浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

2019 年起,依据新金融工具准则,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄与整个存续期预期信用 损失率对照表,计算按照组合计提坏账准备的应收账款以及应收款项融资的 预期信用损失。公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济 状况的预测,通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损 失率,计算按照组合计提坏账的其他应收款的预期信用损失。2019年末及 2020年6月末,固定资产减值主要为焦作华康对实验效果未达预期的设备计 提的减值准备;在建工程减值主要为经调试不合格,无法使用的布袋除尘器 计提的减值准备。

报告期内,公司主要资产的减值准备计提充分、合理,符合谨慎性原则。 (2) 负债结构分析

(=/5	(1947-11 1 393	<i>V</i> 1					单位	立:万元
项目	2020.6	.30	2019.12	2.31	2018.1	12.31	2017.13	2.31
坝日	金额	占比	金额	占比	金額	占比	金額	占比
流动负债	39, 038.87	78.31%	40, 144.12	85.56%	52, 698.09	86.79%	45, 576.76	88.64%
非流动负债	10,811.40	21.69%	6,775.92	14.44%	8,024.28	13.21%	5,840.32	11.36%
负债总额	49,850.27	100%	46, 920.04	100%	60,722.37	100%	51, 417.08	100%

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6 月 30 日,公司负债总额分别为 51,417.08 万元、60,722.37 万元、46,920.04 万元 及 49,850.27 万元。2018 年 12 月 31 日,公司负债总额较 2017 年 12 月 31 日 增加9,305.29万元,主要因为:①2018年公司为了扩大生产经营规模,对2万 吨精制木糖项目和10万吨液体山梨糖醇项目等在建工程项目加大了投入, 使得应付票据及应付账款中的应付工程设备款上升;②公司因 2018 年中期 分红等事项代扣代缴个人所得税以及收入规模扩大应交增值税增加致使期 末应交税费上升;3公司因项目建设需要向银行新增长期借款。2019 年 12 月 31 日,公司负债总额较 2018 年 12 月 31 日下降 13,802.33 万元,整体来看,主 要系随着公司经营业绩水平快速增长,公司流动资金充裕,公司减少及偿还 外部借贷从而降低杠杆率所致。2020年6月30日,公司负债总额较2019年 12月31日增长6.25%,增幅较小。

从债务结构来看,公司负债以流动负债为主,2017年12月31日、2018年 12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日,公司流动负债占负债总 额的比例分别为 88.64%、86.79%、85.56%及 78.31%。

(3)偿债能力分析

报告期内,公司主要偿	债能力指标如	下:		
财务指标	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
资产负债率(合并)	37.87%	40.66%	57.93%	73.23%
资产负债率(母公司)	36.38%	40.00%	56.80%	70.80%
流动比率(倍)	1.66	1.39	0.98	0.64
速动比率(倍)	1.21	0.98	0.74	0.46
财务指标	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
息税折旧摊销前利润(万元)	24, 916.36	37, 583.42	29, 144.22	12,758.04
利息保障倍数(倍)	65.61	30.24	19.16	8.34
世中 2020 年 1 7 日/	コーボ(水(主)	K-14642-P-L	ケロサラル	生/口4-1

其中,2020年1-6月公司	主要偿债能力指	标与上年同期	付比情况如下:
财务指标	2020.6.30	2019.6.30	变动幅度
资产负债率(合并)	37.87%	51.34%	-13.47 个百分点
资产负债率(母公司)	36.38%	51.15%	-14.77 个百分点
流动比率(倍)	1.66	1.08	53.34%
速动比率(倍)	1.21	0.77	57.64%
财务指标	2020年 1-6 月	2019年1-6月	变动幅度
息税折旧摊销前利润(万元)	24, 916.36	16, 257.92	53.26%
利息保障倍数(倍)	65.61	29.50	122.44%

2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6 月30日,公司母公司报表口径的资产负债率分别为70.80%、56.80%、40.00% 及 36.38%,公司合并报表口径的资产负债率分别为 73.23%、57.93%、40.66%及 37.87%。2018 年 12 月 31 日 7.公司合并口径以及母公司口径资产负债率相比于 2017 年 12 月 31 日有较大幅度的下降,主要由于 2018 年股东增资以及 2018年公司利润水平提高使得期末未分配利润上升所致。2019年12月31 日,公司合并口径以及母公司口径资产负债率与2018年12月31日相比有 -定程度下降,主要系 2019 年公司利润水平持续提升使得期末未分配利润 上升,同时公司偿还及减少外部借款所致。2020年6月30日,公司合并口径及母公司口径资产负债率与2019年12月31日及上年同期相比有所下降,

主要系公司 2020 年 1-6 月业绩提升所致。 2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6 月 30 日,公司流动比率分别为 0.64、0.98、1.39 及 1.66,呈逐年上升趋势。2018 年 12 月 31 日,公司流动比率较 2017 年 12 月 31 日增幅较大,主要是因为 2018 年股东增资以及公司营业收入增长使得货币资金和应收账款等流动资产增加;公司 2019 年 12 月 31 日流动比率上升主要系偿付到期应付票据及 短期借款使得流动负债降低所致。2020年6月30日,公司流动比率较2019 年末及上年同期增幅较大,主要系业绩增长使得货币资金等流动资产增加所 致。报告期各期末,公司速动比率分别为 0.46、0.74、0.98 及 1.21,变动趋势与 流动比率基本一致。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月、公司息税折旧摊销前利润分别为12,758.04万元、29,144.22万元、37,583.42万元及24,916.36万元,利息保 障倍数分别为8.34、19.16、30.24及65.61,呈上升趋势,公司偿债能力较强。

(4)资产周转能力分析

1以口别图,公司工女	风川 川村北川	1日1/1/2011:		
财务指标	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)1	3.41	7.24	8.34	7.44
存货周转率(次)	2.71	6.92	9.94	10.39
注 1. 为促共捉生期	力的耐久比较	目右可い州・	计管 2010 年	亩区 2020 年

1-6 月应收账款周转率时使用的应收账款账面余额包含应收款项融资中的 应收账款余额,具体计算公式为:应收账款周转率=营业收入/应收账款(包 含应收款项融资中的应收账款)期初期未平均余额(计提减值准备前)。 其中,2020年1-6月丰要资产周转能力指标与上年同期对比情深

天中,2020 中 I 0	刀工女贝)内代册	2/J1日4小一/工一十円3	41V.1 PP1HDPXH 1.:						
财务指标	2020年 1-6 月	2019年 1-6 月	变动幅度						
应收账款周转率(次)	3.41	3.44	-0.78%						
存货周转率(次)	2.71	3.57	-24.16%						
2017 年 2018 年 2019 年及 2020 年 1-6 日 公司应收帐范围转率分别头									

7.44、8.34、7.24 及 3.41。应收账款周转率变动与发行人的销售规模、客户结构 因素有美 拐告期内 发行人发户相对稳定 长期合作的 户主要为国际领先的食品与饮料行业企业,资信情况良好,回款相对及时

2017年、2018年及2019年,公司存货周转率分别为10.39、9.94及6.92, 存货周转情况良好;2020年1-6月,公司存货周转率为2.71,与上年同期相 比,降幅较大,主要系受国外疫情等因素影响,部分客户外销订单延迟发货导 致公司存货增加所致。存货周转率变动与发行人的销售规模、订单进度、备货量等因素有关。发行人主要采用以销定产方式进行生产管理,根据客户订单 情况合理安排原材料的采购和生产,缩短原材料采购至产品销售之间的周 期,避免存货大量占用资金。

(1)营业收入分析

报告期内,公司营业收入构成如下:

							1 1.23	,,,,
项目	2020年1	-6月	2019年	度	2018年	度	2017年	度
火口	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	70, 331.31	99.46%	150, 571.16	99.66%	139, 550.15	99.70%	92, 027.38	99.53%
其他业务收入	384.23	0.54%	514.48	0.34%	424.13	0.30%	435.93	0.47%
营业收入合计	70,715.55	100%	151,085.64	100%	139, 974.28	100%	92, 463.31	100%
公司主	营业务突	出,振	告期内主	E营业组	身收入占?	营业收	7人的比例	列均在
- LUMON 00	八三十八	山山夕山	41 十里カ	577 = 14	- 本計刊	1 35: H-1	47 mis [] miss	と 1 6万を異

单位,万元

(人主要为公司生产过程中产生的废品废料的销 售收入,占公司营业收入的比例较低。

报告期内,公司主营业务收入按产品类别划分如下:

木膳醇 45,590,93 64,82% 93,926,07 62,38% 91,626,98 65,66% 46,356,03 5 果葡糖家 9,128,50 12,98% 25,075,70 16,65% 24,742,59 17,73% 26,350,74 2 山茶糖醇 8,577,53 12,20% 17,656,51 11,73% 13,774,32 9,87% 5,309,29	万元	江:天	单位							
たい 金額 古比 金額 古比 金額 古比 金額 古比 金額 正		变	2017年月	度	2018年	变	2019年度		2020年1	THE
果葡糖浆 9,128.50 12.98% 25,075.70 16.65% 24,742.59 17.73% 26,350.74 2 山茶糖醇 8,577.53 12.20% 17,656.51 11.73% 13,774.32 9.87% 5,309.29	tt	占	金额	占比	金額	占比	金額	占比	金额	坝日
山梨糖醇 8,577.53 12.20% 17,656.51 11.73% 13,774.32 9.87% 5,309.29	.37%	50.3	46, 356.03	65.66%	91, 626.98	62.38%	93, 926.07	64.82%	45, 590.93	木糖醇
	.63%	28.6	26, 350.74	17.73%	24, 742.59	16.65%	25, 075.70	12.98%	9, 128.50	果葡糖浆
	.77%	5.7	5, 309.29	9.87%	13, 774.32	11.73%	17, 656.51	12.20%	8, 577.53	山梨糖醇
麦芽糖醇 3,966.28 5.64% 8,308.50 5.52% 4,191.80 3.00% 6,511.44	.08%	7.0	6, 511.44	3.00%	4, 191.80	5.52%	8,308.50	5.64%	3, 966.28	麦芽糖醇
其他产品 3,068.08 4.36% 5,604.38 3.72% 5,214.46 3.74% 7,499.88	.15%	8.1	7, 499.88	3.74%	5, 214.46	3.72%	5, 604.38	4.36%	3,068.08	其他产品
合计 70,33131 100% 150,571.16 100% 139,550.15 100% 92,027.38	00%	10	92, 027.38	100%	139, 550.15	100%	150, 571.16	100%	70, 331.31	合计

醇以及木糖母液等产品。

2020年1-6月公司主营业务收入与上年同期对比如下:

项目	2020年 1	-6月	2019年1-	-6 月	变动数额	变动幅度
坝日	金额	占比	金额	占比	受到数额	受利幅度
木糖醇	45, 590.93	64.82%	47, 453.35	66.11%	-1,862.42	-3.92%
果葡糖浆	9, 128.50	12.98%	12, 671.93	17.65%	-3,543.43	-27.96%
山梨糖醇	8,577.53	12.20%	7, 091.44	9.88%	1,486.09	20.96%
麦芽糖醇	3,966.28	5.64%	2, 357.10	3.28%	1,609.18	68.27%
其他产品	3,068.08	4.36%	2, 204.16	3.07%	863.92	39.20%
合计	70,33131	100%	71,777.98	100%	-1, 446.67	-2.02%

期相比略有下降,山梨糖醇、麦芽糖醇及其他产品收入有所提高,总体上与上 年同期相比略有下降。

报告期内,公司营业成本构成如下:

单位:万										
项目	2020年1	-6月	2019年	度	2018年	度	2017年	度		
坝日	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比		
主营业务成本	46,000.24	99.99%	99, 929.87	99.99%	102, 116.48	99.996%	69, 795.69	99.99%		
其他业务成本	4.56	0.01%	11.34	0.01%	4.46	0.004%	8.37	0.01%		
帯ル成木へ汁	46 004 80	100%	00 041 21	100%	102 120 94	100%	69 90405	100%		

报告期内,公司营业成本构成基本保持稳定,主营业务成本占营业成本 的比例均在99%以上,公司其他业务收入主要是废品废料的销售收入,成本 较低。公司报告期内营业成本的增加主要系产销规模增加及产品结构变化所 致。

报告期内,发行人主营业务成本按产品分类构成如下:

							単位	立:万元
项目	2020年1-	6月	2019年度		2018年度		2017年度	
	金額	占比	金额	占比	金额	占比	金額	占比
木糖醇	26, 794.41	58.25%	57, 601.89	57.64%	65, 063.09	63.71%	32, 853.99	47.07%
果葡糖浆	9,023.76	19.62%	22, 405.07	22.42%	22,069.31	21.61%	23, 025.81	32.99%
山梨糖醇	5, 666.98	12.32%	10,701.73	10.71%	8,704.31	8.52%	4, 144.02	5.94%
麦芽糖醇	2, 446.56	5.32%	5, 201.44	5.21%	2,815.01	2.76%	4,445.34	6.37%
其它产品	2,068.54	4.50%	4,019.74	4.02%	3, 464.75	3.39%	5, 326.52	7.63%
合计	46,000.24	100%	99, 929.87	100%	102, 116.48	100%	69, 795.69	100%

报告期内,公司按产品分类的主营业务成本构成与主营业务收入构成整 体上保持一致。

2020年1-6月公司主营业务成本与上年同期对比如下:

					7	-W:/J/L	
项目	2020年1	-6 月	2019年 1-	6月	变动数额	变动幅度	
坝日	金额	占比	金额	占比	32,25/35X (M)	受动用侵	
木糖醇	26, 794.41	58.25%	30, 954.97	62.43%	-4, 160.56	-13.44%	
果葡糖浆	9, 023.76	19.62%	11, 207.52	22.60%	-2, 183.76	-19.48%	
山梨糖醇	5, 666.98	12.32%	4, 345.31	8.76%	1, 321.67	30.42%	
麦芽糖醇	2, 446.56	5.32%	1, 564.93	3.16%	881.63	56.34%	
其他产品	2,068.54	4.50%	1,512.25	3.05%	556.29	36.79%	
合计	46,000.24	100%	49, 584.98	100%	-3,584.74	-7.23%	

2020年1-6月,公司主要产品主营业务成本的变动趋势与主营业务收入 的变动趋势基本相同。2020年1-6月,由于公司木糖醇主要原料木糖价格下 降,使得木糖醇成本下降幅度大于收入下降幅度,致使公司主营业务成本总 体上与去年同期相比有所下降。

(3)主营业务毛利构成及毛利率分析 报告期内,公司主营业务毛利构成情况如下:

							单位	立:万元
项目	2020年 1-6 月		2019年度		2018年度		2017年度	
坝日	金额	占比	金额	占比	金額	占比	金额	占比
木糖醇	18, 796.52	77.25%	36, 324.18	71.73%	26, 563.89	70.96%	13,502.04	60.73%
果葡糖浆	104.73	0.43%	2,670.64	5.27%	2, 673.28	7.14%	3, 324.94	14.96%
山梨糖醇	2,910.55	11.96%	6, 954.78	13.73%	5,070.01	13.54%	1, 165.27	5.24%
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	3, 107.06	6.14%	1, 376.79	3.68%	2,066.10	9.29%
其它产品	999.54	4.11%	1,584.64	3.13%	1,749.71	4.67%	2, 173.35	9.78%
合计	24, 331.07	100%	50, 641.29	100%	37, 433.67	100%	22, 231.69	100%

报告期内,木糖醇业务是公司主营业务毛利的主要来源。2017年、2018 年、2019年及2020年1-6月,木糖醇的毛利占主营业务毛利的比例分别为 60.73%、70.96%、71.73%及77.25%,占比逐年提升。报告期内,公司随着市场行 情的变化,适时调整经营策略,逐步减少毛利率相对较低的果葡糖浆业务,在巩固和扩大木糖醇业务的同时,加大毛利率相对较高的山梨糖醇和山梨糖醇 业务产销比例。公司果葡糖浆产品毛利占主营业务毛利的比例由 2017 年的 14.96%下降至 2019 年的 5.27%,山梨糖醇产品毛利占主营业务毛利的比例由 2017年的 5.24% 上升至 2019年的 13.73%。

2020年1-6月公司主营业务毛利与上年同期对比如下:

					-	- W.: /J / L	
项目	2020年 1-6 月		2019年 1	-6月	变动数额	变动幅度	
坝日	金额	占比	金額	占比	32,73,050,780	受利相反	
木糖醇	18, 796.52	77.25%	16, 498.38	74.34%	2, 298.14	13.93%	
果葡糖浆	104.73	0.43%	1, 464.41	6.60%	-1, 359.68	-92.85%	
山梨糖醇	2,910.55	11.96%	2,746.13	12.37%	164.42	5.99%	
麦芽糖醇	1,519.72	6.25%	792.17	3.57%	727.55	91.84%	
其他产品	999.54	4.11%	691.91	3.12%	307.63	44.46%	
A S.L.	24 221 07	1000/	22 102 00	1000/	2 120 07	0.7207	

与上年同期相比,2020年1-6月,公司主营业务毛利有所提高,主要影响 因素包括:(1) 由于木糖醇主要原料的木糖的自制单位成本和采购均价均有 所下降,及出口退税率上升等原因,木糖醇的毛利进一步提高;(2)受疫情等因素影响,果葡糖浆的销售单价有所下降,同时由于产量下降导致果葡糖浆单位生产成本上升,致使果葡糖浆产品毛利下降;(3)由于山梨糖醇销量增 加,致使山梨糖醇毛利上升;(4)麦芽糖醇2020年1-6月产销量增长,单位固 定成本下降,同时公司麦芽糖醇技改项目于2020年4月完成,产品收率有所 提高,麦芽糖醇毛利率上升,致使麦芽糖醇毛利上升。因公司自2020年1月1 日起执行新收入准则,将与合同履约直接相关的运输保险费用、关税计人成 本,列示为营业成本项目。2020年1-6月,公司发生的与合同履约直接相关的 运输保险费及关税分别为 3,094.41 万元和 1,152.40 万元,合计影响主营业务 成本 4,246.81 万元。为与以前各期主营业务毛利率可比性考虑,同时列示不 考虑新收入准则影响的报告期主营业务毛利率情况。为与以前各期主营毛利 率可比性考虑,以下对比分析用的 2020 年 1-6 月主营业务毛利率均为不考 虑新收入准则调整影响的主营业务毛利率。

报告期内,公司主营业务按产品分类的毛利率具体如下:

项目 2020年 1-6 月		2020年1-6月(不考虑新收 入准则列示影响)		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
木糖醇	41.23%	2.56	48.30%	9.63	38.67%	9.68	28.99%	-0.14	29.13%
果葡糖浆	1.15%	-9.50	5.67%	-4.98	10.65%	-0.15	10.80%	-1.82	12.62%
山梨糖醇	33.93%	-5.46	37.30%	-2.09	39.39%	2.58	36.81%	14.86	21.95%
麦芽糖醇	38.32%	0.92	40.99%	3.59	37.40%	4.56	32.84%	1.11	31.73%
其它产品	32.58%	4.31	39.65%	11.38	28.27%	-5.28	33.55%	4.57	28.98%
主营业务毛 利率1	34.59%	0.96	40.63%	7.00	33.63%	6.81	26.82%	2.66	24.16%

注 1:表中主营业务毛利率变化单位为百分点报告期内,公司综合毛利率情况如下:

		_, ,,,	0					単	位:万元
项目	2020年 1-6 月 2020年 1-6 月(不考虑 新收入准则列示影响)		-6月 2020年 1-6 月(不考虑 新收入准则列示影响) 2019年度		-度	2018年度		2017年度	
	数额	变动	数额	变动	数额	变动	数额	变动	数额
营业收入	70,715.55	-	70,715.55	-	151,085.64	7.94%	139, 974.28	51.38%	92, 463.31
营业成本	46,004.80	-	41,758.00	-	99, 941.21	-2.13%	102, 120.94	46.30%	69, 804.05
毛利额	24,710.75	-	28, 957.55	-	51, 144.43	35.11%	37, 853.35	67.05%	22, 659.26
综合毛利 率1	34.94%	1.09	40.95%	7.10	33.85%	6.81	27.04%	2.53	24.51%

注 1:表中综合毛利率变化单位为百分点

2020 平 1-6 ,	月公司际台毛利率与上平	- 回 別 1 1 1 1 1 1 1 1 1	:	
				单位:万元
项目	2020年1-6月(不考虑新收入准 则列示影响)	2019年 1-6 月	变动数额	变动幅度
营业收入	70, 715.55	72,012.72	-1, 297.17	-1.80%
营业成本	41,758.00	49, 594.79	-7, 836.79	-15.80%
毛利额	28, 957.55	22, 417.93	6,539.62	29.17%
综合王利率	40.95%	31 13%	9.82 个百分占	31.55%

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司综合毛利率分别为 24.51%、27.04%、33.85%及 40.95%, 呈逐年上升趋势。公司营业收入及营业成 本主要由主营业务收入及主营业务成本构成,公司综合毛利率变动情况分析 详见招股意向书"第十一节管理层讨论与分析"之"二、盈利能力分析"之 "(三)主营业务毛利构成及毛利率分析"。

报告期内,公司税金及附加的情况如下:

							平1	业: 刀刀
项目	2020年	2020年 1-6 月		2019年度		年度	2017年	F度
坝日	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
城市维护建设税	170.52	29.11%	297.68	27.38%	233.58	23.77%	193.16	28.10%
水资源税	67.80	11.58%	170.20	15.66%	168.55	17.16%	15.10	2.20%
教育费附加	101.41	17.31%	178.90	16.46%	138.91	14.14%	114.85	16.71%
土地使用税	91.10	15.55%	128.52	11.82%	112.04	11.40%	169.53	24.66%
环境保护税	11.20	1.91%	58.47	5.38%	93.29	9.49%	-	_
地方教育附加	68.13	11.63%	119.26	10.97%	92.60	9.43%	76.57	11.14%
房产税	57.33	9.79%	94.59	8.70%	82.84	8.43%	82.84	12.05%
印花税	18.28	3.12%	39.42	3.63%	60.70	6.18%	35.36	5.14%
车船税	-	-	-	-	-	-	0.02	0.00%
△ ₩	50570	10.09/	1 007.05	1009/	002.52	10.09/	607.42	100%

| 585.78 | 100% | 1,087.05 | 100% | 982.52 | 100% | 687.43 | 100% | 2017 年至 2019 年,公司税金及附加金额保持增长趋势,主要因为:①随着销售收入的增长,公司实际缴纳的增值税额及出口抵减内销产品纳税额有 所增加,各类附加税额相应增加;②2017年及2018年开始征收的水资源税及 环境保护税导致公司相关税费上涨。

(5)期间费用分析 报告期内,公司主要费用构成及变动情况如下:

							羊	位:万元
	2020年 1-6 月		2019年度		2018年度		2017年度	
项目	金额	占营业收 人比例	金额	占营业收 人比例	金额	占营业收 入比例	金额	占营业收 人比例
销售费用	757.84	1.07%	10,478.90	6.94%	7, 432.22	5.31%	6,887.56	7.45%
管理费用	2, 155.77	3.05%	5, 654.58	3.74%	4,764.52	3.40%	4, 207.12	4.55%
研发费用	2,541.71	3.59%	5, 379.50	3.56%	4, 391.88	3.14%	2,811.88	3.04%
财务费用	-39.31	-0.06%	738.16	0.49%	1, 258.86	0.90%	2, 288.84	2.48%
승난	5 416.01	7 66%	22 251 14	14 73%	17 847 47	12.75%	16 195 42	17.52%

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,发行人期间费用分别为 16,195.42 万元、17,847.47 万元、22,251.14 万元及 5,416.01 万元,呈上升趋势, 主要因为公司生产经营规模逐年扩大所致。

2020 ±	- 1-6 月公	可期间货用	1つ工牛川:	朔刈�����	:	
						单位:万元
	2020年	1-6 月	2019年	1-6 月		
项目	金額	占营业收入比 例	金额	占营业收入比 例	变动数额	变动幅度
销售费用	757.84	1.07%	4, 445.52	6.17%	-3, 687.68	-82.95%
管理费用	2, 155.77	3.05%	2, 439.46	3.39%	-283.69	-11.63%
研发费用	2, 541.71	3.59%	2, 659.80	3.69%	-118.09	-4.44%
财务费用	-39.31	-0.06%	538.28	0.75%	-577.59	-107.30%
4 - 1						

与上年同期相比,2020年1-6月公司期间费用下降较多,主要原因为: (1)上年同期销售费用中含3,770.22万元运输及保险费,2020年1-6月因执 行新收入准则,列示为营业成本项目;(2)因美元兑人民币汇率上升使得汇兑 收益增加,同时因银行借款平均占用金额下降使得利息支出减少,使得财务 费用减少较多。

(6)利润表其他项目分析 报告期内,公司其他收益情况如下:

				单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
与收益相关的政府补助	1,806.68	1,018.40	1,535.69	338.89
与资产相关的政府补助	49.49	72.86	19.51	-
个税手续费返还	31.25	-	-	-
合计	1,887.42	1,091.26	1,555.19	338.89

财政部于2017年5月10日公开发布了《关于印发修订〈企业会计准则 6号——政府补助〉的通知》(财会[2017]15号),对《企业会计准则第 16 ——政府补助》进行了修订,该规定自 2017年 6月 12日执行。公司根据修 订后准则规定重新厘定了相关会计政策,在利润表中的"营业利润"项目之」 单独列报"其他收益"项目,与日常活动有关的政府补助,从利润表"营业外收 、"项目调整为利润表"其他收益"项目列报,该变更对财务状况、经营成果和 现金流量无重大影响。公司根据修订后准则规定,对2017年1月1日存在的 政府补助采用未来适用法处理。

2017年度,公司其他收益为338.89万元,全部为与收益相关的政府补助。 2018年度,公司其他收益为1,555.19万元,其中与资产相关的政府补助为19.51 万元,与收益相关的政府补助为1,535.69万元。2019年度,公司其他收益为 1,091.26万元,其中与资产相关的政府补助为72.86万元,与收益相关的政府补助为1,018.40万元。2020年1-6月,公司其他收益为1,887.42万元,其中,与收益相关的政府补助为1,806.68万元。具体明细请参见招股意向书"第十节财务会 计信息"之"十五、发行人资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项"中

报告期内,公司投资收益构成如下:

				单位:万元
类别	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
权益法核算的长期股权投资收益	1, 236.43	2,699.06	2, 199.32	204.32
理财产品收益	92.86	151.84	158.99	56.30
期货投资收益	-	-49.00	30.67	0.15
应收款项融资终止确认损失	-171.97	-463.45	-	-
△	1 157 32	2 339 46	2 399 07	260.76

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司投资收益分别为260.76 万元、2,388.97 万元、2,338.46 万元及 1,157.32 万元。2018 年,公司投资收益为 2,388.97 万元,较 2017 年上升 2,128.21 万元,主要因为雅华生物 2018 年实现 了 5,173.48 万元净利润并剔除内部交易未实现利润后,公司按照股权比例确 认了 2,199.32 万元投资收益所致。2019年,公司投资收益与 2018 年相差不

1以口朔(1),公山	16円9以1月19人1月	IDLAN I.:		单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-138.14	71.64	-	-
其他债权投资减值损失	237.78	-180.44	-	-
4.31				

公司 2019 年信用减值损失主要包括坏账损失及其他债权投资减值损 失,合计-108.80万元。2019年以前,公司坏账损失计入"资产减值损失"科目

报告期内,公司资产减值损失情况如下:

不账损失	-		-394.53	-75.29
固定资产减值损失	-	-58.31	-	-
E建工程减值损失	-	-61.60	-106.31	-
合计	-	-119.91	-500.84	-75.29

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司营业外收入分别为 186.05 万元、160.28 万元、82.32 万元及 86.30 万元。无需支付款项主要是公司 对于长期挂账的应付账款的核销。赔偿收入主要为公司根据生产经营需要购

买财产综合保险、货运险等保险获得的赔偿收入。 报告期内,公司营业外支出情况如下:

				単位:万元
项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
对外捐赠	400.00	247.00	81.65	32.45
滞纳金	-	-	24.90	2.35
非流动资产毁损报废损失	112.93	80.99	19.76	-
赔款及罚款支出	-	-	-	10.5
地方水利建设基金	-	-	-	0.1
其他	8.37	2.35	1.11	11.8
合计	521.30	330.34	127.42	57.4

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月、公司营业外支出分别为 57.40 万元、127.42 万元、330.34 万元及 521.30 万元。公司营业外支出主要为

公司的经营业绩	带纳金、非流动资 不构成重大影响 公司所得税明细情	0	失以及赔款及	罚款支出等,对
				单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
当期所得税费用	2,696.36	2,776.26	1,811.75	831.59
递延 前得税费用	136.23	1 01745	71414	-15 36

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司所得税费用分别为 816.22 万元、2,525.89 万元、3,793.70 万元及 2,832.60 万元。

3、现金流量分析 报告期内,公司现金流量基本情况加下,

				单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	18, 384.51	28, 130.80	14, 097.16	8,056.07
投资活动产生的现金流量净额	-9,776.65	-8,633.28	-11,658.20	-2, 812.19
筹资活动产生的现金流量净额	-369.44	-16, 529.32	6, 269.39	-4, 313.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响	75.34	236.14	59.22	-49.78
现金及现金等价物净增加额	8, 313.75	3, 204.35	8,767.58	881.11
#0-1-701 A 77 701 A MY /A \$4. A MY	20 51257	44.000.04	44 000 44	0.000.00

(1)经营活动产生的现金流量净额

	7/广生的现金///重	同仇如 ト:		
				单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	73,600.72	157, 125.12	143, 822.49	96, 601.97
收到的税费返还	1,900.93	3, 993.18	2, 289.37	747.86
收到其他与经营活动有关的现金	4, 870.67	7,569.32	6, 183.98	5, 418.18
经营活动现金流入小计	80, 372.32	168, 687.63	152, 295.84	102,768.02
购买商品、接受劳务支付的现金	48, 834.29	112, 519.43	111, 467.80	73, 738.31
支付给职工以及为职工支付的现金	5,774.65	8, 996.34	8,086.40	6,780.05
支付的各项税费	2,015.22	4, 451.02	3,886.03	1, 954.44
支付其他与经营活动有关的现金	5, 363.66	14,590.04	14,758.44	12, 239.14
经营活动现金流出小计	61, 987.82	140, 556.83	138, 198.68	94, 711.95

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司经营活动产生的现金流 量净额分别为 8,056.07 万元、14,097.16 万元、28,130.80 万元及 18,384.51 万 元,整体呈增加趋势,与公司业务规模的逐步扩张相匹配。2018年,公司经营 见金流量净额为 14.097.16 万元,较 2017 年上升 6,041.09 万元 要系 2018 年度公司营业收入增幅较大使得销售商品、提供劳务收到的现金 增加所致;2019年,公司经营活动产生的现金流量净额为28,130.80万元,较 2018年上升 14,033.64 万元,主要系 2019年度公司营业收入增幅较大使得销 售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2020年1-6月,公司经营活动产生的 现金流量与上年同期对比如下:

项目	2020年 1-6月	2019年 1-6月	变动金额	变动比例
销售商品、提供劳务收到的现金	73,600.72	74, 251.38	-650.66	-0.88%
收到的税费返还	1,900.93	2,627.40	-726.47	-27.65%
收到其他与经营活动有关的现金	4,870.67	5, 533.83	-663.16	-11.98%
经营活动现金流入小计	80, 372.32	82, 412.61	-2,040.29	-2.48%
购买商品、接受劳务支付的现金	48, 834.29	59, 723.31	-10,889.02	-18.23%
支付给职工以及为职工支付的现金	5, 774.65	4, 682.99	1,091.66	23.31%
支付的各项税费	2,015.22	1,889.84	125.38	6.63%
支付其他与经营活动有关的现金	5, 363.66	7, 224.40	-1,860.74	-25.76%
经营活动现金流出小计	61, 987.82	73, 520 54	-11,532.72	-15.69%
经营活动产生的现金流量净额	18, 384.51	8,892.07	9, 492.44	106.75%

2020年1-6月,公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增幅较 大,主要系2020年上半年原材料采购金额降低所致。

(2)投资活动产生的现金流量净额 报告期内,公司投资活动产生的现金流量情况如下:

单位,万元

项目 2020年1-6月 2019年度 2018年度 2017年 收回投资收到的现金 12,030.00 16,420.00 12,127.00 5,06	
收回投资收到的现金 12,030.00 16,420.00 12,127.00 5,06	53.00
取得投资收益收到的现金 1,092.86 3,151.84 1,689.66 5	56.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金 净额 31.48 182.98 341.00 30	00.00
收到其他与投资活动有关的现金 776.33 2,851.33 928.54 8,89	3.59
投资活动现金流入小计 13,930.67 22,606.16 15,086.19 14,31	3.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 11,055.36 13,220.69 12,137.53 1,64	19.23
投资支付的现金 12,030.00 16,420.00 11,827.00 7,08	84.00
支付其他与投资活动有关的现金 621.96 1,598.74 2,779.86 8,39	91.99
投资活动现金流出小计 23,707.32 31,239.44 26,744.39 17,12	25.22
投资活动产生的现金流量净额 -9,776.65 -8,633.28 -11,658.20 -2,81	12.19

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,投资活动产生的现金流量净 生的现金流量。公司收到/支付其他与投资活动有关的现金主要为与关联方 发生的投出及收回款项,详见招股意向书"第七节同业竞争与关联交易"之 "四、关联交易"。报告期内,随着公司生产经营规模逐步扩大,公司通过购建 固定资产及其他长期资产提升生产能力。报告期内,公司购建固定资产、无形 资产和其他长期资产支付的现金分别为 1,649.23 万元、12,137.53 万元 13,220.69 万元及 11,055.36 万元,是公司投资活动产生的现金流量净额为负 的主要原因シー (3)筹资活动产生的现金流量净额

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量情况如下:

			È	单位:万元
项目	2020年 1-6 月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	-	-	9,920.00	-
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	_	-
取得借款收到的现金	10,874.70	30,064.24	35, 729.60	26, 109.50
收到其他与筹资活动有关的现金	-	40.06	5,702.00	17, 027.75
筹资活动现金流人小计	10,874.70	30, 104.30	51, 351.60	43, 137.25
偿还债务支付的现金	5, 615.00	38,758.60	31,638.00	32, 569.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5, 629.14	5, 279.47	4, 649.46	2, 345.65
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	_	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	2, 595.55	8,794.75	12, 535.09
筹资活动现金流出小计	11, 244.14	46, 633.62	45,082.21	47, 450.24
筹资活动产生的现金流量净额	-369.44	-16, 529.32	6, 269.39	-4,313.00

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司筹资活动产生的现金流量 净额分别为-4,313.00万元、6,269.39万元、-16,529.32万元及-369.44万元。 2017年,公司筹资活动产生的现金流量净额为-4,313.00万元,主要是公司偿还银行贷款以及分配股利所致;2018年,公司筹资活动产生的现金流量净额为6,269.39万元,较前两年有较大幅度增长,主要是股东增资所致;2019年,公 司筹资活动产生的现金流量净额为-16,529.32万元,主要是公司偿还银行贷 款以及分配股利所致。

4、报告期比较数据变动幅度达 30%以上的报表项目的具体情况 (1)2020年1-6月比2019年度

单位:万元

资产负债表项目	2020.6.30	2019.12.31	变动幅度	变动原因说明
货币资金	26, 709.60	17, 521.33	52.44%	主要系公司 2020 年借款及票据保证金增加所致
应收票据	131.40	50.00	162.80%	主要系公司 2020 年 1-6 月质押的票据增加所致
其他应收款	188.03	594.86	-68.39%	主要系公司 2020 年 6 月末应收出口退税余额减少所致
其他流动资产	380.62	111.14	242.46%	主要系公司 2020 年 6 月末待抵扣进项税增加所致
在建工程	10, 343.27	3, 512.89	194.44%	主要系公司 2020 年 3 万吨山梨糖醇技改项目、40t/h 生物质锅炉项目本期投入增加所致
预收款项	-	759.71	-100%	主要系公司自 2020 年 1 月 1 日起开始执行新收入准
合同负债	316.73	-	100%	则,按照要求将预收的产品销售货款列示为合同负债项 目,2020年6月末预收货款减少所致
应付职工薪酬	1, 985.71	2,901.38	-31.56%	主要系公司 2020 年 6 月末计提的半年度奖金较 2019 年末计提的全年奖金减少所致
应交税费	3, 054.02	1,729.67	76.57%	主要系公司上年底预缴企业所得税致上年末余额较小, 2020年6月未预缴半年度企业所得税所致
长期借款	6, 357.59	2,744.00	131.69%	主要系公司 2020 年新增长期借款所致

单位:万元

123.34

1,027.76 -42.12% 12,497.40 31.29% 8,321.22 -57.78%	则,按照要求将按照公允价值计量的应收账款列示为应收款项融资项目所致 主要系公司 2019 年末预付关税增加所致
19, 127.27 -36.17% - 100% 410.42 60.60% 1, 027.76 -42.12% 12, 497.40 31.29% 8, 321.22 -57.78%	变动原因说明 主要系公司自 2019年1月1日起开始执行新金融工具术 则,按照要求将按照公允价值计量的应收账款列示为应收款 项融税项目所致 主要系公司 2019年末预付关税增加所致 主要系公司 2019年末应收出口退税余额减少所致 主要系随着公司规模增加,2019年末木楷备货增加及发出 商品增加所及发出商品增加所及
- 100% 410.42 60.60% 1,027.76 -42.12% 12,497.40 31.29% 8,321.22 -57.78%	期,按確應求格按觀公价值计量的应收账款列示方应收款 主要系公司 2019 年末碩付关稅增加所致 主要系公司 2019 年末硕使出口退稅余額減少所致 主要系協着公司規模增加,2019 年末木轄备货增加及发出 商品增加所致
410.42 60.60% 1,027.76 -42.12% 12,497.40 31.29% 8,321.22 -57.78%	项融资项目所致 主要系公司 2019 年末预付关税增加所致 主要系公司 2019 年末应败出口退税余额减少所致 主要系统普公司规模增加,2019 年末木糖备货增加及发出 商品增加所致
1,027.76 -42.12% 12,497.40 31.29% 8,321.22 -57.78%	主要系公司 2019 年末应收出口退税余额减少所致 主要系随着公司规模增加,2019 年末木糖备货增加及发出 商品增加所致
12, 497.40 31.29% 8, 321.22 -57.78%	主要系随着公司规模增加,2019年末木糖备货增加及发出商品增加所致
8, 321 22 -57.78%	商品增加所致
	主要系公司 2019 年 2 万吨精制木糖项目、10 万吨液体山泵
3 132 94 80 63%	糖醇项目转固所致
J, 1020 1 00.00/0	主要系公司及唐山华悦公司新增土地使用权所致
20,641.60 -31.74%	主要系公司2019年度流动资金增加,减少银行借款所致
7, 367.33 -56.05%	主要系 2019 年末公司银行承兑汇票到期兑付所致
275.13 176.12%	主要系公司 2019 年末预收货款增加所致
2,022.67 43.44%	主要系公司职工人数增加及人均工资增加所致
3,376.64 -48.78%	主要系 2019 年度公司支付了分红代扣个人所得税所致
2,555.89 -100%	主要系公司 2019 年已付清融资租赁款所致
925.80 -94.45%	
4,710.00 -41.74%	主要系公司到期支付长期借款所致
1,846.81 35.94%	主要系公司本期收到与资产相关的政府补助增加所致
541.67 171.39%	主要系公司将价值 500 万元以下的新增设备一次性税前扣除导致确认的递延所得税负债增加所致
2018年度 变动幅度	变动原因说明
7, 432.22 40.99%	主要系自2018年9月24日起。公司向美国出口的木糖香被额外加征10%的关税;自2019年5月10日起,被额外加征的关税税率由10%上调至25%所致
1,258.86 -41.36%	主要系公司自2019年1月1日起开始执行新金融工具体则,按照要求将应收账款保理费用转列投资收益项目所致
- 100%	
-500.84 -76.06%	主要系公司 2019 年度计提的应收账款减值准备减少所致
127.42 159.25%	主要系公司 2019 年度对外捐赠支出增加所致
2,525.89 50.19%	主要系公司 2019 年度利润总额增加相应的所得税费用均加所致
	127.42 159.25%

| 收票据 E建工程 8,321.2 561.44 , 382.11% ·要系公司 2018 年将价值 500 万元以 《性税前扣除导致确认的递延所得税负 紅所得税咨 付票据 他应付款 372.2 665.20 -44.059 (期借款 期应付款 925.80 利润表项 18年度 业成本 金及附加 982.52 687.43 42.93% 务费用 产减值损失 他收益 资收益 得税费用 2,525.89 816.22 209.46%

引盈利能力连续性和稳定性的主要因素

(1)广阔的行业发展空间 在功能性糖醇领域,一方面,随着生活水平提高,人们对具有保健功能的 食品、饮料、药品等下游市场产品的消费量不断增长,使得功能性糖醇的应用 领域不断扩大,市场需求持续增长,具备良好的发展机遇。另一方面,为对抗 糖摄入量过多的风险,近年来全球范围内的控糖,减糖趋势日益明显。由于功 能性糖醇是国际公认的安全的食糖替代品,能够安全的代替食糖,有助于以能性糖醇行业市场规模的持续扩大,成为功能性糖醇行业发展的重要动力功能性糖醇行业面临巨大的市场空间和广阔的发展前景。在淀粉糖领域,近 年来,我国食品、饮料、糖果、焙烤食品等行业不断发展,尤其是饮料、糖果工克力、焙烤食品行业的快速发展,带动了果葡糖浆行业的发展。

功能性糖醇以及淀粉糖产品应用领域的扩展和广阔的市场前景既为公 司过去的成长提供了有力支撑,同时也为未来扩大产能、继续提升盈利能力

(2)发行人竞争优势的巩固和扩大 发行人是一家集研发、生产与销售为一体的现代化大型功能性糖醇生) 企业,生产规模与综合实力位居行业前列,现已成为全球主要的木糖醇和晶体山梨糖醇生产企业之一。经过多年发展,发行人已围绕木糖醇、山梨糖醇、麦芽糖醇、果葡糖浆等构建了相对完整的产业链,在巩固木糖醇行业领先地 位的同时,积极拓展山梨糖醇、麦芽糖醇、果葡糖浆等多种功能性糖醇及淀粉糖产品的生产,满足客户的多样性需求,形成协同效应。发行人已打造出一支经验丰富、素质优良、具有现代经营意识的管理团队,高度重视技术研发,将 技术研发能力视为增强公司市场竞争力的核心要素,在功能性糖醇、淀粉糖 领域积累了较强的技术和研发优势。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司木糖醇产量分别为21,043.20 吨、34,183.62吨、34,931.82吨及15,880.25吨。 其中,2018年公司木糖醇产量约占同期国内木糖醇产量的48%,占同期全球木糖醇产量的18.9%。2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,公司晶体山梨糖醇产量为别为9,174.58吨、 年、2019年及2020年1-6月、公司晶体山梨糖醇产量分别为9,174.88吨、20,493.94吨、25,166.06吨及13,774.85吨,产量居于同期国内晶体山梨糖醇产业企业前列。2018年11月,发行人凭借木糖醇产品的市场优势以及领先的市场占有率,成功人选工业和信息化部及中国工业经济联合会发布的《第三批制造业单项冠军企业和单项冠军产品名单》,其生产的食品用木糖醇被评为"单项冠军产品"。发行人在见固木糖醇和晶体山梨糖醇行业领先地位的同时,牢牢把握行业发展契机,积极拓展其他多种功能性糖醇及淀粉糖产品的生产能力。2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,发行人晶体麦芽糖醇产量分别为6,209.54吨、3,147.02吨、8,180.58吨及3,751.85吨、果葡糖浆产量分别为107,471.92吨、97,186.74吨、95,846.81吨及35,856.91吨,形成了相应的协同效应。

经过多年发展,发行人已建成立足中国、面向全球市场的产品销售网络, 覆盖国内大部分地区以及世界主要发达国家和地区,成功开拓了国内外众多知名客户,与玛氏箭牌、亿滋、不凡帝、费列罗、好时、好丽友、可口可乐、百事可乐、康师傅、农夫山泉、娃哈哈、蒙牛等国内外知名食品饮料行业企业建立良好的长期合作关系,产品销往国内市场及欧洲、美洲、亚洲等全球主要国家和地区。随着行业的不断发展和规范,未来行业的竞争将围绕以渠道、品牌和 品质等为核心的企业综合实力展开,有利于公司不断巩固和提高核心竞争力,进一步提高盈利能力。 (3)本次募集资金投资项目的实施

(3)本次募集资金投资项目的实施发行人结合行业发展及实际经营情况确定本次募集资金投资项目,是对公司现有业务进行的扩张和再发展,与现有业务具有一致性和延展性。其中,"年产3万吨木糖醇技改项目",年产3万吨山梨糖醇技改项目"为公司现有生产。3万吨大糖醇生产能力的基础上,进一步优化产品供应能力,逐渐替换老旧产能,提高产品品质及供应稳定性,应对下游客户对产品的大量需求。"粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目"有助于进一步提高公司自有木糖产能,保障对木糖醇生产的配套供应,同时提高资源利用效率,降低生产成本,促进循环经济发展。"功能性糖醇技术研发中心建设项目"可进一步提升公司的研发能力,对公司工艺优化升级提供技术支撑,进而实现公司产品质量及稳定性的提升,加快公司新产品、新技术产业化速度,夯实公司在行业内的技术领先地位,强化公司的市场竞争优势。"节能减排绿色升级改造项目"有助于公司不断降低单位产品能耗,提高资源利用率,减少污染物的产生和排放,并进行数字化信息化智能化升级改造,提高公司生产效率,降低综合运营成本。"补充流动资金及偿还贷款"可有效缓解未来因为业务规模扩张而可能导致的营运资金不足的情况,并可弥补未来因为可能出现的重大资本性支出而带来的资金缺口。

现的重大资本性支出而带来的资金缺口。 本次募集资金投资项目达产后,将有助于公司进一步提高市场占有率, 巩固公司在糖醇行业的领先地位,进一步提升公司核心竞争力和盈利能力。 (4)原材料采购成本的变化

(4)原材产来购成年的设化 发行人产品的主要原材料为淀粉、玉米芯等。其中、淀粉主要系由玉米制成、玉米芯系玉米种植业的副产品。淀粉、玉米芯的价格受玉米主要产地的播种面积、受灾程度、当年产量及国际市场行情等多方面因素影响。目前,我国淀粉供应量较充足,系充分竞争市场;玉米芯供应量稳定,价格主要受原材料运 输半径范围内的需求变化所影响。经过多年的合作,公司与主要原材料供应商 之间已经建立相对稳定的合作关系,且公司对主要原材料的市场价格变化建 立了较为完善的跟踪机制,同时制定年度采购整体计划,并根据市场行情及生 产计划制定具体采购方案,从而降低了原材料价格波动对公司的影响。

(5)产品价格的变化 报告期内,受木糖醇供应持续紧张、下游需求增长等因素影响,发行人主 要产品未糖醇的市场价格呈上涨趋势,成为发行人利润水平快速增长的原因之一。未来不排除出现新增竞争对手进人或原有竞争对手大规模扩张等情 可能导致公司面临更加激烈的市场竞争,进而使木糖醇价格出现大幅波 动或下降。此外,公司其他主要产品山梨糖醇,麦芽糖醇、果葡糖浆等的价格 也可能受宏观经济、下游需求、市场竞争等因素的影响而发生波动。发行人目 前在产品定价方面具有较强的议价能力,从而降低了产品价格变化对公司的影响。未来,发行人作为行业领先的功能性糖醇生产企业,需不断提高工艺水 平,加大产品研发投入,从而不断提升产品品质,以保持盈利能力的连续性和

(下转 C11 版)