英坩埚等上游配套行业的需求迅猛增长。根据国际能源署发布的报告显示，2021 年全球新增光伏装机 173.5GW，同比增长 22%，预计 2022 年新增光伏装机将达到 260GW。国家能源局数据显示，2022 年我国光伏新增装机规模 87.41GW，同比增长 60.3%。根据中国光伏协会数据，预计 2022-2025 年，全球光伏年均新增装机容量将达到 232-286GW，年均新增投资超千亿规模。与此同时，国内随着“碳达峰、碳中和”目标以及双碳目标“1+N”政策的陆续出台，预计“十四五”期间，我国光伏年均新增光伏装机将超过 90GW。

伴随着光伏新增装机容量的快速提升，从 2020 年底至今，我国硅片产能持续扩张，根据工信部数据，2022 年我国光伏产业链各环节产量再创新高，行业总

产值突破 1.4 万亿元。其中，硅片产量为 357GW，同比增长 57%。除 TCL 中环、隆基绿能两家龙头企业之外，近两年硅片行业涌入一大批新面孔，据国际能源网/光伏头条统计，2022 年计划或者在建的硅片项目多达 30 余个，总规模超过 500GW。光伏产业高速发展展现出对上游石英坩埚配套的强劲需求。

近年来，主流硅片厂商扩产较快，具体如下：

序号	公司名称	2021产能	2022产能	拟扩产能
1	隆基绿能	105GW	150GW	46GW
2	TCL中环	85GW	140GW	40GW详见注释
3	协鑫科技	-	50GW	-
4	双良节能	-	50GW	50GW
5	上机数控	-	35GW	65GW
6	高景太阳能	-	30GW	50GW
7	京运通	20.5GW	40.5GW	22GW
8	宇泽半导体	-	-	50GW
9	美科股份	10GW	10GW	35GW
10	晶科能源	-	55GW	-
11	晶澳科技	-	40GW	20GW
12	阿特斯	11.5GW	20GW	-
13	通威股份	-	-	15GW
14	阳光能源	4.1GW	14.6GW	-
15	高测股份	-	约21GW	-
16	宇晶股份	-	10GW	15GW
17	和邦生物	-	10GW投产	-
18	沐邦高科	-	1.5GW	2.5GW
合计		236.1GW	677.6GW	410.5GW

注：TCL 中环将进一步加速实现晶体宁夏银川 50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智能工厂（晶体六期）、晶片年产 25GW 高效太阳能超薄硅单晶片智慧工厂项目（“DW 三期”）、年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂及其配套项目（以下简称“DW 五期项目”）全面达产。

2、石英坩埚行业产能扩产速度相较于下游客户而言较为缓慢，整体供应偏紧

目前，石英坩埚行业的产能扩产速度相较于下游客户而言较为缓慢。根据中

国光伏产业发展路线图（2022-2023年）的数据显示，2022年全国硅片产量约为357GW，较2021年约227GW，同比增长57.5%，后续根据规划将扩产至1,000GW以上，预计未来石英坩埚供应仍然偏紧。具体如下：

项目	2021	2022A/E	2023E	2024E	2025E
全球装机（GW）	183	268	400	450	500
容配比	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
对应硅片（GW）	219.6	321.6	480	540	600
单晶硅片渗透率	95.0%	97.5%	97.0%	96.0%	95.0%
全球单晶硅片需求（GW）	209	314	466	518	570
其中：P型	204	281	349	311	228
N型	4	32	116	207	342
对应单晶炉数量（台）	20,862	29,788	41,904	44,064	45,600
消耗石英坩埚数量（万只）—下限	50	73	107	116	126
消耗石英坩埚数量（万只）—上限	63	91	132	143	153

数据来源：kesolar、中国电力网、国家能源局、CPIA、索比光伏网、天风证券研究所

根据上表测算，2025年相对于2022年石英坩埚全行业消耗量约提升70%左右，2022年度开始石英坩埚出现阶段性供应偏紧，单晶硅用石英坩埚头部厂商开始加大产能扩增速度，以满足下游持续、高速扩产产生的采购需求。由于石英坩埚相关厂商受限资金实力和技术积累，仅头部石英坩埚上市公司进行大幅度的扩产投资，因此整体扩产速度低于下游客户的新增扩产产生的未来采购需求，主流石英坩埚厂商的扩产规划具体如下：

石英坩埚企业	是否上市	规划新增产能（万只/年）	现有产能（万只/年）	总产能（万只/年）	主要客户
晶盛机电	上市	15.6	14.4	30.0	TCL中环、高景科技、晶科能源等
天宜上佳	上市	30.20	6.48	36.68	上机数控、晶澳、通威等
欧晶科技	上市	19.6	12.8	32.4	TCL中环等
江阴龙源	未上市	1.5	4.5	6.0	TCL中环等

石英坩埚企业	是否上市	规划新增产能 (万只/年)	现有产能 (万只/年)	总产能 (万只/年)	主要客户
宁夏晶隆	未上市	-	5.0	5.0	隆基绿能、京运通
合计		66.90	43.18	110.08	

数据来源：晶盛机电、天宜上佳公告、官网、新闻等公开信息，宁夏晶隆、江阴龙源环评报告，浙商证券研究所

(二) 发行人现有产能及在建拟建产能、本次产能扩展幅度、产能利用率

1、发行人现有产能、产量、产量利用率情况

本次募投项目宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目系配套 TCL 中环新建宁夏银川 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智能工厂 (晶体六期) 项目以及 TCL 中环 2023 年预计新增 40GW 晶体产能 (根据 TCL 中环 2022 年报披露) 的石英坩埚采购需求, 除满足 TCL 中环的需求外, 还要满足 TCL 中环以外下游行业其他客户不断扩产新增的采购需求。

报告期内, 公司石英坩埚业务的产能、产量、产能利用率情况如下:

报告期	产品及服务类别	单位	产能	产量	销量	产能利用率
2023 年 1-3 月	石英坩埚产品	只	32,040.00	32,536.00	36,483.00	101.55%
2022 年	石英坩埚产品	只	112,320.00	126,878.00	121,239.00	112.96%
2021 年	石英坩埚产品	只	92,160.00	92,501.00	84,030.00	100.37%
2020 年	石英坩埚产品	只	88,560.00	79,005.00	75,840.00	89.21%

石英坩埚方面, 由于石英坩埚供应偏紧, 公司加班加点生产石英坩埚, 每周产线平均工作时间超过正常产能测算的时间, 故产能利用率超过 100%。

2、在建拟建产能及本次产能扩展幅度情况

(1) 本次募投项目拟新增产能情况

1) 宁夏坩埚一期项目

项目总投资为15,000.00万元, 其中工程及设备费用12,790.48万元, 预备费639.52万元, 铺底流动资金1,570.00万元。项目计划建设石英坩埚熔制线8条, 并引进自动切边、检测及清洗包装设备线及其他配套设备设施。项目建成后, 可实

现太阳能级石英坩埚及半导体级石英坩埚产能8万只/年。

2) 宁夏坩埚二期项目

项目总投资为 28,500.00 万元，其中工程及设备费用 25,288.42 万元，预备费 1,264.42 万元，铺底流动资金 1,947.16 万元。项目规划建设石英坩埚熔制线 10 条，并引进自动切边、检测及清洗包装设备、智能仓储及其他配套设备设施。项目建成后，可实现太阳能级石英坩埚产能 10 万只/年。

本次可转债募集资金投向项目实施后的产能情况如下：

单位：只

石英坩埚产能	截至 2023 年 3 月 31 日产能	预计建设完毕总产能
非募投项目产能	80,640	96,480
IPO 募投项目产能	47,520	47,520
本次可转债拟新增产能	0	180,000
合计	128,160	324,000

本次可转债募集资金投向项目的产能扩展幅度为 125.00%。

(三) 发行人的在手订单及意向性合同情况

公司系单晶硅用石英坩埚的领先企业，具备良好的客户合作基础和意向性订单。公司与产业链伙伴的深度合作中积累了雄厚的客户合作基础和客户资源。

2019 年以来，发行人及其子公司与下游主要客户天津环睿、中环光伏、中环晶体、无锡中环应用材料有限公司、内蒙古中环领先半导体材料有限公司、有研半导体、天津环欧针对发行人石英坩埚产品、硅材料清洗服务、切削液处理服务分别签订五年至十年期不等的长期战略合作协议，建立了长期的战略合作伙伴关系。

由于发行人石英坩埚产品属于半定制化产品，伴随客户的技术需求和产线配套性进行相应调整，公司实际交易金额根据订单确定，通常不会签署金额明确的年度采购协议或框架协议。发行人与主要客户的具体采购需求根据销售订单进行确定，并在年度采购协议、框架采购协议或战略合作协议中仅明确双方的合作关系。公司本次募投项目产品的目标客户为 TCL 中环及其他单晶硅片主流厂商，

截至 2023 年 5 月，公司相关目标客户对石英坩埚产品的采购订单中尚未履行完毕的采购订单金额合计约 3 亿元。

（四）该新增产能是否与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模的合理性及产能消化措施

根据前表光伏装机预测值测算石英坩埚消耗需求，假设每 100GW 对应的石英坩埚典型消耗值为 21 万只至 25.5 万只。发行人存在合作关系的主流厂商的规划产能合计与假设石英坩埚消耗量的测算情况如下：

序号	公司名称	规划产能合计	对应石英坩埚消耗量 假设均值（万只）
1	TCL中环	180GW	41.85
2	协鑫科技	50GW	11.63
3	双良节能	100GW	23.25
4	高景太阳能	80GW	18.60
5	京运通	62.5GW	14.53
6	阿特斯	20GW	4.65
合计		492.50GW	114.51

注：测算假设每 100GW 对应的石英坩埚典型消耗值为 21 万只至 25.5 万只，均值 23.25 万只。

鉴于 TCL 中环为发行人的深度合作战略客户，双方签署《战略合作协议》约定石英坩埚采购量不低于 50%，则根据上述测算在其产能扩产完毕后需要每年向发行人采购 20.93 万只石英坩埚，占发行人现有产能合计值的 163.31%，占发行人本次募投建设完毕后合计产能值的 64.60%。发行人其他重要客户协鑫科技、双良节能、高景太阳能、京运通、阿特斯合计产能落成后根据测算将产生约 72.66 万只石英坩埚采购需求，发行人仅需达到其采购需求的 10%即可实现本次募集资金投向项目落成后的发行人全部产能达到近 90%的产能利用率。

基于此，发行人将在管理、研发、生产、销售、服务等方面继续深度优化，充分挖掘下游市场需求并跟进下游技术变革，促进产能的充分消化。

综上所述，发行人石英坩埚新增产能与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模具备合理性。发行人及其子公司与下游主要客户 TCL 中环、双良节能、高景新能源等签署了战略合作协议、年度采购协议、采购框架协议等保障了后续产

能的有效消化。

（五）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债相关风险”之“（一）募投项目无法达到预计效益的风险”补充披露如下：

“（一）募投项目无法达到预计效益的风险

本次发行募集资金拟用于宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目、补充流动资金项目。本次募集资金投资项目可行性分析是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、公司的研发能力和技术水平等因素做出。虽然公司在决策过程中综合考虑了可能发生的各种情况，进行了充分、科学的研究和论证，认为募集资金投资项目的建设符合公司战略发展目标，亦符合国家产业政策和行业发展趋势，具备良好的发展前景。但项目实施过程中，存在各种不可预见因素或不可抗力因素，因此仍然存在募投项目无法达到预计效益的风险。

本次发行人“宁夏石英坩埚一期项目”、“宁夏石英坩埚二期项目”系配套TCL中环及其他新增客户的采购需求，倘若未来下游单晶硅片行业竞争加剧或者需求不振，将可能导致“宁夏石英坩埚一期项目”、“宁夏石英坩埚二期项目”无法达到预计效益。”

二、结合发行人与宁夏环欧协议具体签署情况，所约定的切削液处理数量、价格、违约条款等内容，说明项目三产能规模是否与客户需求相匹配，是否存在建设后无法实现效益的风险；

发行人已调整相关募投项目。根据发行人第三届董事会第十六次会议及第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

三、结合在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，说明三个募投项目效益测算的合理性及谨慎性；

（一）公司在手订单或意向性合同情况

1、宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目的在手订单或意向性合同

项目一、项目二的在手订单及意向性合同情况参见本回复问题 2 之“一、结合项目一、项目二所涉及产品行业发展趋势、下游市场容量情况、发行人现有产能及在建拟建产能、本次产能扩展幅度、产能利用率、在手订单及意向性合同等，说明该新增产能是否与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模的合理性及产能消化措施”之“（三）发行人的在手订单及意向性合同情况”中的具体内容。

2、宁夏切削液在线处理项目的在手订单或意向性合同

发行人已调整相关募投项目。根据公司第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

（二）公司竞争对手、同行业同类或类似项目情况

1、公司竞争对手情况

除作为 TCL 中环、隆基绿能、晶科能源等头部硅片厂商的供应商如欧晶科技、浙江美晶、江阴龙源、宁夏晶隆等因下游客户产能占全球产能比重较高而形成一定规模外，本细分行业的其他企业规模总体较小。主要竞争对手基本情况如下：

序号	公司名称	公司简介
1	江阴龙源石英制品有限公司	江阴龙源石英制品有限公司成立于 2011 年，位于江苏省江阴市周庄镇，主营石英坩埚、石英管、石英棒的制造、加工、销售，石英制品的回收。江阴龙源目前是 TCL 中环石英坩埚的供应商之一。
2	宁夏晶隆石英有限公司	宁夏晶隆石英有限公司成立于 2007 年，位于宁夏回族自治区中宁县，主营业务为生产、销售半导体级单晶硅石英坩埚，是隆基绿能的石英坩埚供应商。
3	南通路博石英材料股份有限公司	南通路博石英材料股份有限公司成立于 2009 年，位于中国江苏海门工业园区，产品主要为各种类型的石英材料，产品应用于半导体工业、光导纤维、化学工业、光学和光源工业。目前主要产品为太阳能用石英坩埚及半导体用石英坩埚。公司于 2015 年 6 月新三板挂牌上市，2018 年 11 月终止挂牌。
4	阳光硅谷电子科技有限公司	阳光硅谷电子科技有限公司成立于 2004 年，主要生产多晶硅、单晶硅棒、多晶硅片、单晶硅片、石英坩埚等，其中石英

序号	公司名称	公司简介
		坩埚以 16-28 英寸为主，是晶澳太阳能有限公司的全资子公司。
5	锦州佑鑫电子材料有限公司	锦州佑鑫电子材料有限公司成立于 2004 年，位于锦州高新技术产业开发区工业园区。公司主要生产太阳能级和半导体级石英坩埚、工业坩埚、石英导流罩等产品。锦州佑鑫是锦州阳光能源控股有限公司的主要供应商。
6	宁夏富乐德石英材料有限公司	宁夏富乐德石英材料有限公司成立于 2011 年，位于银川经济技术开发区，是日本磁性流体技术株式会社（Ferrotec Corporation）在华投资全资子公司杭州大和热磁电子有限公司的控股子公司。公司主要产品为单晶石英坩埚。
7	锦州亿仕达石英新材料股份有限公司	锦州亿仕达石英新材料股份有限公司成立于 2009 年 7 月，座落在辽宁省锦州经济技术开发区西海工业园区，主营业务为高性能石英玻璃材料及制品的研发、生产及销售，主要产品为高纯度大尺寸石英材料，如方形石英锭、石英棒、大口径石英管等，高品质不透明石英系列产品以及石英坩埚、红外石英加热灯等专用石英器件产品，产品广泛应用于半导体、光通信、电光源、光伏、环保等各个领域。公司 2016 年 12 月挂牌新三板上市，2020 年 10 月终止挂牌。
8	浙江晶盛机电股份有限公司	晶盛机电（300316.SZ）2017 年设立子公司浙江美晶进行石英坩埚产品的开发。2022 年浙江美晶的月度产能达到 2 万只（1.8 万只光伏级，0.2 万只半导体级），对应年产能 24 万只，主要客户为晶澳科技、高景太阳能、TCL 中环等头部硅片厂商。
9	北京天宜上佳高新材料股份有限公司	2022 年 11 月，天宜上佳（688033.SH）收购晶熠阳 90% 股权进入石英坩埚领域。晶熠阳下游客户有弘元、晶澳科技、四川永祥（通威股份子公司）、晶科能源、高景太阳能等多家单晶硅生产企业。2022 年度合计产能 3 万只/年，产品线主要为高端 36 英寸产品。
10	江西中昱新材料科技有限公司	中昱新材料主营业务为生产半导体级、太阳能级单晶硅用的石英圆坩埚、太阳能级多晶硅用的陶瓷方坩埚、石墨热场、半导体坩埚、石墨舟、碳碳材料、塑料板等系列产品。中昱新材料主力生产 18 英寸-28 英寸的高纯石英坩埚，主要客户为晶科能源、高景太阳能。
11	丽江华品石英制品有限公司	华品石英于 2018 年 5 月成立于云南省丽江市华坪县，企业地址位于云南省丽江市华坪县石龙坝清洁载能产业示范园区。华品石英主营业务为生产太阳能级单晶硅用的石英坩埚，主要客户为隆基绿能、晶科能源。

2、同行业同类或类似项目情况

公司本次募投项目为石英坩埚产品，经查询公开信息，选取具备石英坩埚业务的上市公司作为同行业公司进行核查。经核查，天宜上佳子公司晶熠阳主营业务为石英坩埚，根据天宜上佳收购晶熠阳股权资产问询函回复的相关公告，晶熠

阳 2022 年 1-7 月的毛利率为 40.69%，高于公司项目一、项目二的毛利率。除此之外，未发现单独从事石英坩埚业务的其他上市公司，也未发现其他上市公司单独披露石英坩埚产品的毛利率数据。

综上，公司未发现同行业披露与公司本次募投项目同类或类似的项目及相关效益测算。

（三）募投项目收益情况的测算过程、测算依据

本次募投项目中补充流动资金项目不涉及效益测算，其他募投项目的效益测算过程、测算依据如下：

1、宁夏石英坩埚一期项目

宁夏石英坩埚一期项目达产后将实现销售收入 67,550.00 万元，净利润 14,158.94 万元，税后内部收益率（IRR）为 32.92%，税后静态投资回收期（含建设期）为 5.39 年，税后投资净现值 48,300.14 万元。具体测算过程如下：

（1）营业收入测算

项目建成投产后，预计将新增合计 8 万只/年的太阳能石英坩埚和半导体石英坩埚产能，产品定价在参考公司产品历史价格和行业水平的基础上确定。结合项目产品产能规划，T2、T3、T4 的生产负载率分别为 20%、80%、100%，预计 T4 年全部达产，项目达产年销售收入为 67,550.00 万元。具体营业收入情况见下表：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4 及以后
1	36 英寸太阳能石英坩埚				
1.1	单价（元/只）	-	13,000.00	8,500.00	8,500.00
1.2	销量（万只）	-	1.58	6.32	7.90
1.3	收入	-	20,540.00	53,720.00	67,150.00
2	28 英寸半导体石英坩埚				
2.1	单价（元/只）	-	4,000.00	4,000.00	4,000.00
2.2	销量（万只）	-	0.02	0.08	0.10
2.3	收入	-	80.00	320.00	400.00

序号	项目	T1	T2	T3	T4 及以后
	合计	-	20,620.00	54,040.00	67,550.00

1) 销售价格预测依据

2022 年至 2023 年，国内石英坩埚价格持续上行，突破 13,000 元/只，因此，项目一 T2 年参考 2023 年初的价格，取值为 13,000 元/只。未来随着产能扩大，行业产能紧张的情况有望得到缓解，价格存在回归至合理水平的可能，因此，参考 2022 年度产品均价 8,763.43 元/只，基于谨慎性原则，确定项目稳定期预测销售价格为 8,500.00 元/只。此外，28 英寸半导体石英坩埚价格系参考 2022 年度该产品均价 4,111.74 元/只，基于谨慎性原则，确定项目稳定期预测销售价格为 4,000.00 元/只。

2) 产量预测依据

本项目销量预测以客户提供的未来年度份额比例以及管理层对目标项目的预计为基础，并根据谨慎性原则进行预测。

①本项目主要为晶体六期项目配套，根据晶体六期项目产能情况，结合公司历史类似业务订单情况等因素综合评估。

②考虑本项目的产能爬坡总体呈现稳步增长的趋势，在测算期 1-3 年，下游市场需求量较大，但考虑到产线调试等因素，产能逐年释放；在测算期 4-12 年，随着晶体六期项目的达产，石英坩埚需求趋于稳定，销售数量保持不变。

(2) 成本与费用测算

项目建成后，达产年总成本费用 50,918.04 万元，包括生产成本、管理费用、销售费用和研发费用等。原材料成本系参考报告期内产品原辅材料成本占营业收入的比例，并结合募投项目产品特点，基于谨慎性原则测算取值；直接人工费为劳动定员中生产人员成本，人工成本参考历史水平确定；燃料动力费系参考报告期内单位产品燃料动力成本，基于谨慎性原则测算取值；制造费用包括场地及设备的折旧摊销费，以及其他制造费用等。成本与费用测算如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	生产成本	-	13,728.44	37,018.02	45,514.04	45,631.05	45,692.25
1.1	直接材料费	-	9,281.00	24,326.00	30,407.50	30,407.50	30,407.50
1.2	直接人工	-	829.67	2,422.03	2,603.72	2,720.73	2,781.93
1.3	燃动费	-	476.54	1,906.16	2,382.70	2,382.70	2,382.70
1.4	制造费用	-	3,141.24	8,363.82	10,120.12	10,120.12	10,120.12
1.4.1	-折旧与摊销	-	460.64	1,338.62	1,338.62	1,338.62	1,338.62
1.4.2	-其他制造费用	-	2,680.60	7,025.20	8,781.50	8,781.50	8,781.50
2	管理费用	-	824.80	2,161.60	2,702.00	2,702.00	2,702.00
3	销售费用	-	103.10	270.20	337.75	337.75	337.75
4	研发费用	-	721.70	1,891.40	2,364.25	2,364.25	2,364.25
5	总成本费用	-	15,378.04	41,341.22	50,918.04	51,035.05	51,096.25

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	生产成本	45,740.00	45,759.46	45,825.05	45,892.17	45,960.87	45,830.53
1.1	直接材料费	30,407.50	30,407.50	30,407.50	30,407.50	30,407.50	30,407.50
1.2	直接人工	2,844.56	2,908.65	2,974.24	3,041.37	3,110.06	3,180.37
1.3	燃动费	2,382.70	2,382.70	2,382.70	2,382.70	2,382.70	2,382.70
1.4	制造费用	10,105.24	10,060.61	10,060.61	10,060.61	10,060.61	9,859.96
1.4.1	-折旧与摊销	1,323.74	1,279.11	1,279.11	1,279.11	1,279.11	1,078.46
1.4.2	-其他制造费用	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50
2	管理费用	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00
3	销售费用	337.75	337.75	337.75	337.75	337.75	337.75
4	研发费用	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25
5	总成本费用	51,144.00	51,163.46	51,229.05	51,296.17	51,364.87	51,234.53

①原辅材料、燃料动力费用：原辅材料、燃料动力的价格以国内市场价格为依据，消耗量根据生产工艺耗用量测算，项目稳产期年材料费为 30,407.50 万元，年燃料及动力费为 2,382.70 万元。

②项目稳产期年度生产人员总数为 155 人，达产年人工成本为 2,603.72 万

元。

③折旧摊销费根据公司现行会计政策进行估算，达产年项目折旧摊销费为1,338.62万元。

④其它制造费用为根据公司历史年度情况进行估算，稳产期年其它制造费用为8,781.50万元。

⑤项目期间费用考虑管理费用、销售费用、研发费用。研发费用、销售费用参考公司2022年历史费用率测算。项目管理费用率取4%，销售费用取0.5%，研发费用率取3.5%（考虑未来公司加大大尺寸石英坩埚的研发，研发费用率较2022年占比取值高0.5%）。

（3）税金及附加测算

项目产品征收的增值税税率13%，城市维护建设税、教育费附加（含地方教育费附加）分别按实际缴纳增值税额的7%、5%计提。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	增值税	-	39.67	3,615.02	4,518.77	4,518.77	4,518.77
1.1	销项税金	-	2,680.60	7,025.20	8,781.50	8,781.50	8,781.50
1.2	进项税金	531.56	2,109.37	3,410.18	4,262.73	4,262.73	4,262.73
2	城市维护建设税	-	2.78	253.05	316.31	316.31	316.31
3	教育费附加	-	1.98	180.75	225.94	225.94	225.94
4	税金及附加	-	4.76	433.80	542.25	542.25	542.25

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	增值税	4,518.77	4,518.77	4,518.77	4,518.77	4,518.77	4,518.77
1.1	销项税金	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50	8,781.50
1.2	进项税金	4,262.73	4,262.73	4,262.73	4,262.73	4,262.73	4,262.73
2	城市维护建设税	316.31	316.31	316.31	316.31	316.31	316.31
3	教育费附加	225.94	225.94	225.94	225.94	225.94	225.94
4	税金及附加	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25

(4) 毛利率及净利润测算

根据上述测算依据，项目预计 T4 全部达产，达产年毛利率为 32.62%，利润总额为 16,089.70 万元，净利润为 14,158.94 万元，本项目的毛利率、净利润测算过程具体如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	营业收入	-	20,620.00	54,040.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00
2	营业成本	-	13,728.44	37,018.02	45,514.04	45,631.05	45,692.25
3	毛利率	-	33.42%	31.50%	32.62%	32.45%	32.36%
4	税金及附加	-	4.76	433.80	542.25	542.25	542.25
5	管理费用	-	824.80	2,161.60	2,702.00	2,702.00	2,702.00
6	销售费用	-	103.10	270.20	337.75	337.75	337.75
7	研发费用	-	721.70	1,891.40	2,364.25	2,364.25	2,364.25
8	利润总额	-	5,237.20	12,264.98	16,089.70	15,972.69	15,911.49
9	所得税	-	471.35	1,103.85	1,930.76	1,916.72	1,909.38
10	净利润	-	4,765.85	11,161.13	14,158.94	14,055.97	14,002.11

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	营业收入	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00
2	营业成本	45,740.00	45,759.46	45,825.05	45,892.17	45,960.87	45,830.53
3	毛利率	32.29%	32.26%	32.16%	32.06%	31.96%	32.15%
4	税金及附加	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25
5	管理费用	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00	2,702.00
6	销售费用	337.75	337.75	337.75	337.75	337.75	337.75
7	研发费用	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25	2,364.25
8	利润总额	15,863.74	15,844.29	15,778.70	15,711.57	15,642.88	15,773.22
9	所得税	2,379.56	2,376.64	2,366.80	2,356.74	2,346.43	2,365.98
10	净利润	13,484.18	13,467.64	13,411.89	13,354.84	13,296.45	13,407.24

(5) 内部收益率测算

本次募投项目内部收益率具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	现金流入	-	20,620.00	54,040.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00
1.1	- 营业收入		20,620.00	54,040.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00
1.2	- 回收资产余值						
1.3	- 回收流动资金						
2	现金流出	4,841.55	40,564.12	57,624.91	57,105.11	50,238.69	50,299.89
2.1	- 建设投资	4,841.55	14,896.73				
2.2	- 流动资金	-	10,745.22	17,188.51	6,983.43	-	-
2.3	- 经营成本	-	14,917.41	40,002.59	49,579.42	49,696.43	49,757.63
2.4	- 税金及附加		4.76	433.80	542.25	542.25	542.25
3	所得税前净现金流量	-4,841.55	-19,944.12	-3,584.91	10,444.89	17,311.31	17,250.11
4	累计所得税前净现金流量	-4,841.55	-24,785.67	-28,370.58	-17,925.69	-614.37	16,635.74
5	调整所得税	-	471.35	1,103.85	1,930.76	1,916.72	1,909.38
6	所得税税后净现金流量	-4,841.55	-20,415.46	-4,688.76	8,514.13	15,394.59	15,340.73
7	累计所得税税后净现金流量	-4,841.55	-25,257.02	-29,945.77	-21,431.65	-6,037.06	9,303.68

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	现金流入	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	108,312.20
1.1	- 营业收入	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00	67,550.00
1.2	- 回收资产余值						5,845.03
1.3	- 回收流动资金						34,917.16
2	现金流出	50,362.52	50,426.61	50,492.20	50,559.32	50,628.01	50,698.32
2.1	- 建设投资						
2.2	- 流动资金	-	-	-	-	-	-
2.3	- 经营成本	49,820.26	49,884.35	49,949.94	50,017.07	50,085.76	50,156.07
2.4	- 税金及附加	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25	542.25
3	所得税前净现金流量	17,187.48	17,123.39	17,057.80	16,990.68	16,921.99	57,613.88

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
4	累计所得税前净现金流量	33,823.22	50,946.62	68,004.42	84,995.10	101,917.09	159,530.96
5	调整所得税	2,379.56	2,376.64	2,366.80	2,356.74	2,346.43	2,365.98
6	所得税税后净现金流量	14,807.92	14,746.75	14,691.00	14,633.94	14,575.55	55,247.89
7	累计所得税税后净现金流量	24,111.60	38,858.35	53,549.35	68,183.29	82,758.85	138,006.74

根据上表数据计算，本项目税后内部收益率为 32.92%，税后静态投资回收期（含建设期）为 5.39 年。

2、宁夏石英坩埚二期项目

宁夏石英坩埚二期项目达产后将实现销售收入 85,000.00 万元，净利润 17,674.28 万元，税后内部收益率（IRR）为 31.85%，税后静态投资回收期（含建设期）为 5.52 年，税后投资净现值 58,414.39 万元。具体测算过程如下：

（1）营业收入测算

项目建成投产后，预计将新增 10 万只/年的太阳能石英坩埚产能，产品定价在参考公司产品历史价格和行业水平的基础上确定。结合项目产品产能规划，T2、T3、T4 的生产负载率分别为 20%、80%、100%，预计 T4 年全部达产，项目达产年销售收入为 85,000.00 万元。具体营业收入情况见下表：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4 及以后
1	36 英寸太阳能石英坩埚				
1.1	单价（元/只）	-	8,500.00	8,500.00	8,500.00
1.2	销量（万只）	-	2.00	8.00	10.00
1.3	收入	-	17,000.00	68,000.00	85,000.00

1) 销售价格预测依据

本项目对应的产品与公司已生产并销售的同类型产品及项目一的太阳能石英坩埚产品均价基本保持一致，以 36 英寸太阳能石英坩埚为例，参考 2022 年度交易均价 8,763.43 元/只，确定项目稳定期预测销售价格为 8,500.00 元/只。

2) 产量预测依据

本项目销量预测以客户提供的未来年度份额比例以及管理层对目标项目的预计为基础，并根据谨慎性原则进行预测。

①本项目在保证 TCL 中环 2023 年预计新增 40GW 晶体产能的采购需求(除晶体六期项目外)以及其他客户不断扩产新增的采购需求的基础上，结合历史类似业务订单数量，并考虑意向订单数量等因素综合评估。

②考虑本次募投项目产能爬坡呈现稳步增长的趋势，在测算期 1-3 年，下游市场需求量较大，但考虑到产线调试等因素，产能逐年释放；在测算期 4-12 年，随着下游客户的陆续投产，石英坩埚需求趋于稳定，销售数量保持不变。

(2) 成本与费用测算

项目建成后，达产年总成本费用 64,233.09 万元，包括生产成本、管理费用、销售费用和研发费用等；原材料成本系参考报告期内产品原辅材料成本占营业收入的比例，并结合募投项目产品特点，基于谨慎性原则测算取值；直接人工费为劳动定员中生产人员成本，人工成本参考历史水平确定；燃料动力费系参考报告期内单位产品燃料动力成本，基于谨慎性原则测算取值；制造费用包括场地及设备的折旧摊销费，以及其他制造费用等。成本与费用测算如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	生产成本	-	11,693.63	46,337.21	57,008.09	57,141.83	57,209.00
1.1	直接材料费	-	7,650.00	30,600.00	38,250.00	38,250.00	38,250.00
1.2	直接人工	-	695.09	2,704.45	2,915.32	3,049.07	3,116.24
1.3	燃动费	-	600.00	2,400.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.4	制造费用	-	2,748.55	10,632.76	12,842.76	12,842.76	12,842.76
1.4.1	-折旧与摊销	-	538.55	1,792.76	1,792.76	1,792.76	1,792.76
1.4.2	-其他制造费用	-	2,210.00	8,840.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00
2	管理费用	-	680.00	2,720.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00
3	销售费用	-	170.00	680.00	850.00	850.00	850.00
4	研发费用	-	595.00	2,380.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00
5	总成本费用	-	13,138.63	52,117.21	64,233.09	64,366.83	64,434.00

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	生产成本	57,252.18	57,136.39	57,208.26	57,281.77	57,356.96	57,148.39
1.1	直接材料费	38,250.00	38,250.00	38,250.00	38,250.00	38,250.00	38,250.00
1.2	直接人工	3,184.94	3,255.21	3,327.08	3,400.59	3,475.77	3,552.68
1.3	燃动费	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.4	制造费用	12,817.23	12,631.18	12,631.18	12,631.18	12,631.18	12,345.71
1.4.1	- 折旧与摊销	1,767.23	1,581.18	1,581.18	1,581.18	1,581.18	1,295.71
1.4.2	- 其他制造费用	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00
2	管理费用	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00
3	销售费用	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00
4	研发费用	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00
5	总成本费用	64,477.18	64,361.39	64,433.26	64,506.77	64,581.96	64,373.39

①原辅材料、燃料动力费用：原辅材料、燃料动力的价格以国内市场价格为依据，消耗量根据生产工艺耗用量测算，项目稳产期年材料费为 38,250.00 万元，年燃料及动力费为 3,000.00 万元。

②项目稳产期年度生产人员总数为 165 人，达产年人工成本为 2,915.32 万元。

③折旧摊销费根据公司现行会计政策进行估算，达产年项目折旧摊销费为 1,792.76 万元。

④其它制造费用为根据公司历史年度情况进行估算，稳产期年其它制造费用为 11,050.00 万元。

⑤项目期间费用考虑管理费用、销售费用、研发费用。研发费用、销售费用参考公司 2022 年历史费用率测算。项目管理费用率取 4%，销售费用取 1.0%（用于下游客户开拓，销售费用率较 2022 年占比取值高 0.5%），研发费用率取 3.5%（考虑未来公司加大大尺寸石英坩埚的研发，研发费用率较 2022 年占比取值高 0.5%）。

（3）税金及附加测算

项目产品征收的增值税税率 13%，城市维护建设税、教育费附加（含地方教育费附加）分别按实际缴纳增值税额的 7%、5%计提。具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	增值税	-	-	3,782.38	5,687.50	5,687.50	5,687.50
1.1	销项税金	-	2,210.00	8,840.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00
1.2	进项税金	964.97	2,977.62	4,290.00	5,362.50	5,362.50	5,362.50
2	城市维护建设税	-	-	264.77	398.13	398.13	398.13
3	教育费附加	-	-	189.12	284.38	284.38	284.38
4	税金及附加	-	-	453.89	682.50	682.50	682.50

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	增值税	5,687.50	5,687.50	5,687.50	5,687.50	5,687.50	5,687.50
1.1	销项税金	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00	11,050.00
1.2	进项税金	5,362.50	5,362.50	5,362.50	5,362.50	5,362.50	5,362.50
2	城市维护建设税	398.13	398.13	398.13	398.13	398.13	398.13
3	教育费附加	284.38	284.38	284.38	284.38	284.38	284.38
4	税金及附加	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50

（4）毛利率及净利润测算

根据上述测算依据，项目预计 T4 全部达产，达产年毛利率为 32.93%，利润总额为 20,084.41 万元，净利润为 17,674.28 万元，本项目的毛利率、净利润测算过程具体如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	营业收入	-	17,000.00	68,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00
2	营业成本	-	11,693.63	46,337.21	57,008.09	57,141.83	57,209.00
3	毛利率		31.21%	31.86%	32.93%	32.77%	32.70%
4	税金及附加	-	-	453.89	682.50	682.50	682.50
5	管理费用	-	680.00	2,720.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
6	销售费用	-	170.00	680.00	850.00	850.00	850.00
7	研发费用	-	595.00	2,380.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00
8	利润总额	-	3,861.37	15,428.91	20,084.41	19,950.67	19,883.50
9	所得税	-	347.52	1,851.47	2,410.13	2,394.08	2,982.52
10	净利润	-	3,513.85	13,577.44	17,674.28	17,556.59	16,900.97

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	营业收入	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00
2	营业成本	57,252.18	57,136.39	57,208.26	57,281.77	57,356.96	57,148.39
3	毛利率	32.64%	32.78%	32.70%	32.61%	32.52%	32.77%
4	税金及附加	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50
5	管理费用	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00	3,400.00
6	销售费用	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00
7	研发费用	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00	2,975.00
8	利润总额	19,840.32	19,956.11	19,884.24	19,810.73	19,735.54	19,944.11
9	所得税	2,976.05	2,993.42	2,982.64	2,971.61	2,960.33	2,991.62
10	净利润	16,864.28	16,962.69	16,901.60	16,839.12	16,775.21	16,952.50

(5) 内部收益率测算

本次募投项目内部收益率具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
1	现金流入	-	17,000.00	68,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00
1.1	- 营业收入		17,000.00	68,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00
1.2	- 回收资产余值						
1.3	- 回收流动资金						
2	现金流出	7,284.80	38,168.29	77,142.89	71,911.01	63,256.57	63,323.74
2.1	- 建设投资	7,284.80	16,780.02				
2.2	- 流动资金	-	8,788.19	26,364.56	8,788.19	-	-
2.3	- 经营成本	-	12,600.09	50,324.45	62,440.32	62,574.07	62,641.24

序号	项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6
2.4	- 税金及附加		-	453.89	682.50	682.50	682.50
3	所得税前净现金流量	-7,284.80	-21,168.29	-9,142.89	13,088.99	21,743.43	21,676.26
4	累计所得税前净现金流量	-7,284.80	-28,453.09	-37,595.98	-24,506.99	-2,763.56	18,912.70
5	调整所得税	-	347.52	1,851.47	2,410.13	2,394.08	2,982.52
6	所得税税后净现金流量	-7,284.80	-21,515.81	-10,994.36	10,678.86	19,349.35	18,693.73
7	累计所得税税后净现金流量	-7,284.80	-28,800.61	-39,794.97	-29,116.11	-9,766.76	8,926.97

续上表

序号	项目	T7	T8	T9	T10	T11	T12
1	现金流入	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	134,644.06
1.1	- 营业收入	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00	85,000.00
1.2	- 回收资产余值						5,703.13
1.3	- 回收流动资金						43,940.93
2	现金流出	63,392.44	63,462.71	63,534.58	63,608.09	63,683.27	63,760.18
2.1	- 建设投资						
2.2	- 流动资金	-	-	-	-	-	-
2.3	- 经营成本	62,709.94	62,780.21	62,852.08	62,925.59	63,000.77	63,077.68
2.4	- 税金及附加	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50	682.50
3	所得税前净现金流量	21,607.56	21,537.29	21,465.42	21,391.91	21,316.73	70,883.88
4	累计所得税前净现金流量	40,520.26	62,057.55	83,522.97	104,914.89	126,231.61	197,115.49
5	调整所得税	2,976.05	2,993.42	2,982.64	2,971.61	2,960.33	2,991.62
6	所得税税后净现金流量	18,631.51	18,543.88	18,482.79	18,420.30	18,356.39	67,892.26
7	累计所得税税后净现金流量	27,558.48	46,102.36	64,585.14	83,005.45	101,361.84	169,254.11

根据上表数据计算，本项目税后内部收益率为 31.85%，税后静态投资回收期（含建设期）为 5.52 年。

3、宁夏切削液在线处理项目

发行人已调整相关募投项目。根据公司第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

（四）公司募投项目效益测算的合理性及谨慎性

发行人对本次募投项目的效益测算，产品定价方面，在参考公司产品历史价格和行业水平的基础后确定；成本项目和期间费用方面，原材料成本系参考报告期内单位产品原辅材料成本或原辅材料成本占营业收入的比例，直接人工、燃料动力费等是在发行人的历史经营数据的基础上，结合募投项目产品特点取值进行测算。因此，募投项目测算依据合理、充分，测算过程符合发行人生产经营情况，募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

（五）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债相关风险”之“（一）募投项目无法达到预计效益的风险”补充披露如下：

“（一）募投项目无法达到预计效益的风险

本次发行募集资金拟用于宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目、补充流动资金项目。本次募集资金投资项目可行性分析是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、公司的研发能力和技术水平等因素做出。虽然公司在决策过程中综合考虑了可能发生的各种情况，进行了充分、科学的研究和论证，认为募集资金投资项目的建设符合公司战略发展目标，亦符合国家产业政策和行业发展趋势，具备良好的发展前景。但项目实施过程中，存在各种不可预见因素或不可抗力因素，因此仍然存在募投项目无法达到预计效益的风险。

本次发行人“宁夏石英坩埚一期项目”、“宁夏石英坩埚二期项目”系配套TCL中环及其他新增客户的采购需求，倘若未来下游单晶硅片行业竞争加剧或者需求不振，将可能导致“宁夏石英坩埚一期项目”、“宁夏石英坩埚二期项目”无法达到预计效益。”

四、量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；

（一）本次募投项目新增的折旧摊销情况

本次募投项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销，短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的利润水平。本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司未来营业收入、净利润的影响测算如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	T+36	T+48	T+60	T+72
本次募投项目新增折旧摊销①	-	460.64	1,338.62	1,877.17	3,131.38	3,131.38
1、对营业收入的影响						
现有业务营业收入②	143,384.44	143,384.44	143,384.44	143,384.44	143,384.44	143,384.44
募投项目新增营业收入③	-	20,620.00	54,040.00	84,550.00	135,550.00	152,550.00
总营业收入 (④ = ② + ③)	143,384.44	164,004.44	197,424.44	227,934.44	278,934.44	295,934.44
新增折旧摊销占总营业收入的比例 (⑤ = ① / ④)	-	0.28%	0.68%	0.82%	1.12%	1.06%
2、对净利润的影响						
本次募投项目新增税后折旧摊销⑥	-	391.54	1,137.83	1,595.59	2,661.68	2,661.68
现有业务净利润⑦	23,838.62	23,838.62	23,838.62	23,838.62	23,838.62	23,838.62
募投项目新增净利润⑧	-	4,765.85	11,161.13	17,672.78	27,633.41	31,676.40
总净利润 (⑨ = ⑦ + ⑧)	23,838.62	28,604.47	34,999.75	41,511.40	51,472.03	55,515.02
新增折旧摊销占总净利润的比例 (⑩ = ⑥ / ⑨)	-	1.37%	3.25%	3.84%	5.17%	4.79%

注 1：现有业务营业收入和净利润为 2022 年公司合并口径，并假设未来保持不变。

注 2：上述总营业收入和总净利润仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

注 3：本次募投项目新增税后折旧摊销=本次募投项目新增折旧摊销×（1-15%）。

根据测算，本次募投项目达产销售后，每年新增折旧摊销占预计总营业收入比重最大值为 1.12%，占预计净利润比重最大值为 5.17%，随着本次募投项目达产，折旧摊销占比处于合理水平，不会对公司未来营业收入和净利润未构成重大不利影响。

（二）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债相关风险”之“（十）募投项目新增折旧摊销风险”补充披露如下：

“（十）募投项目新增折旧摊销风险

公司本次募集资金投资项目中包含规模较大的资本性支出。项目建成并投产后，公司房屋、设备等固定资产规模将大幅增长，从而导致公司未来折旧摊销金额较大。根据测算，本次募投项目达产销售后，每年新增折旧摊销占预计总营业收入比重最大值为 1.12%，占预计净利润比重最大值为 5.17%。

公司在募投项目的效益分析中已考虑了新增固定资产折旧对募投项目盈利的影响。如果募投项目建成后产品的市场销售状况不及预期，短期内收入的增长无法覆盖新增固定资产折旧的增长，新增的折旧摊销将在一定程度上降低公司毛利、利润规模、净资产收益率等财务指标，公司将面临折旧摊销金额增加而影响公司经营业绩的风险。”

五、募投项目土地证及环评预计取得时间，最新进展情况，是否会对本次募投项目实施产生重大不利影响；

（一）募投项目土地证预计取得时间，最新进展情况

上述项目一及项目二所涉土地及配套厂房系与银川经济技术开发区管理委员会约定由政府指定项目公司代为建设并由发行人于代建完成后购买相应土地使用权及其上房屋等资产。

公司于 2021 年 9 月 28 日与银川经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）签署《项目投资协议书》，该协议约定公司在银川经济技术开发区设立项目公司，前期采用租赁经开区管委会下属公司建设的厂房开展经营活动，在项目公司项目建设所需厂房的建设验收手续已完成且已办理完毕不动产权

证书、具备过户条件的前提下，由公司一次性完成对相关土地、厂房及附属设施的购买，具体租赁及购买事项以公司及经开区管委会指定主体另行签署的租赁及购买协议的约定为准。同日，宁夏欧晶与银川中环工程管理有限公司（以下简称“项目公司”）签署《关于光伏制造产业配套服务之协议书》，约定在该协议约定的条件满足后，宁夏欧晶将购买相应土地使用权及其上房屋等资产。

截至本回复报告出具日，项目公司已出具相关说明，确认正在就其建设的工程项目（募投项目土地上的工程项目）办理竣工验收手续，宁夏欧晶预计将于2023年11月取得项目一及项目二的土地使用权。

同时，银川经济技术开发区管理委员会国土和规划局出具《说明》，确认“宁夏欧晶前述建设项目符合国家及地方土地政策和城市产业规划布局要求，前述建设项目用地符合国家及地方土地政策、城市规划要求。宁夏欧晶已与项目公司就前述建设项目用地等回购事项签署《关于光伏制造产业配套服务之协议书》，宁夏欧晶拟通过土地转让方式取得前述建设项目土地使用权。截至本说明出具之日，前述建设项目用地的转让手续正在稳步推进中，宁夏欧晶取得前述建设项目用地不存在政策障碍。”管委会指定代建公司银川中环工程管理有限公司出具《确认函》，确认“前述土地使用权及其上房屋、附属设施的转让手续正在正常推进中，本公司将积极协助宁夏欧晶取得前述资产，宁夏欧晶取得前述资产预计不存在实质性障碍。在宁夏欧晶购买完毕前述资产前，本公司同意将前述资产提供给宁夏欧晶使用。”

若无法取得前述用地，公司将积极协调当地主管部门寻找周边其他可用地块。

综上所述，项目一及项目二目前暂未取得土地使用权不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响；但发行人何时就项目一及项目二取得项目用地不动产权证书存在不确定性，若发行人未能及时取得不动产权证书，项目一及项目二实施进度存在延迟的风险。

（二）环评预计取得时间及最新进展

截至本回复报告出具日，宁夏欧晶已就项目一取得银川经济技术开发区管理委员会建设和生态环境局出具的《关于同意宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能和半导体直拉单晶硅用石英坩埚产业化项目环境影响报告表的函》（银开建环发

[2022]1 号），已就项目二取得银川市审批服务管理局出具的《关于同意宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能级直拉单晶硅用石英坩埚产业化二期项目环境影响报告表的函》（银审服（环）函发[2023]98 号）。

根据公司第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

综上所述，除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需办理环评手续外，公司本次发行募投项目均已取得环评批复手续。

（三）发行人已在募集说明书中披露相关风险

发行人已在募集说明书“第三节 风险因素”之“三、与本次可转债相关风险”之“（九）项目用地风险”补充披露如下：

“（九）项目用地风险

公司宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目用地系政府代建项目，由银川经济技术开发区管理委员会控股企业（间接持股 99.97%）银川中环工程管理有限公司提供具体代建服务，在项目公司项目建设所需厂房的建设验收手续已完成且已办理完毕不动产权证书、具备过户条件的前提下，由发行人一次性完成对相关土地、厂房及附属设施的购买。银川中环工程管理有限公司已经取得宁（2021）西夏区不动产权第 0063643 号不动产权证书，同时出具专项说明，确认上述土地使用权及其上房屋、附属设施手续正在正常推进中，并将积极协助宁夏欧晶取得相关资产，宁夏欧晶取得相关资产不存在实质性障碍，宁夏欧晶在购买相关资产手续完毕前，上述资产将提供给宁夏欧晶使用。银川经济技术开发区管理委员会国土和规划局已出具专项说明，确认上述项目后续用地办理正在稳步推进且不存在政策障碍。尽管如此，但公司何时取得项目用地不动产权证书存在不确定性，若公司未能及时取得不动产权证书，募投项目实施进度存在延迟的风险。”

六、发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资节能审查意见，募投

项目是否存在环保设施，主要处理设施及处理能力，是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配；

(一) 发行人主营业务已建、在建及拟建项目的节能审查意见取得情况

截至本回复报告出具日，发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目的节能审查意见取得情况如下：

1、已建、在建及拟建项目（除本次募投项目外）

项目类别	建设主体名称	建设项目名称	节能审查意见取得情况
已建项目	欧晶科技	太阳能电池单晶硅用电弧石英坩埚产业化工程项目	已取得呼和浩特市经济和信息化委员会于2012年2月28日出具的节能审核意见
		绿色可再生能源太阳能和半导体直拉单晶硅用石英坩埚产业化工程二期项目	《呼和浩特市经济和信息化委员会关于内蒙古欧晶科技股份有限公司绿色可再生能源太阳能和半导体直拉单晶硅用石英坩埚产业化工程二期项目<节能评估报告>审查的批复》（呼经信审字(2016)46号）
		坩埚生产线技改项目	《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司坩埚生产线技改项目节能报告的批复》（呼赛发改字[2021]76号）
	欧通科技	年处理3.5万吨废砂浆回收、再生项目	已取得呼和浩特市经济和信息化委员会于2012年3月16日出具的节能审核意见
		年处理3.5万吨砂浆回收、再生项目技改为年回收、再生32.4万吨DW切削液项目	《关于呼和浩特市欧通能源科技有限公司年处理3.5万吨废砂浆、再生项目及改为年回收、再生32.4万吨DW切削液项目节能评估登记表备案的批复》（呼赛经信字[2015]120号）
		半导体硅料清洗项目	已编制《节能声明表》 ^注 ，无需单独进行节能审查
在建项目 (除本次募投项目外)	欧晶科技	研发中心大楼建设项目	已编制《节能声明表》，无需单独进行节能审查
		高品质石英制品生产线改扩建项目	已编制《节能声明表》，无需单独进行节能审查
		石英制品制造及硅材料	《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司石英制

项目类别	建设主体名称	建设项目名称	节能审查意见取得情况
		加工扩建项目	品制造及硅材料加工扩建项目节能报告的批复》（呼赛发改审批投字[2023]168号）
	欧通科技	循环利用工业硅技改项目	已编制《节能声明表》，无需单独进行节能审查

注：根据《内蒙古自治区固定资产投资项目节能审查实施办法》的规定，年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时的固定资产投资项目，以及国家发展改革委《不单独进行节能审查的行业目录》（发改环资规〔2017〕1975 号）中的固定资产投资项目，建设单位应通过自治区投资项目在线审批监管平台上传固定资产投资项目节能声明表，并按照相关节能标准、规范建设，不再单独进行节能审查。

根据呼和浩特市赛罕区发展和改革委员会出具的《证明》，除前述表格所列项目外，欧通科技自设立至今建设的其他硅材料加工清洗项目及切削液处理项目系中环光伏相关单晶硅材料产业化工程一期、二期及四期项目、中环光伏年产 25GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线智能化切片项目的配套项目，中环光伏已就前述项目取得节能审查手续，中环光伏在办理项目节能审查手续时，已将欧通科技该等硅材料加工清洗项目及切削液处理项目纳入其建设项目整体办理了节能审查手续，欧通科技无需就前述硅材料加工清洗项目及切削液处理项目重复或单独取得节能审查意见。

同时，发行人天津市、宜兴市、银川市的硅材料清洗服务及切削液处理服务（系业务合作方项目的配套项目）相关业务合作方亦出具说明文件，确认相关配套项目已纳入合作方整体项目中办理了节能审查手续，具体如下：

（1）根据天津市环智新能源技术有限公司（以下简称“天津环智”）及天津环欧新能源技术有限公司（以下简称“天津环欧”）出具的说明，天津环智建设年产 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线智能化切片项目及年产 10GW12 英寸高效太阳能超薄硅单晶片智慧工厂项目时、天津环欧在建设年 25GW 高效太阳能超薄硅单晶片智慧工厂项目时，已将欧川科技自设立至今建设的切削液处理项目纳入其前述项目整体办理了节能审查手续并已取得节能审查意见。根据天津滨海高新技术产业开发区经济发展局于 2023 年 6 月 19 日出具的证明，截至该证明出具之日，该局未发现欧川科技自设立至今在节能管理方面存在重大违法违规行为，未发现因违反节能审查方面的法律、法规和规范性文件而进行过罚款等行政处罚。

(2) 根据无锡中环应用材料有限公司（简称“无锡应材”）出具的说明，其在建设 5 万吨（10GW）高纯度晶体硅材料产业化项目及年产 30GW 高效太阳能超薄硅单晶材料智慧工厂项目时，已将欧清科技自设立至今建设的切削液处理项目纳入其前述项目整体办理了节能审查手续并已取得节能审查意见。根据宜兴市发展和改革委员会于 2023 年 6 月 27 日出具的《证明》，自 2018 年 5 月 8 日（即设立之日）起该证明出具之日，未发现欧清科技因能评方面违规而受到发改条线的行政处罚。

(3) 根据宁夏中环光伏材料有限公司（以下简称“宁夏中环”）出具的说明，其在建设 50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目时，已将宁夏欧通自设立至今建设的硅材料加工清洗项目纳入其前述项目整体办理了节能审查手续并已取得节能审查意见。根据银川经济技术开发区管理委员会经济发展服务局出具的《证明》，宁夏欧通前述项目的用能指标已包含在宁夏中环项目中，无需单独办理节能审查手续。

(4) 根据宁夏环欧（与中环光伏、天津环智、天津环欧、无锡应材及宁夏中环均系 TCL 中环附属公司）出具的说明，其在办理年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目节能审查手续时已将宁夏欧晶拟建的太阳能单晶切片用切削液智能在线处理项目纳入其前述项目整体办理节能审查手续，前述节能审查手续目前正在办理中。根据银川经济技术开发区管理委员会经济发展服务局出具的《证明》，宁夏欧晶前述切削液处理业务已纳入宁夏环欧年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目整体办理节能审查批复。

2、募投项目

截至本回复报告出具日，除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需取得节能审查意见外，公司本次发行募投项目均已取得节能审查意见，具体情况如下：

主体名称	建设项目名称	节能手续取得情况
宁夏欧晶	宁夏石英坩埚一期项目	《关于宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能和半导体直拉单晶硅用石英坩埚产业化项目节能审查意见的函》（宁工信节能审发[2022]23 号）

主体名称	建设项目名称	节能手续取得情况
	宁夏石英坩埚二期项目	《关于宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能级直拉单晶硅用石英坩埚产业化二期项目节能审查意见的函》(宁工信节能审发[2023]37号)

注：发行人已调整相关募投项目。根据公司第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

综上所述，公司主营业务目前拟建项目（除本次募投项目外）已由宁夏环欧纳入其建设项目且正在整体办理节能审查手续，目前尚未开工建设；除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需取得节能审查意见外，发行人主营业务已建、在建及本次募投项目已取得主管部门出具的节能审查意见或已编制节能声明表或已由TCL中环附属公司纳入其建设项目整体取得了节能审查意见。

（二）发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目是否满足项目所在地能源消费双控要求

1、发行人生产经营所涉省份能源消费双控要求的相关规定

截至本报告出具之日，发行人主营业务已建、在建及拟建项目及本次募投项目分别位于呼和浩特市、天津市、宜兴市及银川市。

根据《内蒙古自治区发展和改革委员会生态环境厅关于印发<内蒙古自治区坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展管控目录>的通知》（内发改环资字〔2022〕1127号）中指出，“两高”项目包括炼油、焦炭、兰炭、电石、聚氯乙烯、烧碱、纯碱、合成氨、尿素、磷铵、甲醇、乙二醇、黄磷、煤制甲醇、煤制乙二醇、煤制烯烃、煤制油、煤制天然气、煤制合成气、水泥熟料、平板玻璃、建筑卫生陶瓷、炼铁、炼钢、铁合金、电解铝、氧化铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、燃煤发电（包括燃煤自备电厂）等产品或工序。

根据《宁夏回族自治区能耗双控产业结构调整指导目录（试行）》的规定，禁止类、限制类及淘汰类项目为石油、煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业及电力、热力生产和供应业；其中非金属矿物制品业包括石墨及碳素制品制造、水泥、石灰和石膏制造。根据《宁夏回族自治区“两高”项目管理目录（2022年版）》的规定，“两

高”项目包含煤电、石化、化工、钢铁、有色金属、非金属、煤化工、焦化 8 个行业。其中非金属包括水泥、石灰、石膏制造、平板玻璃、建筑陶瓷制品、卫生陶瓷制品及碳化硅制造。

根据《江苏省人民政府办公厅关于江苏省“十四五”全社会节能的实施意见》的规定，严禁以任何名义、任何方式核准或备案钢铁（炼钢、炼铁）、焦化、电解铝、水泥（熟料）、平板玻璃（不含光伏平板玻璃）和炼化（纳入国家产业规划除外）等产能严重过剩行业新增产能的项目；根据《关于发布〈江苏省高耗能行业重点领域能效达标水平（2021 年版）〉的通知》的规定，被列入江苏省高耗能行业重点领域能效标杆水平的行业包括：石油、煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业。

根据《天津市节能“十四五”规划》的规定，坚决遏制“两高”项目盲目发展。以煤电、石化、煤化工、焦化、建材、钢铁、有色、化工等行业为重点，建立拟建、在建、存量“两高”项目清单，实行动态调整。加强固定资产投资项目节能审查，对拟建“两高”项目深入论证，确保符合能耗双控指标要求。严格实施“两高”项目节能审查，对不符合要求项目坚决停批。

2、发行人主营业务已建、在建、拟建项目及本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求

根据《固定资产投资项目节能审查办法》（2017 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间有效）第八条的规定，节能审查机关受理节能报告后，应委托有关机构进行评审，形成评审意见，作为节能审查的重要依据。节能审查应依据项目是否符合节能有关法律法规、标准规范、政策；项目用能分析是否客观准确，方法是否科学，结论是否准确；节能措施是否合理可行；项目的能源消费量和能效水平是否满足本地区能源消耗总量和强度“双控”管理要求等对项目节能报告进行审查。根据《固定资产投资项目节能审查办法》（2023 年 6 月 1 日生效实施）第十四条的规定，节能审查机关应当从以下方面对项目节能报告进行审查：（一）项目是否符合节能有关法律法规、标准规范、政策要求；（二）项目用能分析是否客观准确，方法是否科学，结论是否准确；（三）项目节能措施是否合理可行；

（四）项目的能效水平、能源消费等相关数据核算是否准确，是否满足本地区节能工作管理要求。

截至本回复报告出具之日，除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需取得节能审查意见外，发行人主营业务已建、在建项目及本次募投项目已取得主管部门出具的节能审查意见或已编制节能声明表或已由 TCL 中环附属公司纳入其建设项目整体取得了节能审查意见；发行人主营业务目前拟建项目（除本次募投项目外）尚未建设，已由宁夏环欧纳入其建设项目正在整体办理节能审查手续。

根据呼和浩特市赛罕区发展和改革委员会出具的证明，其确认“发行人及欧通科技自设立至今的已建、在建及拟建项目均不属于高能耗高排放项目，满足项目所在地能源消费双控要求。”

根据天津环欧、天津环智出具的说明，欧川科技自设立至今在天津环欧、天津环智厂区内建设的切削液处理项目已由天津环欧、天津环智纳入其建设项目整体取得了节能审查意见，天津环欧、天津环智确认其自身前述项目不属于“两高”项目，满足项目所在地能源消费双控要求。根据天津滨海高新技术产业开发区经济发展局于 2023 年 6 月 19 日出具的证明，其确认“截至该证明出具之日，该局未发现欧川科技自设立至今在节能管理方面存在重大违法违规行为，未发现因违反节能审查方面的法律、法规和规范性文件而进行过罚款等行政处罚。”

根据无锡应材出具的说明，欧清科技自设立至今在无锡应材厂区内建设的切削液处理项目已由无锡应材纳入其建设项目整体取得了节能审查意见，无锡应材确认其自身前述项目不属于“两高”项目，满足项目所在地能源消费双控要求。根据宜兴市发展和改革委员会于 2023 年 6 月 27 日出具的《证明》，自 2018 年 5 月 8 日（即设立之日）起该证明出具之日，未发现欧清科技因能评方面违规而受到发改条线的行政处罚。

根据宁夏中环出具的说明，宁夏欧通自设立至今在宁夏中环厂区内建设的硅材料加工清洗项目已由宁夏中环纳入其建设项目整体取得了节能审查意见，宁夏中环确认其自身前述项目不属于“两高”项目，满足项目所在地能源消费双控要求。根据银川经济技术开发区管理委员会经济发展服务局出具的《证明》，宁夏欧通前述项目的用能指标已包含在宁夏中环项目中，无需单独办理节能审查手续。

根据宁夏环欧出具的说明,宁夏欧晶拟在宁夏环欧厂区内建设的切削液处理项目已由宁夏环欧纳入其建设项目正在整体办理节能审查手续;宁夏环欧确认其自身前述建设项目不属于“两高”项目,满足项目所在地能源消费双控要求。根据银川经济技术开发区管理委员会经济发展服务局出具的《证明》,宁夏欧晶前述切削液处理业务已纳入宁夏环欧年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目整体办理节能审查批复。

综上所述,发行人主营业务已建、在建、拟建项目及本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求。

(三)募投项目是否存在环保设施,主要处理设施及处理能力,是否能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配

截至本回复报告出具日,除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需建设环保设施外,发行人本次发行募投项目拟建环保设施及处理能力情况如下:

1、宁夏石英坩埚一期项目

根据本项目的《建设项目环境影响报告表》及对应的环评批复文件,本项目拟建设的环保处理设施及处理能力如下:

污染物类别	污染物种类	处理设施	处理能力	是否能够与募投项目实施后产生的污染相匹配
废气	颗粒物(有组织)	粉尘收集设备、旋风除尘器、布袋除尘器	粉尘收集设备收集效率为 98%,旋风除尘器+布袋除尘器的处理效率为 99.5%;有组织颗粒物的排放满足《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 中的二级标准限值。	是
	氟化氢(有组织)	集气管、酸雾洗涤塔	酸雾洗涤塔处理中氟化氢去除率可达到 95%;满足《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 中的二级标准限值	是
	颗粒物(无组织)	车间通风,定期洒水打扫	无组织颗粒物的排放满足《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 中无组织排放监控浓度限值	是
废水	pH、SS、氟化物、COD、氨氮、BOD ₅	化粪池、调节池、污水处理站	项目生产废水经过污水处理站处理、生活污水经过化粪池处理达到《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015)表 1 中 A 级标准	是
噪声	振动筛分机、熔制炉、敲击设备、空压机	选用低噪声设备,基础减振、厂房隔声	噪声排放满足《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)中的 3 类标准要求。	是

污染物类别	污染物种类	处理设施	处理能力	是否能够与募投项目实施后产生的污染相匹配
	等各类机械设备产生的噪声			
固废	生活垃圾、石英砂、废砂、边角废料、废模具和废石墨、不合格产品以及废机油、含钡废物、污泥	公司有一般固废库满足储存周转需要，设有专门危险废物仓库，占地面积100平米。	一般工业固废交由第三方单位处理处置或回用、危险废物委托有危险废物处理处置资质的单位处理；生活垃圾由园区环卫部门清运处置	是

2、宁夏石英坩埚二期项目

根据本项目的《建设项目环境影响报告表》及对应的环评批复文件，本项目拟建设的环保处理设施及处理能力如下：

污染物类别	主要污染物种类	处理设施	处理能力	是否能够与募投项目实施后产生的污染相匹配
废气	颗粒物（有组织）	集气罩+旋风除尘+布袋除尘+1根高20米的排气筒 DA003	收集效率98%，除尘效率99.5%，处理后满足《玻璃工业大气污染物排放标准》(GB26453-2022)表1大气污染物排放限值	是
	氟化氢（有组织）	集气管+碱喷淋塔+1根高20m排气筒 DA004	处理率95%，满足《玻璃工业大气污染物排放标准》(GB26453-2022)表1大气污染物排放限值	是
	颗粒物（无组织）	车间通风，定期洒水降尘	抑尘效率80%，处理后满足《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表2中无组织排放监控浓度限值	是
废水	PH、COD、BOD ₅ 、SS、氨氮、氟化物	调节池、污水处理站、化粪池	生产废水经过污水处理站处理、生活污水经过化粪池处理达到《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015)表1中A级标准后排入园区污水管网	是
噪声	振动筛分机、熔制炉、敲击设备、空压机等各类机械设备产生的噪音	选低噪声设备、合理布置厂房生产布局、减振	处理后噪声排放满足《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)中的3类标准要求	是
固废	废坩埚、废砂、边角废料、废模具、废石墨电极、废石墨接头、废石英板、布袋收尘、废机油、含钡包装物、污泥、废包装箱、氢氟酸废包	设置一座危废暂存间，建筑面积为100m ² ；设置固废周转间1座，面积为97.9m ² ，用于一般固废的暂存。	一般固废收集后暂存于固废周转间，后交由第三方处置或回用；危险废物收集后，暂存于危险废物暂存库中，交有资质第三方统一处置；氢氟酸废包装由供应商回收带走处置；废包装箱集中外售给废品回收站；生活垃圾由园区环卫部门清运处置。	是

污染物类别	主要污染物种类	处理设施	处理能力	是否能够与募投项目实施后产生的污染相匹配
	装、生活垃圾等			

3、宁夏切削液在线处理项目

发行人已调整相关募投项目。根据公司第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消募投项目之“宁夏切削液在线处理项目”。

项目一已取得银川经济技术开发区管理委员会建设和生态环境局出具的《关于同意宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能和半导体直拉单晶硅用石英坩埚产业化项目环境影响报告表的函》（银开建环发[2022]1号），该函载明，该项目在认真落实“报告表”提出的各项环保治理措施后，对环境的不利影响能够得到有效控制，可以达到环境保护相关法规和标准的要求；同意该项目“报告表”中所列建设项目的性质、规模、地点、环境保护对策措施。

项目二已取得银川市审批服务管理局出具的《关于同意宁夏欧晶科技绿色可再生能源太阳能级直拉单晶硅用石英坩埚产业化二期项目环境影响报告表的函》（银审服（环）函发[2023]98号），该函载明，该项目在认真落实“报告表”提出的各项环境保护措施基础上，可以满足国家环境保护相关法规和标准的要求；同意该项目“报告表”中所列建设项目的性质、规模、地点、环境保护对策措施。

综上所述，除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需建设环保设施外，发行人本次募投项目拟建设的环保设施的处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。

七、保荐人、发行人律师及申报会计师核查情况。

（一）核查程序

1、就上述事项，保荐人、申报会计师履行了以下主要核查程序：查阅了下游单晶硅片客户扩产的年度报告、评级报告、其他公告等相关公开资料；查阅了石英坩埚行业相关企业的环境影响备案表、公告等相关公开资料；查阅了石英坩埚、石英砂、单晶硅片相关的行业研究报告；取得了发行人的产能测算的相关的资料；取得了发行人与募投项目相关的在手订单、意向性合同情况；查阅了中国

光伏产业发展路线图（2022-2023年）等行业相关统计数据资料；查阅了TCL中环可转债项目的相关公开资料。

2、就上述事项，保荐人、发行人律师履行了以下主要核查程序：查阅发行人关于调整本次可转债发行方案及募投项目的相关公告；查阅发行人关于调整本次可转债发行方案及募投项目的相关三会文件。

3、就上述事项，保荐人、申报会计师履行了以下主要核查程序：取得发行人与募投项目相关的在手订单、意向性合同情况；查询了同行业同类或类似项目公开资料；查阅可研机构编制的本次募投项目的可行性研究报告以及投资明细、效益测算表、收入明细表等相关资料，核查本次募投项目相关的收入、销量、毛利率、净利润、内部收益率等具体测算过程。

4、就上述事项，保荐人、申报会计师履行了以下主要核查程序：查阅可研机构编制的本次募投项目的可行性研究报告以及投资明细、效益测算表、收入明细表等相关资料，核查本次募投项目相关的收入、销量、毛利率、净利润、内部收益率等具体测算过程，分析募投项目新增折旧、摊销对发行人业绩的影响。

5、就上述事项，保荐人、发行人律师履行了以下主要核查程序：查阅银川中环工程管理有限公司出具的说明确认文件、发行人与银川经济技术开发区管理委员会签署的《项目投资协议书》及宁夏欧晶与银川中环工程管理有限公司签署的《关于光伏制造产业配套服务之协议书》、查阅银川经济技术开发区管理委员会国土和规划局出具的《说明》；查阅发行人第三届董事会第十六次会议决议及第三届监事会第十一次会议决议；查阅募投项目已取得的环评批复手续。

6、就上述事项，保荐人、发行人律师履行了以下主要核查程序：查阅发行人主营业务部分已建、在建项目及本次发行募投项目的节能审查意见、部分已建、在建项目的节能声明表；取得中环光伏、天津环智、天津环欧、无锡应材、宁夏环欧、宁夏中环相关建设项目的节能审查意见；取得天津环智、天津环欧、无锡应材、宁夏环欧、宁夏中环出具的确认函；查阅呼和浩特市赛罕区发展和改革委员会、天津滨海高新技术产业开发区经济发展局、宜兴市发展和改革委员会及银川经济技术开发区管理委员会经济发展服务局出具的证明文件；查阅《固定资产投资项目节能评估和审查暂行办法》（已废止）、《固定资产投资项目节能审查办

法》（2017年1月1日生效，已废止）、《固定资产投资项目节能审查办法》（2023年6月1日生效实施）、《内蒙古自治区固定资产投资项目节能审查实施办法》的相关规定；查阅发行人及子公司项目所在地节能消费双控相关管理规定；查阅发行人本次发行募投项目的环境影响报告表及环评批复文件；查阅发行人第三届董事会第十六次会议决议及第三届监事会第十一次会议决议。

（二）核查结论

1、经核查，保荐人、申报会计师认为：发行人石英坩埚新增产能与公司主要客户需求相匹配，新增产能规模具备合理性。

2、经核查，保荐人、发行人律师认为：根据发行人第三届董事会第十六次会议决议、第三届监事会第十一次会议决议，发行人对本次向不特定对象发行可转换公司债券方案进行了调整，已取消项目三。

3、经核查，保荐人、申报会计师认为：发行人本次募投项目收益的测算依据充分，相关指标测算过程准确，募投项目效益测算具有合理性及谨慎性。

4、经核查，保荐人、申报会计师认为：发行人每年新增折旧摊销占预计总营业收入比值较低，新增收入足以覆盖新增资产带来的折旧摊销费用。本次募投项目建成后新增的折旧摊销预计不会对发行人业绩产生重大不利影响。

5、经核查，保荐人、发行人律师认为：发行人已决议不再将项目三作为本次发行的募投项目；项目一及项目二暂未取得土地使用权不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响，但发行人何时就项目一及项目二取得项目用地不动产权证书存在不确定性，若发行人未能及时取得不动产权证书，项目一及项目二实施进度存在延迟的风险，发行人已在《募集说明书》中披露了前述风险；除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需办理环评手续外，发行人本次发行募投项目均已取得环评批复手续。

6、经核查，保荐人、发行人律师认为：发行人主营业务已建、在建、拟建项目及本次募投项目满足项目所在地能源消费双控要求；发行人主营业务目前拟建项目（除本次募投项目外）已由宁夏环欧纳入其建设项目且正在整体办理节能审查手续，目前尚未建设；除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需取得节

能审查意见外，发行人主营业务已建、在建项目及本次募投项目已取得主管部门出具的节能审查意见或已编制节能声明表或已由 TCL 中环附属公司纳入其建设项目整体取得了节能审查意见；除本次募投项目之“补充流动资金项目”无需设环保设施外，发行人本次募投项目拟建设的环保设施的处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。

其他问题

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序；

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

【回复说明】

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序；

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及公司自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。公司已删除募集说明书“风险因素”中涉及风险对策、发行人竞争优势及类似表述的内容。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

（一）再融资申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况

自公司本次向不特定对象发行可转换公司债券申请于 2023 年 5 月 31 日获深圳证券交易所受理，至本回复出具之日，公司持续关注媒体报道，通过媒体官网查询、搜索引擎检索等方式对公司本次发行相关媒体报道情况进行了自查，主要媒体报道及关注事项如下：

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注事项
1	2023.6.1	格隆汇	欧晶科技(001269.SZ)：发行可转债申请获深交所受理	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券获深交所受理
2	2023.6.1	每日经济新闻	欧晶科技：发行可转债申请获深交所受理	
3	2023.6.9	格隆汇	欧晶科技(001269.SZ)：申请发行可转债收到深交所审核问询函	公司于 2023 年 6 月 9 日收到深交所关于本次发行的审核问询函
4	2023.6.16	中新经纬	V 观财报 欧晶科技：副总经理、董秘于宏宇辞职	欧晶科技副总经理、董事会秘书于宏宇因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务
5	2023.6.16	每日经济新闻	欧晶科技：副总经理、董事会秘书于宏宇辞职	
6	2023.6.16	挖贝网	欧晶科技副总经理、董事会秘书于宏宇辞职 2022 年薪酬为 46.78 万	
7	2023.6.18	和讯网	深度金选 披着高科技外衣的劳动密集型企业？欧晶科技为何成为众矢之的？	公司研发投入逐年下降，硅材料清洗属于劳动密集型业务且收入占比逐年上升，收入依赖 TCL 中环
8	2023.6.18	和讯网	金选简报 劳动密集型收入占据“半壁江山”！欧晶科技和背后靠山中环有何关系？	
9	2023.6.26	格隆汇	欧晶科技(001269.SZ)：拟调整发行可转债的方案，募资额由不超 6.2 亿元调至不超 4.7 亿元	公司对可转债发行方案、募集资金额等进行了修改，履行了相关程序，并对相关文件进行了修订
10	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：第三届董事会第十六次会议决议公告	
11	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：内蒙古欧晶科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）	
12	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：第三届监事会第十一次会议决议公告	
13	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄	

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注事项
			即期回报与填补措施及相关主体承诺（修订稿）的公告	
14	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：内蒙古欧晶科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的论证分析报告（修订稿）	
15	2023.6.26	同花顺财经	欧晶科技：内蒙古欧晶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资金使用的可行性分析报告（修订稿）	

针对 2023 年 6 月 18 日和讯网关注的事项，公司具体说明如下：

1、报告期内，公司研发费用分别为 2,231.49 万元、3,013.87 万元、4,519.19 万元和 1,373.71 万元，营业收入分别为 55,988.66 万元、84,840.08 万元、143,384.44 万元和 63,612.45 万元，研发费用占营业收入的比例分别为 3.99%、3.55%、3.15% 和 2.16%。公司研发投入逐年上升，不存在下降的情况。研发费用占营业收入的比例下降主要因为报告期内公司营业收入增长较快。

2、报告期内，硅材料清洗服务收入占主营业务收入的比例分别为 55.95%、50.40%、34.72%和 27.74%，呈下降趋势，报道中关于公司硅材料清洗收入占比逐年上升与公司实际情况不符。公司将加大自动化的研发投入，通过自动化设备来代替人工，提高生产效率，进一步提升硅材料清洗的处理能力及处理品质的一致性，提升运营效率及清洗服务品质，降低人员劳动强度及用工成本，实现降本提效。

3、公司所在行业下游客户集中度较高，公司下游客户单晶硅片生产商 TCL 中环与隆基绿能形成了较为稳定的双寡头垄断的竞争格局，倾向于建立自身的供应商体系，对配套供应商进行认证，并与其形成长期合作关系。公司对 TCL 中环形成单一客户集中符合光伏行业惯例。2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-3 月，公司对第一大客户 TCL 中环的销售额占营业收入的比例分别为 94.20%、91.17%、87.30%、86.58%，对第一大客户的收入占比成逐年下降的趋势。

（二）发行人说明

自公司本次发行申请获深交所受理以来，无重大舆情或媒体质疑情况，不存在媒体对公司信息披露的真实性、准确性、完整性进行质疑的情形。本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整，不存在应披露未披露的事项。

（三）保荐人的核查情况

1、核查程序

通过网络检索等方式检索发行人自本次发行申请受理日至本回复报告出具日相关媒体报道的情况，查看是否存在与发行人相关的重大舆情或媒体质疑，并与本次发行相关申请文件进行对比。

2、核查意见

经核查，保荐人认为：发行人自本次发行申请受理以来，不存在重大舆情或媒体质疑的情形。发行人本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整，不存在应披露未披露的事项。保荐人将持续关注有关发行人本次发行相关的媒体报道等情况，如果出现媒体对该项目信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，保荐人将及时进行核查。

（以下无正文）

(以下无正文,为《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复报告》之发行人签字盖章页)



内蒙古欧晶科技股份有限公司

法定代表人:


张 良

2023年6月29日

（以下无正文，为《关于内蒙古欧晶科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复报告》之保荐人签字盖章页）

保荐代表人：



姜 淼



金 茜

国信证券股份有限公司

2023年6月29日

保荐人（主承销商）法定代表人声明

本人已认真阅读内蒙古欧晶科技股份有限公司本次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，审核问询函的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。

法定代表人、董事长：



张纳沙

国信证券股份有限公司

2023年6月29日