



《关于宁波容百新能源科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市的  
审核中心意见落实函》  
之回复报告

保荐人（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

**上海证券交易所：**

贵所于 2019 年 6 月 2 日出具的《关于宁波容百新能源科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函》(以下简称“意见落实函”)收悉，中信证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人、发行人律师及发行人会计师对意见落实函所列问题认真进行了逐项落实，现对意见落实函进行回复，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与招股说明书(申报稿)中的相同。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| <b>黑体：</b>      | 意见落实函所列问题     |
| 宋体(不加粗)：        | 对意见落实函所列问题的回复 |
| <b>楷体(加粗体)：</b> | 对招股说明书的修改     |
| <b>楷体(不加粗)：</b> | 对招股说明书的引用     |

## 目 录

|            |    |
|------------|----|
| 问题 1 ..... | 4  |
| 问题 2 ..... | 9  |
| 问题 3 ..... | 29 |

## 问题 1

请发行人结合各类原材料价格变动、外购前驱体对营业成本的影响等因素量化分析 2019 年一季度经营业绩及毛利率下滑的具体原因，并详细分析经营活动产生的现金流量净额的变动情况。结合一季度业绩、现金流及新能源汽车行业补贴政策的最新调整，就经营业绩下滑进行重大事项及风险提示。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

### 一、关于 2019 年一季度经营业绩及毛利率下滑的具体原因

2019 年一季度，公司营业收入较 2018 年同期增长 38.68%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期减少 25.85%，在期间费用保持相对稳定的情况下，经营业绩的下降主要系综合毛利率较 2019 年同期降低 6.5 个百分点所致，基本情况如下：

| 科目                      | 2018 年一季度 | 2019 年一季度 | 变动比例        |
|-------------------------|-----------|-----------|-------------|
| 营业收入                    | 58,251.01 | 80,783.10 | 38.68%      |
| 营业成本                    | 47,916.27 | 71,700.55 | 49.64%      |
| 毛利                      | 10,334.74 | 9,082.55  | -12.12%     |
| 营业利润                    | 4,088.10  | 3,313.68  | -18.94%     |
| 净利润                     | 3,770.22  | 2,890.21  | -23.34%     |
| 扣除非经常性损益后归属<br>母公司股东净利润 | 3,522.28  | 2,611.93  | -25.85%     |
| 毛利率                     | 17.74%    | 11.24%    | 降低 6.5 个百分点 |

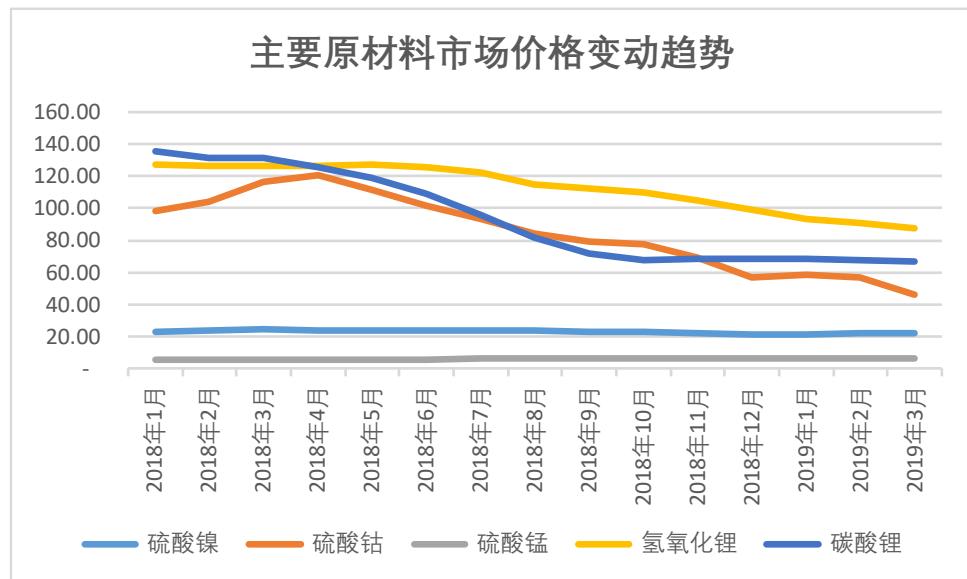
注：2019 年一季度及 2018 年一季度财务数据未经审阅，下同

2019 年一季度，公司营业收入较上年同期增长而净利润出现下降的情况，主要系上游原材料价格波动、外购前驱体增加等因素，导致公司毛利率出现暂时性下降。公司销售产品以正极材料为主，以下将从产品销售价格和单位成本两个角度对正极材料的毛利率变动情况进行分析。

## 1、因原材料价格处于下行通道带动产品销售价格下降

2018年初至2019年3月，公司产品主要原材料的市场价格变动情况如下：

单位：元/千克



数据来源：上海有色网，相关原材料均价已换算为不含税价格

由上图可见，2018年以来，除单价较低的硫酸镍、硫酸锰市场价格较为稳定外，硫酸钴、氢氧化锂和碳酸锂的市场价格自2018年二季度以来均呈现持续下降的情况。

2019年一季度，受成本占比较高的硫酸钴等原材料市场价格持续下降所影响，公司产品的市场销售价格出现了一定幅度的下调。公司与下游客户关于三元正极材料的销售定价，主要基于上游原材料的当月市场公开价格所确定；而在未完全实行同期销售订单与同期材料采购订单锁定的情况下，受生产周期、原料备货的影响，公司所采购的原材料通常早于产品的销售定价，故受原材料市场价格持续下跌的影响，公司2019年一季度产品综合毛利率出现暂时性下降。通常，在相对较长的周期里，因原材料价格波动的正负影响可基本相互抵消，减少对于业绩的影响。

正极材料行业企业与下游客户普遍实行“材料成本+加工利润”的产品定价方式，主要原材料的价格变动通常可较为及时地反映在产品定价中。2018年一

季度和 2019 年一季度，公司主要原材料市场价格变动情况如下：

单位：元/千克

| 项目   | 2017.12 |        | 2018.1 |        | 2018.2 |        | 2018.3  |  |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--|
|      | 单价      | 单价     | 变动比例   | 单价     | 变动比例   | 单价     | 变动比例    |  |
| 硫酸镍  | 22.67   | 22.77  | 0.42%  | 23.50  | 3.24%  | 24.61  | 4.71%   |  |
| 硫酸钴  | 88.63   | 97.95  | 10.51% | 103.93 | 6.11%  | 116.32 | 11.92%  |  |
| 硫酸锰  | 5.78    | 5.77   | -0.31% | 5.73   | -0.67% | 5.73   | 0.00%   |  |
| 氢氧化锂 | 126.92  | 126.92 | 0.00%  | 126.32 | -0.47% | 126.07 | -0.20%  |  |
| 碳酸锂  | 142.39  | 135.90 | -4.56% | 131.20 | -3.46% | 131.20 | 0.00%   |  |
| 项目   | 2018.12 |        | 2019.1 |        | 2019.2 |        | 2019.3  |  |
|      | 单价      | 单价     | 变动比例   | 单价     | 变动比例   | 单价     | 变动比例    |  |
| 硫酸镍  | 21.23   | 21.30  | 0.33%  | 21.71  | 1.92%  | 22.35  | 2.95%   |  |
| 硫酸钴  | 57.07   | 58.36  | 2.26%  | 56.72  | -2.81% | 46.38  | -18.23% |  |
| 硫酸锰  | 5.95    | 5.95   | 0.00%  | 5.95   | 0.00%  | 6.03   | 1.34%   |  |
| 氢氧化锂 | 99.31   | 93.62  | -5.73% | 90.95  | -2.85% | 87.67  | -3.61%  |  |
| 碳酸锂  | 68.53   | 68.28  | -0.36% | 67.67  | -0.89% | 67.07  | -0.89%  |  |

以主要正极型号 NCM523、NCM622 和 NCM811 为例，假设各型号产品成本为上期成本不发生变化，产品售价在上期售价基础上根据当月各类原材料市场价格变动幅度进行调整，则 2018 年一季度和 2019 年一季度各月原材料价格波动对各类产品毛利率的影响数如下：

| 项目     | 2018.1 | 2018.2 | 2018.3 | 2019.1 | 2019.2 | 2019.3 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| NCM523 | 1.63%  | 2.98%  | 7.06%  | 0.56%  | 0.10%  | -4.09% |
| NCM622 | 2.06%  | 3.61%  | 6.56%  | -0.81% | -1.54% | -4.92% |
| NCM811 | 1.16%  | 2.29%  | 4.38%  | -0.87% | -1.25% | -2.84% |

由上表可见，根据公司的主要销售定价政策，2018 年一季度，成本较高的硫酸钴等原材料市场价格处于上行通道，对公司当季度毛利率的增长具有积极作用；而 2019 年一季度原材料市场价格的下行趋势则导致了当季度毛利率的下降。在原材料价格逐渐企稳的情况下，价格波动对毛利率将没有显著影响。

## 2、因外购前驱体增加造成营业成本有所上升

报告期内，公司高镍正极材料产能扩张较快，但配套前驱体的产能提升滞后。

2019 年一季度，由于公司自有前驱体产线正处于升级调整、产能建设阶段，公司外购房前驱体的采购规模较 2018 年同期有较大增加，具体如下：

单位：万元

| 项目            | 2019 年 1-3 月 | 2018 年 1-3 月 |
|---------------|--------------|--------------|
| 外购房前驱体金额      | 19,183.37    | 2,748.49     |
| 营业成本          | 71,700.55    | 47,916.27    |
| 外购房前驱体占营业成本比例 | 26.75%       | 5.74%        |

以外购房前驱体数量较多的两种型号正极材料为例，外购房前驱体与自产前驱体对营业成本的影响比较如下：

单位：万元/吨

| 项目       | 销售单价  | 外购房前驱体成本 | 自产前驱体成本 | 毛利率影响数    |
|----------|-------|----------|---------|-----------|
| 正极材料产品 A | 18.65 | 9.71     | 7.87    | 9.88 个百分点 |
| 正极材料产品 B | 15.28 | 8.61     | 8.11    | 3.24 个百分点 |

注：毛利率影响数=（外购房前驱体成本-自产前驱体成本）/销售单价

由上表可见，在外购房前驱体情况下，公司的单位成本有所上升，将会暂时性的降低正极材料产品的销售毛利率。

综上，原材料市场价格的持续下行、外购房前驱体的占比提高，是导致公司 2019 年一季度综合毛利率出现暂时性下降的两项主要影响因素。

公司正在不断提升采购管理水平、持续完善生产能力，按照发展规划有序推进产品研发、客户开拓、生产管理等各方面工作。2019 年 1 月以来，公司产销形势向好，预计上半年经营业绩与去年同期相比基本持平。

## 二、关于经营活动产生的现金流量净额变动情况

2018 年一季度和 2019 年一季度，公司经营活动产品的现金流量净额分别为 -30,449.17 万元和 2,067.09 万元，2019 年一季度现金流量净额同比有较大改善，主要原因如下：

### 1、客户结构优化带来下游客户回款情况提升

随着公司高镍产品收入占比的提升，公司不断优化客户结构，与下游行业领

先企业持续深化合作关系。2018 年以来，公司与宁德时代、比亚迪的合作规模逐步提升，该两客户分别为全球第一大、第三大动力电池制造企业。至 2019 年一季度，比亚迪、宁德时代已成为公司前两大客户，该两家客户的账期较短、回款情况良好，从而使得公司在 2019 年一季度销售收入同比增长 38.68% 的情况下销售商品、提供劳务收到的现金同比增长了 117.30%。

## 2、供应商信用期延长

随着原材料采购规模的增加，2019 年公司对供应商的综合付款信用期有所延长，一季度在营业成本同比增长 49.64% 的情况下，购买商品、接收劳务支付的现金仅增长了 5.84%。

综上，2019 年一季度公司经营活动现金流状况明显改善主要得益于公司客户结构的优化和采购谈判能力的增强。

## 三、关于经营业绩下滑的重大事项及风险提示

公司已结合一季度经营业绩、现金流情况及新能源汽车行业补贴政策的最新调整，就经营业绩下滑在招股说明书“重大事项提示”和“第四节 风险因素”中补充披露如下：

### 八、关于经营业绩下降的风险

2019 年一季度，公司营业收入较 2018 年同期增长 38.68%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期减少 25.85%；公司 2018 年一季度经营活动现金流净额为 -32,649 万元，2019 年一季度经营活动现金流净额为 2,067 万元（前述财务数据未经审阅）。公司 2019 年一季度经营利润出现下滑主要系上游原材料价格持续下降、外购前驱体有所增加等原因造成。如果前述不利因素未能消除或公司未能有效应对，公司经营业绩将面临下降的风险。

随着我国新能源汽车产业逐渐走向成熟，有关部门逐步提高新能源汽车补贴门槛并降低补贴金额。基于 2019 年 3 月公布的最新补贴政策，新能源汽车的补贴金额将进一步退坡。如果公司下游主要客户未能及时有效应对新能源汽车

补贴政策调整，新能源汽车综合成本的下降、消费者购车需求的提升不及补贴退坡的速度，则新能源汽车的高速增长趋势可能放缓，将会对下游主要客户经营业绩造成不利影响，并向锂电池上游正极材料行业传导，会延缓公司业绩增长甚至给公司带来业绩下降的风险。

#### 四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了报告期内公司主要原材料的市场价格变动情况、外购前驱体的规模变化情况，访谈了发行人主要管理层，并分析比较了 2019 年一季度与 2018 年一季度经营业绩，研究了新能源汽车行业政策的变化情况。

经核查，保荐机构认为，发行人 2019 年一季度营业收入较上年同期增长而净利润出现下降的情况，主要系期间上游原材料价格持续下降、外购前驱体有所增加等因素所造成。得益于客户结构的优化和采购谈判能力的增强，发行人 2019 年一季度经营活动现金流状况较上年同期出现明显改善。

关于经营业绩下滑的风险，发行人已在招股说明书“重大事项提示”和“风险因素”中补充披露。

#### 问题 2

请发行人补充说明容百控股成立以来的历次股权变动情况，在 2018 年调整为容汇合伙、容鑫合伙直接持股前，各股东的具体入股时间、持股比例、是否履行了工商变更登记程序。请补充说明容汇合伙、容鑫合伙及白厚善所控制的多层架构中的人员持股是否涉及股份支付，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定；非员工与员工的具体入股时间，入股价格是否存在差异，非员工在相关平台间接持股而非直接持股的原因。

请保荐机构、申报会计师及发行人律师发表核查意见。

回复：

（1）容百控股成立以来的历次股权变动情况，在 2018 年调整为容汇合伙、

容鑫合伙直接持股前，各股东的具体入股时间、持股比例、是否履行了工商变更登记程序

### 一、关于容百控股历次股权变动及工商变更登记情况说明

#### 1、2013年容百控股设立

2013年1月，白厚善等8名自然人共同出资设立容百控股，并于当月完成工商设立登记事宜。容百控股设立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|------|----------|---------|
| 1  | 白厚善  | 1796.80  | 98.82%  |
| 2  | 崔硕   | 0.50     | 0.03%   |
| 3  | 董京平  | 0.50     | 0.03%   |
| 4  | 杜贺宝  | 0.50     | 0.03%   |
| 5  | 葛欣   | 0.50     | 0.03%   |
| 6  | 惠锐剑  | 0.50     | 0.03%   |
| 7  | 谢翠晓  | 0.40     | 0.02%   |
| 8  | 许伦庆  | 0.30     | 0.02%   |
| 合计 |      | 1,800.00 | 100.00% |

#### 2、2014年第一次增加注册资本及股权转让

2014年6月，容百控股召开股东会，同意注册资本增加至3,510万元，增加的1,710万元注册资本由白厚善、张慧清分别认缴1,700万元、10万元，认购价格为1元/注册资本；同时，原股东董京平、谢翠晓退出，将所持出资额原价转让予白厚善。

2014年7月，容百控股就本次增资及股权转让事宜办理了工商变更登记。本次增资及股权转让完成后，容百控股的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)  | 出资比例   |
|----|------|----------|--------|
| 1  | 白厚善  | 3,497.70 | 99.65% |
| 2  | 张慧清  | 10.00    | 0.28%  |
| 3  | 崔硕   | 0.50     | 0.01%  |

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)         | 出资比例           |
|----|------|-----------------|----------------|
| 4  | 杜贺宝  | 0.50            | 0.01%          |
| 5  | 葛欣   | 0.50            | 0.01%          |
| 6  | 惠锐剑  | 0.50            | 0.01%          |
| 7  | 许伦庆  | 0.30            | 0.01%          |
| 合计 |      | <b>3,510.00</b> | <b>100.00%</b> |

### 3、2015年第二次增加注册资本

2015年3月，容百控股召开股东会，同意注册资本变更为3,819.00万元，新增的309万元注册资本分别由张慧清认购90万元，许伦庆认购20万元，卢春丽认购5万元，河春花认购10万元，王华光认购18万元，张宇认购5万元，余圣贤认购5万元，赵凯认购5万元，张天广认购5万元，朴雪松认购26万元，白艾玉认购80万元，方敏认购30万元，宋长松认购5万元，韩春认购5万元，认购价格均为1元/注册资本，认购方式为现金出资。

同月，容百控股分别与前述14名自然人股东签署《增资扩股协议》，各人员陆续于2015年至2016年初以投资款性质向容百控股支付了前述款项。本次增资未在当时向工商部门办理变更登记手续，于2018年11月在容百控股股东调整持股结构时办理了工商变更程序，落实为通过容汇合伙的间接持股。

本次增资后，容百控股工商登记的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)         | 出资比例           |
|----|------|-----------------|----------------|
| 1  | 白厚善  | 3,497.70        | 99.65%         |
| 2  | 张慧清  | 10.00           | 0.28%          |
| 3  | 崔硕   | 0.50            | 0.01%          |
| 4  | 杜贺宝  | 0.50            | 0.01%          |
| 5  | 葛欣   | 0.50            | 0.01%          |
| 6  | 惠锐剑  | 0.50            | 0.01%          |
| 7  | 许伦庆  | 0.30            | 0.01%          |
| 合计 |      | <b>3,510.00</b> | <b>100.00%</b> |

本次增资后，容百控股的实际股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|------|----------|---------|
| 1  | 白厚善  | 3,497.70 | 91.59%  |
| 2  | 张慧清  | 100.00   | 2.62%   |
| 3  | 白艾玉  | 80.00    | 2.09%   |
| 4  | 方敏   | 30.00    | 0.79%   |
| 5  | 朴雪松  | 26.00    | 0.68%   |
| 6  | 许伦庆  | 20.30    | 0.53%   |
| 7  | 王华光  | 18.00    | 0.47%   |
| 8  | 河春花  | 10.00    | 0.26%   |
| 9  | 张宇   | 5.00     | 0.13%   |
| 10 | 余圣贤  | 5.00     | 0.13%   |
| 11 | 赵凯   | 5.00     | 0.13%   |
| 12 | 张天广  | 5.00     | 0.13%   |
| 13 | 宋长松  | 5.00     | 0.13%   |
| 14 | 韩春   | 5.00     | 0.13%   |
| 15 | 卢春丽  | 5.00     | 0.13%   |
| 16 | 崔硕   | 0.50     | 0.01%   |
| 17 | 杜贺宝  | 0.50     | 0.01%   |
| 18 | 葛欣   | 0.50     | 0.01%   |
| 19 | 惠锐剑  | 0.50     | 0.01%   |
| 合计 |      | 3,819.00 | 100.00% |

#### 4、2015年第三次增加注册资本

2015年11月，容百控股召开股东会，同意注册资本增加4,223.08万元，变更后注册资本为8,042.08万元。其中，白厚善将对容百控股的4,190万元借款债权转为对容百控股的直接股权投资，其中的3,223.08万元转为新增注册资本，剩余966.92万元转换为资本公积；同时，因白厚善将持有北京创金兴业投资中心（有限合伙）1,000万元合伙企业份额转让给容百控股，另形成了对容百控股的1,000万元债权，该项1,000万元债权等额转为容百控股新增注册资本。

前述白厚善对容百控股的合计5,190万元债权形成于2014年8月至2015年

11 月期间。2015 年 11 月和 12 月，白厚善与容百控股分别签署两份《债转股投资协议书》，就前述 5,190 万元债权转为股权的相关事宜进行了约定。

2018 年 10 月，北京焱辉资产评估有限公司对白厚善的前述债权价值出具评估报告（焱辉评报字[2018]第 3089 号），确认前述债权的评估价值合计为 5,190 万元。

本次增资未在当时向工商部门办理变更登记手续，于 2018 年 11 月在容百控股股东调整持股结构时办理了正式的工商变更程序。

本次增资后，容百控股工商登记的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元）         | 出资比例           |
|----|------|-----------------|----------------|
| 1  | 白厚善  | 3,497.70        | 99.65%         |
| 2  | 张慧清  | 10.00           | 0.28%          |
| 3  | 崔硕   | 0.50            | 0.01%          |
| 4  | 杜贺宝  | 0.50            | 0.01%          |
| 5  | 葛欣   | 0.50            | 0.01%          |
| 6  | 惠锐剑  | 0.50            | 0.01%          |
| 7  | 许伦庆  | 0.30            | 0.01%          |
| 合计 |      | <b>3,510.00</b> | <b>100.00%</b> |

本次增资后，容百控股的实际股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元）  | 出资比例   |
|----|------|----------|--------|
| 1  | 白厚善  | 7,720.78 | 96.00% |
| 2  | 张慧清  | 100.00   | 1.24%  |
| 3  | 白艾玉  | 80.00    | 0.99%  |
| 4  | 方敏   | 30.00    | 0.37%  |
| 5  | 朴雪松  | 26.00    | 0.32%  |
| 6  | 许伦庆  | 20.30    | 0.25%  |
| 7  | 王华光  | 18.00    | 0.22%  |
| 8  | 河春花  | 10.00    | 0.12%  |
| 9  | 张宇   | 5.00     | 0.06%  |

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)         | 出资比例           |
|----|------|-----------------|----------------|
| 10 | 余圣贤  | 5.00            | 0.06%          |
| 11 | 赵凯   | 5.00            | 0.06%          |
| 12 | 张天广  | 5.00            | 0.06%          |
| 13 | 宋长松  | 5.00            | 0.06%          |
| 14 | 韩春   | 5.00            | 0.06%          |
| 15 | 卢春丽  | 5.00            | 0.06%          |
| 16 | 崔硕   | 0.50            | 0.006%         |
| 17 | 杜贺宝  | 0.50            | 0.006%         |
| 18 | 葛欣   | 0.50            | 0.006%         |
| 19 | 惠锐剑  | 0.50            | 0.006%         |
| 合计 |      | <b>8,042.08</b> | <b>100.00%</b> |

## 5、2018 年股东调整

2018 年 10 月，容百控股召开股东会，同意注册资本变更为 8,285.90 万元，股东变更为容鑫合伙、容汇合伙。本次工商变更于 2018 年 11 月分为两阶段实施，以落实前述 2015 年 3 月与 11 月两次未正式办理工商登记的股权增资。

首先，容百控股的注册资本由 3,510 万元变更登记为 7,733.08 万元，即将前述 2015 年 11 月白厚善对容百控股的 4,223.08 万元增资办理了工商变更登记。该次变更登记完成后，容百控股工商登记的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额(万元)         | 出资比例           |
|----|------|-----------------|----------------|
| 1  | 白厚善  | 7,720.78        | 99.84%         |
| 2  | 张慧清  | 10.00           | 0.13%          |
| 3  | 崔硕   | 0.50            | 0.01%          |
| 4  | 杜贺宝  | 0.50            | 0.01%          |
| 5  | 葛欣   | 0.50            | 0.01%          |
| 6  | 惠锐剑  | 0.50            | 0.01%          |
| 7  | 许伦庆  | 0.30            | 0.00%          |
| 合计 |      | <b>7,733.08</b> | <b>100.00%</b> |

前述变更完成后，白厚善将持有的容百控股 7,720.78 万元股权平价转让给容鑫合伙。容鑫合伙系由白厚善和郝静所投资的持股平台，其中白厚善持股比例为 90%，郝静持股比例 10%。郝静通过容鑫合伙取得的容百控股股权来自于同白厚善所达成的财产分割。

其次，张慧清等工商登记的其他 6 名股东将 12.3 万元出资额平价转让给容汇合伙，该 6 名股东等额转为容汇合伙的合伙人。然后，容汇合伙对容百控股进行增资，增加注册资本 552.82 万元，其中的 309 万元对应容百控股 2015 年 3 月尚未办理工商变更登记的增资股权，相关股东调整为对容汇合伙的直接出资；其余的 243.82 万元系对应白厚善对容汇合伙的现金出资。

上述工商变更全部完成后，容百控股的股权结构如下：

| 序号 | 股东   | 出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------|----------|---------|
| 1  | 容鑫合伙 | 7,720.78 | 93.18%  |
| 2  | 容汇合伙 | 565.12   | 6.82%   |
| 合计 |      | 8,285.90 | 100.00% |

上述股权变更后至本回复报告出具日，容百控股的出资结构未发生变化。

容百控股系白厚善与初始创业团队成员的投资与持股平台，自 2013 年创立以来，由白厚善担任执行董事兼总经理，未从事其他生产经营业务，公司治理结构较为简单。

容百控股 2015 年 3 月与 11 月两次增资虽因工作疏忽，未及时办理工商变更登记，但根据《公司法》等相关法律法规规定，办理工商变更登记并非增资的生效条件。首先，容百控股当时已履行关于增资的股东会决策程序，并与增资方签署了增资协议，相关增资款项已出资到位，相关增资方已实际入股容百控股并作为股东被记载于增资完成后的容百控股公司章程中。其次，上述两次增资情况已于 2018 年 11 月办理的工商变更登记中予以落实确认，截至目前未发生针对两次增资的争议纠纷。因此，上述工商变更瑕疵不影响相关增资方作为容百控股的股东资格，容百控股的股权权属清晰。

此外，由于容百控股为间接持有发行人股权的投资平台，该等工商变更瑕疵未对发行人造成不利影响，亦不会影响发行人本次发行上市的相关条件。

## 二、关于容汇合伙等权益比例与出资比例存在差异的说明

公司实际控制人白厚善所涉及的各层级股权结构中,存在出资比例与权益分配比例(包括利润分配比例、财产分配比例)不一致的主体,包括容百控股上层股东容汇合伙,发行人员工持股平台容诚合伙与容科合伙。该等情况的产生原因主要系合伙企业工商登记时溢价出资部分未被计入资本公积,而被计入出资金额,导致出资比例与权益比例存在不一致。具体情况如下:

### 1、容汇合伙

截至本回复出具日,容汇合伙的合伙结构如下:

| 序号 | 合伙人 | 出资额(万元)  | 出资比例    | 对应容百控股股权(万元) | 权益分配比例  | 合伙人身份 |
|----|-----|----------|---------|--------------|---------|-------|
| 1  | 白厚善 | 984.10   | 75.39%  | 243.82       | 43.14%  | 普通合伙人 |
| 2  | 张慧清 | 100.00   | 7.66%   | 100.00       | 17.70%  | 有限合伙人 |
| 3  | 白艾玉 | 80.00    | 6.13%   | 80.00        | 14.16%  | 有限合伙人 |
| 4  | 方敏  | 30.00    | 2.30%   | 30.00        | 5.31%   | 有限合伙人 |
| 5  | 朴雪松 | 26.00    | 1.99%   | 26.00        | 4.60%   | 有限合伙人 |
| 6  | 许伦庆 | 20.30    | 1.56%   | 20.30        | 3.59%   | 有限合伙人 |
| 7  | 王华光 | 18.00    | 1.38%   | 18.00        | 3.19%   | 有限合伙人 |
| 8  | 河春花 | 10.00    | 0.77%   | 10.00        | 1.77%   | 有限合伙人 |
| 9  | 卢春丽 | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 10 | 张宇  | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 11 | 余圣贤 | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 12 | 赵凯  | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 13 | 张天广 | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 14 | 宋长松 | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 15 | 韩春  | 5.00     | 0.38%   | 5.00         | 0.88%   | 有限合伙人 |
| 16 | 崔硕  | 0.50     | 0.04%   | 0.50         | 0.09%   | 有限合伙人 |
| 17 | 杜贺宝 | 0.50     | 0.04%   | 0.50         | 0.09%   | 有限合伙人 |
| 18 | 葛欣  | 0.50     | 0.04%   | 0.50         | 0.09%   | 有限合伙人 |
| 19 | 惠锐剑 | 0.50     | 0.04%   | 0.50         | 0.09%   | 有限合伙人 |
| 合计 |     | 1,305.40 | 100.00% | 565.12       | 100.00% | -     |

容汇合伙的合伙人包括两类股东:一类是2013年1月至2015年3月入股容

百控股的张慧清等 18 名自然人，均以注册资本即 1 元价格，总计对容百控股出资 321.3 万元；另一部分是白厚善在 2018 年 11 月为调整股权架构并取得容汇合伙控制权而进行的溢价出资，出资金额为 984.10 万元，对应容百控股注册资本 243.82 万元，增资价格为 4.03 元/注册资本。

2018 年白厚善通过容汇合伙以 4.03 元/注册资本对容百控股进行增资，而非以 1 元/注册资本对容百控股进行增资，原因是：容汇合伙的其他合伙人是在 2013 年 1 月至 2015 年 3 月期间入股，当时公司尚处于业务发展初期；到 2018 年 11 月公司主营业务已取得长足发展，此时如还以 1 元/注册资本的价格入股，容百控股的其他股东不能同意。经白厚善与容汇合伙的其他合伙人商议，入股价格最终确定为 4.03 元/注册资本。

因合伙企业与有限责任公司的责任形式不同，普通合伙人对合伙企业承担无限责任，合伙企业通常不设资本公积账户，工商登记时亦按照出资份额进行登记。因此，白厚善对容汇合伙的全部 984.10 万元出资均被记为出资份额，容汇合伙全体合伙人的出资金额合计 1,305.40 万元，据此白厚善对容汇合伙的出资比例为  $984.10 / 1,305.40 = 75.39\%$ ；但白厚善通过容汇合伙持有的容百控股股权为 243.82 万元，而容汇合伙整体持有容百控股的股权为 565.12 万元，据此根据全体合伙人的约定，白厚善在容汇合伙享有的权益分配比例为  $243.82 / 565.12 = 43.14\%$ 。上述安排在合伙协议中明确约定，并已完成工商备案。

对于白厚善 2018 年通过容汇合伙对容百控股的溢价增资，符合企业不同发展阶段实行不同增资价格的市场普遍现象。一般来说，企业在发展初期前景不明朗、业务规模较小，入股价格较低；随着企业的发展，发展势头逐渐向好，入股价格逐步提高，增资股东与此前入股的股东相比，往往需要采取更高的增资价格，溢价部分均计入企业的资本公积。在上述情况中，白厚善等自然人所投资的容百控股虽然为投资持股平台，但其所间接投资的发行人在期间实现了较快发展，容百控股其他股东对白厚善的增资价格故也提出了更高要求，系各方最终谈判协商的结果，具有合理的商业基础。

## 2、容诚合伙、容科合伙

截至本回复出具日，容诚合伙的合伙结构如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资金额<br>(万元) | 出资比例   | 对应发行人<br>股份(万股) | 权益分<br>配比例 | 合伙人身份 |
|----|-----|--------------|--------|-----------------|------------|-------|
| 1  | 白厚善 | 611.37       | 16.04% | 297.12          | 16.81%     | 有限合伙人 |
| 2  | 陈兆华 | 295.00       | 7.74%  | 130.62          | 7.39%      | 有限合伙人 |
| 3  | 刘德贤 | 224.00       | 5.88%  | 80.07           | 4.53%      | 有限合伙人 |
| 4  | 周佳祥 | 215.45       | 5.65%  | 112.06          | 6.34%      | 有限合伙人 |
| 5  | 余圣贤 | 208.00       | 5.46%  | 94.56           | 5.35%      | 有限合伙人 |
| 6  | 刘相烈 | 176.14       | 4.62%  | 91.56           | 5.18%      | 有限合伙人 |
| 7  | 卢春丽 | 152.98       | 4.01%  | 65.93           | 3.73%      | 有限合伙人 |
| 8  | 张慧清 | 152.50       | 4.00%  | 79.36           | 4.49%      | 有限合伙人 |
| 9  | 赵凯  | 149.43       | 3.92%  | 63.10           | 3.57%      | 有限合伙人 |
| 10 | 孙保国 | 133.00       | 3.49%  | 47.55           | 2.69%      | 有限合伙人 |
| 11 | 张天广 | 126.04       | 3.31%  | 57.27           | 3.24%      | 有限合伙人 |
| 12 | 张慧  | 107.30       | 2.82%  | 46.66           | 2.64%      | 有限合伙人 |
| 13 | 田光磊 | 98.89        | 2.59%  | 51.44           | 2.91%      | 有限合伙人 |
| 14 | 惠锐剑 | 95.63        | 2.51%  | 42.95           | 2.43%      | 有限合伙人 |
| 15 | 赵军  | 77.65        | 2.04%  | 33.58           | 1.90%      | 有限合伙人 |
| 16 | 王清  | 73.00        | 1.92%  | 31.11           | 1.76%      | 有限合伙人 |
| 17 | 李琮熙 | 68.60        | 1.80%  | 31.64           | 1.79%      | 有限合伙人 |
| 18 | 莫及国 | 56.00        | 1.47%  | 19.97           | 1.13%      | 有限合伙人 |
| 19 | 朴智永 | 56.00        | 1.47%  | 19.97           | 1.13%      | 有限合伙人 |
| 20 | 谭先能 | 54.25        | 1.42%  | 28.28           | 1.60%      | 有限合伙人 |
| 21 | 姚荣军 | 53.32        | 1.40%  | 27.75           | 1.57%      | 有限合伙人 |
| 22 | 南相峰 | 44.69        | 1.17%  | 23.15           | 1.31%      | 有限合伙人 |
| 23 | 沈文科 | 44.10        | 1.16%  | 19.27           | 1.09%      | 有限合伙人 |
| 24 | 周彦方 | 43.40        | 1.14%  | 22.62           | 1.28%      | 有限合伙人 |
| 25 | 陈瑞唐 | 42.30        | 1.11%  | 21.92           | 1.24%      | 有限合伙人 |
| 26 | 袁徐俊 | 40.70        | 1.07%  | 17.15           | 0.97%      | 有限合伙人 |
| 27 | 袁磊  | 38.96        | 1.02%  | 18.03           | 1.02%      | 有限合伙人 |
| 28 | 伍先亮 | 31.00        | 0.81%  | 16.08           | 0.91%      | 有限合伙人 |
| 29 | 陈良武 | 31.00        | 0.81%  | 16.08           | 0.91%      | 有限合伙人 |
| 30 | 周汉华 | 30.71        | 0.81%  | 15.91           | 0.90%      | 有限合伙人 |
| 31 | 李永雄 | 28.83        | 0.76%  | 15.02           | 0.85%      | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资金额(万元) | 出资比例    | 对应发行人股份(万股) | 权益分配比例  | 合伙人身份 |
|----|-----|----------|---------|-------------|---------|-------|
| 32 | 金賢俊 | 26.35    | 0.69%   | 13.79       | 0.78%   | 有限合伙人 |
| 33 | 张辉  | 25.75    | 0.68%   | 12.55       | 0.71%   | 有限合伙人 |
| 34 | 李範旭 | 24.95    | 0.65%   | 12.90       | 0.73%   | 有限合伙人 |
| 35 | 张明祥 | 24.95    | 0.65%   | 12.90       | 0.73%   | 有限合伙人 |
| 36 | 李建飞 | 21.86    | 0.57%   | 11.31       | 0.64%   | 有限合伙人 |
| 37 | 张灵通 | 20.75    | 0.54%   | 10.78       | 0.61%   | 有限合伙人 |
| 38 | 胡亚燕 | 18.60    | 0.49%   | 9.72        | 0.55%   | 有限合伙人 |
| 39 | 蔡运和 | 17.98    | 0.47%   | 9.37        | 0.53%   | 有限合伙人 |
| 40 | 劉容美 | 17.05    | 0.45%   | 8.84        | 0.50%   | 有限合伙人 |
| 41 | 陈亮  | 11.00    | 0.29%   | 5.66        | 0.32%   | 有限合伙人 |
| 42 | 韩迪飞 | 10.85    | 0.28%   | 5.66        | 0.32%   | 有限合伙人 |
| 43 | 宋振杰 | 10.00    | 0.26%   | 5.13        | 0.29%   | 有限合伙人 |
| 44 | 蔡国强 | 9.30     | 0.24%   | 4.77        | 0.27%   | 有限合伙人 |
| 45 | 宋慤燮 | 5.87     | 0.15%   | 3.00        | 0.17%   | 有限合伙人 |
| 46 | 毛崇威 | 4.65     | 0.12%   | 2.47        | 0.14%   | 有限合伙人 |
| 47 | 河春花 | 1.55     | 0.04%   | 0.88        | 0.05%   | 普通合伙人 |
| 合计 |     | 3,811.69 | 100.00% | 1,767.53    | 100.00% | -     |

截至本回复出具日，容科合伙的合伙结构如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资金额(万元) | 出资比例   | 对应发行人股份(万股) | 权益分配比例 | 合伙人身份 |
|----|-----|----------|--------|-------------|--------|-------|
| 1  | 白厚善 | 76.38    | 11.13% | 31.36       | 10.02% | 有限合伙人 |
| 2  | 赵岑  | 56.00    | 8.16%  | 20.00       | 6.39%  | 有限合伙人 |
| 3  | 潘芳勤 | 45.10    | 6.57%  | 16.62       | 5.31%  | 有限合伙人 |
| 4  | 朴雪松 | 38.75    | 5.65%  | 20.06       | 6.41%  | 有限合伙人 |
| 5  | 河春花 | 36.12    | 5.26%  | 12.89       | 4.12%  | 普通合伙人 |
| 6  | 刘传平 | 28.89    | 4.21%  | 12.49       | 3.99%  | 有限合伙人 |
| 7  | 许伦俊 | 26.11    | 3.81%  | 11.77       | 3.76%  | 有限合伙人 |
| 8  | 张宇  | 23.15    | 3.37%  | 9.51        | 3.04%  | 有限合伙人 |
| 9  | 方敏  | 22.40    | 3.26%  | 8.01        | 2.56%  | 有限合伙人 |
| 10 | 徐宝军 | 17.36    | 2.53%  | 8.98        | 2.87%  | 有限合伙人 |
| 11 | 陈涨宗 | 17.10    | 2.49%  | 6.60        | 2.11%  | 有限合伙人 |
| 12 | 白华兵 | 15.66    | 2.28%  | 8.10        | 2.59%  | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资金额<br>(万元) | 出资比例  | 对应发行人<br>股份(万股) | 权益分<br>配比例 | 合伙人身份 |
|----|-----|--------------|-------|-----------------|------------|-------|
| 13 | 宋长松 | 15.04        | 2.19% | 7.79            | 2.49%      | 有限合伙人 |
| 14 | 葛其胜 | 14.73        | 2.15% | 7.64            | 2.44%      | 有限合伙人 |
| 15 | 邵迪标 | 14.73        | 2.15% | 7.64            | 2.44%      | 有限合伙人 |
| 16 | 朱珠  | 14.26        | 2.08% | 7.39            | 2.36%      | 有限合伙人 |
| 17 | 朱晓同 | 14.00        | 2.04% | 7.26            | 2.32%      | 有限合伙人 |
| 18 | 孙伟丽 | 13.95        | 2.03% | 7.23            | 2.31%      | 有限合伙人 |
| 19 | 黃明全 | 12.40        | 1.81% | 6.42            | 2.05%      | 有限合伙人 |
| 20 | 冯晴  | 11.80        | 1.72% | 6.10            | 1.95%      | 有限合伙人 |
| 21 | 李配明 | 11.01        | 1.60% | 5.70            | 1.82%      | 有限合伙人 |
| 22 | 陈南海 | 10.70        | 1.56% | 5.54            | 1.77%      | 有限合伙人 |
| 23 | 谢安娜 | 8.55         | 1.25% | 4.41            | 1.41%      | 有限合伙人 |
| 24 | 张克宽 | 8.53         | 1.24% | 4.41            | 1.41%      | 有限合伙人 |
| 25 | 秦洪波 | 8.37         | 1.22% | 4.32            | 1.38%      | 有限合伙人 |
| 26 | 赵迪俞 | 8.22         | 1.20% | 4.26            | 1.36%      | 有限合伙人 |
| 27 | 黃连友 | 8.20         | 1.20% | 4.26            | 1.36%      | 有限合伙人 |
| 28 | 朱永波 | 7.75         | 1.13% | 4.01            | 1.28%      | 有限合伙人 |
| 29 | 何儒强 | 7.60         | 1.11% | 3.94            | 1.26%      | 有限合伙人 |
| 30 | 林丽美 | 7.60         | 1.11% | 3.94            | 1.26%      | 有限合伙人 |
| 31 | 陈驰  | 7.60         | 1.11% | 3.94            | 1.26%      | 有限合伙人 |
| 32 | 柳春月 | 7.60         | 1.11% | 3.94            | 1.26%      | 有限合伙人 |
| 33 | 陈开文 | 7.29         | 1.06% | 3.79            | 1.21%      | 有限合伙人 |
| 34 | 任建国 | 7.13         | 1.04% | 3.69            | 1.18%      | 有限合伙人 |
| 35 | 于建  | 6.98         | 1.02% | 3.60            | 1.15%      | 有限合伙人 |
| 36 | 徐杰  | 6.65         | 0.97% | 3.44            | 1.10%      | 有限合伙人 |
| 37 | 白升锦 | 6.20         | 0.90% | 3.22            | 1.03%      | 有限合伙人 |
| 38 | 杨广  | 6.20         | 0.90% | 3.22            | 1.03%      | 有限合伙人 |
| 39 | 谢永修 | 5.45         | 0.79% | 2.82            | 0.90%      | 有限合伙人 |
| 40 | 沈文素 | 4.65         | 0.68% | 2.41            | 0.77%      | 有限合伙人 |
| 41 | 王大伟 | 4.65         | 0.68% | 2.41            | 0.77%      | 有限合伙人 |
| 42 | 戚洪亮 | 4.65         | 0.68% | 2.41            | 0.77%      | 有限合伙人 |
| 43 | 夏宝  | 4.50         | 0.66% | 2.32            | 0.74%      | 有限合伙人 |
| 44 | 宋素萍 | 3.10         | 0.45% | 1.60            | 0.51%      | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人       | 出资金额<br>(万元)  | 出资比例           | 对应发行人<br>股份(万股) | 权益分<br>配比例     | 合伙人身份 |
|----|-----------|---------------|----------------|-----------------|----------------|-------|
| 45 | 潘玲玲       | 3.10          | 0.45%          | 1.60            | 0.51%          | 有限合伙人 |
|    | <b>合计</b> | <b>686.14</b> | <b>100.00%</b> | <b>312.93</b>   | <b>100.00%</b> | -     |

容诚合伙和容科合伙均系发行人的员工持股平台，均包含了两期不同价格的股权激励。其中，一期股权激励的各合伙人入股发行人的单价为 1.50 元/股，溢价 0.5 元/股；二期股权激励的各合伙人入股发行人的单价为 2.80 元/股，溢价 1.8 元/股。

同上，因合伙企业与有限责任公司的责任形式不同，普通合伙人对合伙企业承担无限责任，合伙企业通常不设资本公积账户。容诚合伙和容科合伙工商登记时，按照工商要求，各合伙人出资的溢价部分记为了出资份额，但权益比例仍为全体合伙人一致认可的实际比例，因此导致出资份额比例和权益比例并不一致。上述安排在合伙协议中明确约定，并已完成工商备案。

### 3、合伙企业出资比例与权益比例不一致的合规性说明

根据《合伙企业法》第 33 条相关规定，“合伙企业的利润分配、亏损分担，按照合伙协议的约定办理；合伙协议未约定或者约定不明确的，由合伙人协商决定；协商不成的，由合伙人按照实缴出资比例分配、分担。”

根据上述规定，容汇合伙、容诚合伙和容科合伙的上述权益分配比例与出资比例的差异，系各合伙人在合伙协议中进行的明确约定，并具有真实、合理的比例转换依据。

因此，保荐机构、发行人律师和申报会计师认为，前述合伙协议中关于权益分配比例的约定具有真实、合理的商业基础，相关约定合法、有效，符合《合伙企业法》的规定；相关权益分配比例实际反映了各合伙人对容百控股或发行人的股东权益比例，并应以权益分配比例计算股东所享有的股份数量与股权价值。

### 三、关于此前问询函回复中容汇合伙权益比例的修改说明

容汇合伙、容诚合伙及容科合伙的合伙协议，对各合伙人所享有的利润分配

比例、财产分配比例等权益分配比例做出了与出资比例不同的约定，考虑到权益分配比例可更好地反映各合伙人所间接享有的容百控股或容百科技相关权益，现就第二轮问询函回复相关内容作如下修改：

1、第二轮问询回复问题 5 第（1）问，在发行人实际控制人多层控制架构图中，白厚善对容汇合伙的出资比例 75.39% 调整为权益分配比例 43.13%。

2、第二轮问询回复问题 5 第（2）问，在白厚善通过员工持股平台对发行人的间接持股情况中，原表述：

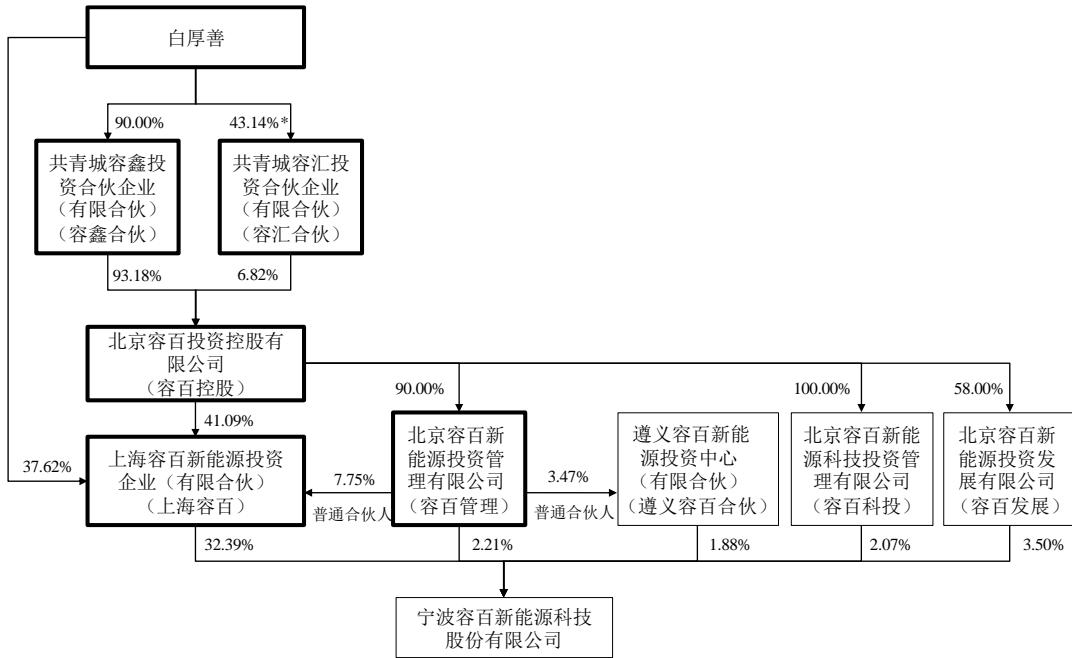
“其中，白厚善于容诚合伙的出资份额比例为 16.04%，容诚合伙持有发行人的股权比例为 4.44%；白厚善于容科合伙的出资份额比例为 11.13%，容科合伙持有发行人的股权比例为 0.79%”

修改为：

“其中，白厚善于容诚合伙的权益分配比例为 16.81%，容诚合伙持有发行人的股权比例为 4.44%；白厚善于容科合伙的权益分配比例为 10.02%，容科合伙持有发行人的股权比例为 0.79%”。

（2）容汇合伙、容鑫合伙及白厚善所控制多层架构中的人员持股是否涉及股份支付，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定；非员工与员工的具体入股时间，入股价格是否存在差异，非员工在相关平台间接持股而非直接持股的原因

白厚善所控制多层架构中的持股主体包括容汇合伙、容鑫合伙、上海容百、容百控股、容百管理、容百发展、容百科投和遵义容百，该多层控制架构的持股结构如下：



## 一、关于白厚善对容汇合伙所享有权益比例的披露说明

如前所述，容汇合伙的合伙协议对各合伙人所享有的利润分配比例及财产分配比例（即权益分配比例）做出了与出资比例不同的约定，反映了白厚善对容百控股、发行人的实际间接股东权益。由此，在考虑白厚善对各层控制主体的直接或间接持股比例时，如存在出资比例与权益分配比例不同的情况，则应以权益分配比例为基础进行计算。

首次披露招股说明书、第二轮问询回复报告所列示的上述多层控股结构，白厚善对容汇合伙的持股比例披露为出资比例，即 75.39%。为更为准确地反映白厚善所间接享有容百控股、发行人的股东权益，本次回复报告将上图白厚善对容汇合伙的股权比例调整为权益分配比例 43.14%。

## 二、关于各层控制架构相关人员不涉及股份支付的说明

在上述多层控制架构中，存在其他个人持股的平台主要包括容汇合伙、容鑫合伙，以及上海容百、容百管理、容百发展等其他企业。相关人员通过该等企业对发行人的间接持股不涉及股份支付，主要系由于入股时间较早，发行人尚处于创业初期，相关入股时间与价格以及间接持股的原因等情况说明如下：

## 1、容汇合伙

根据前述容百控股的历次股权变动情况，容汇合伙的各合伙人均系容百控股的创始团队成员，故初期直接持有容百控股股权；2018年，为简化容百控股的股权结构，相关人员共同成立容汇合伙，通过容汇合伙间接持有容百控股股权。

容汇合伙各合伙人的具体出资时间，以及对应发行人间接持股的入股价格等情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 入股时间    | 出资金额<br>(万元) | 对应发行人股份数量<br>(万股) | 发行人持股价格<br>(元) | 是否为发行人员工 |
|----|-----|---------|--------------|-------------------|----------------|----------|
| 1  | 张慧清 | 2014.07 | 10.00        | 6.39              | 1.57           | 是        |
|    |     | 2015.03 | 90.00        | 47.56             | 1.89           |          |
| 2  | 白艾玉 | 2015.03 | 80.00        | 42.27             | 1.89           | 是        |
| 3  | 方敏  | 2015.03 | 30.00        | 15.85             | 1.89           | 是        |
| 4  | 朴雪松 | 2015.03 | 26.00        | 13.74             | 1.89           | 是        |
| 5  | 许伦庆 | 2013.01 | 0.30         | 0.19              | 1.57           | 否        |
|    |     | 2015.03 | 20.00        | 10.57             | 1.89           |          |
| 6  | 王华光 | 2015.03 | 18.00        | 9.51              | 1.89           | 否        |
| 7  | 河春花 | 2015.03 | 10.00        | 5.28              | 1.89           | 是        |
| 8  | 卢春丽 | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 9  | 张宇  | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 10 | 余圣贤 | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 11 | 赵凯  | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 12 | 张天广 | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 13 | 宋长松 | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 14 | 韩春  | 2015.03 | 5.00         | 2.64              | 1.89           | 是        |
| 15 | 崔硕  | 2013.01 | 0.50         | 0.32              | 1.57           | 否        |
| 16 | 杜贺宝 | 2013.01 | 0.50         | 0.32              | 1.57           | 否        |
| 17 | 葛欣  | 2013.01 | 0.50         | 0.32              | 1.57           | 否        |
| 18 | 惠锐剑 | 2013.01 | 0.50         | 0.32              | 1.57           | 是        |
| 19 | 白厚善 | 2018.11 | 984.10       | 254.51            | 3.87           | 是        |

注：对应发行人股份数量系根据出资当时容百控股间接持有的发行人股份所计算，下同。

(1) 其他合伙人对发行人间接持股不涉及股份支付的情况说明

如上表可见，除白厚善外，前述合伙人的入股时间主要发生于 2013 年 1 月、2014 年 7 月和 2015 年 3 月，对应发行人的间接入股价格分别为 1.57 元/股和 1.89 元/股。该等合伙人对容百控股的增资价格均为注册资本出资，所对应发行人的间接入股价格系根据各期间容百控股对发行人的持股成本所计算。该等合伙人对容百控股的入股时间，早于或接近于发行人 2014 年 9 月的创业初期。

发行人成立于 2014 年 9 月，2014 年末净资产 15,488.26 万元，略低于注册资本 16,000.00 万元。由于当时公司业务发展处于创业初期阶段，且每注册资本的净资产仅为 0.97 元，上述人员获得对应发行人股权的入股价格高于每股净资产。因此，前述人员对发行人的间接持股，无需进行股份支付会计处理。

## （2）其中白厚善对发行人间接持股不涉及股份支付的情况说明

白厚善于 2018 年 11 月对容汇合伙出资 984.10 万元，作为普通合伙人兼执行事务合伙人，取得了对容汇合伙的控制权，根据白厚善所享有的权益比例所计算，在 2018 年 11 月股权结构调整前后，白厚善所享有容百控股的股权比例分别为 96.00%（调整前）和 96.12%（调整后），对应发行人股份的股权比例分别为 34.37%（调整前）和 34.39%（调整后）。其中，由于郝静在容鑫合伙所持有份额来自于同白厚善的财产分割，为便于比较，白厚善于 2018 年 11 月股权调整后对容百控股及发行人的持股比例包含了分割给郝静的部分。由此，在 2018 年容百控股调整股权结构前后，对应发行人的股权，白厚善超过原有直接与间接合计持股比例的新增股份数量为 7.23 万股，如以 2018 年 C 轮融资每股价格 25.58 元作为公允价值，该部分新增股份公允价值与持股成本的差额为 156.92 万元，未对发行人 2018 年经营业绩构成重大影响。

白厚善 2018 年对容汇合伙的出资未进行股份支付会计处理，主要原因是：1) 白厚善出资容汇合伙的目的是为了取得对于容汇合伙的控制权，调整容百控股的股权架构。2018 年 11 月的工商变更登记落实了此前 2015 年增资股东的持股登记，白厚善通过出资容汇合伙，保持了对容百控股上层股东的控制权，其对应发行人股权的持股比例仅从 34.37% 增加到 34.39%，增幅很小，该部分股份对应的公允价值与入股成本差额对公司盈利规模相比也极小。2) 本次出资仅为容百控

股及其上层架构层面所发生的变动，不涉及容百控股对发行人权益的任何变动，不属于向发行人提供服务而受到股权激励的情况。

## 2、容鑫合伙

容鑫合伙的合伙人包括白厚善和郝静，其中郝静通过容鑫合伙所持有发行人股权来自于白厚善，系双方于 2018 年进行的财产分割。2018 年 2 月，白厚善与郝静办理离婚手续，双方对白厚善持有的容百控股股权进行分割约定，其中 90% 归白厚善所有，剩余 10% 归郝静所有，并将通过成立合伙企业间接持有容百控股股权，相关离婚协议书已于 2018 年 2 月在民政部门进行了备案。

白厚善通过容鑫合伙所持有容百控股股权的入股时间与入股价格情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 入股时间          | 出资额<br>(万元) | 对应发行人股份数量<br>(万股) | 发行人持股<br>价格(元) |
|----|-----|---------------|-------------|-------------------|----------------|
| 1  | 白厚善 | 2013.1/2014.7 | 3,497.70    | 2,234.34          | 1.57           |
| 2  |     | 2015.11       | 5,190.00    | 2,563.45          | 2.02           |

发行人成立于 2014 年 9 月，2014 年至 2015 年间处于初创期，2014 年末和 2015 年末净资产分别为 15,488.26 万元和 16,639.88 万元，每注册资本的净资产分别为 0.97 元和 1.04 元。白厚善前述对应发行人的持股价高于每注册资本净资产，因此其对公司的间接持股无需进行股份支付处理。同时，由于郝静所取得的相关股权属于财产分割，不属于企业为获取服务以股份或其他权益工具作为对价进行结算的交易，因此亦不涉及股份支付。

此外，针对白厚善与郝静的前述财产分割事宜，白厚善与郝静均已出具书面声明，确认郝静除持有容鑫合伙 10% 出资份额以外，未通过其他直接、间接或代持等方式持有发行人股权，双方对发行人股权不存在争议、纠纷或潜在争议、纠纷。据此，虽容鑫合伙于 2018 年 11 月成立并成为容百控股的股东，但白厚善与郝静之间的财产分割安排已于 2018 年 2 月达成，并于当月完成民政部门备案，不存在“突击入股”的情况。

郝静通过容鑫合伙、容百控股、上海容百间接持有发行人股份，上海容百作为控股股东已出具股份锁定承诺，锁定期自发行人股份上市之日起 36 个月，郝

静本人未单独出具容鑫合伙份额锁定承诺。

### 3、其他企业

除容汇合伙和容鑫合伙外，白厚善所控制的其他企业中自然人股东的具体情况如下：

| 序号 | 控制主体   | 自然人股东 | 出资时间          | 出资额(万元)  | 对应发行人股份数量(万股) | 发行人持股价(元) | 是否为发行人员工 |
|----|--------|-------|---------------|----------|---------------|-----------|----------|
| 1  | 上海容百   | 白厚善   | 2014.9/2016.2 | 5,000.00 | 5,000.00      | 1.00      | 是        |
| 2  | 容百管理   | 谷雅琳   | 2014.10       | 100.00   | 67.27         | 1.49      | 否        |
| 3  | 容百发展   | 王顺林   | 2016.3        | 54.60    | 22.61         | 2.42      | 否        |
| 4  | 容百控股   | 无     | -             | -        | -             | -         | -        |
| 5  | 容百科投   | 无     | -             | -        | -             | -         | -        |
| 6  | 遵义容百合伙 | 无     | -             | -        | -             | -         | -        |

注：2018年11月，白厚善将持有的上海容百146.57万元合伙份额进行了转让，故截至本回复报告出具日，白厚善对上海容百的出资额为4,853.43万元。

白厚善对上海容百的2014年9月出资系发生在发行人设立当月，故以1元/注册资本价格出资。2016年2月，白厚善对上海容百增资3,000万元，系将其2014年9月对发行人的直接初始持股转为通过上海容百的间接持股，故采取2014年9月对发行人的出资价格进行股权结构调整。因此，公司未对白厚善该部分间接持股进行股份支付会计处理。

谷雅琳和王顺林不属于公司员工，分别通过容百管理、容百发展间接持有发行人股权，不属于为公司提供服务而授予股权的职工或其他方，相关出资不涉及股份支付。其中，谷雅琳是容百控股在发行人创立初期于上海容百层面所引入的投资者，系与实际控制人白厚善协商所确定，在当时所组建投资管理平台容百管理层面持有股权。王顺林是容百控股在2016年参与金和新材与科博特所持有发行人股权及上海容百出资份额的公开拍卖过程所引入的投资者，故在当时所组建投资管理平台容百发展层面持有股权，对应发行人持股价根据当时公允的股权拍卖价格所折算。

综上，容汇合伙、容鑫合伙及白厚善所控制多层架构中的人员持股均不涉及股份支付，未进行股份支付处理符合企业会计准则的相关规定。

### 三、关于白厚善多层控制架构持股主体股权清晰的说明

在实际控制人白厚善对发行人的多层控制架构中，白厚善及其所控制的各持股主体容汇合伙、容鑫合伙、容百控股、上海容百、容百管理、遵义容百合伙、容百科技、容百发展均已出具承诺函，确认白厚善及其控制各层持股主体所持有的份额、股权和股份均权属清晰、稳定，不存在代持、委托持股、信托持股等特殊情形，不存在争议或潜在纠纷。

经核查，保荐机构、发行人律师认为，实际控制人白厚善对发行人的多层控制架构中，白厚善及其控制各层持股主体所持有的份额、股权和股份均权属清晰、稳定，不存在代持、委托持股、信托持股等特殊情形，不存在争议或潜在纠纷。

#### （3）保荐机构、申报会计师及发行人律师核查意见

保荐机构、申报会计师及发行人律师查阅了容百控股等白厚善所控制各主体的历次股份变动决策文件、增资协议及出资凭证，结合公司相关期间股权公允价值情况，并对比分析了《企业会计准则第 11 号——股份支付》。

经核查，保荐机构、申报会计师及发行人律师认为：

1、容百控股的历次股权变更行为真实、有效，虽存在 2015 年两次增资未及时办理工商变更登记的情况，但相关增资方已实际入股，并已于 2018 年 11 月办理的工商变更登记中予以落实确认。前述工商变更瑕疵不影响相关增资方在容百控股的股东资格，容百控股的股权权属清晰，不会对发行人造成不利影响，不影响发行人本次发行上市的实质条件。

2、容汇合伙、容鑫合伙及白厚善所控制多层架构中的相关人员历次入股价格存在差异与入股时间及协商谈判情况相关，非员工在相关平台间接持股票系白厚善在容百控股及发行人设立初期在不同层级主体引入投资者并为保持控股权所形成的股权结构，故该等人员未直接持有发行人股权，相关情况具有真实、合理

的背景与原因。

3、白厚善 2018 年出资容汇合伙系为了调整容百控股的股权结构，未涉及发行人的股权结构变动，且对应享有发行人股权比例及公允价值的变动很小，不属于股权激励的目的与情况，不影响发行人财务数据的真实、准确。容汇合伙、容鑫合伙及白厚善所控制多层架构中的人员持股均不涉及股份支付，未进行股份支付会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

4、上述情况的信息披露真实、准确、完整，不会影响发行人本次发行上市的实质条件。

### 问题 3

请发行人补充说明招股说明书 198 页“预计到 2019 年中期，公司高镍正极材料产能将达到 4 万吨”的表述是否与实际情况相符，与 196 页“预计到 2019 年中期，公司三元正极材料产能即达到 4 万吨”的描述是否存在前后矛盾，信息披露是否准确。请结合 2018 年产能利用率的情况，说明产能快速增长的具体消化措施，并充分揭示产能快速扩张及产能利用率不足的相关风险。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

#### 一、关于招股说明书预计产能披露情况

受益于新能源汽车行业快速发展及下游锂电池客户正极材料采购需求增长，公司产能扩张较快。预计到 2019 年中期，随着湖北四期和贵州项目陆续投产，公司三元正极材料设计年化产能将达到 4.476 万吨/年。其中，高镍三元正极材料设计年化产能将达到 3.876 万吨/年。具体产能分布情况如下：

| 公司   | 三元正极材料设计年化产能（吨/年） | 高镍三元正极材料设计年化产能（吨/年） | 备注   |
|------|-------------------|---------------------|--|
| 容百科技 | 8,160             | 2,160               | 三元正极材料产能为 8,160 吨/年，其中的高镍三元正极材料产能为 2,160 吨/年 |

| 公司   | 三元正极材料设计年化产能(吨/年) | 高镍三元正极材料设计年化产能(吨/年) | 备注  |
|------|-------------------|---------------------|---|
| 湖北容百 | 21,600            | 21,600              | 湖北容百二期(7,200吨/年)、三期(7,200吨/年)分别于2017年和2018年投产,四期项目(7,200吨/年)将于2019年中期投产 |
| 贵州容百 | 15,000            | 15,000              | 贵州容百一期项目(15,000吨/年)将于2019年中期投产  |
| 合计   | <b>44,760</b>     | <b>38,760</b>       |   |

注: 上表产能数据为各项目达产后的年化产能, 考虑到年度内项目产能的逐步建成, 公司2019年实际产能将小于设计年化产能。

招股说明书198页“预计到2019年中期, 公司高镍正极材料产能将达到4万吨”与196页“预计到2019年中期, 公司三元正极材料产能即达到4万吨”均系四舍五入后取整表述的产能数据。为增强信息披露准确性, 公司已调整关于2019年中期产能的相关表述, 在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”中修改披露如下:

公司正极材料产能全部为三元正极材料产能, 且主要为高镍三元正极材料产能。公司产能扩张较快, 随着在建产线陆续投产, 预计到2019年中期, 公司三元正极材料设计年化产能将达到4.476万吨/年。

.....

预计到2019年中期, 公司高镍正极材料设计年化产能将达到3.876万吨/年。

## 二、关于产能快速增长的具体消化措施

报告期内, 公司正极材料产能利用率分别为87.29%、89.01%和76.17%, 产能利用率处于较高水平。2018年正极材料产能利用率有所降低, 主要系公司高镍新产品的导入型号较多、换线频次增加, 造成产能利用率出现暂时性下降。

公司依据三元正极材料市场发展情况、下游客户潜在需求与合作情况, 制定了切实可行的产能扩张规划。到2019年5月, 公司主要客户的采购需求即可有

效消化 2019 年主要产能。此外，公司还将进一步优化客户结构，拓展国际市场，并通过优化产品结构，巩固及加强现有核心客户的合作关系。

### 1、公司主要客户的采购需求即可有效消化主要产能

公司与宁德时代、比亚迪、天津力神、孚能科技等国内外主流锂电池厂商建立了良好的合作关系，并通过持续的技术优化和产品迭代稳定与深化客户合作。受益于新能源汽车及高能量密度动力锂电池的市场规模快速增长，发行人下游合作客户对高镍三元正极材料已形成较明确、持续的采购需求。

到 2019 年 5 月，宁德时代、比亚迪、天津力神、孚能科技等主要客户向公司所提出的月度采购需求合计已达 3,000 吨/月，折算为年度需求为 3.6 万吨/年。主要客户对公司的采购需求即可有效消化公司的新增产能。2019 年 5 月，公司主要客户向公司所提出的三元正极材料月度采购需求如下：

| 客户   | 月度采购需求量（吨） |
|------|------------|
| 客户 A | 1,800      |
| 客户 B | 500        |
| 客户 C | 500        |
| 客户 D | 100        |
| 客户 E | 50         |
| 客户 F | 50         |
| 合计   | 3,000      |

由上表可知，公司主要客户 2019 年 5 月对公司所提出的月度采购需求，已达到了 3,000 吨，下半年采购需求预计将进一歩增加。此外，考虑公司其他客户的采购需求，公司 2019 年规划产能可得到充分利用。

### 2、优化客户结构，拓展国际市场

公司建立了一支国际化的研发及管理团队，并与 LG 化学、三星 SDI、SKI 等知名跨国企业保持了良好的合作关系。锂电池跨国龙头企业都在动力电池领域不断扩张，据了解，LG 化学的目标是到 2020 年将其电池总产能从目前的 35GWh 增加到 100-110GWh，SKI 计划在 2025 年达成锂电池产能超过 100GWh，三星

SDI 计划到 2020 年将总产能提升至 25-30GWh。基于前期合作基础，公司未来将加大对国际客户的业务拓展与销售占比，进一步优化客户结构和区域结构，积极获取全球汽车电动化进程加速的市场红利。

### 3、优化产品结构，巩固及加强与现有核心客户的合作关系

除对量产产品进行不断优化升级之外，公司技术储备丰富，并已实施了多项前沿新产品开发项目，计划将陆续投放市场。此外，公司正在研发高电压镍锰材料、固态电池正极材料、钠离子电池正极材料等前沿产品，将力争在未来五年内实现其中 1-2 款产品的成功开发和商业化应用。由此，公司将通过优化产品结构，持续开发具有竞争力的新产品，巩固及加强现有核心客户的合作关系，进一步挖潜存量客户、拓展新增客户。

## 三、关于产能快速扩张及产能利用率不足的相关风险

关于产能快速扩张及产能利用率不足的相关风险，招股说明书在“第四节 风险因素”中补充披露如下：

### 九、关于产能快速扩张及产能利用率不足的风险

报告期内，公司产能利用率及产销率总体均处于较高水平。基于行业高速增长的预期及下游客户的合作情况，公司快速扩张产能规模，预计到 2019 年中期，公司三元正极材料设计年化产能将达到 4.476 万吨/年，较 2018 年末产能规模大幅增长。

如果三元正极材料市场需求情况出现不利变化，新增产能无法及时转化为市场销量，将可能出现产能利用率不足的风险，继而对公司经营业绩产生不利影响。

## 四、保荐机构核查意见

保荐机构核查了发行人报告期内产能利用率和产销率情况，查阅了行业研究机构所发布的行业分析报告、市场调查数据，对新能源汽车、三元正极材料的应用前景、市场规模、竞争格局等信息进行了收集整理与研究分析；访谈了发行人

主要管理人员，并实地走访了主要下游客户，取得了发行人新增产能规划、项目可研报告等资料，对发行人下游客户合作情况、新增产能消化情况进行了调查。

经核查，保荐机构认为，预计到 2019 年中期，公司三元正极材料设计年化产能将达到 4.476 万吨/年，高镍三元正极材料设计年化产能将达到 3.876 万吨/年。发行人已调整招股说明书关于 2019 年中期产能的相关表述。

受益于全球新能源汽车行业的快速发展，以及三元正极材料的高镍化发展趋势，发行人主要客户的采购需求即可有效消化 2019 年主要新增产能。此外，发行人还将进一步优化客户结构、拓展国际市场，并通过优化产品结构，巩固及加强与现有核心客户的合作关系、挖潜存量客户，促进产能规划的充分消化。发行人已在招股说明书中补充披露关于产能快速扩张及产能利用率不足的相关风险。

（以下无正文）

(本页无正文，为《<关于宁波容百新能源科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函>之回复报告》之发行人签章页)



宁波容百新能源科技股份有限公司

2019年6月6日

(本页无正文, 为《<关于宁波容百新能源科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核中心意见落实函>之回复报告》之保荐机构签章页)

保荐代表人:

徐欣

徐 欣

高若阳

高若阳

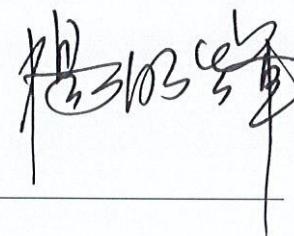


2019年6月6日

## 保荐机构总经理声明

本人已认真阅读宁波容百新能源科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解回复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，审核中心意见落实函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。

总经理:



杨明辉



2019年6月6日