

诚志股份有限公司
关于发行股份及支付现金
购买资产并募集配套资金暨关联交易
申请文件反馈意见的回复
大华核字[2016]004431 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

诚志股份有限公司
关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
暨关联交易申请文件反馈意见的回复

目录	页次
一、 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金 暨关联交易申请文件反馈意见的回复	1-14

关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金 暨关联交易申请文件反馈意见的回复

大华核字[2016]004431 号

中国证券监督管理委员会：

由中信建投证券股份有限公司转来的中国证券监督管理委员会《中国证监会关于行政许可项目审查一次反馈意见通知书》162257 号（以下简称反馈意见）奉悉，我们已对反馈意见所提及的惠生（南京）清洁能源股份有限公司（以下简称惠生能源）财务事项进行了审慎核查。现就《反馈意见》提及的财务内容汇报如下：

反馈意见：7. 申请材料显示，惠生能源 2015 年营业收入、净利润分别为 **404,017 万元、66,452 万元**，同比分别下降 **13%、30%**。请你公司：**1）**结合同行业公司情况、行业竞争等情况，补充披露惠生 2015 年营业收入、净利润下滑的原因以及合理性。**2）**结合惠生能源 2016 年最近一期业绩实现情况，补充披露影响惠生能源 2015 年业绩的因素是否已经消除。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

（回 复）

惠生能源作为工业气体及基础化工原料综合运营商，目前 A 股市场尚无完全可比的上市公司。

2015 年度营业收入及净利润较 2014 年度有所下降，主要是由于受经济形势以及大宗商品价格走势影响，当期主要液体化工产品价格下降带动销售金额下降，同时主要液体化工产品价格下降幅度大于原材料价格下降幅度，导致主营业务利润减少带动净利润下降。

一、惠生能源 2015 年营业收入、净利润下滑的原因以及合理性

2015 年度与 2014 年度利润表项目分析见下表：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	下降金额	下降比例
营业收入	404,017.27	462,309.45	58,292.19	12.61%
营业成本	281,413.70	300,738.61	19,324.91	6.43%
毛利额	122,603.57	161,570.85	38,967.28	24.12%
营业利润	76,863.18	108,675.89	31,812.71	29.27%
净利润	66,452.33	94,978.67	28,526.34	30.03%

从上面的数据分析可以看出，影响 2015 年度净利润的主要报表项目为营业收入和营业成本。

2015 年度产品销售单价下降幅度较大，远远超出了成本和费用的下降速度，造成 2015 年度营业收入和净利润下降幅度较大。具体分析见（一）1、单位销售单价的分析。

原材料单位采购成本的下降也造成销售成本的下降，整体的成本费用在下降。具体分析见（二）2、单位销售成本的具体分析。

（一）营业收入下滑分析

单位：万元

类别	主要产品	2015 年度		2014 年度		下降金额	下降比例
		销售收入	占比	销售收入	占比		
工业气体	气体产品	118,472.43	29.32%	130,170.55	28.16%	11,698.12	8.99%
	小计	118,472.43	29.32%	130,170.55	28.16%	11,698.12	8.99%
液体化工	丁辛醇	143,104.22	35.42%	176,539.62	38.19%	33,435.40	18.94%
液体化工	乙烯	98,553.39	24.39%	105,848.42	22.90%	7,295.03	6.89%
液体化工	丙烯	3,460.09	0.86%	12,098.95	2.62%	8,638.86	71.40%
液体化工	其他	34,328.81	8.50%	29,433.72	6.37%	-4,895.09	-16.63%
	小计	279,446.51	69.17%	323,920.71	70.07%	44,474.20	13.73%
其他业务		6,098.33	1.51%	8,218.20	1.78%	2,119.87	25.79%
	小计	6,098.33	1.51%	8,218.20	1.78%	2,119.87	25.79%
	总计	404,017.27	100.00%	462,309.46	100.00%	58,292.19	12.61%

从上表可以看出，对收入下滑影响较大的为工业气体产品和液体化工产品中的丁辛醇和乙烯。2015 年度工业气体产品销售收入较 2014 年度略有下降，主要系受园区下游企业停产检修导致销量略有减少，以及煤炭价格持续下降通

过工业气体产品定价模式带动气体销售价格下降所致。液体化工产品收入下滑的主要原因为产品销售单价的降低，见以下分析：

1、单位销售单价的分析

(1) 工业气体产品

惠生能源工业气体产品的销售通过与园区内客户签订长期供货合同来实现，合同期限一般为 5-15 年，工业气体产品的价格按照“基本设施费+可变气体费”的原则确定。基本设施费是客户每月向惠生能源支付的与生产设施相关的固定费用；可变气体费是客户根据每月向惠生能源采购的气体数量和双方约定的定价原则而支付的可变气体费用。上述定价模式使得工业气体产品价格不受下游产品价格影响，同时能够将原材料价格上涨的风险转移至下游企业，在一定程度上对冲了原料价格波动对经营业绩的影响。因此，工业气体产品价格的变动对工业气体的盈利影响较小。

(2) 液体化工产品（单位：元/吨）

类别	主要产品	2015 年度	2014 年度	下降幅度
液体化工产品	丁辛醇	5,165.90	7,321.53	29.44%
液体化工产品	乙烯	7,348.48	9,160.05	19.78%
液体化工产品	丙烯	5,547.34	8,373.73	33.75%

乙烯产品受限于运输难，国内厂家多数用于下游配套，参与市场竞争的价格主要参考东北亚进口报价；丙烯和丁辛醇是完全竞争的市场，目前主要依据山东主流厂家报价来定价。见反馈意见 10（一）惠生能源各年度液体化工产品价格与市场参考价格对比，惠生能源各期液体化工产品的定价与市场公开报价趋同。

从上表可以看出，2015 年度液体化工产品价格下降的幅度较大，造成当期收入下降和净利润减少。

2、主要产品的销量分析

见反馈意见 8 中各年度主要产品产能、产量、产销率等情况表，从表中可以看出 2015 年度销售量与 2014 年度销售量变动不大，销售量不是营业收入降低的主要因素。

(二) 净利润下滑分析

1、按照产品类别划分的毛利率明细表

(1) 2015 年度 (单位: 万元)

收入分类	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
工业气体产品	118,472.43	74,550.64	43,921.79	37.07%
液体化工产品	279,446.51	206,691.44	72,755.07	26.04%
合计	397,918.94	281,242.08	116,676.86	29.32%

(2) 2014 年度 (单位: 万元)

收入分类	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
工业气体产品	130,170.55	82,920.20	47,250.35	36.30%
液体化工产品	323,920.71	217,163.55	106,757.16	32.96%
合计	454,091.26	300,083.75	154,007.51	33.92%

从上表可以看出, 惠生能源液体化工产品 2015 年度毛利率下降较大, 毛利率由 2014 年的 32.96% 下降到 26.04%, 下降 6.92%。其中, 工业气体产品毛利率变化不大, 毛利的变化不大; 基于液体化工产品的销售量变化不大, 液体化工产品毛利率下降的主要原因是由于液体化工产品价格下降。

2、单位销售成本的分析

惠生能源 2014 年度、2015 年度主要原料占主营业务成本比重如下:

原料类别	2015 年度		2014 年度	
	金额 (万元)	占主营业务成本比重	金额 (万元)	占主营业务成本比重
煤炭	70,584.96	25.13%	78,079.84	26.02%
甲醇	80,735.06	28.74%	98,332.18	32.77%
合计	151,320.02	53.87%	176,412.02	58.79%

惠生能源 2014 和 2015 年度主要原材料采购单价如下表:

单位: 元/吨

主要原材料名称	2015 年度	2014 年度	下降幅度
煤炭	444.78	547.12	18.71%
甲醇	1,931.18	2,327.45	17.03%

2015 年度液体化工产品的毛利率较 2014 年度有所下降, 主要是由于主要液体化工产品的销售均价下降幅度大于主要材料的采购价格下降幅度, 带动营业收入的下降幅度超过营业成本的下降幅度。

二、惠生能源 2016 年最近一期业绩实现情况, 补充披露影响惠生能源 2015

年业绩的因素是否已经消除。

由于市场产品销售价格的提高，惠生能源最近一期的业绩向好，影响 2015 年度业绩实现的产品价格因素已经消除。具体分析如下：

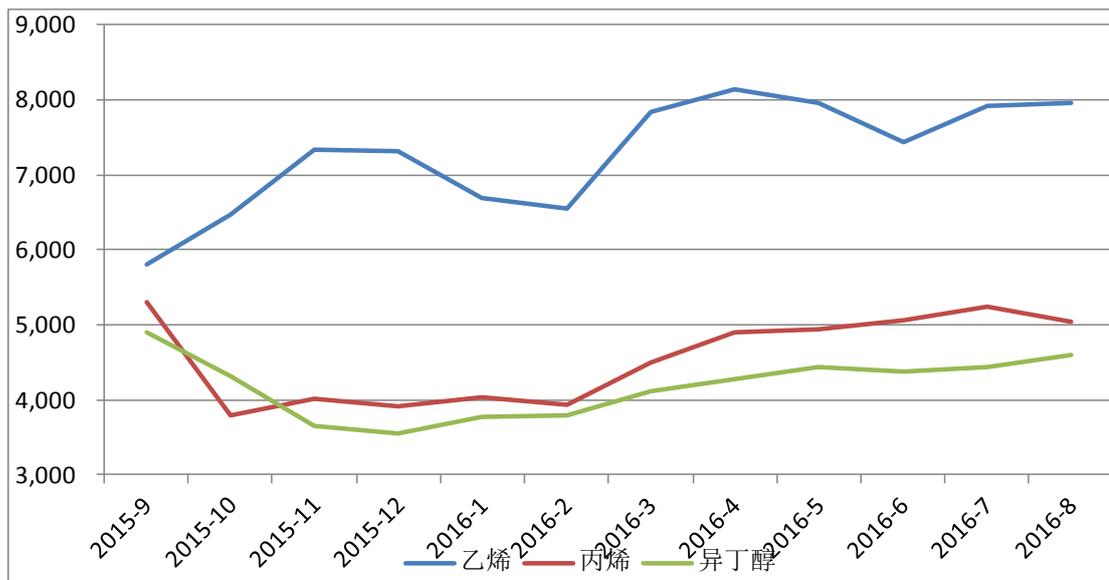
(一) 主要液体化工产品销售单价持续上升

单位：元/吨

日期	乙烯单价	丙烯单价	丁辛醇单价
2015 年 9 月	5,796	5,299	4,907
2015 年 10 月	6,470	3,794	4,314
2015 年 11 月	7,332	4,017	3,645
2015 年 12 月	7,319	3,914	3,545
2016 年 1 月	6,693	4,024	3,779
2016 年 2 月	6,554	3,937	3,800
2016 年 3 月	7,837	4,503	4,115
2016 年 4 月	8,135	4,894	4,273
2016 年 5 月	7,959	4,929	4,437
2016 年 6 月	7,442	5,062	4,370
2016 年 7 月	7,922	5,244	4,441
2016 年 8 月	7,951	5,040	4,597

从面趋势图可以看出，主要液体化工产品自 2016 年 2 月后销售单价开始成上升趋势，市场价格回暖，惠生能源收入增长。

趋势图如下：

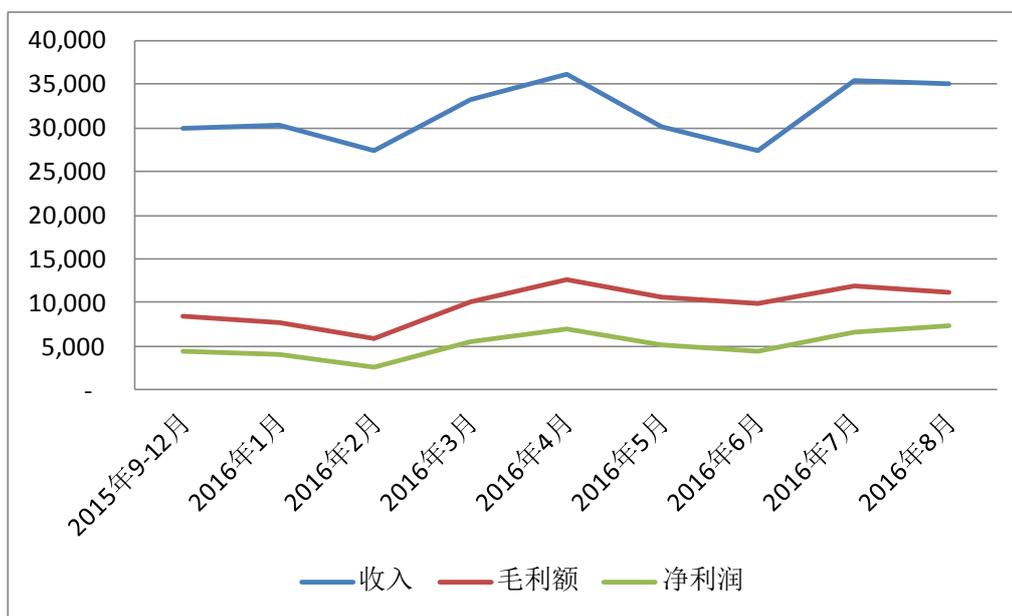


(二) 最近一期业绩趋势

金额：万元

项目	2015年9-12月 月平均	2016年1-2月 月平均	2016年3-6月 月平均	2016年7月	2016年8月
营业收入	29,881.67	28,844.67	31,676.71	35,442.76	35,068.04
营业成本	21,516.67	22,092.95	20,886.30	23,533.87	23,838.47
毛利额	8,365.00	6,751.72	10,790.42	11,908.89	11,229.57
营业利润	4,851.45	3,952.62	6,477.25	7,740.33	8,613.62
净利润	4,356.58	3,367.55	5,519.03	6,536.78	7,321.58

趋势图如下：



从上表分析可以看出，惠生能源自 2016 年 2 月份开始业绩向好，收入、毛利额和净利润开始稳步增长。

(核查意见)

经核查，我们认为，2015 年度惠生能源产能和销售量没有发生大的变化情况下，惠生能源 2015 年营业收入、净利润出现较大下滑，最主要的因素是单位液体化工产品价格下降，造成惠生能源营业收入下降；液体化工产品价格下降的幅度高于原材料的下降比例，产品毛利率下降，产品的毛利减少，当期利润降低。最近一期的业绩情况显示，由于市场产品销售价格的提高、销售量的增长，惠生能源的业绩向好，影响 2015 年度业绩实现的产品价格因素已经消除。

反馈意见：8. 请你公司以列表的形式补充披露惠生能源主要产品产能、产量、产销率等情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

(回 复)

报告期内，惠生能源主要产品产能、产量、产销率等情况如下：

一、2016 年 1-6 月（单位：万吨）

类别	主要产品	年产能	产量	销售量	自用量	产销率
工业气体产品		83.30	34.39	28.55	5.84	100.00%
小计		83.30	34.39	28.55	5.84	100.00%
液体化工产品	丁辛醇	25.00	12.31	12.01	-	97.56%
液体化工产品	乙烯	11.70	6.61	6.60	-	100.00%
液体化工产品	丙烯	17.50	8.66	0.49	8.17	100.00%
小计		54.20	27.58	19.10	8.17	98.00%
合计		137.50	61.97	47.65	14.01	99.00%

二、2015 年度（单位：万吨）

类别	主要产品	年产能	产量	销售量	自用量	产销率
工业气体产品		83.30	71.09	58.74	12.35	100.00%
小计		83.30	71.09	58.75	12.34	100.00%
液体化工产品	丁辛醇	25.00	26.13	26.42	-	101.11%
液体化工产品	乙烯	11.70	13.39	13.41	-	100.00%
液体化工产品	丙烯	17.50	17.81	0.62	17.19	100.00%
小计		54.20	57.33	40.45	17.19	101.00%
合计		137.50	128.42	99.20	29.53	100.00%

三、2014 年度（单位：万吨）

类别	主要产品	年产能	产量	销售量	自用量	产销率
工业气体产品		83.30	75.19	63.93	11.26	100.00%
小计		83.30	75.19	63.93	11.26	100.00%
液体化工产品	丁辛醇	25.00	23.51	23.29	-	99.06%
液体化工产品	乙烯	11.70	11.62	11.56	-	99.00%
液体化工产品	丙烯	17.50	16.85	1.44	15.41	100.00%
小计		54.20	51.98	36.29	15.41	99.00%
合计		137.50	127.17	100.22	26.67	100.00%

注释 1：工业气体产品无法存储，产销率始终为 100%。

注释 2：自用量，如氢气、合成气用于生产甲醇；甲醇用于生产乙烯及丙烯，丙烯用于生产丁辛醇。

注释 3：产销率=销售量/(产量-自用量)

(核查意见)

经核查，我们认为，上市公司已经以列表的形式补充披露了惠生能源主要产品产能、产量、产销率等的情况，且与惠生能源的实际情况相符。

反馈意见：9. 申请材料显示，各报告期末，惠生能源短期借款余额分别为 40,900 万元、73,610 万元、113,636 万元，短期借款增长明显。申请材料同时显示，惠生能源应收账款回款良好。请你公司结合惠生能源的经营模式、同行业公司等情况，补充披露惠生能源短期借款在报告期末变动的原因以及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

(回 复)

惠生能源收入现金流与收入的对比表：

单位：万元

项目	2016.6.30	2015.12.31	2014.12.31
营业收入	184,396.18	404,017.27	462,309.45
销售商品、提供劳务收到的现金	207,170.56	443,853.12	515,416.71
其中：不含税收入	177,068.85	379,361.64	440,527.10
占收入的比例	0.94	0.95	0.94
应收账款余额	37,792.29	38,716.39	42,941.00

从上表可以看出，惠生能源应收账款回款良好，当期收入能及时在当期收回。

惠生能源的负债状况与同行业上市公司相比，基本一致。惠生能源报告期的短期借款余额变化较大，原因为当年度由于分红压力较大，增加短期借款。

一、短期借款在报告期末变动的原因

2015 年 7 月惠生能源召开 2015 年度第一次临时股东大会审议通过利润分配议案，决定向全体股东现金分红 13.33 亿元，其中，2015 年累计支付分红款 9.27 亿元，2016 年累计支付分红款 4.03 亿元，截至 2016 年 8 月末已经全部付清。

报告期内，惠生能源的经营性现金流较好，除满足日常运营的正常支出外，随着三期项目 2013 年建成投产后，惠生能源的长期项目借款逐步到期归还，增加了惠生能源的现金支出。由于上述分红款金额较大，且支付时间较短，在优先利用自有经营积累资金支付外，仍存在较大的资金缺口。为此，惠生能源

在 2015 年度下半年和 2016 年度当期增加了部分短期借款。

二、惠生能源的负债分析及和同行业对比

单位：万元

分析项目	2016.6.30	2015.12.31	2014.12.31
短期借款	113,636.00	73,610.00	40,900.00
一年内到期的长期借款	31,787.25	42,462.25	65,087.00
长期借款	51,740.00	79,000.00	125,462.25
借款合计	197,163.25	195,072.25	231,449.25
应付股利	10,555.37	40,555.37	-
其他负债	44,910.98	36,363.01	38,977.63
负债合计	252,629.60	271,990.63	270,426.88
资产负债率	46.2%	50.6%	44.9%

从上表数据分析可以看出，虽然惠生能源短期借款报告期变化较大，但惠生能源的借款总额和负债总额在报告期变化不大。报告期内惠生能源的资产负债率在 44%和 51%之间，波动不大，2015 年末由于应付股利增加，负债率偏高。

同行业上市公司资产负债率平均指标计算过程如下：

股票代码	公司简称	2016.6.30	2015.12.31	2014.12.31
000830.SZ	鲁西化工	64.90%	64.40%	69.92%
600426.SH	华鲁恒升	35.71%	36.47%	49.33%
600844.SH	丹化科技	54.54%	49.51%	51.12%
000683.SZ	远兴能源	61.90%	57.37%	56.22%
601011.SH	宝泰隆	37.68%	38.00%	47.33%
000755.SZ	山西三维	82.41%	78.73%	70.28%
000637.SZ	茂化实华	18.63%	25.68%	26.15%
000698.SZ	沈阳化工	58.48%	59.78%	58.84%
000819.SZ	岳阳兴长	12.80%	13.29%	13.54%
002430.SZ	杭氧股份	58.33%	57.84%	58.06%
平均值		48.54%	48.11%	50.08%

同行业上市公司的资产负债率在 48%和 50%之间，惠生能源的资产负债水平与之基本一致。

(核查意见)

经核查，我们认为，惠生能源的负债状况与同行业上市公司相比，基本一致。惠生能源报告期的短期借款余额变化较大，主要是由于当期大额分红造成资金支出压力较大，通过增加短期借款能够有效缓解短期资金需求。报告期内，

惠生能源资本结构波动较小，相对稳定。

反馈意见：10. 申请材料显示，惠生能源液体化工产品在报告期内的毛利率分别为 **32.96%、26.04%、29.15%**，请你公司结合同行业公司、液体化工产品在报告期内价格变动情况，补充披露惠生能源液体化工产品在报告期内毛利率变动的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

(回 复)

报告期内，惠生能源液体化工产品的毛利率呈现一定的波动，主要是由于液体化工产品的销售价格与原材料的采购价格波动综合影响所致。

主要分析如下：

一、报告期内液体化工产品的盈利对比分析

报告期内，液体化工产品的营业收入、营业成本、毛利及毛利率变动情况：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度
	金额	较上年变动（注）	金额	较上年变动	金额
营业收入	107,390.20	-23.14%	279,446.51	-13.73%	323,920.71
营业成本	76,089.33	-26.37%	206,691.44	-4.82%	217,163.55
毛利	31,300.87	-13.96%	72,755.06	-31.85%	106,757.16
毛利率	29.15%	3.11%	26.04%	-6.92%	32.96%

注：在计算 2016 年 1-6 月的营业收入、营业成本及毛利较上年变动比例时，为保证可比，基数取上年数 1/2 简单计算。

2015 年度惠生能源的液体化工产品营业收入及营业成本较 2014 年度均出现下降，其中毛利率较 2014 年度下降 6.92 个百分点，主要是由于营业收入的下降幅度超过营业成本所致；2016 年 1-6 月液体化工产品的毛利率较 2015 年度上升 3.11 个百分点，主要是由于营业成本的下降幅度超过营业收入的下降幅度所致。

二、报告期内液体化工产品的毛利率波动的具体分析

（一）液体化工产品的营业收入变动分析

报告期内，主要液体化工产品的营业收入变动如下：

单位：万元

产品	2016年1-6月			2015年度			2014年度	
	金额	占比	较上年变动	金额	占比	较上年变动	金额	占比
丁辛醇	52,823.83	49.19%	-26.17%	143,104.22	51.21%	-18.94%	176,539.62	54.50%
乙烯	49,065.93	45.69%	-0.43%	98,553.39	35.27%	-6.89%	105,848.42	32.68%
丙烯	2,319.82	2.16%	34.09%	3,460.09	1.24%	-71.40%	12,098.95	3.74%
其他	3,180.62	2.96%	-81.47%	34,328.81	12.28%	16.63%	29,433.72	9.09%
合计	107,390.20	100.00%	-23.14%	279,446.51	100.00%	-13.73%	323,920.71	100.00%

丁辛醇及乙烯为液体化工的主要产品，2014年度、2015年度及2016年1-6月，丁辛醇及乙烯的收入合计数占液体化工产品收入的比例分别为87.18%、86.48%及94.88%，其中2016年1-6月丁辛醇及乙烯收入合计数占比升高，主要是由于2016年惠生能源将自产甲醇全部变为自用，外销甲醇全部来自于外购并计入其他业务收入，导致其他项收入减少。丙烯收入占比较小，有所波动，主要是由于丙烯主要自用生产丁辛醇，剩余少量丙烯再对外销售。

1、主要液体化工产品的销量分析

报告期内，主要液体化工产品的销量情况如下：

单位：吨

产品	2016年1-6月	2015年度	2014年度
丁辛醇	12.01	26.42	23.29
乙烯	6.60	13.41	11.56
丙烯	0.49	0.62	1.44
合计	19.10	40.45	36.29

总体来看，报告期内液体化工产品的销量较为稳定，个别产品略有波动。

2、主要液体化工产品的价格分析

(1) 液体化工产品的销售定价模式

报告期内，惠生能源的液体化工产品主要包括乙烯、丙烯、丁辛醇产品以及MTO其他副产品，其中乙烯以气体形态存在，直接通过园区管道输送给至下游企业；丙烯以气体形态存在，主要自用生产丁辛醇，剩余少量丙烯对外销售；丁辛醇以液体形态存在，主要销往长三角及珠三角下游化工客户。

在定价原则上，乙烯以气体形态存在，受制于运输困难，价格主要参考ICIS东北亚进口价格并根据约定计价公式（主要考虑国家税率、汇率、运输成本等因素）确定合同价格；丁辛醇及丙烯存在公开报价，主要参考客户当地市场价格与客户协商具体合同价格。

(2) 主要液体化工产品的销售均价与市场价格比较

报告期内，主要液体化工产品的销售均价与市场价格比较情况如下：

单位：元/吨

产品	2016年1-6月			2015年度			2014年度		
	销售均价	市场参考价	比率	销售均价	市场参考价	比率	销售均价	市场参考价	比率
丁辛醇	4,121.78	4,087.67	1.01	5,221.17	5,115.00	1.02	7,321.53	7,318.17	1.00
乙烯	7,433.72	7,480.06	0.99	7,348.48	7,302.54	1.01	9,160.05	9,128.88	1.00
丙烯	4,734.67	4,623.39	1.02	5,547.34	5,408.27	1.03	8,373.73	8,477.12	0.99

市场参考价数据来源：乙烯来源于安迅思易贸网，按照当期 ICIS 东北亚价格并进行调整（主要考虑国家税率、汇率、运输成本等因素）；丁辛醇产品来源于安迅思易贸网，参考中石化齐鲁石化的月均挂牌价；丙烯来源于中宇资讯网，参考中石化华东销售公司销售单价。

从上表分析可以看出，惠生能源主要液体化工产品的销售单价与市场参考单价相比，全年平均销售单价占市场参考单价的区间为 0.99-1.03 之间，价格差异较小，说明惠生能源主要液体化工产品与市场参考价格基本一致。

(3) 主要液体化工产品的销售均价变动分析

报告期内，主要液体化工产品的销售均价变动如下：

单位：元/吨

产品	2016年1-6月		2015年度		2014年度
	销售均价	较上年变动	销售均价	较上年变动	销售均价
丁辛醇	4,121.78	-20.21%	5,165.90	-29.44%	7,321.53
乙烯	7,433.72	1.16%	7,348.48	-19.78%	9,160.05
丙烯	4,734.67	-14.65%	5,547.34	-33.75%	8,373.73

从上表可以看出，2015 年度主要液体化工产品销售均价较 2014 年度均出现不同程度下降；2016 年 1-6 月丁辛醇及丙烯的销售均价较 2015 年度下降幅度有所收窄，乙烯价格企稳回升。

综上，报告期内，惠生能源液体化工产品营业收入的变动主要来自于主要液体化工产品的价格变动。

（二）液体化工产品的主要原材料价格变动分析

惠生能源作为工业生产企业，营业成本主要由主要材料、辅助材料、人工费用、燃料动力费及制造费用构成。2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，惠生能源液体化工产品的营业成本分别为 217,163.55 万元、206,691.44 万元及 76,089.33 万元，整体呈现下降趋势。在生产规模相对稳定的前提下，主要材料的消耗量以及除主要材料以外的其他费用基本稳定。因此，报告期内惠生能源液体化工产品的营业成本变动主要来自主要材料煤、甲醇的价格变动。

报告期内，液体化工产品主要材料采购价格的变动如下：

单位：元/吨

主要产品	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度
	采购均价	较上年变动	采购均价	较上年变动	采购均价
煤	413.00	-7.15%	444.78	-18.71%	547.12
甲醇	1,685.11	-12.74%	1,931.18	-17.03%	2,327.45

从上表可以看出，报告期内主要材料煤和甲醇的购进成本整体成下降趋势，为营业成本下降的主要原因。

综上，经对比报告期内主要液体化工产品的销售均价与主要材料的采购均价，2015 年度液体化工产品的毛利率较 2014 年度有所下降，主要是由于主要液体化工产品的销售均价下降幅度大于主要材料的采购价格下降幅度，带动营业收入的下降幅度超过营业成本的下降幅度；2016 年 1-6 月液体化工产品的毛利率较 2015 年度有所上升、出现好转，主要是由于乙烯价格企稳回升，在主要材料采购价格继续下降等因素共同作用下，液体化工产品板块的盈利能力有所好转。

（核查意见）

经核查，我们认为，公司主要液体化工产品的销售是完全参考市场参考单价进行销售的，销售价格真实。由于受国家宏观经济形势和市场供需状况的影响，主要液体化工产品的销售价格和购进的主要原材料都有较大波动，造成报告期内液体化工主要产品毛利率有较大波动。报告期内惠生能源液体化工产品毛利率变动主要受产品单位售价的影响，具有合理性。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

中国·北京

中国注册会计师：

二〇一六年十月十一日