

# 招商证券股份有限公司

## 关于上海恩捷新材料科技股份有限公司报告期业绩真实性之 专项核查报告

中国证券监督管理委员会：

依照贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（171151 号）（下称“通知书”）的要求，招商证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”）对上海恩捷新材料科技股份有限公司（以下简称“上海恩捷”）2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月（以下简称“报告期”）业绩真实性进行了专项核查。具体核查情况如下：

（本专项核查报告中如无特别说明，相关用语具有与《云南创新新材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中“释义”所定义的词语或简称相同的含义）

### 一、上海恩捷报告期业绩情况

#### （一）上海恩捷基本情况

##### 1、历史沿革

上海恩捷于 2010 年 4 月 27 日在上海市工商行政管理局登记注册，并取得注册号为 310000000098898 的《企业法人营业执照》（于 2015 年 12 月 24 日变更为统一社会信用代码 91310000554287744M 的营业执照），上海恩捷设立时注册资本为 8,000.00 万元。历经多次增资扩股，上海恩捷现有注册资本 38,921.08 万元。

##### 2、行业性质及主要产品

上海恩捷专注于锂电池隔离膜的研发、生产及销售。上海恩捷采用湿法工艺路线生产制造隔离膜，其主要产品可分为两类：

(1) 基膜，根据型号不同，可分为常规型及高倍率型隔离膜，厚度可在 5-30  $\mu\text{m}$  调整。

(2) 涂布膜，可以大致分为单面涂布膜（水性、油性）、双面涂布膜（水性、油性）。

### 3、下属子公司情况

截至本报告书签署日，上海恩捷拥有一家全资子公司：

公司名称：	珠海恩捷新材料科技有限公司
统一社会信用代码：	91440400MA4UWUAP64
成立时间：	2016年10月27日
住所：	广东省珠海市平沙镇平东路2233号楼中大创新谷F区F5
企业法人：	PAUL XIAOMING LEE
注册资金：	600,000,000 元
经营范围：	锂电池隔离膜、涂布膜技术专业领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，锂电池隔离膜的制造、销售，从事货物及技术的进出口业务。

## (二) 报告期业绩情况

### 1、上海恩捷报告期主要财务数据情况

单位：万元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度
营业收入	44,494.73	49,899.21	15,671.93
营业成本	15,499.32	19,265.50	8,880.07
营业利润	24,470.84	23,076.02	2,064.56
利润总额	24,521.74	23,322.34	2,291.26
净利润	21,465.86	19,963.20	2,972.26
销售毛利率(%)	65.17%	61.39%	43.34%

### 2、业务简介

上海恩捷主营业务突出，主营业务收入为锂电池隔膜的销售收入，占总收入的比例在 99% 以上，其他业务收入为废料的销售收入。上海恩捷目前采用湿法微

孔隔膜的生产工艺，所生产产品一致性较好，厚度较为均匀，隔膜在机械强度、闭孔温度、破膜温度等方面机械性能及安全性能较强，湿法制膜产品质量稳定，产能大，能满足电池生产厂家的要求。目前，上海恩捷已开拓比亚迪、LG Chem、CATL 和国轩高科等高质量客户，在国内高端隔膜市场已建立了良好的品牌形象，生产、销售规模在行业内处于领先地位，具有较强的竞争力。

## 二、核查情况

本次专项核查范围为上海恩捷报告期内收入的真实性和成本费用的完整性，采用的核查方法包括但不限于检查、访谈、函证、分析性复核等，核查的具体情况如下：

### **(一) 检查上海恩捷与财务报表相关的内部控制制度，对主要内部控制进行穿行和控制测试**

#### 1、检查上海恩捷采购和付款相关的内部控制

##### (1) 上海恩捷采购与付款流程如下：

岗位的设置，上海恩捷设立专门的采购部门，岗位不相容职责相分离，并实行定期轮换制度。

供应商档案，采购部门负责维护更新供应商信息。发生供应商信息变更时，由业务员提出申请，并附原始材料，经审批后方可变更。每年末，采购部门协同使用部门，对主要供应商的履约能力、产品质量、企业资质、信用等级、售后服务等进行评估，根据评估结果更新供应商档案。

请购流程，采购部根据上海恩捷发展目标的实际需要及生产销售需求，结合库存和在途情况，科学安排采购，编制月度采购计划。根据生产经营预算，由使用部门填制需求申请单，经过使用部门负责人签字审批后，采购部结合月度采购计划和经审批的采购申请单，在合格供应商名单内下达采购订单。

合同订立，与供应商谈定相关采购事项后，对供应商的资质进行审查，由物资供应部门拟定合同，按照内部程序进行会签后，与供应商签订合同。

验收流程，物资到货后，由采购人员通知仓管员安排物资存放地，品质部按进料检验管理程序执行进货检验，出具检验报告单，仓管员查验合格的检验报告单、采购订单、送货单单据齐全有效且与采购货物的型号、标准、数量核对一致后，办理入库验收手续，开具入库单，在用友 ERP 系统中录入采购信息生成入库单列表，并将入库凭证相应的附件资料传递给财务部门。

会计处理，采购部门填写结算申请审批单，并附发票、入库单、验收单、合同、采购订单等原始资料，经部门负责人、财务部负责人审核后，报经理审批，财务部会计根据审批后的手续审核相关单据是否真实、匹配，结算手续是否完整，并进行账务处理，在用友 ERP 中根据入库单列表生成相应的入库凭证。对于已实际到货，并办理验收入库手续，但当月未获取发票的采购事项，财务部及时进行暂估入账。

付款流程，物资采购部门提出支付申请，经部门负责人、财务部负责人及总经理签字审核后，出纳根据审批后的支付申请办理付款。财务部会计审核相关单据是否真实、匹配，付款手续是否完整，并进行账务处理。

## (2) 执行的程序及相关测试结果：

通过抽查供应商档案及采购计划、采购申请单、采购订单、合同、入库单、验收单、发票、采购凭证、付款凭证，追踪了与材料采购有关的业务在财务信息系统中的处理过程，我们了解到上海恩捷的采购与付款相关控制得到执行；同时，通过对与采购订单相关、合同订立相关、验收相关、财务处理及付款相关的关键控制点流程进行控制测试，我们认为上海恩捷的采购与付款相关控制是有效的。

## 2、检查上海恩捷销售与收款相关的内部控制

### (1) 上海恩捷销售与收款流程如下：

岗位的设置，上海恩捷设立专门的市场部门，岗位不相容职责相分离。

销售计划，上海恩捷在每年年底针对下一年度制定年度销售计划，同时，将每年度的销售计划分解到各月，确定每月的销售计划。

订单式合同的订立，上海恩捷根据与客户签订的框架合同，每月与客户签订订单式合同，明确销售数量、销售定价、结算方式等相关内容，市场部门根据所签订的订单录入用友 ERP 系统生成销售订单列表。

销售发货，上海恩捷市场部门依据销售订单与生产情况组织发货，根据销售订单生成发货通知单并由销售部业务员及负责人签字确认后在用友 ERP 系统生成发货单列表。仓库部门根据经审批的发货通知单生成销售出库单并进行发货。上海恩捷货物均由运输公司承运，货物运抵客户后，由客户在送货清单签字确认并回传至市场部。

销售开票与账务处理，上海恩捷市场部门每月与客户进行对账，对账无误后市场部门根据销售订单、客户签收的送货清单、对账单编制开票申请单，财务部门根据审批之后的开票申请单并核对一致后开具发票，同时，在用友 ERP 系统中根据发货单列表生成销售发票列表并推送收入凭证。

销售收款，上海恩捷开票确认收入后根据不同的客户给予不同的信用期，一般为 0 至 120 天之间。上海恩捷每个月编制应收账款余额分析表，对于已到账期的款项由相关内勤及业务人员进行催收。

## （2）执行的程序及相关测试结果：

通过抽查销售交易的销售订单、出库单、送货清单、对账单、发票、销售凭证、收款凭证，追踪了与销售有关的业务在财务信息系统中的处理过程，我们了解到上海恩捷销售与收款相关控制得到执行。同时，通过对与销售订单有关、销售发货有关、销售对账有关、销售发票有关、销售财务处理及收款有关的关键控制点流程进行控制测试，我们认为上海恩捷的销售与收款相关控制是有效的。

## （二）关联方核查

### 1、关联关系及关联交易核查

本独立财务顾问对上海恩捷的控股股东、实际控制人、董监高等主要人员进行了访谈确认，了解其个人及其家庭密切成员对外投资及兼职情况。通过全国企业信用信息公示系统等公开途径查询了报告期内主要客户及供应商的工商登记资

料，并对主要客户及供应商进行了现场访谈，了解了客户及供应商的背景、股权结构、董监高构成、业务情况及关联关系。

## 2、核查结论

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷不存在与采购及销售相关的关联交易。

### （三）收入真实性核查

#### 1、收入确认政策

上海恩捷已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

上海恩捷销售商品收入的具体确认方法为：（1）内销：根据销售合同和销售订单，在将货物发出送达购货方并取得对方验收单确认无误时确认收入；（2）出口：在产品发运离境后，完成出口报关手续并取得报关单据时确认收入。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

经核查，与同行业上市公司星源材质（300568）、沧州明珠（002108）的收入确认政策进行比对，上海恩捷收入确认政策不存在重大差异，收入确认政策谨慎、合理。

#### 2、销售合同签订及执行情况

获取上海恩捷与主要客户签订的重大框架合同及订单式合同，检查其重要条款如销售价格、销售数量、风险转移的时点、销售结算方式等，选取重大客户的订单式合同，审查送货清单的日期、型号、数量、单价等是否与订单式合同、销售发票、对账单、记账凭证等一致，以确认其执行情况。

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷与客户交易情况与合同约定情况一致，相关合同真实有效，执行情况正常。

### 3、主要客户的真实性核查

(1) 本独立财务顾问通过全国企业信用信息公示系统等公开途径查询了报告期内前十大主要客户的工商登记资料，对客户的股东情况、董监高情况等进行了详细的核查，并与上海恩捷董事、监事、高级管理人员以及股东和上述人员近亲属的任职情况以及对外投资情况进行比对，以确定客户与上海恩捷是否存在关联方关系。

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷与客户不存在关联方关系。

(2) 本独立财务顾问对报告期上海恩捷主要客户的销售额和期末欠款额进行了函证，具体情况如下：

#### ①营业收入

单位：元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度
回函确认金额	348,032,214.79	438,778,697.22	101,929,918.84
发函金额	439,402,405.67	465,592,860.43	142,959,492.23
回函占发函比例	79.21%	94.24%	71.30%
营业收入	444,947,327.81	498,992,122.61	156,719,339.03
回函占营业收入比例	78.22%	87.93%	65.04%

#### ②应收账款

单位：元

项目	2017年6月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
回函确认金额	338,225,515.82	176,975,600.91	63,619,405.01
发函金额	345,724,791.63	182,511,226.33	81,908,060.40
回函占发函比例	97.83%	96.97%	77.67%
应收账款余额	353,421,007.73	200,427,082.96	88,875,172.84
回函占应收账款比例	95.70%	88.30%	71.58%

经核查，报告期内上海恩捷销售金额、应收账款回函情况与账面记录不存在重大差异，报告期内销售情况是真实性的。

(3) 对主要客户进行实地走访

选取上海恩捷主要客户进行访谈情况如下：

单位：元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度
访谈客户的个数	8家	8家	13家
访谈客户的当期营业收入	329,358,297.02	348,032,008.21	97,721,837.23
营业收入	444,947,327.81	498,992,122.61	156,719,339.03
访谈客户占营业收入比例	74.02%	69.75%	62.35%

实地走访了上海恩捷报告期内的重大客户，访谈主要的管理人员，实地考察了其经营场所，查看了其仓库的存货情况，访谈了解了客户从事的主要业务及规模、业务合作情况、合同的付款及结算方式、股权投资关系及其他关联关系，以确认上海恩捷与客户交易的真实性、业务合作的可持续性、合同履行是否存在诉讼纠纷等情形、是否存在关联方关系及其他形式的利益输送等情形。

经实地访谈确认，上海恩捷与客户的交易背景真实、业务往来真实合理。

4、主要客户的回款情况

上海恩捷根据客户经营实力、客户资信、产品类别、采购规模、历史合作情况对客户进行等级分类管理，不同客户制定的信用期不同，对于重大客户一般在与客户对账确认收入开票后给予客户 30 天至 120 天不等的信用账期。结算方式方面，上海恩捷对于资信较好的重大客户可以选择接受 6 个月内到期的商业汇票。上海恩捷应收账款基本均能及时收回，发生重大坏账的风险较小。

(1) 上海恩捷报告期应收账款余额期后回款总体情况如下：

单位：元

报告截止日	应收账款余额	坏账准备金额	截至 2017 年 7 月 31 日回款金额	回款比例
2017 年 6 月 30 日	353,421,007.73	3,861,713.69	101,838,232.07	28.81%



报告截止日	应收账款余额	坏账准备金额	截至 2017 年 7 月 31 日回款金额	回款比例
2016 年 12 月 31 日	200,427,082.96	3,550,440.07	191,301,061.42	95.45%
2015 年 12 月 31 日	88,875,172.84	3,338,069.51	86,329,557.67	97.14%

上海恩捷期后回款的情况良好，回款率较高，6 个月内回款的比例可达到 95% 左右，客户发生坏账的信用风险较小。2017 年 6 月 30 日回款比例较低，原因系重大客户的信用期为 30 天至 120 天之间，因而截至 2017 年 7 月 31 日 1 个月内的回款金额及比例较低。

对比分析各报告期末 1 个月内的回款情况如下：

单位：元

截止日	应收账款余额	坏账准备金额	期后 1 个月内回款金额	回款比例
2017 年 6 月 30 日	353,421,007.73	3,861,713.69	101,838,232.07	28.81%
2016 年 12 月 31 日	200,427,082.96	3,550,440.07	42,942,181.12	21.43%
2015 年 12 月 31 日	88,875,172.84	3,338,069.51	21,122,310.59	23.77%

由上表可以看出，上海恩捷各报告期末截止日后 1 个月内回款比例基本维持在略高于 20% 的状态，与上海恩捷的信用政策基本相符且未发生重大变化，客户的回款情况较好，且报告期内未发生重大坏账情况。

(2) 上海恩捷报告期期末余额前五大客户 6 个月内回款情况如下：

单位：元

2017 年 6 月 30 日			
单位名称	信用政策	期末余额	截止至 2017 年 8 月 10 日回款
宁德时代新能源科技股份有限公司	月结 60 天	71,872,745.90	46,793,376.12
合肥国轩高科动力能源有限公司	月结 30 天	43,480,782.75	14,000,000.00
青海时代新能源科技有限公司	月结 60 天	37,934,275.42	28,791,223.00
南京国轩电池有限公司	月结 30 天	33,337,019.29	20,000,000.00
力神动力电池系统有限公司	月结 90 天	31,958,632.84	
合计		218,583,456.20	109,584,599.12
2016 年 12 月 31 日			

单位名称	信用政策	期末余额	期后六个月内回款
合肥国轩高科动力能源有限公司	月结 30 天	35,644,598.26	57,000,000.00
宁德时代新能源科技股份有限公司	月结 60 天	32,422,187.60	81,077,348.67
南京国轩电池有限公司	月结 30 天	30,194,019.34	33,690,000.00
广西卓能新能源科技有限公司	月结 120 天	21,019,136.00	13,881,892.00
乐金化学（南京）信息电子材料有限公司	月结 120 天	15,083,638.34	82,240,067.06
合计		134,363,579.54	267,889,307.73
<b>2015 年 12 月 31 日</b>			
单位名称	信用政策	期末余额	期后六个月内回款
LG Chem	月结 30 天	16,063,558.18	19,839,163.53
宁德时代新能源科技股份有限公司	月结 60 天	14,117,878.59	44,166,400.23
深圳市卓能新能源股份有限公司	月结 120 天	9,694,004.64	11,201,276.64
乐金化学（南京）信息电子材料有限公司	月结 120 天	9,517,881.89	40,654,974.89
凤凰新能源（惠州）有限公司	月结 120 天	8,001,300.79	8,200,000.00
合计		57,394,624.09	124,061,815.29

由上表可以看出，除广西卓能新能源科技有限公司外，重要客户基本可以按照账期回款，回款状况良好。广西卓能新能源科技有限公司回款较慢的原因系受 2016 年末新能源汽车补贴政策的影响，造成 2017 年第一季度回款较慢，发生逾期现象，但是上海恩捷于 2017 年已通过控制发货量、加大催收力度等措施于 2017 年第二季度收回款项 1,040.92 万元以及 7 月份收回 500.00 万元，回款逐渐趋于正常，产生坏账风险的可能性较小。

#### 5、核查结论

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷与主要客户的业务往来情况真实可靠。

#### （四）核查营业成本完整性和毛利率水平合理性

##### 1、采购合同签订及执行情况

获取上海恩捷与主要供应商签订的重大采购合同，检查其重要条款如采购单价、采购数量、结算方式等内容，审查入库单及验收单的日期、品种、数量、单价等是否与采购合同、发票、记账凭证等一致，以确认其执行情况。

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷与供应商交易情况与合同约定情况一致，相关合同真实有效，执行情况正常。

## 2、主要供应商的真实性和完整性核查

(1) 本独立财务顾问通过全国企业信用信息公示系统等公开途径查询了报告期内前十大主要供应商的工商登记资料，对供应商的股东情况、董监高情况等进行了详细的核查，并与上海恩捷董事、监事、高级管理人员以及股东和上述人员近亲属的任职情况以及对外投资情况进行比对，以确定供应商与上海恩捷是否存在关联方关系。

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷与供应商不存在关联方关系。

(2) 本独立财务顾问对报告期上海恩捷主要供应商的采购额和期末应付账款、预付账款余额进行了函证，具体情况如下：

### ①存货采购金额函证情况如下：

单位：元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度
回函确认金额	89,285,937.25	105,247,808.13	31,008,843.04
发函金额	89,285,937.25	105,247,808.13	31,549,186.62
回函占发函比例	100.00%	100.00%	98.29%
采购金额	105,063,319.70	130,147,826.37	42,806,995.40
回函占采购比例	84.98%	80.87%	72.44%

### ②材料类应付账款函证情况如下：

单位：元

项目	2017年6月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
回函确认金额	26,160,299.43	21,618,742.40	12,341,044.54
发函金额	26,160,299.43	21,618,742.40	12,306,777.79

项目	2017年6月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
回函占发函比例	100.00%	100.00%	100.28%
应付账款余额	32,142,004.64	28,981,447.99	12,837,405.51
回函占应付账款比例	81.39%	74.60%	96.13%

③材料类预付账款函证情况如下：

单位：元

项目	2017年6月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
回函确认金额	8,200,351.70	4,351,594.87	466,058.60
发函金额	8,200,351.70	4,351,594.87	466,058.60
回函占发函比例	100.00%	100.00%	100.00%
预付账款余额	8,517,755.88	5,357,161.10	733,775.95
回函占预付账款比例	96.27%	81.23%	63.52%

经核查，报告期内上海恩捷采购金额、应付账款、预付账款回函情况与账面记录不存在重大差异，报告期内采购情况是真实的。

(3) 对主要供应商进行实地走访

选取上海恩捷主要供应商进行访谈情况如下：

单位：元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度
访谈供应商的个数	12家	11家	12家
访谈供应商的当期采购金额	70,183,439.60	79,105,152.65	35,670,978.66
采购总金额	105,063,319.70	130,147,826.37	42,806,995.40
访谈供应商占采购金额比例	66.80%	60.78%	83.33%

实地走访了上海恩捷报告期内的重大供应商，访谈主要的管理人员，实地考察了其经营场所，查看了其仓库的存货情况，访谈了解了供应商从事的主要业务及规模、业务合作情况、合同的付款及结算方式、股权投资关系及其他关联关系，以确认与供应商交易的真实性、业务合作的可持续性、合同履行是否存在诉讼纠纷等情形、是否存在关联方关系及其他形式的利益输送等情形。

经实地访谈确认，上海恩捷与供应商的交易背景真实、业务往来真实合理。

### 3、存货真实性和存货跌价准备的计提

本独立财务顾问对于上海恩捷报告期末存货中所有的主要原材料和库存商品实施了全面实地监盘程序，未发现重大盘盈、盘亏情况。

本独立财务顾问比较了上海恩捷报告期末存货账面价值与可变现净值，未发现可变现净值低于账面净值的情况，无需计提存货跌价准备。

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷报告期末存货的余额真实完整，不存在减值情况。

### 4、毛利率核查

报告期上海恩捷毛利率情况如下：

项目	2017年 1-6月	2016年度	2015年度
毛利率	65.17%	61.39%	43.34%
毛利率增长率	6.16%	41.65%	—

上海恩捷报告期毛利率增长较大的主要原因系：（1）原材料整体价格呈现下降趋势；（2）上海恩捷新增多条生产线，生产规模逐步显现，产量的提高摊薄了人工、折旧等固定成本；（3）随着技术的改造、生产经验积累、产品工艺的提高使之生产效率、产能利用率、辅料利用率等有所提升，逐步降低单位成本；（4）随着生产线的增加，减少了不同产品切换带来的时间损耗，提升了基膜生产线的实际产量及产能利用率。

经核查，通过定性与定量的综合分析，上海恩捷毛利率真实反映了业务情况，不存在重大异常情形。

### 5、核查结论

经核查，本独立财务顾问认为，上海恩捷报告期内主要供应商采购金额准确完整，营业成本与营业收入相匹配，毛利率水平合理。

## （五）核查期间费用情况

本独立财务顾问查看了上海恩捷报告期内的期间费用明细，访谈了主要管理人员和财务人员，了解期间费用的构成，核查上海恩捷业务情况与期间费用的匹配性。报告期内期间费用项目以及占营业收入的比例明细如下：

单位：元

项目	2017年1-6月		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	5,327,390.18	1.20%	7,163,333.28	1.44%	5,428,462.38	3.46%
管理费用	35,445,828.03	7.97%	46,097,117.30	9.24%	21,049,674.37	13.43%
财务费用	4,190,499.53	0.94%	23,236,628.13	4.66%	17,359,987.09	11.08%
合计	44,963,717.74	10.11%	76,497,078.71	15.33%	43,838,123.84	27.97%

### 1、销售费用

上海恩捷销售费用主要由人员工资和运输费用构成，由于规模效应的影响，上海恩捷销售费用随着业务量的增长占营业收入的比例呈下降趋势。本独立财务顾问检查了上海恩捷结算运费的结算单以及运输费与营业收入的匹配性，经核查，上海恩捷运费发生情况与其当期的业务量及业务区域分布相匹配。

### 2、管理费用

上海恩捷管理费用主要由研究开发费用、职工薪酬、折旧费等构成，随着上海恩捷业务规模的不断扩大，上海恩捷加大研发投入力度，扩大了人员规模，增加了设备等资产，从而相应的研究开发费用、职工薪酬费用、折旧费等绝对额不断增长，但由于规模效应的影响，上海恩捷管理费用随着业务量的增长占营业收入的比例呈下降趋势。本独立财务顾问检查了研究开发费用的研发项目的归集与分配情况，复核了职工薪酬的计提情况，比较了员工数量与人均薪酬的变化，重新测算了折旧费用的计提及分摊情况，经核查，上海恩捷管理费用真实完整，与其业务规模相匹配。

### 3、财务费用

上海恩捷财务费用主要为利息支出。本独立财务顾问获取了与利息支出相关的借款合同并进行了重新测算，未发现重大差异情况。报告期内 2015 年度、2016

年度财务费用绝对额及占比较大，主要原因系上海恩捷为解决融资困难的问题向股东及关联方借款所产生的利息费用较大。

报告期内，上海恩捷向关联方拆入资金情况如下：

单位：万元

关联方	拆入金额	归还资金	起始日	到期日	说明
赵志荣	200.00	200.00	2014年9月	2015年10月、11月、2016年6月	已归还
	800.00	800.00	2014年9月	2016年6月	已归还
	570.00	570.00	2014年10月	2016年6月	已归还
	1,100.00	1,100.00	2014年11月	2016年6月、12月	已归还
	1,703.00	1,703.00	2014年12月	2016年12月	已归还
	800.00	800.00	2015年1月	2016年12月	已归还
	2,700.00	2,700.00	2015年1月	2016年12月	已归还
	750.00	750.00	2015年3月	2016年12月	已归还
	50.00	50.00	2015年4月	2016年12月	已归还
	400.00	400.00	2015年4月	2016年12月	已归还
	190.00	190.00	2015年5月	2016年12月	已归还
	800.00	800.00	2015年6月	2016年12月	已归还
	10.00	10.00	2015年8月	2016年12月	已归还
	1,400.00	1,400.00	2015年8月	2016年12月	已归还
	200.00	200.00	2015年9月	2016年12月	已归还
	294.90	294.90	2015年9月	2016年12月	已归还
	200.00	200.00	2015年9月	2016年12月	已归还
	100.00	100.00	2015年9月	2016年12月	已归还
	2,000.00	2,000.00	2016年4月	2016年12月	已归还
	500.00	500.00	2016年4月	2016年12月	已归还
1,385.46	1,385.46	2016年5月	2016年12月	已归还	
马广生	978.20	978.20	2015年2月	2016年12月	已归还
	363.00	363.00	2016年6月	2016年12月	已归还
	737.00	737.00	2016年7月	2016年12月	已归还
张庆麟	960.00	960.00	2016年6月	2016年12月	已归还

关联方	拆入金额	归还资金	起始日	到期日	说明
	1,600.00	1,600.00	2016年6月	2016年12月	已归还
马柯然	100.00	100.00	2014年9月	2015年2-5月	已归还
	100.00	100.00	2014年11月	2015年5月、7-11月	已归还
	50.00	50.00	2014年12月	2015年11月、12月	已归还
	14.00	14.00	2015年5月	2015年12月	已归还
	4.50	4.50	2015年8月	2015年12月	已归还
昆明华辰投资有限公司	3,000.00	3,000.00	2015年10月	2015年12月	已归还
	1,000.00	1,000.00	2016年5月	2016年10月	已归还
	4,000.00	4,000.00	2016年6月	2016年10月	已归还
合计	29,060.06	29,060.06			

报告期内，上海恩捷关联方拆入资金相关的利息负担情况如下：

单位：万元

关联方	2016年度	2015年度
赵志荣	1,114.42	757.38
马广生	126.86	64.55
张庆麟	135.17	-
昆明华辰投资有限公司	239.74	59.18
合计	1,616.20	881.12

经核查，上海恩捷财务费用均真实完整，不存在重大异常情形。

#### 4、截止性测试

本独立财务顾问通过抽取上海恩捷截止报告期末前后一段时间若干笔业务，并将记账日期与所附的原始凭证记录日期进行核对，查看是否处于同一会计期间。经核查，报告期内上海恩捷期间费用的确认不存在跨期现象。

### 三、核查结论

本独立财务顾问实施了有效的核查程序，核查范围充分。通过实施上述核查程序及获取的相关证据，本独立财务顾问认为，上海恩捷2017年1-6月、2016年度、2015年度的业绩真实、可靠。



（本页无正文，为《招商证券股份有限公司关于上海恩捷新材料科技股份有限公司报告期业绩真实性之专项核查报告》之签章页）

财务顾问主办人：

---

张俊果

---

金蕊

招商证券股份有限公司

年 月 日