

# 南通海星电子股份有限公司、安信证券股份有限公司

## 关于南通海星电子股份有限公司

### 非公开发行股票申请文件一次反馈意见的回复

#### 中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(203642 号)“南通海星电子股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见”(以下简称“反馈意见”)的要求，南通海星电子股份有限公司(以下简称“海星股份”、“发行人”、“上市公司”或“公司”)会同安信证券股份有限公司(以下简称“安信证券”、“保荐机构”)和国浩律师(上海)事务所(以下简称“律师”、“国浩”)、天健会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“会计师”、“天健”)对反馈意见中所涉及的问题进行了认真核查，并就贵会的反馈意见进行了逐项回复说明。现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复说明中的简称与《南通海星电子股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案》中的简称具有相同含义。

# 目录

目录 .....	2
问题 1、申请人本次拟募集资金 7.6 亿元，用于新一代高性能中高压腐蚀箔项目、长寿命高容量低压腐蚀箔项目、新一代纳微孔结构铝电极箔项目、新一代高性能化成箔项目、国家企业技术中心升级项目、补充流动资金。请申请人补充说明：（1）本次募投项目的经营模式和盈利模式；（2）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；（3）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；（4）本次募投项目准备和进展情况、实施募投项目的的能力储备情况，是否存在重大不确定性风险。新增产能规模合理性及消化措施，是否存在重复建设；（5）募投项目预计效益测算依据、测算过程，结合报告期内申请人毛利率变动情况和同行业可比公司情况，说明本次募投项目效益测算是否谨慎合理。 .....	4
问题 2、请申请人补充说明：（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，其中拟实施的财务性投资包括但不限于已签订协议未实际出资、认缴出资与实际出资差额部分等财务性投资；（2）最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资（含类金融投资）的情形，并将持有和拟持有的财务性投资总额与公司净资产规模对比、类金融业务收入利润与公司收入利润对比说明本次募集资金的必要性和合理性；（3）结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向及投资标的、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形，是否属于财务性投资。 .....	35
问题 3、请申请人结合最近三年一期发生的诉讼仲裁等或有事项在报告期内的进展情况，说明或有事项相关的账务处理过程及其相关的预计负债计提是否充分谨慎。 .....	42
问题 4、申请人报告期各期末应收账款和应收票据（含应收账款融资，下同）账面价值分别为 3 亿元、3.18 亿元、3.97 亿元和 5.08 亿元,占总资产的比重分别为 31.75%、28.86%、24.84%和 32.55%。请申请人补充说明：（1）结合经营模式、销售政策、信用政策等，说明应收账款和应收票据余额较大的原因，最近一期大幅增长的原因，是否存在放松信用政策刺激销售的情况，信用政策与同行业可比公司是否存在较大差异；（2）结合账龄、逾期情况、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司坏账计提情况等说明应收账款和应收票据坏账准备计提是否充分；（3）结合主要债务人构成以及相应经营状况，因债务人经营困难或财务状况恶化、与债务人诉讼仲裁等情况导致难以收回的应收账款和应收票据，单项计提的坏账准备是否充分。 .....	43
问题 5、申请人报告期各期末存货余额分别为 0.58 亿元、0.81 亿元、0.93 亿元和 0.91 亿元。请申请人结合存货库龄、成本波动、产品价格呈现下滑趋势等情况	

说明最近三年一期存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致。63

问题 6、请申请人补充说明：（1）前次募投项目变更的原因及合理性；（2）结合前次募投项目建设进度及达产情况,说明前次募投项目实际效益是否达到预期，《前次募集资金使用情况鉴证报告》中关于预计效益实现情况是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定。 .....70

问题 7、申请人最近三年经营业绩波动较大，申请人最近一期扣非归母净利润同比下降 19.06%。请申请人补充说明：（1）定量分析申请人报告期内经营业绩波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；（2）最近一期扣非归母净利润同比较大下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致。 .....73

问题 8、根据申请材料，新一代纳微孔结构铝电极箔项目实施主体为非全资子公司。请说明中小股东或其他股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率），是否存在损害上市公司利益的情形。 ....93

问题 1、申请人本次拟募集资金 7.6 亿元，用于新一代高性能中高压腐蚀箔项目、长寿命高容量低压腐蚀箔项目、新一代纳微孔结构铝电极箔项目、新一代高性能化成箔项目、国家企业技术中心升级项目、补充流动资金。请申请人补充说明：（1）本次募投项目的经营模式和盈利模式；（2）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；（3）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；（4）本次募投项目准备和进展情况、实施募投项目的的能力储备情况，是否存在重大不确定性风险。新增产能规模合理性及消化措施，是否存在重复建设；（5）募投项目预计效益测算依据、测算过程，结合报告期内申请人毛利率变动情况和同行业可比公司情况，说明本次募投项目效益测算是否谨慎合理。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

#### 【回复说明】

### 一、本次募投项目的经营模式和盈利模式

公司本次募集资金拟投入“新一代高性能中高压腐蚀箔项目”、“长寿命高容量低压腐蚀箔项目”、“新一代纳微孔结构铝电极箔项目”、“新一代高性能化成箔项目”、“国家企业技术中心升级项目”和“补充流动资金项目”，均系围绕公司主营业务展开，其经营模式和盈利模式与公司现有业务一致。

#### （一）新一代高性能中高压腐蚀箔项目

新一代高性能中高压腐蚀箔项目完全达产后，预计新增高性能中高压腐蚀箔年产能 2,150.00 万平方米，其中部分新增产能将用于配套本次募投项目“新一代纳微孔结构铝电极箔项目”及“新一代高性能化成箔项目”所需的中高压腐蚀箔原料供应。

采购上，公司采取“以产定购”的采购模式，各生产部门根据生产所需，结合库存量和材料价格波动趋势上报采购计划；公司计划供应部根据采购计划统一负责原料、辅料的采购供应。生产上，公司实施按订单生产的生产模式，根据客户订单的需求组织生产。销售上，公司主要采用以自有品牌向下游客户直接销售的模式，公司市场人员接到订单后，由市场营销部负责订单评审和生产进度跟踪，并根据客户订单下达发货通知，经订单主管审核后通知仓库主管和物流部门进行

产品交付。

本项目外销部分产品，基于产品销售收入与成本费用之间的差额实现盈利；内部配套部分，基于最终产品的销售与整体成本费用之间的差额实现盈利。

### **（二）长寿命高容量低压腐蚀箔项目**

长寿命高容量低压腐蚀箔项目完全达产后，预计新增长寿命高容量低压腐蚀箔年产能 670 万平方米，项目新增产能将用于配套本次募投项目“新一代高性能化成箔项目”所需的低压腐蚀箔。

采购上，公司采取“以产定购”的采购模式，各生产部门根据生产所需，结合库存量和材料价格波动趋势上报采购计划；公司计划供应部根据采购计划统一负责原料、辅料的采购供应。生产上，公司实施按订单生产的生产模式，根据客户订单的需求组织生产。销售上，本项目主要用于内部配套本次募投项目“新一代高性能化成箔项目”所需的低压腐蚀箔。

本项目产品主要用于内部配套本次募投项目“新一代高性能化成箔项目”的低压化成箔原材料需求，基于最终产品的销售与整体成本费用之间的差额实现盈利。

### **（三）新一代纳微孔结构铝电极箔项目**

新一代纳微孔结构铝电极箔项目项目完全达产后，预计新增中高压化成箔年产能 460 万平方米。

采购上，公司采取“以产定购”的采购模式，各生产部门根据生产所需，结合库存量和材料价格波动趋势上报采购计划；公司计划供应部根据采购计划统一负责原料、辅料的采购供应。生产上，公司实施按订单生产的生产模式，根据客户订单的需求组织生产。销售上，公司主要采用以自有品牌向下游客户直接销售的模式，公司市场人员接到订单后，由市场营销部负责订单评审和生产进度跟踪，并根据客户订单下达发货通知，经订单主管审核后通知仓库主管和物流部门进行产品交付。

本项目产品基于产品销售收入与成本费用之间的差额实现盈利。

### **（四）新一代高性能化成箔项目**

新一代高性能化成箔项目完全达产后，预计新增中高压化成箔年产能 460 万平方米、低压化成箔年产能 650 万平方米。

采购上，公司采取“以产定购”的采购模式，各生产部门根据生产所需，结合库存量和材料价格波动趋势上报采购计划；公司计划供应部根据采购计划统一负责原料、辅料的采购供应。生产上，公司实施按订单生产的生产模式，根据客户订单的需求组织生产。销售上，公司主要采用以自有品牌向下游客户直接销售的模式，公司市场人员接到订单后，由市场营销部负责订单评审和生产进度跟踪，并根据客户订单下达发货通知，经订单主管审核后通知仓库主管和物流部门进行产品交付。

本项目产品基于产品销售收入与成本费用之间的差额实现盈利。

#### （五）国家企业技术中心升级项目

国家企业技术中心升级项目为研发类项目，通过引进中高压腐蚀中试试验机、场发射透射电镜等先进研发设备，对现有国家企业技术中心进行升级，项目不直接产生盈利，但有助于实现研发中心技术能力的全面升级，提升公司前瞻性技术的研发能力水平，有助于公司进一步整合内外部资源，夯实公司技术支撑，率先突破一批行业前沿技术，进一步巩固提升公司电极箔行业竞争地位，为公司长远战略发展提前做好铺垫。

#### （六）补充流动资金项目

为缓解公司业务增长过程中的资金压力，以保证公司业务的健康持续发展，公司拟使用本次募集资金 10,000 万元用于补充流动资金，项目有助于提升公司抗风险能力和持续盈利能力。

综上，募投项目实施前后，公司经营模式和盈利模式未发生变化，本次募投项目的经营模式和盈利模式合理，与公司的业务发展情况相匹配。

### 二、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

公司本次非公开发行A股股票拟募集资金总额不超过人民币76,000万元（含发行费用），扣除发行及相关费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

序号	项目	实施主体	项目投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	新一代高性能中高压腐蚀箔项目	海星股份	39,366.00	24,600.00
2	长寿命高容量低压腐蚀箔项目	海一电子	13,660.00	11,300.00
3	新一代纳微孔结构铝电极箔项目	海力电子	13,127.00	8,600.00

4	新一代高性能化成箔项目	中雅科技	21,595.00	16,000.00
5	国家企业技术中心升级项目	海星股份	5,508.00	5,500.00
6	补充流动资金	海星股份	10,000.00	10,000.00
合计			<b>103,256.00</b>	<b>76,000.00</b>

若本次非公开发行募集资金净额低于上述项目拟以募集资金投入的金额，不足部分由公司自筹解决；同时，在不改变募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据募集资金投资项目的实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次非公开发行募集资金到位前，公司可根据募集资金投资项目的实施进度情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。

### （一）新一代高性能中高压腐蚀箔项目

#### 1、具体投资数额安排明细

本项目计划总投资额为39,366.00万元，本次拟使用募集资金24,600.00万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	30,616.00	77.77
1	建筑工程及相关配套设施	2,970.00	7.54
2	设备购置费	27,646.00	70.23
二	流动资金	8,750.00	22.23
合计		<b>39,366.00</b>	<b>100.00</b>

#### 2、投资数额测算过程及依据

##### （1）建筑工程及相关配套设施

建筑工程及相关配套设施主要包括车间、仓库改造等配套土建工程及酸场土建工程等，投资额合计 2,970.00 万元。

##### （2）设备购置费

本项目设备投资预算 27,646.00 万元，主要包括中高压腐蚀生产线、酸提纯设备、扩散渗析器等，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	总价（万元）
1	中高压腐蚀智能化生产线	8	9,040

2	中高压腐蚀机	8	6,400
3	酸提纯设备	90	3,320
4	扩散渗析器	50	1,500
5	多效蒸发设备	1	1,000
6	蒸发浓缩设备	1	1,000
7	富增集成装备	1	700
8	直流电源	144	648
9	中试生产设备	1	600
10	中水回用系统	2	600
11	供电系统	1	440
12	蒸汽减压降温及计量装置	1	400
13	储罐	20	360
14	均相膜电渗析器	8	280
15	废气处理设备	6	184
16	冷却塔	6	130
17	变压器	4	123
18	车间输送管道及安装工程	1	120
19	中试设备配套电源	16	120
20	电渗析浓缩设备	1	100
21	开关柜	2	100
22	配液系统	1	100
23	供气系统	1	82
24	压汞仪	1	78
25	低压控制柜	2	60
26	环网开关柜	1	60
27	检测仪器	1	40
28	压滤机	1	25
29	空气压缩机	4	21
30	罗茨鼓风机	4	15
合计		<b>388</b>	<b>27,646</b>

### (3) 流动资金

本项目投产后正常生产流动资金需用额为 8,750.00 万元, 系根据项目营运资本需求测算。



### 3、各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

序号	项目名称	投资额（万元）	以募集资金投入金额（万元）	是否为资本性支出
一	建设投资	30,616.00	24,600.00	/
1	建筑工程及相关配套设施	2,970.00	0.00	是
2	设备购置费	27,646.00	24,600.00	是
二	流动资金	8,750.00	0.00	否
合计		<b>39,366.00</b>	<b>24,600.00</b>	/

本项目投资总额 39,366.00 万元，其中，资本性支出金额为 30,616.00 万元，本次拟使用非公开发行募集资金投资金额 24,600.00 万元，募集资金投向均为资本性支出。

#### （二）长寿命高容量低压腐蚀箔项目

##### 1、具体投资数额安排明细

本项目计划总投资额为 13,660.00 万元，本次拟使用募集资金 11,300.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	11,400.00	83.46
1	建筑工程及相关配套设施	830.00	6.08
2	设备购置费	10,530.00	77.09
3	其他费用	40.00	0.29
二	流动资金	2,260.00	16.54
合计		<b>13,660.00</b>	<b>100.00</b>

##### 2、投资数额测算过程及依据

###### （1）建筑工程及相关配套设施

建筑工程及相关配套设施主要包括厂房新建及部分改造、给排水设施投资等，投资额合计 830.00 万元。

###### （2）设备购置费

本项目设备购置费合计 10,530.00 万元，主要包括低压智能腐蚀机、变频电源等，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	总价（万元）
1	低压智能腐蚀机	4	5,400

2	变频电源	4	4,000
3	制水设备	1	120
4	冷冻系统	1	300
5	配液系统	1	60
6	废气处理系统	1	140
7	通风系统	1	70
8	变压器	1	170
9	检测仪器	1	20
10	中水回用系统	1	250
合计		<b>16</b>	<b>10,530</b>

### (3) 其他费用

其他费用包括可行性研究报告、项目报建、环境影响评价报告等费用，合计40.00万元。

### (4) 流动资金

本项目投产后正常生产流动资金需用额为2,260.00万元，系根据项目营运资本需求测算。

### 3、各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

序号	项目名称	投资额（万元）	以募集资金投入金额（万元）	是否为资本性支出
一	建设投资	11,400.00	11,300.00	/
1	建筑工程及相关配套设施	830.00	800.00	是
2	设备购置费	10,530.00	10,500.00	是
3	其他费用	40.00	0.00	否
二	流动资金	2,260.00	0.00	否
合计		<b>13,660.00</b>	<b>11,300.00</b>	

本项目投资总额13,660.00万元，其中，资本性支出金额为11,360.00万元，本次拟使用非公开发行募集资金投资金额11,300.00万元，募集资金投向均为资本性支出。

### (三) 新一代纳微孔结构铝电极箔项目

#### 1、具体投资数额安排明细

本项目计划总投资额为13,127.00万元，本次拟使用募集资金8,600.00万元，

具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	8,727.00	66.48
1	建筑工程及相关配套设施	81.00	0.62
2	设备购置费	8,596.00	65.48
3	其他费用	50.00	0.38
二	流动资金	4,400.00	33.52
合计		<b>13,127.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、投资数额测算过程及依据

### （1）建筑工程及相关配套设施

建筑工程及相关配套设施主要包括高压配电室、整流器区地面优化、车间LED照明完善等功能区装修及其他工程，投资额合计 81.00 万元。

### （2）设备购置费

本项目设备投资预算 8,596.00 万元，主要包括高压化成机、变压器及间隔高压柜等，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	总价（万元）
1	高压化成机	16	3,412
2	变压器及间隔高压柜	17	1,514
3	220KV 变电站设备	1	840
4	供水系统	1	821
5	高压化成设备配套整流电源	16	520
6	高压化成设备配套化成槽	16	442
7	绿色制造系统	1	304
8	开关柜及控制柜	1	271
9	生产配套系统	1	255
10	通风系统	1	142
11	工艺系统	1	51
12	设备数据采集系统	16	16
13	设备监控系统	16	8
合计		<b>104</b>	<b>8,596</b>

### （3）其他费用

其他费用包括环保验收、可研报建、广告宣传等费用，合计 50.00 万元。

#### (4) 流动资金

本项目投产后正常生产流动资金需用额为 4,400.00 万元，系根据项目营运资本需求测算。

#### 3、各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

序号	项目名称	投资额 (万元)	以募集资金投入金额 (万元)	是否为资本性支出
一	建设投资	8,727.00	8,600.00	/
1	建筑工程及相关配套设施	81.00	50.00	是
2	设备购置费	8,596.00	8,550.00	是
3	其他费用	50.00	0.00	否
二	流动资金	4,400.00	0.00	否
合计		<b>13,127.00</b>	<b>8,600.00</b>	

本项目合计投资 13,127.00 万元，其中，资本性支出金额为 8,677.00 万元，本次拟使用非公开发行募集资金投资金额 8,600.00 万元，募集资金投向均为资本性支出。

#### (四) 新一代高性能化成箔项目

##### 1、具体投资数额安排明细

本项目计划总投资额为 21,595.00 万元，本次拟使用募集资金 16,000.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额 (万元)	占总投资比例 (%)
一	建设投资	16,095.00	74.53
1	建筑工程及相关配套设施	5,679.00	26.30
2	设备购置费	10,351.00	47.93
3	其他费用	65.00	0.30
二	流动资金	5,500.00	25.47
合计		<b>21,595.00</b>	<b>100.00</b>

##### 2、投资数额测算过程及依据

###### (1) 建筑工程及相关配套设施

本项目建筑工程及相关配套设施主要包括电气工程、公用工程、配液区及原材料库建设、厂房装修其他配套建设等，投资额合计 5,679.00 万元。

###### (2) 设备购置费

本项目设备投资预算 10,351.00 万元，主要包括高压化成机、低压化成机等，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	总价（万元）
<b>中高压化成线</b>			
1	高压化成机	18	3,834
2	高压化成设备配套整流电源	18	576
3	高压化成设备配套化成槽	18	486
4	设备数据采集系统	18	18
5	设备监控系统	18	9
6	生产操作仪器	1	27
7	检验检测仪器	1	55
8	仓储包装仪器	1	112
9	综合办仪器	1	20
10	机台清洗水回收	1	17
11	排液总管及机台排液管路	1	15
12	主槽液收集	1	15
13	环保设备升级	1	105
<b>低压化成线</b>			
14	低压化成机	18	3,420
15	低压化成设备配套化成槽	18	432
16	低压化成设备配套整流电源	18	684
17	设备数据采集系统	18	18
18	设备监控系统	18	9
19	生产操作仪器	1	27
20	检验检测仪器	1	55
21	仓储包装仪器	1	50
22	综合办仪器	1	20
23	机台清洗水回收	1	17
24	排液总管及机台排液管路	1	15
25	主槽液收集	1	15
26	环保设备升级	1	300
<b>合计</b>		<b>196</b>	<b>10,351</b>

### (3) 其他费用

其他费用主要包括环保验收、可研报建等费用，合计 65.00 万元。

#### (4) 流动资金

本项目投产后正常生产流动资金需用额为 5,500.00 万元，系根据项目营运资本需求测算。

### 3、各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

序号	项目名称	投资额 (万元)	以募集资金投入金额 (万元)	是否为资本性支出
一	建设投资	16,095.00	16,000.00	/
1	建筑工程及相关配套设施	5,679.00	5,650.00	是
2	设备购置费	10,351.00	10,350.00	是
3	其他费用	65.00	0.00	否
二	流动资金	5,500.00	0.00	否
合计		<b>21,595.00</b>	<b>16,000.00</b>	

本项目合计投资 21,595.00 万元，其中，资本性支出金额为 16,030.00 万元，本次拟使用非公开发行募集资金投资金额 16,000.00 万元，募集资金投向均为资本性支出。

#### (五) 国家企业技术中心升级项目

##### 1、具体投资数额安排明细

本项目计划总投资额为 5,508.00 万元，本次拟使用募集资金 5,500.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额 (万元)	占总投资比例 (%)
1	建筑工程及相关配套设施	1,700.00	30.87
2	设备购置费	3,288.00	59.69
3	办公及保密系统软硬件	520.00	9.44
合计		<b>5,508.00</b>	<b>100.00</b>

##### 2、投资数额测算过程及依据

###### (1) 建筑工程及相关配套设施

本项目的建筑工程及相关配套设施投资主要包括基建升级改造投资，合计 1,700.00 万元。

###### (2) 设备购置费

本项目设备投资预算 3,288.00 万元，主要包括场发射透射电镜、聚焦离子束

及电子束装置等，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	总价（万元）
1	中高压腐蚀中试试验机	1	750
2	可控扩面腐蚀静态实验装置	30	60
3	低压腐蚀变频电源	1	70
4	高压腐蚀可编程控制电源	1	60
5	化成电源	3	90
6	可编程式高温退火炉	2	6
7	电化学综合测试仪	1	3
8	体视显微镜	1	30
9	电解抛光腐蚀仪	1	11
10	场发射透射电镜	1	1,200
11	原子发射光谱	1	100
12	聚焦离子束及电子束装置	1	800
13	X 射线衍射仪	1	108
合计		45	3,288

### （3）办公及保密系统软硬件

本项目的办公及保密系统软硬件投资包括数据服务器、保密实验室智能门禁系统、大型仪器智能门禁系统、CAD 软件设计中心、知识产权办公室升级、外聘专家工作室升级等，金额合计 520.00 万元。

### 3、各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

序号	项目名称	投资额（万元）	以募集资金投入金额（万元）	是否为资本性支出
1	建筑工程及相关配套设施	1,700.00	1,700.00	是
2	设备购置费	3,288.00	3,288.00	是
3	办公及保密系统软硬件	520.00	512.00	是
合计		5,508.00	5,500.00	

本项目合计投资 5,508.00 万元，全部为资本性支出，拟投入募集资金 5,500.00 万元。

### （六）补充流动资金项目

#### 1、具体投资数额安排明细

为缓解公司业务增长过程中的资金压力，以保证公司业务的健康持续发展，

公司拟使用本次募集资金 10,000 万元用于补充流动资金，提升公司抗风险能力和持续盈利能力。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际运营资金需求缺口以及公司未来发展战略，整体规模适当。

## 2、投资数额测算过程及依据

公司流动资金占用金额主要来源于经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债，公司根据实际情况对 2021 年末、2022 年末和 2023 年末的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，计算各年末的经营性流动资金占用额（经营性流动资产—经营性流动负债）。公司对于流动资金的需求量为新增的流动资金缺口，即 2023 年末的流动资金占用额与 2020 年末流动资金占用额的差额。在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营需补充的营运资金规模采用营业收入百分比的方法进行测算。

2017 年-2019 年，公司营业收入分别为 96,024.31 万元、109,228.43 万元、109,749.13 万元，年均复合增长率为 6.91%。2020 年 1-9 月，公司实现营业收入 87,231.55 万元，在疫情影响下仍实现同比增长 9.93%，呈现了较好的增长态势，结合公司所处行业的发展趋势及本次募投项目的实施计划，假定 2020-2023 年营业收入的年均增长率为 9.93%（与 2020 年 1-9 月同比增长率保持一致）。

结合上述营业收入测算，按照截至报告期末的应收账款及应收票据（应收款项融资）、存货、预付账款等经营性资产和应付账款及应付票据、预收账款（合同负债）等经营性负债占 2020 年营业收入测算数的百分比，预测 2021-2023 年新增流动资金需求如下：

单位：万元

项目	2020 E/ 2020.9.30	占比	2021E	2022E	2023E
营业收入	120,646.71		132,626.38	145,795.56	160,272.39
应收账款及应收票据 (应收款项融资)	50,787.23	42.10%	55,830.17	61,373.84	67,467.98
存货	9,050.82	7.50%	9,949.52	10,937.46	12,023.50
预付账款	609.61	0.51%	670.14	736.68	809.83
<b>经营性流动资产</b>	<b>60,447.65</b>	<b>50.10%</b>	<b>66,449.82</b>	<b>73,047.99</b>	<b>80,301.31</b>
应付账款及应付票据	24,930.36	20.66%	27,405.83	30,127.10	33,118.59
预收账款（合同负债）	78.60	0.07%	86.41	94.99	104.42
<b>经营性流动负债</b>	<b>25,008.96</b>	<b>20.73%</b>	<b>27,492.24</b>	<b>30,222.09</b>	<b>33,223.01</b>



流动资产占用额	35,438.69	29.37%	38,957.58	42,825.89	47,078.31
新增流动资金需求			3,518.90	3,868.31	4,252.41
<b>营运资金缺口</b>					<b>11,639.62</b>

注：流动资金占用额=经营性流动资产—经营性流动负债；  
 营运资金缺口=2023年度流动资金占用额—2020年度流动资金占用额。

根据上表测算，发行人 2021-2023 年新增的流动资金需求为 11,639.62 万元。本次非公开发行股票拟补充流动资金总额为 10,000.00 万元。通过本次非公开发行股票补充流动资金，有利于缓解公司现有业务规模扩张带来的资金压力，保证公司未来稳定可持续发展。

### 三、募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

#### (一) 募投项目的资金使用和项目建设的进度安排

##### 1、新一代高性能中高压腐蚀箔项目

本项目建设期拟定为 24 个月，将根据项目实施过程的具体情况合理安排建设进度，具体进度如下：

序号	建设内容	双月进度											
		02	04	06	08	10	12	14	16	18	20	22	24
1	可行性研究	■	■										
2	初步设计、施工设计		■	■									
3	土建工程				■	■	■	■	■				
4	设备购置				■	■	■	■	■	■	■	■	
5	设备安装调试								■	■	■	■	
6	人员培训					■	■	■	■	■			
7	项目试运行												■
8	竣工验收												■

##### 2、长寿命高容量低压腐蚀箔项目

本项目建设期拟定为 24 个月，将根据项目实施过程的具体情况合理安排建设进度，具体进度如下：

序号	建设内容	双月进度											
		02	04	06	08	10	12	14	16	18	20	22	24
1	可行性研究	■	■										
2	初步设计、施工设计		■	■									
3	土建工程				■	■	■	■	■				
4	设备购置			■	■	■	■	■	■	■	■	■	
5	设备安装调试								■	■	■	■	
6	人员培训					■	■	■	■	■			

7	项目试运行												
8	竣工验收												

### 3、新一代纳微孔结构铝电极箔项目

本项目建设期拟定为 24 个月，将根据项目实施过程的具体情况合理安排建设进度，具体进度如下：

序号	建设内容	双月进度											
		02	04	06	08	10	12	14	16	18	20	22	24
1	可行性研究	■											
2	初步设计、施工设计		■										
3	土建工程			■	■	■							
4	设备购置		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
5	设备安装调试							■	■	■	■	■	
6	人员培训					■	■	■	■	■			
7	项目试运行							■	■	■	■	■	■
8	竣工验收												■

### 4、新一代高性能化成箔项目

本项目建设期拟定为 24 个月，将根据项目实施过程的具体情况合理安排建设进度，具体进度如下：

序号	建设内容	双月进度											
		02	04	06	08	10	12	14	16	18	20	22	24
1	可行性研究	■											
2	初步设计、施工设计		■	■									
3	土建工程				■	■							
4	设备购置			■	■	■	■	■	■	■	■	■	
5	设备安装调试							■	■	■	■	■	
6	人员培训			■	■	■	■	■	■				
7	项目试运行							■	■	■	■	■	■
8	竣工验收												■

### 5、国家企业技术中心升级项目

本项目建设期拟定为 24 个月，将根据项目实施过程的具体情况合理安排建设进度，具体进度如下：

项目	02	04	06	08	10	12	14	16	18	20	22	24
前期准备工作	■	■										
项目土建施工及装修		■	■	■	■	■						
设备询价及采购			■	■	■	■	■	■	■			
设备安装及调试					■	■	■	■	■	■		
研发人员招聘及培训			■	■	■	■	■	■	■	■	■	

## （二）本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本次非公开发行股票预案于 2020 年 11 月 20 日经公司第三届董事会第十七次会议审议通过。截至本次董事会决议日前，“新一代高性能中高压腐蚀箔项目”已累计投入 3,236.57 万元，除该项目外，其他募投项目均尚未投入资金。本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金，本次募集资金拟投入该项目的金额不超过截至本次非公开发行董事会决议日尚待投入的金额，本次募集资金不会用于置换董事会决议日前已投入金额。

**四、本次募投项目准备和进展情况、实施募投项目的的能力储备情况，是否存在重大不确定性风险。新增产能规模合理性及消化措施，是否存在重复建设**

### （一）本次募投项目准备和进展情况

公司已完成本次募投项目规划、设计，对项目可行性进行了充分论证，完成了募投项目的备案、环评工作，并对项目的建设内容、设备购置、人员投入等进行了详细安排，待募集资金到位后，将陆续启动项目设备等固定资产购置工作，组织产品生产、销售。

### （二）实施募投项目的的能力储备情况

#### 1、技术储备情况

公司作为中国铝电极箔行业领军企业，建有国家级企业技术中心、国家级博士后科研工作站、江苏省电子元件功能材料与装备工程技术研究中心，在第一至第三代铝电极箔研发、生产等工艺技术方面一直引领行业发展：第一代产品主要应用于普通消费类电子，第二代产品在彩电、冰箱国产化进程中大量使用，第三代产品则多用于节能及工业品领域。凭借多年积累，公司率先在国内实现 5G 等领域用铝电极箔技术突破，新一代产品针对终端产品应用特性开展研发，具有高比容、高强度、低漏电等显著优点，可确保电容器小型化、长寿命、极端工况下稳定工作，满足下游应用领域所面对的严苛应用要求。

公司就本次募投项目所应有的核心技术已取得发明专利 16 项，此外，有十多项发明专利已在申请中。公司关于本次募投项目已获授权的相关发明专利具体情况如下：

相关募投项目	专利名称	专利号	类型	专利申请日
新一代高性能中高压腐蚀箔项目	一种中高压铝电解电容器用电极箔的扩孔工艺	ZL201610373155.9	发明	2016.06.01
	光箔腐蚀箔接箔方法	ZL201710607959.5	发明	2017.07.24
	一种铝电解电容器用中高压腐蚀箔的制造方法	ZL201810544134.8	发明	2018.05.30
	一种腐蚀箔生产中的放箔延时自动控制系统	ZL201910114004.5	发明	2019.02.14
长寿命大容量低压腐蚀箔项目	一种 UPS 电源用电极箔的制造方法	ZL201610030428.X	发明	2016.01.18
	减轻低压化成箔波浪边的化成方法	ZL201810004605.6	发明	2018.01.03
	一种贴片式铝电解电容器低压电极箔的腐蚀方法	ZL201810226416.3	发明	2018.03.19
	一种电极箔生产中的放箔自动控制系统	ZL202010101760.7	发明	2020.02.19
新一代纳微孔结构电极箔项目	中高压铝电解电容器用电极箔的中处理方法	ZL201610030024.0	发明	2016.01.18
	铝电解电容器用阳极铝箔电极反应的耦合腐蚀制备方法	ZL201610366613.6	发明	2016.05.31
	一种高强度电子光箔及其制造工艺	ZL201910393124.3	发明	2019.05.13
	一种配备电磁防护片的电化学腐蚀极板	ZL202010037779.X	发明	2020.01.15
新一代高性能化成箔项目	一种高介电常数复合氧化膜电极箔制造方法	ZL201611120038.8	发明	2016.12.08
	化成箔接箔方法	ZL201710607966.5	发明	2017.07.24
	一种制备含 TiO <sub>2</sub> 介质层电子铝箔的前处理工艺	ZL201811036688.3	发明	2018.09.18
	一种固态铝电解电容器用电极箔的制造方法	ZL201910879686.9	发明	2019.09.18

## 2、人才储备情况

多年来，公司通过实行内部培养与外部引进相结合的人才发展战略，建立起一支由金属材料学、电化学、力学、机械学、电子工程学等学科优秀人才组成的稳定、高效的研发团队，为公司持续发展奠定了坚实基础。此外，公司充分整合电极箔行业的专家团队资源，定期由行业专家对公司研发和技术人员进行培训授课，持续更新和丰富研发技术人员的知识储备，提升公司技术创新能力。

## 3、客户资源储备情况

公司拥有一支营销经验与专业知识兼备的营销团队，市场开拓和服务能力强，能够及时把握客户需求和市场变化。凭借自身优质的产品性能、不断提升的技术工艺水平、良好的企业信誉、健全的客户服务体系，海星牌中高压电极箔、

海一牌低压电极箔已在电极箔行业和客户中树立了良好的品牌形象及市场认知度，公司先后与日本贵弥功（NCC）、尼吉康（Nichicon）、韩国三莹（Samyoung）、艾华集团（603989）、江海股份（002484）、立隆电子（Lelon）等全球排名前十的电容器企业以及韩国三和（Samwha）、凯美电机（Jamicon）、丰宾电子（深圳）有限公司等知名电容器厂商建立了良好的合作关系。公司产品的质量得到下游客户的普遍认可，在行业内具有很强的竞争优势，为本次募投项目顺利实施提供了可靠保障。

### （三）是否存在重大不确定性风险

本次募投项目的选择是在充分考虑行业发展趋势以及公司业务、管理等因素的基础上确定的，项目的实施符合公司发展战略，有利于提高公司的核心竞争力。针对本次募投项目，公司已进行了谨慎、充分的可行性研究论证，公司具备相关技术、人员、市场等方面储备，并将采取一系列产能消化措施，为项目产能消化提供强有力保障。本次募投项目实施不存在重大不确定性风险。

### （四）新增产能规模合理性及消化措施，是否存在重复建设

公司本次募投项目中的腐蚀箔与化成箔产品存在部分配套用途，预计最终形成对外销售产品的新增产能主要集中在中高压腐蚀箔、中高压及低压化成箔产品，本次募投项目实施完成后，假设不考虑部分老旧产能淘汰的情况，对公司现有产能提升情况如下：

分类	期末产能 (万平方米)	本次新增产能 (万平方米)	增幅	考虑内部产能配套的 本次新增产能 (万平方米)
中高压腐蚀箔	1,413	2,150	152.16%	1,210
中高压化成箔	1,514	920	60.77%	920
低压腐蚀箔	1,050	670	63.81%	-
低压化成箔	924	650	70.35%	650

注：本次募投项目中低压腐蚀箔及中高压腐蚀箔产能优先配套相应化成箔新增产能的原材料供应。

#### 1、新增产能规模合理性

##### （1）国家产业政策和规划大力支持电极箔行业的快速发展

由于我国正处于城市化与工业化进程的加速发展期，国民经济在可预期的未来仍将保持持续稳定增长。而依托于国内外需求的长期拉动，节能照明、消费电

子、通讯、汽车电子、工业机电等国民经济关键行业将随之实现持续发展。2015年5月，国务院发布《中国制造2025》，提出针对电子元器件等重点行业，组织攻克一批长期困扰产品质量提升的关键共性质量技术，使相关产品的性能稳定性、质量可靠性、环境适应性、使用寿命等指标达到国际同类产品先进水平。2016年12月，工信部、国家发改委发布《信息产业发展指南》，提出大力发展满足高端装备、应用电子、物联网、新能源汽车、新一代信息技术需求的核心基础元器件，提升国内外市场竞争力。2017年1月，国家发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，将电容器铝箔列为战略性新兴产业。2020年11月，十四五规划纲要中再次提及要加快壮大新一代信息技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车等战略新兴产业。相关鼓励政策为本次募投项目营造了良好的市场政策环境，在未来一段时间内，电极箔行业总体仍将持续呈现健康发展的态势。

### **(2) 铝电解电容器及其下游行业的发展为项目提供了良好的市场需求**

随着“十四五规划建议”、“中国制造2025”、“互联网+”等国家战略的出台和实施，5G、智能制造、新能源汽车等产业得以快速发展，新技术新产品不断涌现，对各种铝电解电容器的需求也不断增长，根据中国电子元件行业协会数据，预计2024年全球铝电解电容器市场规模将达到556.5亿元。电极箔是铝电解电容器所必需的核心原材料，有铝电解电容器CPU之称，通常占到铝电解电容器总成本的30%至60%（随电容器规格不同而有差异），因而铝电解电容器的市场需求直接决定了电极箔的市场需求。铝电解电容器市场的持续稳定增长、下游新兴产业的不断创新，势必会推动电容器之核心材料电极箔的技术进步并为其带来广阔的市场空间，从而有效促进电极箔行业的发展。综上，电极箔未来的市场需求较大，能够充分消化本次募集资金投资项目所新增的产能。

### **(3) 顺应行业发展趋势**

电极箔行业属于资本和技术密集型行业，近年来，资本实力强、技术先进、符合环保要求的企业竞争优势不断提升，行业资源正加速向优势企业聚集，行业集中度将逐步提高。目前，电极箔生产主要集中在日本和中国等东亚地区，其中日本企业在电极箔行业深耕多年，在高性能电极箔生产领域具有较大的优势，并形成了以日本NCC、日本NICHICON和日本JCC等为代表的行业龙头企业，2019年，其市场占有率分别达到了9.3%、5.7%和4.9%。

经过二十多年的发展，国内部分电极箔生产厂商经过不断的技术创新，低端需求已完全自给，高端需求也部分实现进口替代，日本企业的产品竞争力相对下降。另一方面，电力成本约占化成箔成本的 40% 以上，日本电价较高，而中国中西部地区电价较为优惠，受高电价等成本因素的影响，日本电极箔生产企业的成本居高不下，严重影响了其产品的竞争力。近年来，日本电极箔企业纷纷通过合资或委托加工等方式将部分化成生产工序转移至中国，为国内企业带来先进的技术和管理理念，以及大量海外市场资源。另一方面，日本部分铝电解电容器生产企业基于成本、技术等因素考虑，亦不断加大对中国电极箔生产企业的采购，为具备技术、质量领先优势的国内电极箔生产企业提供了良好的契机。

公司在产业集中度提升和进口替代的发展契机下，通过本次募集资金投资项目的实施，能够抢占市场先机，进一步扩大市场占有率，从而进一步增强公司产品市场竞争力。

#### **(4) 优化产品结构，提高抗风险能力**

与日本等国外先进电极箔制造技术相比，国产电容器用铝箔仍存在性能参数离散性大、一致性及稳定性较差等一系列问题，制约了我国铝电解电容器技术水平和产品档次的提高，专有技术和高品质特色产品少，普通产品居多。中国在中高档铝电解电容器产品方面，仍主要依赖进口日本产品，国内电容器产品制造仍集中于中低端产能，中端铝电解电容器产品市场供求平衡，竞争充分，规模经济效益明显；低端铝电解电容器市场供过于求，竞争激烈，以价格竞争为主。

由于中低端市场相对饱和，公司已经开始提升现有产品的性能和档次，扩大高端产品和新产品系列的产能和比重。通过本次募集资金投资项目，公司产能将满足新一代通信技术、新能源汽车等领域的高端材料需求，进一步实现公司产品结构向高端化的倾斜，进一步完善公司产品结构，使公司的盈利能力得到提升，增强公司的抗风险能力。

此外，本次募投项目也并非简单的扩产，而是公司对自身产能的更新迭代，公司现有产能中存在部分产能建设时间较早，历经多年技术更新其技术水平及效率已相对落后，随着公司 IPO 募投项目及本次非公开发行募投项目新建产能的投入，前述老旧产能将逐步淘汰。综上，本次募投项目新增产能具有合理性。

## **2、新增产能消化措施**

针对募投项目的新增产能，公司将从研发、销售、市场等方面采取措施，促

进本次募投项目新增产能的消化，具体措施如下：

### **(1) 加大研发投入，进一步巩固研发和技术优势**

公司是国内规模领先、技术领先的铝电解电容器用电极箔生产企业，长期专注于以电极箔为核心的产品研发和技术升级。公司设有经国家发改委、科技部等五部委联合认定的国家企业技术中心、江苏省电子元件功能材料与装备工程技术研究中心等高规格、高水平的研发平台，并拥有一支稳定、高效的研发团队，形成了集自主工艺研发、高效生产线研发设计以及控制系统研发为一体的系统性研发体系。公司针对 5G 通讯、新能源汽车等新兴需求不断加大研发投入，并取得了良好的进展，在抢占新兴市场份额的竞争中具备了先发优势。面对可预见的市场竞争，公司将紧跟最新技术发展步伐，努力贴近客户需求，进一步加强研发团队建设、提高研发能力，将研发和技术优势进一步转化为市场优势。

### **(2) 深化与现有主要客户的合作关系，保持品牌和客户资源优势**

公司长期专业从事铝电解电容器用电极箔的研发、生产与销售，经过多年的经营，凭借优质的产品性能、不断提升的技术工艺水平、良好的企业信誉、健全的客户服务体系，海星牌中高压电极箔、海一牌低压电极箔已在电极箔行业和客户中树立了良好的品牌形象及市场认知度，为公司进一步巩固和提高在同行业中的领先地位奠定了坚实的基础。公司在电极箔行业积累了较高知名度和品牌美誉度，并得到国内外知名客户的普遍认可。公司先后与日本贵弥功（NCC）、尼吉康（Nichicon）、韩国三莹（Samyoung）、艾华集团（603989）、江海股份（002484）、立隆电子（Lelon）等全球排名前十的电容器企业以及韩国三和（Samwha）、凯美电机（Jamicon）、丰宾电子（深圳）有限公司等知名电容器厂商建立了良好的合作关系。公司产品的质量得到下游客户的普遍认可，在行业内具有很强的竞争优势。公司本次募投项目扩产的产品销售将充分利用公司较高的品牌知名度和现有的优质客户资源，实现产销两旺的良好局面。

凭借多年的品牌积累、优异的产品质量和完善的服务体系，公司目前已经培养并维护了丰富的客户资源，与公司有业务往来的客户数量已达百余家，且不乏世界知名企业。公司的主要客户均与公司建立了长期稳定的合作关系，既保证了公司产品销售的持续稳定，又能在市场上形成良好的带动效应，为公司市场份额的提升提供帮助。

### **(3) 紧跟下游行业发展趋势，开拓新兴市场，大力开发新客户**



电极箔行业发展与铝电解电容器行业发展高度关联，近年来，下游新一代通信技术、新能源汽车、高端装备等战略性新兴产业蓬勃发展，对于铝电解电容器的需求快速增长。本次募投项目系结合下游可预见的新增需求进行设计，相关产品能够满足新兴产业对电极箔的需求。未来，公司将围绕下游新一代通信技术、新能源汽车、高端装备等战略性新兴产业的应用需求，依托公司营销服务优势和技术优势，大力开拓新兴市场，并通过对客户需求的及时响应和满足，开发一批新的核心客户，使本次募投项目新增产能得到有效消化。

#### **(4) 加强内部成本管控，提升产品价格优势**

公司目前高端产品相对于同类进口高端产品已经具有明显的价格优势，通过本次募集资金投资项目，公司产品结构将进一步向高端化倾斜，实现高端需求的进口替代。同时，本次募投项目达产后，产销率逐步增加，规模效应增强，单位产品所分摊的人工、制造费用等固定成本下降，产品毛利率同步提升。未来，公司将通过加强过程管理、提升精细化管理水平等方式，加强内部成本管控，提高产品毛利率，进一步提升产品价格优势，为新增产能的消化打下良好基础。

未来，公司将继续强化营销组织建设，优化职能管理；提升营销能力，拓展销售渠道和营销网络；强化品牌建设和形象提升。同时，公司将继续优化产品品质，以品质驱动销售，借助国内产业转型升级的契机，不断巩固自身市场地位，扩大业务规模及市场占有率，提高品牌知名度，为新增投资项目的产能消化提供有力支持。公司本次募投项目与前次募投项目均属于扩产项目，但在技术、应用领域、产品类别方面存在一定区别。本次募投项目的产品技术较前次募投项目更加先进的同时，产品结构更加细分，更加贴近下游客户的需求，因此，本次募投项目不存在重复建设的情况。

综上，本次募投项目符合行业政策和市场趋势，新增产能能够得到有效消化，不存在重复建设的情况。

**五、募投项目预计效益测算依据、测算过程，结合报告期内申请人毛利率变动情况和同行业可比公司情况，说明本次募投项目效益测算是否谨慎合理。**

#### **(一) 募投项目预计效益测算依据、测算过程**

##### **1、新一代高性能中高压腐蚀箔项目**

##### **(1) 收入测算**

因公司中高压腐蚀箔仍存在产能缺口，公司现有相关产品主要用于中高压化成箔生产的内部配套，报告期内未形成规模对外销售，本次募投项目产品的销售价格系结合公司外购中高压腐蚀箔产品的市场价格测算，目前相关产品的采购单价约为 28.4 元/m<sup>2</sup>，本项目产品的测算单价为 26.68 元/m<sup>2</sup>，低于前述公司同类产品的采购价格，测算相对谨慎。本项目完全达产后新增年产量 2,150 万平方米，预计项目达产后年销售收入 57,351.77 万元。

## (2) 成本、费用测算

本项目主营业务成本和期间费用预计其情况如下：

序号	项目	达产后年度成本费用金额（万元）
<b>1</b>	<b>生产成本</b>	<b>46,869.58</b>
1.1	原材料	29,414.37
1.2	辅助材料	4,876.90
1.3	燃料动力	4,139.71
1.4	工资及福利费	1,152.00
1.5	制造费用	7,286.60
	其中：折旧费	2,483.10
	修理费及其他	4,803.50
<b>2</b>	<b>销售费用</b>	<b>1,300.43</b>
<b>3</b>	<b>管理费用</b>	<b>1,456.79</b>
<b>4</b>	<b>总成本费用</b>	<b>49,626.80</b>

### ①生产成本

项目生产成本由原材料、辅助材料、燃料动力、工资福利费及制造费用组成。原材料、辅助材料、燃料动力主要以公司 2020 年 1-9 月的光箔、化工材料及电费等价格为基础，结合项目产能估计原材料、辅助材料及燃料动力的需求量，测算其成本；工资及福利费用主要以 2020 年 1-9 月公司车间工作人员平均工资、项目达成需生产人员为基础测算；制造费用包括折旧费和修理费及其他，折旧费中，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，残值率为 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率为 5%；修理费及其他主要包括机物料消耗、修理费、废酸外送处置费、污泥处置费等，系结合公司历史单位产出费用率估算。

### ②期间费用

销售费用是指企业在销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用，本项目主要包括在销售商品过程中发生的保险费、包装费、运输费、装卸费以及为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费、差旅费等费用。结合本项目的具体情况，以营业收入的 2.27% 计算。

管理费用是指企业为组织和管理企业生产经营所发生的各项费用,包括行政管理部门的职工工资及福利费、保险、办公费、差旅费、业务招待费、固定资产折旧、无形资产摊销等。结合本项目的具体情况,以营业收入的 2.54% 计算。

### (3) 项目效益情况

本项目建设及试运行预计为 24 个月,第三年达产,达产后年度效益测算情况如下:

项目	金额(万元)
销售收入	57,351.77
营业成本	46,869.58
销售税金及附加	229.72
管理费用	1,456.79
销售费用	1,300.43
利润总额	7,495.25
所得税	1,124.29
税后利润	6,370.96

## 2、长寿命大容量低压腐蚀箔项目

### (1) 收入测算

因公司现有低压腐蚀箔产能主要用于低压化成箔生产的内部配套,未形成规模对外销售,本次募投项目产品的销售价格系结合公司生产成本及外购低压腐蚀箔产品的市场价格预估,公司外购的低压腐蚀箔产品均自日本进口,采购均价约为 28.87 元/m<sup>2</sup>,本项目产品的测算单价 19.74 元/m<sup>2</sup>,低于前述公司同类产品的采购价格,测算相对谨慎。本项目完全达产后新增年产量 670 万平方米,预计项目达产后年销售收入 13,229.24 万元。

### (2) 成本、费用测算

本项目主营业务成本和期间费用预计情况如下:

序号	项目	达产后年度成本费用金额(万元)
<b>1</b>	<b>生产成本</b>	<b>10,971.22</b>
1.1	原材料	5,907.25
1.2	辅助材料	968.21
1.3	燃料动力	2,032.64
1.4	工资及福利费	120.00
1.5	制造费用	1,943.12
	其中:折旧费	930.06
	修理费及其他	1,013.05
<b>2</b>	<b>销售费用</b>	<b>264.58</b>
<b>3</b>	<b>管理费用</b>	<b>264.58</b>

<b>4</b>	<b>总成本费用</b>	<b>11,500.39</b>
----------	--------------	------------------

#### ①生产成本

项目生产成本由原材料、辅助材料、燃料动力、工资福利费及制造费用组成。原材料、辅助材料、燃料动力主要以公司 2020 年 1-9 月的光箔、化工材料及电费等价格为基础，结合项目产能估计原材料、辅助材料及燃料动力的需求量，测算其成本；工资及福利费用以 2020 年 1-9 月年海一电子腐蚀车间工作人员平均工资、项目达成需生产人员为基础测算；制造费用包括折旧费和修理费及其他，折旧费中，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，残值率为 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率为 5%；修理费及其他主要包括机物料消耗、维修费、废酸处置费用、污泥处置费用等，系结合公司历史单位产出费用率估算。

#### ②期间费用

销售费用是指企业在销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用，包括企业在销售商品过程中发生的保险费、包装费、运输费、装卸费等以及为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费、差旅费等费用。结合本项目的具体情况，以营业收入的 2% 计算。

管理费用是指企业为组织和管理企业生产经营所发生的各项费用，包括行政管理部门的职工工资及福利费、保险、办公费、差旅费、业务招待费、固定资产折旧、无形资产摊销等。结合本项目的具体情况，以营业收入的 2% 进行计算。

### (3) 项目效益情况

本项目建设及试运行预计为 24 个月，第三年达产，达产后年度效益测算情况如下：

项目	金额（万元）
销售收入	13,229.24
营业成本	10,971.22
销售税金及附加	51.78
管理费用	264.58
销售费用	264.58
利润总额	1,677.07
所得税	251.56
税后利润	1,425.51

### 3、新一代纳微孔结构铝电极箔项目

#### (1) 收入测算

本募投项目的中高压化成箔产品预测均价为 69.75 元/m<sup>2</sup>，测算单价系结合 510VF-HD21R、560VF-HD21R、580VF-HD21R、585VF-HD20R、660VF-HD20R、660VF-HD21R、730VF-HD19R 等公司中高压化成箔代表规格产品的近期加权平均销售价格 72.40 元/m<sup>2</sup> 测算，为谨慎起见，测算价格在前述均价基础上给予了一定折价。本项目完全达产后可新增年产量 460 万平方米，预计项目达产年可新增销售收入 32,083.82 万元。

## (2) 成本、费用测算

本项目主营业务成本和期间费用预计情况如下：

序号	项目	达产后年度成本费用金额（万元）
<b>1</b>	<b>生产成本</b>	<b>27,178.47</b>
1.1	原材料	12,544.70
1.2	辅助材料	1,200.84
1.3	燃料动力	10,952.46
1.4	工资及福利费	320.00
1.5	制造费用	2,160.47
	其中：折旧费	730.41
	修理费及其他	1,430.07
<b>2</b>	<b>销售费用</b>	<b>711.62</b>
<b>3</b>	<b>管理费用</b>	<b>1,353.30</b>
<b>4</b>	<b>总成本费用</b>	<b>29,243.39</b>

### ①生产成本

项目生产成本由原材料、辅助材料、燃料动力、工资福利费及制造费用组成。原材料中高压腐蚀箔以本次募投项目“新一代高性能中高压腐蚀箔项目”销售单价为基础结合产品需求量测算，辅助材料、燃料动力以近期采购价格为基础，结合项目产能估计相应需求量，测算其采购成本；工资及福利费用以 2020 年 1-9 月海力电子车间工作人员平均工资、项目达成需生产人员为基础测算；制造费用包括折旧费和修理费及其他，折旧费中，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，残值率为 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率为 5%；修理费及其他主要包括机物料消耗、维修费、污泥处置费用等，系结合公司历史单位产出费用率估算。

### ②期间费用

销售费用是指企业在销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用，本项目主要包括在销售商品过程中发生的保险费、包装费、运输费、装卸费等以及为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费、差旅费等费用。结合本项目的具体情况，以营业收入的 3% 计算并扣除配套中高压腐蚀箔项目已计

算的销售费用后确认为该项目的销售费用。

管理费用是指企业为组织和管理企业生产经营所发生的各项费用,包括行政管理部门的职工工资及福利费、保险、办公费、差旅费、业务招待费、固定资产折旧、无形资产摊销等。结合本项目的具体情况,以营业收入的 5% 计算并扣除配套中高压腐蚀箔项目已计算的管理费用后确认为该项目的管理费用。

### (3) 项目效益情况

本项目建设及试运行预计为 24 个月,第三年达产,达产后年度效益测算情况如下:

项目	金额(万元)
销售收入	32,083.82
营业成本	27,178.47
销售税金及附加	72.70
管理费用	1,353.30
销售费用	711.62
利润总额	2,767.73
所得税	415.16
税后利润	2,352.57

## 4、新一代高性能化成箔项目

### (1) 收入测算

本次募投项目的中高压化成箔产品预测均价为 63.93 元/m<sup>2</sup>,测算单价系结合 530VF-HG18、593VF-HG18、600VF-HG16、620VF-HG17、620VF-HG18、640VF-HG18、667VF-HG18 等公司中高压化成箔代表规格产品的近期加权平均销售价格 65.90 元/m<sup>2</sup> 测算,考虑测算谨慎性,测算价格在前述均价基础上给予了一定折价。

本次募投项目的低压化成箔产品预测均价为 32.67 元/m<sup>2</sup>,测算单价系结合 73VF-FT21、85VF-FT22、105VF-FC20、115VF-FC20、143VF-FC21、145VF-FC19 等公司低压化成箔代表规格产品的近期加权平均销售价格 33.67 元/m<sup>2</sup> 测算,考虑测算谨慎性,测算价格在前述均价基础上给予了一定折价。

本项目完全达产后新增中高压化成箔年产量 460.00 万平方米、低压化成箔年产量 650.00 万平方米,预计项目达产年可新增销售收入 50,640.84 万元。

### (2) 成本、费用测算

本项目主营业务成本和期间费用预计情况如下:

序号	项目	达产后年度成本费用金额（万元）
<b>1</b>	<b>生产成本</b>	<b>43,929.29</b>
1.1	原材料	26,777.69
1.2	辅助材料	1,928.12
1.3	燃料动力	11,430.19
1.4	工资及福利费	530.00
1.5	制造费用	3,263.29
	其中：折旧费	1,331.90
	修理费及其他	1,931.38
<b>2</b>	<b>销售费用</b>	<b>983.67</b>
<b>3</b>	<b>管理费用</b>	<b>1,996.49</b>
<b>4</b>	<b>总成本费用</b>	<b>46,909.45</b>

### ①生产成本

项目生产成本由原材料、辅助材料、燃料动力、工资福利费及制造费用组成。原材料中高压及低压腐蚀箔分别以本次募投项目“新一代高性能中高压腐蚀箔项目”和“长寿命大容量低压腐蚀箔项目”的销售单价为基础结合产品需求量测算，辅助材料、燃料动力以近期采购价格为基础，结合项目产能估计相应需求量，测算其采购成本；工资及福利费用以 2020 年 1-9 月中雅科技车间工作人员平均工资、项目达成需生产人员基础测算；制造费用包括折旧费和修理费及其他，折旧费中，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，残值率为 5%，机器设备折旧年限为 10 年，残值率为 5%；修理费及其他主要包括机物料消耗、维修费、污泥处置费用等，系结合公司历史单位产出费用率估算。

### ②期间费用

销售费用是指企业在销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用，本项目主要包括在销售商品过程中发生的保险费、包装费、运输费、装卸费等等以及为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费、差旅费等费用。结合本项目的具体情况，以营业收入的 3% 计算并扣除配套腐蚀箔项目已计算的销售费用后确认为该项目的销售费用。

管理费用是指企业为组织和管理企业生产经营所发生的各项费用，包括行政管理部门的职工工资及福利费、保险、办公费、差旅费、业务招待费、固定资产折旧、无形资产摊销等。结合本项目的具体情况，以营业收入的 5% 计算并扣除配套腐蚀箔项目已计算的管理费用后确认为该项目的管理费用。

## (3) 项目效益情况

本项目建设及试运行预计为 24 个月，第三年达产，达产后年度效益测算情

况如下：

项目	金额（万元）
销售收入	50,640.84
营业成本	43,929.29
销售税金及附加	111.43
管理费用	1,996.49
销售费用	983.67
利润总额	3,619.97
所得税	542.99
税后利润	3,076.97

（二）结合报告期内申请人毛利率变动情况和同行业可比公司情况，说明本次募投项目效益测算是否谨慎合理

### 1、本次募投项目效益测算与报告期内申请人毛利率对比

报告期内，公司主要产品中高压化成箔及低压化成箔的毛利率情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
中高压化成箔	23.57%	26.08%	27.68%	23.61%
低压化成箔	23.80%	27.33%	29.50%	28.02%

2017年与2018年，国内政府环保监管日益趋严，环境治理力度逐步加大，电极箔行业环保门槛提高，行业内众多小型企业因难以满足相关要求而停产或关闭，有效产能得以集中，因此公司2018年度电极箔产品量价齐升，毛利率总体处于较高水平。总体而言，公司主要产品毛利率多年以来均在合理区间内波动。

本次募集资金投资项目的规划产能及效益测算情况如下：

项目	主要产品	产能(万平方米)	测算收入(万元)	测算成本(万元)	测算毛利(万元)	测算毛利率
新一代高性能中高压腐蚀箔项目	中高压腐蚀箔	2,150	57,351.77	46,869.58	10,482.19	18.28%
长寿命大容量低压腐蚀箔项目	低压腐蚀箔	670	13,229.24	10,971.22	2,258.02	17.07%
新一代纳微孔结构铝电极箔项目	中高压化成箔	460	32,083.82	27,178.47	4,905.35	15.29%
新一代高性能化成箔项目	中高压化成箔	460	29,406.46	25,665.96	3,740.50	12.72%
	低压化成箔	650	21,234.38	18,263.33	2,971.05	13.99%

因腐蚀箔系化成箔的前道工序，公司本次募投项目中腐蚀箔与化成箔亦存在产能配比关系，其中，中高压腐蚀箔新增产能中约940万平方米系配套中高压化成箔产能（合计920万平方米），低压腐蚀箔产能（合计670万平方米）则基本配套低压化成箔产能（合计650万平方米）。



报告期内，公司对外销售的产品主要为经“腐蚀+化成”两道工序后的化成箔产品，故无法与本次募投项目中腐蚀及化成单一工序的效益测算直接比较，结合前述配比关系，假设本次募投项目形成的腐蚀箔产能均优先用于配套化成产能，则形成的最终产品情况如下：

主要产品	形成终端产品的产能（万平米）	测算收入(万元)	测算毛利(万元)	测算毛利率
中高压腐蚀箔	1,210	32,277.04	5,899.28	18.28%
中高压化成箔	920	61,490.28	13,228.76	21.51%
低压化成箔	650	21,234.38	5,229.07	24.63%

注：化成箔产品的收入系最终形成化成箔销售的收入金额，毛利系腐蚀箔及化成箔两道工序形成的毛利额；中高压腐蚀箔的收入及毛利系根据最终直接对外销售的产能与总产能的配比计算。

经对比，本次募投项目的中高压化成箔测算毛利率（考虑腐蚀环节利润）约为 21.51%，低于公司报告期内中高压化成箔产品的毛利率；低压化成箔的测算毛利率（考虑腐蚀环节利润）约为 24.63%，低于公司 2017-2019 年低压化成箔的毛利率，与 2020 年 1-9 月的毛利率较为接近。由于报告期内公司对外销售的腐蚀箔产品主要为满足公司自用后剩余的少部分产品，因此与本次募投项目中高压腐蚀箔毛利率不具备可比性，本次募投项目系按照中高压腐蚀箔作为正常产品对外销售进行测算，测算毛利相对合理。

## 2、本次募投项目效益测算与同行业可比公司毛利率对比

根据证监会公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。截至报告期末，除公司和标注 ST 的公司外，与公司属于同一行业大类代码下的所有 A 股上市公司共 404 家。报告期内，同行业上市公司毛利率均值情况如下：

毛利率	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
C39 行业平均值	30.25%	30.14%	30.20%	31.13%

公司自设立以来主要从事铝电解电容器用电极箔的生产和销售，主要产品为中高压化成箔和低压化成箔。公司选取 A 股上市公司中主要业务包含电极箔生产销售的公司作为可比公司进行对比分析。目前我国上市公司中从事电极箔生产销售的主要有东阳光（600673.SH）、新疆众和（600888.SH）、华锋股份（002806.SZ）和江海股份（002484.SZ）。报告期内，前述同行业可比公司毛利率情况如下：

毛利率 <sup>注1</sup>	2020年1-6月 <sup>注2</sup>	2019年度	2018年度	2017年度
东阳光	32.25%	30.34%	31.61%	26.65%
新疆众和	24.48%	20.19%	17.79%	22.26%
华锋股份	10.95%	13.98%	21.79%	18.19%
江海股份	16.61%	17.32%	18.24%	26.50%
<b>算术平均值</b>	<b>21.07%</b>	<b>20.46%</b>	<b>22.36%</b>	<b>23.40%</b>

注1：可比公司毛利率均选取其电极箔产品毛利率；

注2：可比公司2020年三季度报告中未披露电极箔产品毛利率数据，因此选取其2020年半年度报告中毛利率数据。

公司本次募投项目的测算毛利率均不高于18.28%，与前述同行业可比上市公司报告期内的平均毛利率相比，公司本次募投项目毛利率测算具有谨慎性。

此外，上市公司新疆众和（600888）2018年度非公开发行股票的募投项目涉及高压腐蚀箔及高压化成箔项目，与公司本次募投项目具有相似性，其毛利率与公司对比情况如下：

序号	公司	募投项目	产品	达产后毛利率
1	新疆众和	年产1,500万平方米高性能高压腐蚀箔项目	高压腐蚀箔	17.97%
2	海星股份	新一代高性能中高压腐蚀箔项目	中高压腐蚀箔	18.28%
序号	公司	募投项目	产品	达产后毛利率
1	新疆众和	年产1,500万平方米高性能高压化成箔项目	高压化成箔	17.13%
2	海星股份	新一代纳微孔结构铝电极箔项目	中高压化成箔	15.29%
		新一代高性能化成箔项目	中高压化成箔	12.72%

经对比，公司募投项目产品毛利率与新疆众和类似产品较为接近或略低，测算毛利具有合理性。

综上，对比报告期内公司毛利率变动情况和同行业可比公司毛利率情况，公司本次募投项目效益测算具有谨慎性、合理性。

## 六、保荐机构及申请人会计师的核查过程及结论意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、取得并查阅了公司本次募投项目可行性研究分析报告、本次非公开发行股票的预案等，了解本次募投项目的主要建设内容、经营模式和盈利模式；

2、取得并复核了公司关于本次募投项目测算过程表、已投入资金明细表，

核查具体投资明细构成、投资数额的测算依据和测算过程，分析各项投资是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入；

3、查阅募投项目可行性研究报告，核查募投项目的资金使用和项目建设的进度安排；取得并核查本次募投项目进展情况相关文件；

4、访谈发行人管理层，了解公司针对本次募投项目准备和进展情况、能力储备情况、是否存在重大不确定风险、新增产能的合理性及消化措施等事项；

5、取得并复核了公司募投项目预计效益测算依据、测算过程，并结合公司毛利率水平及同行业可比公司情况，分析本次募投项目效益测算的合理性、谨慎性。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

1、本次募投项目的经营模式及盈利模式与现有业务一致，符合公司实际情况，具有合理性；

2、本次募投项目投资构成符合项目需求，投资数额的测算依据和测算过程合理、谨慎，本次募投项目拟使用募集资金投入的部分符合监管机构对非公开发行募集资金资本性支出的要求；

3、募投项目的资金使用和项目建设进度安排符合公司实际生产经营情况，本次募集资金不包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；

4、本次募集资金投资项目是基于公司现有业务的产品扩产和优化升级，公司具备相关技术、人员、市场等方面储备，并将采取一系列产能消化措施，为项目产能消化提供保障。本次募投项目实施不存在重大不确定性风险；

5、对比报告期内公司毛利率变动情况和同行业可比公司毛利率情况，公司本次募投项目效益测算具有谨慎性、合理性。

问题 2、请申请人补充说明：（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，其中拟实施的财务性投资包括但不限于已签订协议未实际出资、认缴出资与实际出资差额部分等财务性投资；（2）最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资（含

类金融投资)的情形,并将持有和拟持有的财务性投资总额与公司净资产规模对比、类金融业务收入利润与公司收入利润对比说明本次募集资金的必要性和合理性;(3)结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向及投资标的、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况,披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围,其他方出资是否构成明股实债的情形,是否属于财务性投资。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

#### 【回复说明】

一、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的财务性投资(包括类金融投资,下同)情况,其中拟实施的财务性投资包括但不限于已签订协议未实际出资、认缴出资与实际出资差额部分等财务性投资

#### (一) 财务性投资及类金融业务的认定依据

中国证监会于2020年6月发布的《再融资业务若干问题解答》,对财务性投资和类金融业务界定如下:

##### 1、财务性投资

“(1)财务性投资的类型包括但不限于:类金融;投资产业基金、并购基金;拆借资金;委托贷款;以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资;购买收益波动大且风险较高的金融产品;非金融企业投资金融业务等。(2)围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资,以收购或整合为目的的并购投资,以拓展客户、渠道为目的的委托贷款,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)金额较大指的是,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30%(不包括对类金融业务的投资金额)。期限较长指的是,投资期限或预计投资期限超过一年,以及虽未超过一年但长期滚存。”

##### 2、类金融

“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、商业保理和小贷业务等。”

**(二) 本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况**

2020年11月20日，公司召开第三届董事会第十七次会议审议通过了本次非公开发行股票相关议案。本次发行董事会决议日前六个月起至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包括类金融投资）的情况，具体如下：

**1、类金融业务**

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情形。

**2、投资产业基金、并购基金**

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况。

**3、拆借资金、委托贷款**

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对外拆借资金、委托贷款的情形。

**4、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资**

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

**5、购买收益波动大且风险较高的金融产品**

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司使用暂时闲置资金购买银行理财产品、结构性存款的情况如下：

单位：万元

序号	受托机构	产品名称	产品类型	购买本金（万元）	预期年化收益率	起息日期	投资期限（天）	是否赎回
1	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 85 天（黄金挂钩看涨）	保本浮动收益型	4,000.00	1.35%-2.98%	2021.2.3	85	否
2	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款【CSDP20210045H】	保本浮动收益型	2,000.00	1.30%-3.42%	2021.1.27	92	否
3	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款【CSDPW20210042H】	保本浮动收益型	2,000.00	1.30%-3.54%	2021.1.25	92	否
4	兴业银行	兴业银行企业金融人民币结构性存款产品	保本浮动收益型	1,000.00	1.50%-2.83%	2021.1.19	90	否
5	兴业银行	兴业银行企业金融人民币结构性存款产品	保本浮动收益型	1,000.00	1.50%-2.55%	2021.1.19	30	否
6	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 98 天（挂钩汇率看涨）	保本浮动收益型	1,500.00	1.35%-2.75%	2021.1.4	98	否

7	中国银行	中国银行挂钩型 结构性存款 【CSDP20201576H】	保本浮动 收益型	1,000.00	1.50%-3.1471%	2020.12.7	35	是
8	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 91 天（黄金挂钩看涨）	保本浮动 收益型	5,000.00	1.35%-2.82%	2020.10.23	91	是
9	兴业银行	兴业银行企业金融人民币结构性存款（开放式）	保本浮动 收益型	1,000.00	1.60%-1.92%	2020.10.20	90	是
10	兴业银行	兴业银行企业金融人民币结构性存款（开放式）	保本浮动 收益型	1,000.00	1.60%-1.92%	2020.10.20	90	是
11	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款 【CSDP20201475H】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.50%-3.50%	2020.10.22	92	是
12	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款 【CSDP20201479H】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.50%-3.50%	2020.10.23	94	是
13	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款 【CSDP20201402H】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.50%-3.26%	2020.9.21	63	是
14	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款 【CSDP20201403H】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.50%-3.50%	2020.9.21	92	是
15	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 98 天（黄金挂钩看涨）	保本浮动 收益型	2,800.00	1.35%-2.75%	2020.9.21	98	是
16	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 28 天（汇率挂钩看跌）	保本浮动 收益型	8,000.00	1.35%-2.70%	2020.9.21	28	是
17	兴业银行	兴业银行企业金融结构性存款（开放式）	保本浮动 收益型	1,000.00	1.50%-1.8%	2020.9.17	28	是
18	兴业银行	兴业银行企业金融结构性存款（开放式）	保本浮动 收益型	1,000.00	1.50%-1.8%	2020.9.17	28	是
19	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 23 天（汇率挂钩看涨）	保本浮动 收益型	3,000.00	1.35%-2.80%	2020.8.26	23	是
20	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 23 天（汇率挂钩看涨）	保本浮动 收益型	2,800.00	1.35%-2.80%	2020.8.26	23	是
21	中国银行	七天通知存款	保本收益 型	2,500.00	1.755%	2020.8.24	无固定期限	是
22	中国银行	七天通知存款	保本收益 型	1,500.00	1.755%	2020.8.24	无固定期限	是
23	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 25 天（汇率挂钩看涨）	保本浮动 收益型	5,000.00	1.35%-2.80%	2020.8.24	25	是
24	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDP20201204H】	保本浮动 收益型	4,200.00	1.50%-3.15%	2020.7.17	32	是
25	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDP20201208H】	保本浮动 收益型	3,000.00	1.50%-3.15%	2020.7.20	32	是
26	兴业银行	结构性存款	保本浮动 收益型	2,000.00	1.50%-3.1465%	2020.7.15	61	是
27	交通银行	蕴通财富定期型结构性存款 35 天（汇率挂钩看跌）	保本浮动 收益型	2,800.00	1.35%-2.90%	2020.7.20	35	是
28	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDP20201200H】	保本收益 型	5,000.00	1.50%-3.15%	2020.7.16	32	是
29	中国银行	人民币按期开放理财产品 CNYAQKF	保本收益 型	7,000.00	2.30%	2020.6.11	25	是
30	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDV202004398】	保本浮动 收益型	5,000.00	1.30%-5.70%	2020.5.29	32	是
31	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDV202004399】	保本浮动 收益型	5,000.00	1.30%-5.70%	2020.5.29	32	是
32	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDV202004211】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.30%-5.90%	2020.5.22	94	是
33	中国银行	挂钩型结构性存款 【CSDV202004212】	保本浮动 收益型	1,500.00	1.30%-5.90%	2020.5.22	94	是

公司购买上述理财产品、结构性存款的主要目的是为了对暂时闲置的资金进行现金管理，提高资金利用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，

且所购买的理财产品为期限较短、风险低、流动性好的保本浮动收益型产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情况。

## 6、非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情形。

## 7、拟实施财务性投资情况

截至本反馈意见回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资的情况。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情况。

二、最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资（含类金融投资）的情形，并将持有和拟持有的财务性投资总额与公司净资产规模对比、类金融业务收入利润与公司收入利润对比说明本次募集资金的必要性和合理性

（一）公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

公司主营业务为铝电解电容器用电极箔的研发、生产和销售，公司及下属子公司实际业务均不涉及类金融业务。截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资情形。具体情况如下：

### 1、交易性金融资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产余额为 15,800.00 万元，系公司使用暂时闲置资金购买的结构性存款，具体情况如下：

单位：万元

序号	受托机构	产品名称	产品类型	购买本金	预期年化收益率	购买时间	产品期限(天)
1	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款【CSDP20201402H】	保本浮动收益型	1,500.00	1.50%-3.26%	2020.09.21	63
2	中国银行	中国银行挂钩型结构性存款【CSDP20201403H】	保本浮动收益型	1,500.00	1.50%-3.50%	2020.09.21	92
3	交通	交通银行蕴通财富定期	保本浮动	2,800.00	1.35%-2.75%	2020.09.21	98

	银行	型结构性存款 98 天（黄金挂钩看涨）	收益型				
4	交通银行	交通银行蕴通财富定期型结构性存款 28 天（汇率挂钩看跌）	保本浮动收益型	8,000.00	1.35%-2.70%	2020.09.21	28
5	兴业银行	兴业银行企业金融结构性存款（开放式）	保本浮动收益型	1,000.00	1.50%-1.80%	2020.09.17	28
6	兴业银行	兴业银行企业金融结构性存款（开放式）	保本浮动收益型	1,000.00	1.50%-1.80%	2020.09.17	28
<b>合计</b>				<b>15,800.00</b>			

公司购买上述结构性存款的主要目的是为了对暂时闲置的资金进行现金管理，提高资金利用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，且所购买的理财产品为期限较短、风险低且流动性好的保本浮动收益型产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。因此，公司购买上述理财产品不属于财务性投资，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形。

## 2、可供出售金融资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在持有可供出售金融资产的情形。

## 3、借予他人款项

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在对外借予他人款项的情形。

## 4、委托理财

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在委托理财的情形。

## 5、类金融业务

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在对融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务投资的情形。

综上，最近一期末公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资（含类金融投资）的情形。

## （二）财务性投资总额与公司净资产规模对比、类金融业务收入利润与公司收入利润对比说明本次募集资金的必要性和合理性

截至 2020 年 9 月 30 日，公司合并报表归属于母公司所有者的净资产规模为 120,351.47 万元，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

公司本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过人民币 76,000 万元，用于新一代高性能中高压腐蚀箔项目、长寿命高容量低压腐蚀箔项目、新一代纳



微孔结构铝电极箔项目、新一代高性能化成箔项目、国家企业技术中心升级项目及补充流动资金。本次募投项目均已编制可行性研究报告，对项目的投资成本进行合理测算和审慎论证。本次募集资金投向符合国家鼓励市场化并购的宏观政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，并已取得相关批复。通过本次募集资金投资项目的实施，公司将进一步拓展细分市场，与市场需求相适应，增加新的利润增长点，有利于提升公司盈利水平，提高公司市场地位，实现公司的战略发展目标。

此外，公司拟使用本次募集资金 10,000 万元用于补充流动资金，可缓解公司业务增长过程中的资金压力，以保证公司业务的健康持续发展，提升公司抗风险能力和持续盈利能力。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际运营资金需求缺口以及公司未来发展战略，整体规模适当。

综上，本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形，公司最近一期不存在类金融业务收入。本次募集资金规模系公司根据行业发展趋势、业务发展情况及未来发展战略等因素确定，本次募集资金具有必要性和合理性。

**三、结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向及投资标的、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，披露公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形，是否属于财务性投资**

报告期内以及截至本反馈回复出具日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况，不存在将该类基金纳入合并报表范围或构成明股实债的情形，亦不存在拟设立或拟投资产业基金、并购基金的情形。

#### **四、保荐机构及申请人会计师的核查过程及结论意见**

##### **（一）核查过程**

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、查阅公司的年度报告、审计报告、财务报表、相关公告、募投项目可行性研究报告等相关文件；

2、查阅公司本次募集资金投资项目的具体投资构成，核查是否存在直接或间接投向类金融业务的情形；

3、查阅有关财务性投资和类金融业务的相关规定并对照核查公司本次发行董事会决议日前六个月至今是否存在财务性投资和类金融业务；

4、取得了公司本次发行董事会决议日前六个月至今购买的理财产品明细及最近一期末持有的理财产品明细；

5、针对公司财务性投资及类金融业务相关事项访谈了公司高级管理人员。

## **（二）核查意见**

经核查，保荐机构及会计师认为：

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况；

2、公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资（含类金融投资）的情形，公司最近一期不存在类金融业务收入，本次募集资金系公司根据行业发展趋势、业务发展情况及未来发展战略等因素确定，具有必要性和合理性；

3、报告期内以及截至本反馈回复出具日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况，不存在将该类基金纳入合并报表范围或构成明股实债的情形，亦不存在拟设立或拟投资产业基金、并购基金的情形。

**问题 3、**请申请人结合最近三年一期发生的诉讼仲裁等或有事项在报告期内的进展情况，说明或有事项相关的账务处理过程及其相关的预计负债计提是否充分谨慎。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

### **【回复说明】**

#### **一、报告期内公司不存在诉讼仲裁等或有事项**

报告期内，公司不存在诉讼仲裁或其他或有事项，也不存在其他需要计提预计负债的情况。

#### **二、预计负债计提的充分性、谨慎性**

根据《企业会计准则第13号——或有事项》第四条规定，“与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量”。第十二条规定，“企业应当在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。有确凿证据表明该账面价值不能真实反映当前最佳估计数的，应当按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整”。第十三条规定，“企业不应当确认或有负债和或有资产。或有负债，是指过去的交易或者事项形成的潜在义务，其存在须通过未来不确定事项的发生或不发生予以证实；或过去的交易或者事项形成的现时义务，履行该义务不是很可能导致经济利益流出企业或该义务的金额不能可靠计量。”最近三年一期，公司不存在未决诉讼仲裁或其他或有事项，不需要对未决诉讼仲裁等事项计提预计负债。

综上，公司不计提预计负债的依据充分，相关会计处理具有谨慎性，符合《企业会计准则》相关规定。

### 三、保荐机构及申请人会计师的核查过程及结论意见

#### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

- 1、检索国家企业信用信息公示系统、中国裁判文书网、企查查、中国执行信息公开网等公开网站查询公司及下属子公司涉诉情况；
- 2、对公司主要管理人员进行访谈，了解公司的涉诉情况；
- 3、查阅法律意见书；
- 4、查阅了公司财务报表、定期报告及临时公告，核实预计负债计提情况；
- 5、检查了公司会计科目明细账等资料。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

最近三年一期，发行人不存在未决诉讼及其他或有事项的情况，也不存在其他需要计提预计负债的情况。

问题 4、申请人报告期各期末应收账款和应收票据（含应收账款融资，下同）

账面价值分别为 3 亿元、3.18 亿元、3.97 亿元和 5.08 亿元, 占总资产的比重分别为 31.75%、28.86%、24.84%和 32.55%。请申请人补充说明: (1) 结合经营模式、销售政策、信用政策等, 说明应收账款和应收票据余额较大的原因, 最近一期大幅增长的原因, 是否存在放松信用政策刺激销售的情况, 信用政策与同行业可比公司是否存在较大差异; (2) 结合账龄、逾期情况、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司坏账计提情况等说明应收账款和应收票据坏账准备计提是否充分; (3) 结合主要债务人构成以及相应经营状况, 因债务人经营困难或财务状况恶化、与债务人诉讼仲裁等情况导致难以收回的应收账款和应收票据, 单项计提的坏账准备是否充分。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

**【回复说明】**

一、结合经营模式、销售政策、信用政策等, 说明应收账款和应收票据余额较大的原因, 最近一期大幅增长的原因, 是否存在放松信用政策刺激销售的情况, 信用政策与同行业可比公司是否存在较大差异

**(一) 报告期各期末应收账款和应收票据余额较大的原因**

报告期各期末, 公司应收账款、应收票据及应收款项融资的账面价值如下:

单位: 万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收票据	-	-	9,810.20	10,808.83
应收账款	29,511.36	26,540.25	21,961.06	19,183.64
应收款项融资	21,275.86	13,204.48	-	-
合计	<b>50,787.22</b>	<b>39,744.73</b>	<b>31,771.26</b>	<b>29,992.47</b>

**1、报告期各期末应收账款余额较大的原因**

单位: 万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收账款余额	31,064.59	27,937.30	23,116.93	20,193.31
当期营业收入	87,231.55	109,749.13	109,228.43	96,024.31
比例	35.61%	25.46%	21.16%	21.03%

报告期各期末, 发行人的应收账款余额分别为 20,193.31 万元、23,116.93 万元、27,937.30 万元和 31,064.59 万元, 占营业收入的比例分别为 21.03%、21.16%、

25.46%和 35.61%，随着公司业务规模的扩大而逐步增长。

公司主要采用以自有品牌向下游客户直接销售的模式进行销售，下游客户主要包括韩国三和（Samwha）、丰宾电子（深圳）有限公司、金山电子、尼吉康（Nichicon）、凯美电机（Jamicon）、韩国三莹（Samyoung）、艾华集团（603989）、日本贵弥功（NCC）等知名电容器厂商，因下游客户信用良好，公司主要采用赊销模式进行销售，向客户先发货后收款。公司结合市场供需状况、客户信用情况、既往订单的履约情况等信息，对不同的产品、客户采取了不同的信用政策，通常为 45-120 天不等，导致公司应收账款余额较高。

## 2、报告期各期末应收票据余额较高的原因及合理性

报告期内，公司应收票据情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收票据（含应收款项融资）期末余额	21,275.86	13,204.48	9,810.20	10,808.83
当期营业收入	87,231.55	109,749.13	109,228.43	96,024.31
应收票据（含应收款项融资）期末余额占营业收入比例	24.39%	12.03%	8.98%	11.26%

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司应收票据余额分别为 10,808.83 万元、9,810.20 万元、13,204.48 万元及 21,275.86 万元，占营业收入比例分别为 11.26%、8.98%、12.03%和 24.39%。报告期各期末应收票据余额较高主要系公司客户中通过银行承兑汇票进行结算的比例较高。

## （二）最近一期应收账款和应收票据余额大幅增长，是否存在放松信用政策刺激销售的情况，信用政策与同行业可比公司是否存在较大差异

最近一期末，公司应收账款和应收票据余额较 2019 年期末余额变动情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	变动比例	2019.12.31
应收账款	31,064.59	11.19%	27,937.30
应收款项融资	21,275.86	61.13%	13,204.48
合计	<b>52,340.45</b>	<b>27.22%</b>	<b>41,141.78</b>

### 1、应收账款余额增长的原因

2020 年 9 月末公司应收账款余额较上年末增加 3,127.29 万元，涨幅为

11.19%，主要系受疫情影响，公司第一季度生产发货有所减少，第二季度与第三季度生产发货的逐步恢复带来收入逐步增长，2020年三季度，公司收入相比2019年四季度增长2,908.90万元，截至期末部分客户尚未回款，因此应收账款余额有所增加。此外，公司于2019年8月份在上海证券交易所主板上市后，资金实力进一步增强，IPO募投项目顺利推进，公司产能逐步释放，为加强及部分资质良好的客户的长期战略合作关系，同时推动公司新增产能的消化，公司对广州金立电子有限公司、韩国三和电机株式会社、贵弥功（无锡）有限公司三家合作伙伴适当放宽了信用期（10-20天），在保证公司市场份额提高以及款项回收风险可控的前提下，公司应收账款账期略有延长，但应收账款余额的增长总体在可控范围内。

## 2、应收票据大幅增长的原因

2020年9月末公司应收票据余额较上年增长61.13%，主要系公司部分主要客户如广州金立电子有限公司等自2020年度起与公司的销售回款结算方式发生了变更，由2019年的全部电汇结算变更为以银行承兑汇票为主、电汇为辅的结算模式；另一方面，公司于2019年8月首发上市收到募集资金后，生产经营资金压力减小，对未到期银行承兑汇票背书的金额较2019年度减少，也导致公司2020年9月末应收票据余额增加。

## 3、信用政策与同行业可比公司比较情况

目前我国上市公司中从事电极箔生产销售的主要包括东阳光（600673.SH）、新疆众和（600888.SH）、华锋股份（002806.SZ）和江海股份（002484.SZ），相关公司的信用政策如下：

序号	同行业上市公司	信用政策
1	新疆众和[注 1]	公司销售产品的主要结算政策一般为货到付款或货物验收后 15 日/30 日/45 日/60 日收款，优质客户的账期经审批后可适当延长，并提供一定的信用额度
2	华锋股份[注 2]	公司与电极箔业务客户一般在每月 25 日左右进行对账，双方对账确认后由公司向客户开具增值税发票，客户在收到上述发票之后开始计算信用期，公司与电极箔客户间的货款回收账期一般为 2 至 4 个月
3	东阳光	未披露
4	江海股份	未披露
5	发行人	报告期内公司主要是赊销模式的销售，先发货后收款，基本未发生变化；主要客户的信用期在 45-120 天不等，客户基本会在信用期内进行付款

注 1：新疆众和信用政策摘自其年度报告。

注 2：华锋股份信用政策摘自其公开发行人可转换公司债券募集说明书。

同行业可比上市公司中，东阳光及江海股份未披露具体信用政策，新疆众和业务较多元化，主营产品包括铝制品、电极箔、电子铝箔、高纯铝、合金产品、贸易业务等，其中，电极箔业务收入占比仅 17.49%（2019 年度），其未单独披露电极箔业务信用政策，其总体业务信用期相对较短；华锋股份电极箔业务信用政策与公司最为可比，其信用期为 2-4 个月。因而，公司信用政策与同行业可比公司差异不大。

二、结合账龄、逾期情况、期后回款及坏账核销情况、同行业可比公司坏账计提情况等说明应收账款和应收票据坏账准备计提是否充分

### （一）公司应收账款坏账计提总体情况

#### 1、2017 年度、2018 年度坏账计提政策

##### （1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	占应收款项账面余额 10%以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。经单独测试未发生减值的，包括在以账龄为信用风险特征的应收款项组合中计提坏账准备。

##### （2）按组合计提坏账准备的计提方法

具体组合及坏账准备的计提方法如下：

组合名称	坏账准备的计提方法
账龄组合	账龄分析法
合并范围内关联往来组合	对于纳入本公司合并财务报表范围内公司之间的应收账款和其他应收款单独进行减值测试，如果对该组合进行减值测试后，未发生减值，则不计提坏账准备。

账龄分析法具体提取比例为：

账龄	应收账款计提比例
1 年以内（含 1 年）	5%
1-2 年（含 2 年）	10%
2-3 年（含 3 年）	20%
3-4 年（含 4 年）	50%
4-5 年（含 5 年）	80%
5 年以上	100%

##### （3）单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合中的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独测试未发生减值的，包括在以账龄为信用风险特征的应收款项组合中计提坏账准备。

## 2、2019 年度、2020 年 1-9 月坏账计提政策

按组合计量预期信用损失的应收款项

组合	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收银行承兑汇票	票据类型	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整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
应收商业承兑汇票		
应收账款——合并范围内关联方组合	合并范围内关联方	
应收账款——账龄组合	账龄	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，计算预期信用损失

应收账款——账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账龄	应收账款预期信用损失率
1 年以内（含 1 年）	5%
1-2 年（含 2 年）	10%
2-3 年（含 3 年）	20%
3-4 年（含 4 年）	50%
4-5 年（含 5 年）	80%
5 年以上	100%

## 3、坏账准备计提情况

报告期各期末，公司按照账龄组合对应收账款计提坏账准备，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30			2019.12.31		
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面余额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	31,064.59	100.00	1,553.23	27,933.60	99.99	1,396.68
1-2 年	-	-	-	3.71	0.01	0.37
合计	31,064.59	100.00	1,553.23	27,937.30	100.00	1,397.05
项目	2018.12.31			2017.12.31		
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面余额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	23,116.93	100.00	1,155.87	20,193.31	100.00	1,009.67
1-2 年	-	-	-	-	-	-
合计	23,116.93	100.00	1,155.87	20,193.31	100.00	1,009.67

公司应收账款账龄大多为一年以内，账龄较短，无法收回风险较小，公司按



照账龄分析法对其计提坏账准备,不存在单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款或单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款。

## (二) 应收票据及应收款项融资坏账计提情况

报告期各期末,公司持有的均为银行承兑汇票,因承兑银行信用评级较高,不存在重大的信用风险,未计提损失准备;报告期各期末公司未持有商业承兑汇票。

因此,报告期各期末公司对应收票据及应收款项融资未计提坏账准备。

## (三) 结合账龄情况分析坏账计提充分性

### 1、应收账款账龄情况

报告期各期末,公司应收账款分账龄情况如下:

单位:万元

项目	2020.9.30			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	31,064.59	100.00	1,553.23	5.00
<b>合计</b>	<b>31,064.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1,553.23</b>	<b>5.00</b>

(续上表)

项目	2019.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	27,933.60	99.99	1,396.68	5.00
1-2年	3.71	0.01	0.37	9.97
<b>合计</b>	<b>27,937.30</b>	<b>100.00</b>	<b>1,397.05</b>	<b>5.00</b>

(续上表)

项目	2018.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	23,116.93	100.00	1,155.87	5.00
<b>合计</b>	<b>23,116.93</b>	<b>100.00</b>	<b>1,155.87</b>	<b>5.00</b>

(续上表)

项目	2017.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	20,193.31	100.00	1,009.67	5.00
<b>合计</b>	<b>20,193.31</b>	<b>100.00</b>	<b>1,009.67</b>	<b>5.00</b>

公司应收账款账龄基本均为一年以内,账龄较短,无法收回风险较小,公司按照账龄分析法对其计提坏账准备,不存在单项金额重大并单项计提坏账准备的

应收账款或单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款。

## 2、应收票据及应收款项融资账龄情况

单位：万元

账龄	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比
3个月以内	17,671.81	83.06%	9,617.68	72.84%
3至6个月	3,604.05	16.94%	3,586.79	27.16%
合计	<b>21,275.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,204.48</b>	<b>100.00%</b>

(续上表)

账龄	2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比
3个月以内	9,064.86	92.40%	8,941.87	82.73%
3至6个月	745.35	7.60%	1,866.97	17.27%
合计	<b>9,810.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,808.83</b>	<b>100.00%</b>

公司应收票据期限均为6个月。报告期各期末，账龄在6个月以内的应收票据及应收款项融资占比为100.00%，符合公司票据期限特征，不存在到期未解付而发生损失的情况，故公司未对应收票据及应收款项融资计提坏账具有合理性。

### (四) 结合应收账款逾期情况分析坏账计提充分性

#### 1、各报告期末应收账款超过信用期的金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收账款余额	31,064.59	27,937.30	23,116.93	20,193.31
其中：超信用期余额	519.16	160.77	69.63	30.38
超信用期比例(%)	1.67	0.58	0.30	0.15
坏账准备余额	1,553.23	1,397.05	1,155.87	1,009.67

#### 2、对超过信用期部分的应收账款是否计提充足坏账准备的分析说明

各报告期末，公司应收账款余额中超过信用期部分的金额分别为30.38万元、69.63万元、160.77万元和519.16万元，占比分别为0.15%、0.30%、0.58%和1.67%，超过信用期余额相对较低。公司在各报告期末按照公司坏账准备政策计提的坏账准备余额能够覆盖应收账款余额中超过信用期部分的金额，且报告期各期末，公司结存的少量超信用期款项均已收回，未实际发生与此相关的坏账损失。

### (五) 结合期后回款情况分析坏账计提充分性

## 1、报告期各期末，应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收账款余额	31,064.59	27,937.30	23,116.93	20,193.31
截至 2020 年 12 月 31 日回款金额	30,146.15	27,937.30	23,116.93	20,193.31
回款比例	97.04%	100.00%	100.00%	100.00%

报告期各期末，应收账款余额截至 2020 年 12 月 31 日的回款金额分别为 20,193.31 万元、23,116.93 万元、27,937.30 万元和 30,146.15 万元，回款比例分别为 100.00%、100.00%、100.00%和 97.04%，回款比例较高，回款情况良好，发生坏账的风险较小。

## 2、报告期各期末，应收票据及应收款项融资期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收票据余额	21,275.86	13,204.48	9,810.20	10,808.83
截至 2020 年 12 月 31 日托收金额	12,126.11	12,032.37	6,966.57	9,579.98
截至 2020 年 12 月 31 日背书金额	2,059.70	1,172.10	2,843.63	1,228.85
期后回款比例	66.68%	100.00%	100.00%	100.00%

报告期各期末，应收票据及应收款项融资期后回款比例分别为 100.00%、100.00%、100.00%和 66.68%。2017 年末、2018 年末及 2019 年末随着票据到期，均已到期托收或期后背书转让。最近一期的票据回款比例较低，主要由于大部分的票据期限为 6 个月，2020 年 9 月末大部分票据在 2020 年 12 月 31 日尚未到期，故回款比例相对较低，具有合理性。

公司上述应收款项期后回款比例较高，回收较为及时、质量较好，发生坏账风险较低。公司应收款项的坏账计提充分、合理。

### （六）结合坏账核销情况分析坏账计提充分性

报告期内，公司应收账款和应收票据回款情况良好，无长期无法收回的款项，公司不存在款项无法收回而核销坏账的情况，无实际发生坏账的情况，因此公司坏账计提充分合理。

### （七）结合同行业可比公司坏账计提政策及计提情况分析公司坏账计提充分性

## 1、同行业可比公司坏账计提政策

### (1) 应收账款坏账计提政策

#### ①2017 年度、2018 年度

除单项计提坏账的情况外，执行新金融工具准则前同行业可比上市公司的应收账款坏账计提政策主要如下：

账龄	东阳光	新疆众和	华锋股份	江海股份	公司
6 个月以内	1%	5%	-	1%	5%
7-12 个月	1%	5%	10%	1%	5%
1-2 年	10%	10%	30%	10%	10%
2-3 年	30%	20%	50%	30%	20%
3-4 年	50%	30%	100%	50%	50%
4-5 年	80%	40%	100%	80%	80%
5 年以上	100%	100%	100%	100%	100%

注：上述数据根据各上市公司定期报告数据整理，其中东阳光的数据取自其非医疗业务的坏账计提政策。

#### ②2019 年度、2020 年 1-9 月

除单项计提坏账的情况外，执行新金融工具准则后同行业可比上市公司的应收账款坏账计提政策主要如下：

账龄	东阳光	新疆众和	华锋股份	江海股份	公司
6 个月以内	2%	1.34%	-	1%	5%
7-12 个月	2%	1.34%	10%	1%	5%
1-2 年	30%	11.95%	30%	10%	10%
2-3 年	53%	26.34%	50%	30%	20%
3-4 年	72%	64.95%	100%	50%	50%
4-5 年	86%	100%	100%	80%	80%
5 年以上	100%	100%	100%	100%	100%

注：上述数据根据各上市公司定期报告数据整理，其中东阳光的数据取自其非医疗业务的坏账计提政策。

公司应收账款质量良好，应收账款账龄以 6 个月内为主，其次为 7-12 个月，公司出于谨慎性原则对 1 年以内的应收账款计提 5% 的坏账准备是合理的，符合公司的实际经营情况。该计提比例与新疆众和执行新金融工具准则前保持一致，与华锋股份仅针对 7-12 个月账龄的应收账款计提 10% 的坏账准备差异不大，但略高于东阳光以及江海股份及新疆众和执行新准则后的比例，主要是由于：公司

与上述公司在业务及客户群体上存在一定差异所致。

公司 1 年以上应收账款余额占比极小，一年以上的坏账准备计提政策与上述公司的差异对公司影响较小。

## (2) 应收票据及应收款项融资坏账计提政策

除单项计提坏账的情况外，同行业可比上市公司应收票据及应收款项融资的坏账计提政策如下：

同行业可比公司名称	执行新金融工具准则后	执行新金融工具准则前
东阳光	按照预期信用损失金额分类 计量损失准备	未计提
新疆众和	按照预期信用损失金额分类 计量损失准备	未计提
华锋股份	按照预期信用损失金额分类 计量损失准备	根据应收票据性质分类计提 坏账准备
江海股份	按照预期信用损失金额分类 计量损失准备	未计提
公司	按照预期信用损失金额分类 计量损失准备	未计提

经与同行业可比上市公司的应收票据及应收款项融资的坏账计提政策比较，除华锋股份在执行新金融工具准则前根据应收票据性质分类计提坏账准备（银行承兑汇票不计提坏账准备，商业承兑汇票自应收款项发生之日起按照应收账款的计提政策予以计提坏账准备）外，公司应收票据及应收款项融资的坏账计提政策与同行业可比公司一致，公司的坏账计提充分、合理。

## 2、同行业可比公司坏账计提情况

### (1) 应收账款坏账计提情况

公司与同行业可比上市公司的应收账款账面原值、坏账准备及计提比例列示如下：

单位：万元

公司名称	项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
东阳光	账面原值	193,453.77	303,445.68	234,666.84	122,000.11
	坏账准备	8,609.84	7,397.62	4,389.30	6,008.93
	计提比例	4.45%	2.44%	1.87%	4.93%
新疆众和	账面原值	46,189.63	32,342.62	35,540.13	46,262.95
	坏账准备	1,840.74	1,692.16	5,609.46	6,774.64
	计提比例	3.99%	5.23%	15.78%	14.64%
江海股份	账面原值	85,558.33	84,498.45	66,978.56	56,858.63

	坏账准备	7,738.27	7,881.82	7,604.79	7,030.84
	计提比例	9.04%	9.33%	11.35%	12.37%
华锋股份	账面原值	33,687.50	42,107.20	33,235.79	14,110.91
	坏账准备	787.23	903.81	546.19	225.68
	计提比例	2.34%	2.15%	1.64%	1.60%
同行业平均计提比例		<b>5.29%</b>	<b>3.87%</b>	<b>4.90%</b>	<b>8.38%</b>
公司	账面原值	<b>26,608.75</b>	<b>27,937.30</b>	<b>23,116.93</b>	<b>20,193.31</b>
	坏账准备	<b>1,330.44</b>	<b>1,397.05</b>	<b>1,155.87</b>	<b>1,009.67</b>
	计提比例	<b>5.00%</b>	<b>5.00%</b>	<b>5.00%</b>	<b>5.00%</b>

注：上述数据根据各上市公司定期报告数据整理；最近一期因同行业可比上市公司三季度报告未披露坏账计提比例，故以 2020 年 6 月末数据进行比较。

公司 2017 年末较同行业平均水平低，主要系由于新疆众和与江海股份坏账计提比例较高。其中新疆众和 2017 年末单项计提坏账准备及 1 年以上的应收账款余额占比较高，相应坏账准备计提比例较高，2017 年末江海股份全额单项计提坏账准备 5,655.14 万元，单项计提坏账准备金额较高，导致 2017 年末江海股份的坏账计提比例较高。

公司 2018 年末和 2019 年末应收账款计提比例均高于同行业平均计提比例。

公司 2020 年 6 月 30 日应收账款计提比例低于同行业平均计提比例，主要系江海股份 2020 年 6 月 30 日对预计无法收回的 6,122.51 万元应收账款全额单项计提坏账准备，单项计提坏账准备的金额较高，导致坏账准备比例较高。

综上，公司报告期内应收账款计提比例较为平均，主要系公司应收账款基本为 1 年以内应收账款，公司销售回款速度较快，报告期内无长期无法收回的款项。2017 年末及 2020 年 6 月末应收账款坏账计提比例低于同行业平均水平主要系新疆众和及江海股份存在单项计提坏账准备及长账龄款项较多所致。

## (2) 应收票据及应收款项融资坏账计提情况

单位：万元

公司名称	项目	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
东阳光	账面原值	263,578.59	252,032.09	197,400.58	111,796.69
	坏账准备	0.00	0.00	0.00	0.00
	计提比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
新疆众和	账面原值	82,671.71	98,055.46	73,690.41	112,317.94
	坏账准备	0.00	0.00	0.00	0.00
	计提比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

江海股份	账面原值	12,826.49	15,483.20	9,563.81	10,131.00
	坏账准备	24.89	75.29	0.00	0.00
	计提比例	0.19%	0.49%	0.00%	0.00%
华锋股份	账面原值	4,820.04	5,431.52	5,903.87	7,057.46
	坏账准备	0.12	0.55	30.61	0.00
	计提比例	0.00%	0.01%	0.52%	0.00%
<b>同行业平均计提比例</b>		<b>0.01%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.00%</b>
海星股份	账面原值	<b>19,567.50</b>	<b>13,204.48</b>	<b>9,810.20</b>	<b>10,808.83</b>
	坏账准备	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	计提比例	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

注：上述数据根据各上市公司定期报告数据整理；最近一期因同行业可比上市公司三季度报告未披露坏账计提比例，故以2020年6月末数据进行比较。

在执行新金融工具准则前，除华锋股份根据应收票据性质分类计提少量商业承兑汇票的坏账准备外，同行业可比上市公司均未对应收票据计提坏账准备，公司应收票据坏账计提比例与同行业可比公司基本一致。

在执行新金融工具准则后，对于银行承兑汇票，同行业可比上市公司均未计提坏账准备，公司的银行承兑汇票坏账计提方式与同行业一致；对于商业承兑汇票，仅华锋股份和江海股份2家企业计提了少量坏账准备，票据总体计提比例低于0.5%，其余同行业可比上市公司未计提坏账准备。

综上，报告期内，公司应收账款、应收票据及应收款项融资账龄较短，均以1年以内为主，期后回款情况良好，实际发生坏账的风险较小；公司的坏账准备计提政策及计提比例与同行业可比上市公司基本保持一致。因此，公司应收账款、应收票据及应收款项融资坏账准备计提充分、合理。

**三、结合主要债务人构成以及相应经营状况，因债务人经营困难或财务状况恶化、与债务人诉讼仲裁等情况导致难以收回的应收账款和应收票据，单项计提的坏账准备是否充分**

**（一）前五大应收账款债务人情况如下：**

单位：万元

	序号	客户名称	应收账款 余额	占比 (%)	是否单项计 提坏账准备	计提坏账 金额	期后回款 金额	期后回款 比例 (%)	债务人经营状况分析
2020.9.30	1	丰宾电子（深圳）有限公司	2,672.20	8.60	否	133.61	2,666.99	99.80	公司成立于1993年，注册资本2,888万美元，香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业，专业生产及研发高寿命，高电压，低阻抗，小尺寸，螺栓电容，牛角电容，贴片电容，引线高低压电容，产品品质保障，供货及时，适用于焊机主板，电脑主板，LED，电源等其他主板。
	2	广州金立电子有限公司	2,511.26	8.08	否	125.56	2,511.26	100.00	成立于2009年，注册资本8,100万美元，为台湾上市公司金山电子下属企业，从事电子元件及组件制造；电容器及其配套设备制造；电子元器件批发业务。
	3	韩国三和电机株式会社	1,742.27	5.61	否	87.11	1,742.27	100.00	成立于1973年，系韩国证券交易所上市公司，股票代码：009470。三和电机拥有铝电解电容器、片式电解电容器等多个事业部。其中，铝电解电容器月生产能力达6亿只，系全球知名铝电解电容器生产企业之一。
	4	深圳中元电子有限公司	1,655.39	5.33	否	82.77	1,604.74	96.94	成立于1992年，总投资1,500万美元，拥有标准厂房面积为5.5万平方米，是一家专门从事研发、生产、经营全系列铝电解电容器、V-CHIP铝电容器、固态铝电容器的国家级高新技术企业。公司年生产能力37亿只，2020年预计销售额人民币6.8亿元，是国内大型高端铝电解电容器企业之一。
	5	东电化（厦门）电子有限公司	1,391.04	4.48	否	69.55	1,261.06	90.66	成立于2005年，注册资本14,466.70万元，系TDK株式会社下属企业，TDK株式会社是一家领先的电子公司，总部位于日本东京。TDK的主力产品包括陶瓷电容器、铝电解电容器、薄膜电容器、磁性产品、高频元件、压电和保护器件、以及传感器和传感器系统（如：温度和压力、磁性和MEMS传感器）等各类被动元器件。
	合计			<b>9,972.16</b>	<b>32.10</b>		<b>498.60</b>	<b>9,786.32</b>	<b>98.14</b>

（续上表）

	序号	客户名称	应收账款 余额	占比 (%)	是否单项计 提坏账准备	计提坏账 金额	期后回款 金额	期后回款 比例 (%)	债务人经营状况分析
2019.12.31	1	广州金立电子有限公司	4,406.91	15.78	否	220.35	4,406.91	100.00	成立于2009年，注册资本8,100万美元，为台湾上市公司金山电子下属企业，从事电子元件及组件制造；电容器及其配套设备制造；电子元器件批发业务。
	2	马来西亚尼吉康株式会社	2,000.48	7.16	否	100.02	2,000.48	100.00	NICHICON CORPORATION，成立于1950年8月1日，在东京以及大阪证券交易所二部、京都证券交易等多个交易所上市。尼吉康株式会社一直致力于开发、制造及销售各种电子设备中必不可少的电容器和电路产品，在美国、澳大利亚、香港、新加坡等全球十余个国家、地区均建有生产基地。
	3	丰宾电子（深圳）有限公司	1,999.88	7.16	否	99.99	1,999.88	100.00	公司成立于1993年，注册资本2,888万美元，香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业，专业生产及研发高寿命，高电压，低阻抗，小尺寸，螺栓电容，牛角电容，贴片电容，引线高低压电容，产品品质保障，供货



									及时, 适用于焊机主板, 电脑主板, LED, 电源等其他主板。
	4	智宝电子(东莞)有限公司	1,951.23	6.98	否	97.56	1,951.23	100.00	系凯美电机股份有限公司子公司, 凯美电机股份有限公司(原智宝电子股份有限公司), 成立于1978年, 系台湾证券交易所上市公司, 股票代码: 2375。凯美电机系台湾成立时间较早、规模较大且技术先进的电容器制造企业, 通过ISO9001及ISO14001认证, 产品销往全球50多个国家或地区。
	5	韩国三和电机株式会社	1,488.90	5.33	否	74.44	1,488.90	100.00	成立于1973年, 系韩国证券交易所上市公司, 股票代码: 009470。三和电机拥有铝电解电容器、片式电解电容器等多个事业部。其中, 铝电解电容器月生产能力达6亿只, 系全球知名铝电解电容器生产企业之一。
		<b>合计</b>	<b>11,847.39</b>	<b>42.41</b>		<b>592.37</b>	<b>11,847.39</b>	<b>100.00</b>	

(续上表)

	序号	客户名称	应收账款余额	占比(%)	是否单项计提坏账准备	计提坏账金额	期后回款金额	期后回款比例(%)	债务人经营状况分析
2018.12.31	1	智宝电子(东莞)有限公司	2,591.30	11.21	否	129.57	2,591.30	100.00	系凯美电机股份有限公司子公司, 凯美电机股份有限公司(原智宝电子股份有限公司), 成立于1978年, 系台湾证券交易所上市公司, 股票代码: 2375。凯美电机系台湾成立时间较早、规模较大且技术先进的电容器制造企业, 通过ISO9001及ISO14001认证, 产品销往全球50多个国家或地区。
	2	广州金立电子有限公司	1,660.79	7.18	否	83.04	1,660.79	100.00	成立于2009年, 注册资本8,100万美元, 为台湾上市公司金山电子下属企业, 从事电子元件及组件制造; 电容器及其配套设备制造; 电子元器件批发业务。
	3	马来西亚尼吉康株式会社	1,561.53	6.75	否	78.08	1,561.53	100.00	系NICHICON CORPORATION子公司, NICHICON CORPORATION成立于1950年8月1日, 在东京以及大阪证券交易所二部、京都证券交易等多个交易所上市。尼吉康株式会社一直致力于开发、制造及销售各种电子设备中必不可少的电容器和电路产品, 在美国、澳大利亚、香港、新加坡等全球十余个国家、地区均建有生产基地。
	4	东莞冠坤电子有限公司	1,450.73	6.28	否	72.54	1,450.73	100.00	成立于1993年, 注册资本1,468万美元, 公司主要经营范围为生产和销售电子电容器、新型电子元器件(片式元器件: 贴片式电解电容器; 高分子固体电容器)、双电层电容器(金电容)。
	5	贵弥功(无锡)有限公司	1,244.73	5.38	否	62.24	1,244.73	100.00	日本贵弥功株式会社(NIPPONCHEMI-CONCORPORATION), 系日本上市公司, 主要从事铝电解电容器及各种电容器的制造与销售, 在海外的生产基地主要包括美国、韩国、台湾、中国、马来西亚、印度尼西亚, 公司拥有覆盖全球10多个国家和地区的制造和销售网络。
			<b>合计</b>	<b>8,509.08</b>	<b>36.80</b>		<b>425.47</b>	<b>8,509.08</b>	<b>100.00</b>

(续上表)

期间	序号	客户名称	应收账款 余额	占比 (%)	是否单项 计提坏账 准备	计提坏账 金额	期后回款金 额	期后回款 比例 (%)	债务人经营状况分析
2017.12.31	1	智宝电子(东莞)有限公司	1,784.82	8.84	否	89.24	1,784.82	100.00	系凯美电机股份有限公司子公司,凯美电机股份有限公司(原智宝电子股份有限公司),成立于1978年,系台湾证券交易所上市公司,股票代码:2375。凯美电机系台湾成立时间较早、规模较大且技术先进的电容器制造企业,通过ISO9001及ISO14001认证,产品销往全球50余个国家或地区。
	2	广州金立电子有限公司	1,612.00	7.98	否	80.6	1,612.00	100.00	成立于2009年,注册资本8,100万美元,为台湾上市公司金山电子下属企业,从事电子元件及组件制造;电容器及其配套设备制造;电子元器件批发业务。
	3	丰宾电子(深圳)有限公司	1,346.56	6.67	否	67.33	1,346.56	100.00	公司成立于1993年,注册资本2,888万美元,香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业,专业生产及研发高寿命,高电压,低阻抗,小尺寸,螺栓电容,牛角电容,贴片电容,引线高低压电容,产品品质保障,供货及时,适用于焊机主板,电脑主板,LED,电源等其他主板。
	4	贵弥功(无锡)有限公司	1,250.30	6.19	否	62.52	1,250.30	100.00	日本贵弥功株式会社(NIPPONCHEMI-CONCORPORATION),系日本上市公司,主要从事铝电解电容器及各种电容器的制造与销售,在海外的生产基地主要包括美国、韩国、台湾、中国、马来西亚、印度尼西亚,公司拥有覆盖全球10多个国家和地区的制造和销售网络。
	5	青岛三莹电子有限公司	1,071.29	5.31	否	53.56	1,071.29	100.00	成立于1994年,注册资本4,820万美元,系韩国三莹电子工业株式会社(Samyoung Electronics Co., LTD)子公司,韩国三莹电子工业株式会社成立于1968年,系韩国证券交易所上市公司,股票代码:005680。韩国三莹系全球知名铝电解电容器生产企业之一,在电容器领域深耕多年,拥有自己的研究所,产品获得ISO9001:2000等多项认证。
	合计			7,064.97	34.99		353.25	7,064.97	100.00

(二) 前五大应收票据债务人情况如下:

单位:万元

	序号	客户名称	应收票据 余额	占比 (%)	是否单项 计提坏账 准备	计提坏账 金额	期后回款金 额	期后回款 比例 (%)	债务人经营状况分析
2020.9.30	1	丰宾电子(深圳)有限公司	4,773.79	22.44	否	-	2511.10	52.60	公司成立于1993年,注册资本2,888万美元,香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业,专业生产及研发高寿命,高电压,低阻抗,小尺寸,螺栓电容,牛角电容,贴片电容,引线高低压电容,产品品质保障,供货及时,适用于焊机主板,电脑主板,LED,电源等其他主板。

	2	广州金立电子有限公司	2,173.68	10.22	否	-	1106.17	50.89	成立于2009年,注册资本8,100万美元,为台湾上市公司金山电子下属企业,从事电子元件及组件制造;电容器及其配套设备制造;电子元器件批发业务。
	3	深圳市新中元电子有限公司	1,405.80	6.61	否	-	530.08	37.71	成立于2006年,注册资本2,000万元,主营铝电解电容器的生产与销售。
	4	湖南艾华集团股份有限公司	996.00	4.68	否	-	464.00	46.59	湖南艾华集团股份有限公司,成立于1985年,系上海证券交易所上市公司(股票代码603989)。艾华集团主营铝电解电容器、电极箔的生产与销售及电容器生产设备的制造,在国内外拥有较高的知名度,生产基地分布于四川、江苏及湖南等地,拥有员工3,000多人。
	5	深圳中元电子有限公司	935.04	4.39	否	-	556.89	59.56	成立于1992年,总投资1,500万美元,拥有标准厂房面积为5.5万平方米,是一家专门从事研发、生产、经营全系列铝电解电容器、V-CHIP铝电容器、固态铝电容器的国家级高新技术企业。公司年生产能力37亿只,2020年预计销售额人民币6.8亿元,是国内大型高端铝电解电容器企业之一。
		<b>合计</b>	<b>10,284.31</b>	<b>48.34</b>			<b>5,168.24</b>	<b>50.25</b>	

(续上表)

	序号	客户名称	应收票据余额	占比(%)	是否单项计提坏账准备	计提坏账金额	期后回款金额	期后回款比例(%)	债务人经营状况分析
2019.12.31	1	丰宾电子(深圳)有限公司	2,379.60	18.02	否	-	2,379.60	100.00	公司成立于1993年,注册资本2,888万美元,香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业,专业生产及研发高寿命,高电压,低阻抗,小尺寸,螺栓电容,牛角电容,贴片电容,引线高低压电容,产品品质保障,供货及时,适用于焊机主板,电脑主板,LED,电源等其他主板。
	2	湖南艾华集团股份有限公司	847.53	6.42	否	-	847.53	100.00	湖南艾华集团股份有限公司,成立于1985年,系上海证券交易所上市公司(股票代码603989)。艾华集团主营铝电解电容器、电极箔的生产与销售及电容器生产设备的制造,在国内外拥有较高的知名度,生产基地分布于四川、江苏及湖南等地,拥有员工3,000多人。
	3	天津三和电机有限公司	838.38	6.35	否	-	838.38	100.00	成立于1993年,注册资本3,100万美元,系韩国三和的子公司,主营生产、销售新型电子元器件。
	4	东电化(厦门)电子有限公司	753.21	5.70	否	-	753.21	100.00	成立于2005年,注册资本14,466.70万元,系TDK株式会社下属企业,TDK株式会社是一家领先的电子公司,总部位于日本东京。TDK的主力产品包括陶瓷电容器、铝电解电容器、薄膜电容器、磁性产品、高频元件、压电和保护器件、以及传感器和传感器系统(如:温度和压力、磁性和MEMS传感器)等各类被动元器件。
	5	南通江海电容器股份有限公司	633.95	4.80	否	-	633.95	100.00	公司成立于1958年,系深圳证券交易所上市公司(股票代码002484),公司主营电容器及其材料、配件的研发、生产、销售和服务,在国内拥有较高的知名度。
			<b>合计</b>	<b>5,452.67</b>	<b>41.29</b>			<b>5,452.67</b>	<b>100.00</b>

(续上表)

	序号	客户名称	应收票据余额	占比 (%)	是否单项计提坏账准备	计提坏账金额	期后回款金额	期后回款比例 (%)	债务人经营状况分析
2018.12.31	1	丰宾电子(深圳)有限公司	1,582.49	16.13	否	-	1,582.49	100.00	公司成立于1993年,注册资本2,888万美元,香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业,专业生产及研发高寿命,高电压,低阻抗,小尺寸,螺栓电容,牛角电容,贴片电容,引线高低压电容,产品品质保障,供货及时,适用于焊机主板,电脑主板,LED,电源等其他主板。
	2	天津三和电机有限公司	1,262.50	12.87	否	-	1,262.50	100.00	成立于1993年,注册资本3,100万美元,系韩国三和的子公司,主营生产、销售新型电子元器件。
	3	深圳江浩电子有限公司	924.66	9.43	否	-	924.66	100.00	公司成立于2003年,注册资本3,000万元,公司主营铝电解电容器、高分子固态、液态、薄膜、超级电容器的研发、生产、销售和服务,在国内拥有较高的知名度。
	4	南通江海电容器股份有限公司	712.42	7.26	否	-	712.42	100.00	公司成立于1958年,系深圳证券交易所上市公司(股票代码002484),公司主营电容器及其材料、配件的研发、生产、销售和服务,在国内拥有较高的知名度。
	5	青岛三莹电子有限公司	697.70	7.11	否	-	697.70	100.00	成立于1994年,注册资本4,820万美元,系韩国三莹电子工业株式会社(Samyoung Electronics Co., LTD)子公司,韩国三莹电子工业株式会社成立于1968年,系韩国证券交易所上市公司,股票代码:005680。韩国三莹系全球知名铝电解电容器生产企业之一,在电容器领域深耕多年,拥有自己的研究所,产品获得ISO 9001:2000等多项认证。
		合计		5,179.77	52.80			5,179.77	100.00

(续上表)

	序号	客户名称	应收票据余额	占比 (%)	是否单项计提坏账准备	计提坏账金额	期后回款金额	期后回款比例 (%)	债务人经营状况分析
2017.12.31	1	湖南艾华集团股份有限公司	1,830.37	16.93	否	-	1,830.37	100.00	湖南艾华集团股份有限公司,成立于1985年,系上海证券交易所上市公司(股票代码603989)。艾华集团主营铝电解电容器、电极箔的生产与销售及电容器生产设备的制造,在国内外拥有较高的知名度,生产基地分布于四川、江苏及湖南等地,拥有员工3,000多人。
	2	丰宾电子(深圳)有限公司	1,787.11	16.53	否	-	1,787.11	100.00	公司成立于1993年,注册资本2,888万美元,香港上市公司凯普松国际电子有限公司下属企业,专业生产及研发高寿命,高电压,低阻抗,小尺寸,螺栓电容,牛角电容,贴片电容,引线高低压电容,产品品质保障,供货及时,适用于焊机主板,电脑主板,LED,电源等其他主板。
	3	南通江海电容器股份有限公司	991.24	9.17	否	-	991.24	100.00	公司成立于1958年,系深圳证券交易所上市公司(股票代码002484),公司主营电容器及其材料、配件的研发、生产、销售和服务,在国内拥有较高的知名度。
	4	东莞冠坤电	926.04	8.57	否	-	926.04	100.00	成立于1993年,注册资本1,468万美元,公司主要经营范围为生产和销售

	子有限公司								电子电容器、新型电子元器件（片式元器件：贴片式电解电容器；高分子固体电容器）、双电层电容器（金电容）。
5	天津三和电机有限公司	649.33	6.01	否	-	649.33	100.00		成立于 1993 年，注册资本 3,100 万美元，系韩国三和的子公司，主营生产、销售新型电子元器件。
	<b>合计</b>	<b>6,184.09</b>	<b>57.21</b>			<b>6,184.09</b>	<b>100.00</b>		

公司应收账款、应收票据及应收款项融资主要债务人主要系电容器行业的境内外上市公司及上市公司下属企业等，各债务人经营情况良好、具备较强的资金实力和良好的商业信誉，回款情况良好。报告期内各期末应收账款回款比例达到97%以上，应收票据及应收款项融资2017年至2019年末回款比例均为100%，2020年9月末回款比例为66.68%，主要系截止2020年12月31日部分银行汇票尚未到期所致，报告期内公司未发生与债务人诉讼的情况。

其中，应收票据及应收款项融资的前五大债务人的票据均由银行承兑，银行承兑汇票因承兑银行信用评级较高，不存在重大的信用风险，历史上未出现到期未解付而发生损失的情况，故应收票据和应收款项融资的信用风险较低，票据债务人经营情况对应收票据的回款不产生直接影响。

综上，公司不存在主要债务人经营困难以及与债务人发生诉讼仲裁等情况导致货款难以收回需要单独计提坏账准备的情况。

#### 四、核查程序及核查意见

##### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、了解公司经营模式、销售政策、信用政策等，了解是否存在放宽信用期刺激销售的情况，查阅同行业上市公司公开披露信息，了解同行业公司的信用政策，确认是否与公司是否存在较大差异；

2、查阅了公司财务报告、应收账款及应收票据明细表、账龄分析表、主要客户合同或订单、应收账款坏账计提政策等资料，访谈主要管理人员，检查应收账款、应收票据和应收款项融资的期后回款情况、坏账核销情况等；

3、查阅公司坏账准备计提政策，并与同行业可比公司坏账准备计提政策进行比对，确认其政策是否恰当；

4、查阅并分析公司应收账款的账龄，并按照公司坏账准备政策复核期末计提的坏账准备余额是否充分；

5、选取样本对应收账款余额进行函证，并根据回函情况编制函证结果汇总表，回函金额不符的，查明原因作出记录或适当调整；

6、获取公司主要债务人清单，对主要客户进行网络查询和现场走访，了解客户基本情况、工商背景、与发行人业务合作情况等，确认是否存在主要债务人

经营困难、财务状况恶化或与债务人诉讼仲裁等情况。

## (二) 核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

1、报告期各期末，公司应收账款余额较大主要系公司采用赊销的方式，先发货后收款，并给予客户信用期所致，应收票据余额较大主要系公司与客户的结算有相当比例通过银行承兑汇票进行结算所致；

2、最近一期末应收账款及应收票据余额增加具有合理性，公司信用政策与同行业可比公司不存在较大差异；

3、报告期内，公司应收账款和应收票据坏账准备计提充分、合理；

4、报告期各期末公司主要债务人经营状况良好、具备较强的资金实力和良好的商业信誉，不存在经营困难或与客户发生诉讼仲裁等情况导致货款难以收回而需要单独计提坏账准备的情况。

问题 5、申请人报告期各期末存货余额分别为 0.58 亿元、0.81 亿元、0.93 亿元和 0.91 亿元。请申请人结合存货库龄、成本波动、产品价格呈现下滑趋势等情况说明最近三年一期存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

### 【回复说明】

一、结合存货库龄、成本波动、产品价格呈现下滑趋势等情况说明最近三年一期存货跌价准备计提是否充分，是否与同行业可比公司一致

(一) 结合存货库龄、成本波动、产品价格呈现下滑趋势等情况说明最近三年一期存货跌价准备计提是否充分

报告期各期末存货余额情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备

原材料	748.66	19.26	979.26	18.63	847.08	60.24	919.02	64.75
库存商品	1,660.56	11.94	1,675.48	3.27	2,292.07	14.85	1,845.61	9.53
发出商品	4,137.14	-	4,560.77	-	2,244.31	-	1,972.08	-
半成品	2,536.64	2.85	2,111.20	2.96	2,755.70	4.81	1,059.51	2.58
委托加工物资	1.87	-	-	-	44.35	-	237.98	-
<b>合计</b>	<b>9,084.87</b>	<b>34.05</b>	<b>9,326.71</b>	<b>24.86</b>	<b>8,183.51</b>	<b>79.90</b>	<b>6,034.20</b>	<b>76.86</b>

报告期各期末，公司存货主要由原材料、库存商品、发出商品和半成品组成，该等存货占存货余额的比例合计分别为 96.06%、99.46%、100.00%和 99.98%。原材料主要包括光箔、辅助材料等，库存商品主要为已完工入库的化成箔，发出商品主要为存放在客户处尚未领用的化成箔及少量在途产品，半成品主要为待进一步加工为化成箔的腐蚀箔。公司存货结构分布合理，符合公司业务特点。

### 1、报告期各期末公司存货库龄情况

单位：万元

项目	期末余额	1 年以内	1 年以上	1 年以内比重
<b>2020 年 9 月末</b>				
原材料	748.66	699.34	49.32	93.41%
半成品	2,536.64	2,536.64		100.00%
委托加工物资	1.87	1.87		100.00%
发出商品	4,137.14	4,137.14		100.00%
库存商品	1,660.56	1,652.05	8.51	99.49%
<b>合计</b>	<b>9,084.87</b>	<b>9,027.04</b>	<b>57.83</b>	<b>99.36%</b>
<b>2019 年末</b>				
原材料	979.26	938.87	40.39	95.88%
半成品	2,111.20	2,111.20		100.00%
委托加工物资		0.00		
发出商品	4,560.77	4,560.77		100.00%
库存商品	1,675.48	1,675.48		100.00%
<b>合计</b>	<b>9,326.71</b>	<b>9,286.32</b>	<b>40.39</b>	<b>99.57%</b>
<b>2018 年末</b>				
原材料	847.08	770.59	76.49	90.97%
半成品	2,755.70	2,755.70		100.00%
委托加工物资	44.35	44.35		100.00%
发出商品	2,244.31	2,244.31		100.00%
库存商品	2,292.07	2,290.96	1.11	99.95%
<b>合计</b>	<b>8,183.51</b>	<b>8,105.91</b>	<b>77.60</b>	<b>99.05%</b>
<b>2017 年末</b>				



原材料	919.02	821.10	97.92	89.35%
半成品	1,059.51	1,059.51		100.00%
委托加工物资	237.98	237.98		100.00%
发出商品	1,972.08	1,972.08		100.00%
库存商品	1,845.61	1,833.64	11.97	99.35%
<b>合计</b>	<b>6,034.20</b>	<b>5,924.31</b>	<b>109.89</b>	<b>98.18%</b>

报告期各期末,公司库龄为1年以内的存货金额占比分别为98.18%、99.05%、99.57%和99.36%,公司存货的库龄较短,存货周转速度较快。

## 2、主要产品单位成本和产品价格变动情况

### (1) 中高压化成箔产品价格与单位成本变动情况

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额
单位售价(元/平方米)	59.98	-7.72	64.99	-4.18	67.83	9.65	61.85
单位成本(元/平方米)	45.84	-4.58	48.04	-2.05	49.05	3.81	47.25
单位毛利(元/平方米)	14.14		16.95		18.78		14.60
毛利率(%)	23.57		26.08		27.68		23.61

2018年度以来,公司中高压化成箔产品销售价格增长率分别为9.65%、-4.18%和-7.72%,呈下滑趋势,主要系2018年度受下游需求增加以及环保管控加强导致的供应趋紧影响,电极箔产品价格上涨较快,随着近两年行业龙头企业产能的提升,公司产品售价有所回调。

另一方面,由于电极箔价格变动向上游光箔等原材料市场传导的时滞性,公司2019年度和2020年1-9月中高压化成箔的单位成本下降速度较单位售价下降速度慢。

### (2) 低压化成箔产品价格与单位成本变动情况

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额
单位售价(元/平方米)	32.42	-2.16	33.13	-3.31	34.26	6.87	32.06
单位成本(元/平方米)	24.70	2.59	24.08	-0.32	24.16	4.67	23.08
单位毛利(元/平方米)	7.71		9.05		10.11		8.98

毛利率 (%)	23.80		27.33		29.50		28.02
---------	-------	--	-------	--	-------	--	-------

2018 年度以来，公司低压化成箔产品销售价格分别增长 6.87%、-3.31%和 -2.16%，呈下滑趋势，主要系 2018 年度受下游需求增加以及环保管控加强导致的供应趋紧影响，电极箔产品价格上涨较快，随着 2019 年行业供应能力的增强，公司产品售价有所回调。

另一方面，公司低压化成箔 2018 年度单位成本上升主要系受上游光箔采购价格上涨以及环保投入增加的影响，单位成本较上一年度上涨 4.67%。2020 年 1-9 月，主要化工材料盐酸价格显著上涨，导致公司低压化成箔产品材料成本增加，同时公司本期外购低压腐蚀箔规模有所增加，公司外购腐蚀箔价格普遍高于自产腐蚀箔，公司低压化成箔单位成本上升 2.59%，导致毛利率有所下降。

综上，报告期各期末，公司存货库龄时间均较短；公司中高压化成箔和低压化成箔产品毛利率呈现出一定的波动，但总体保持稳定。公司采用以销定产并适量备货的生产模式，除少量通用件原材料备货外，公司主要以销售订单为依据进行原材料采购，且公司产品生产周期相对较短，因此产品周转速度较快，存货跌价风险较小。

## (二) 同行业上市公司存货跌价准备计提情况

### 1、公司存货跌价准备计提政策

于资产负债表日，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

### 2、同行业可比上市公司存货跌价准备计提政策如下：

公司	主营业务及产品类型	存货跌价准备计提政策
东阳光	广东东阳光科技控股股份有限公司，上海证券交易所上市公司，是集铝材深加工、电子元	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减

	件、新材料及新能源为一体的大型上市公司，主要产品为铝制品、亲铝箔、电子铝箔、电极箔、电容器等，是目前国内规模最大的电子铝箔、亲铝箔生产基地之一，公司产品主要出口日本及欧洲市场。	去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
新疆众和	新疆众和股份有限公司，上海证券交易所上市公司，是全球产量最大的高纯铝生产基地和最大的电子铝箔研发和生产企业之一，目前的主要产品为高纯铝、电子铝箔、电极箔，并初步形成了“能源-高纯铝-电子铝箔-电极箔”新材料产业链。公司产品销往台湾、香港、欧洲、美国、日本、韩国、印度等国家和地区，主要应用于航天、航空、信息设备、交通设备等领域。	<p>期末在对存货进行全面清查的基础上，按照存货的成本与可变现净值孰低的原则提取或调整存货跌价准备。</p> <p>产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价值为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。</p> <p>期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。</p> <p>以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
江海股份	南通江海电容器股份有限公司，深圳证券交易所上市公司，是一家从事电容器及其材料、配件的生产、销售和服务的公司，公司的主要产品为电容器及化成箔。	<p>存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。</p> <p>期末，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。</p>
华锋股份	肇庆华锋电子铝箔股份有限公司，深圳证券交易所上市公司，是一家主要经营电解电容器原材料腐蚀、化成铝箔的专业厂家，是国内起步最早的低压化成铝箔生产厂家之一，公司的主要产品为低压化成箔。	<p>确定可变现净值的依据：产成品和用于出售的材料等直接用于出售的，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，则分别确定其可变现净值。</p> <p>存货跌价准备的计提方法：期末在对存货进行全面盘点的基础上，对存货遭受毁损，全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，按单个存货项目的可变现净值低于其成本的差额计提存货跌价准备。但对为生产而持有的材料等，如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料仍然按成本计量，如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量。</p>

由上表可见，公司对于存货跌价准备的计提政策，与同行业可比公司基本保持一致。

### 3、发行人存货周转率与同行业上市公司对比如下：

同行业上市公司名称	存货周转率			
	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
东阳光	4.33	4.95	5.06	4.79
新疆众和	3.91	4.06	4.20	5.43
华锋股份	3.12	4.59	5.55	5.97
江海股份	2.97	3.47	4.07	4.15
算术平均值	3.58	4.27	4.72	5.09
公司	9.65	9.24	11.06	9.46

从上表可以看出，公司的存货周转速度优于行业内可比上市公司平均值，主要是由于：①公司业务聚焦电极箔业务，原材料、产成品等存货类型较少，易于管理，安全库存容易控制。相比之下，同行业上市公司业务更加多元化，存货类型较多，安全库存相对更高，存货周转率更低；②业务种类不同使得公司在采购、生产、销售模式上与同行业上市公司之间存在一定差异。

### 4、公司与同行业可比上市公司的存货跌价准备计提情况对比

单位：万元

项目		2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
东阳光	存货原值	170,490.54	157,002.48	167,553.59	131,764.99
	跌价准备	4,933.22	5,105.96	3,327.15	2,389.79
	计提比例	2.89%	3.25%	1.99%	1.81%
新疆众和	存货原值	114,833.07	110,403.78	90,540.72	108,065.27
	跌价准备	666.68	737.37	1,295.87	1,320.49
	计提比例	0.58%	0.67%	1.43%	1.22%
江海股份	存货原值	59,758.34	48,027.68	38,285.59	32,585.63
	跌价准备	1,494.23	1,334.45	1,161.37	897.77
	计提比例	2.50%	2.78%	3.03%	2.76%
华锋股份	存货原值	13,889.68	11,651.78	11,812.34	5,473.57
	跌价准备	101.06	101.06	-	-
	计提比例	0.73%	0.87%	0.00%	0.00%
算数平均值		1.68%	1.89%	1.61%	1.45%
公司		0.44%	0.27%	0.98%	1.27%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比上市公司的平均水

平，主要系同行业可比公司业务结构与公司存在差异所致。公司主营电极箔的生产与销售，可比公司中除华锋股份外，东阳光、新疆众和及江海股份均在电极箔产业上下游从事多项业务，业务更加多元化，存货类型较多，安全库存相对更高。依据可比公司公开信息披露，2019年东阳光、新疆众和、江海股份和华锋股份电极箔业务收入占营业收入的比例分别为15.79%、17.49%、10.72%和47.52%，因此公司与华锋股份相对较为可比。公司2017年末、2018年末存货跌价准备计提比例高于华锋股份，2019年末存货跌价准备计提比例低于华锋股份，主要系华锋股份2018年收购理工华创后，主营业务调整为新能源汽车电控及驱动系统的研发、生产、销售，华锋股份2019年对原材料计提存货跌价准备增加所致。

报告期内，公司主要客户较为稳定、产品销售情况良好，且存货管理较好，不存在产品积压、滞销、毁损、报废等情况，公司存货跌价减值准备计提充分。

## 二、核查程序及核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、取得了公司存货的库龄结构明细，分析了长库龄存货的构成原因及金额变动合理性；

2、结合主要产品的销售价格和成本波动的变动趋势，分析公司报告期内销售价格和成本的变动原因；

3、将公司存货周转率、存货跌价准备的计提政策、计提比例及计提过程与同行业可比公司进行对比分析，分析公司存货跌价准备计提的充分性。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：公司的存货构成合理，库龄较短，周转速度快，报告期内存货周转率始终高于同行业可比公司平均水平。公司中高压化成箔和低压化成箔产品毛利率呈现出一定的波动，但总体保持稳定，公司中高压化成箔和低压化成箔产品周转速度较快，公司实行以销定产的方式，相关存货均有销售订单对应，因此存货跌价风险较小。公司已经根据实际情况充分计提了存货跌价准备，与同行业可比上市公司不存在重大差异。

问题 6、请申请人补充说明：（1）前次募投项目变更的原因及合理性；（2）结合前次募投项目建设进度及达产情况，说明前次募投项目实际效益是否达到预期，《前次募集资金使用情况鉴证报告》中关于预计效益实现情况是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

### 【回复说明】

#### 一、前次募投项目变更的原因及合理性

##### （一）募投项目变更的基本情况

2020年4月21日，公司第三届董事会第十二次会议审议通过《关于变更部分募集资金用途及投资建设新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目的议案》，同意公司将“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”募集资金中的6,000.00万元用于“5G领域用新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目”的建设，涉及变更投向的金额占公司首次公开发行股票募集资金净额的比例为12.78%。2020年5月15日，公司2019年度股东大会审议通过了上述议案。

##### （二）募投项目变更的原因及合理性

公司“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”变更募集资金的原因系该项目产能（650万平米）原计划主要用于配套提供“高性能低压化成箔扩产技改项目”产能（600万平米）所需的低压腐蚀箔原料。在本次募投项目实施前，公司低压腐蚀箔产能（936万平米）相比低压化成箔产能（560万平米）已有较大富余。2020年，全球及国内经济环境日益复杂、经济增速处于放缓的趋势，故公司拟充分利用原有低压腐蚀箔富余产能用于配套部分低压化成箔募投项目的原材料需求，从而在减少“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”投资规模的情况下总体能够达到低压腐蚀-化成工艺产能的匹配。

单位：万平方米

项目	低压化成箔年产能	低压腐蚀箔年产能
募集资金投入前产能	560.00	936.00
募投项目原计划新增产能	600.00	650.00
募投项目变更后计划新增产能	600.00	316.80

募投项目变更后, 预计完全达产后产能情况	1,160.00	1,252.80
----------------------	----------	----------

同时, 本次变更更有利于更好地集中资源, 贯彻公司发展战略, 提高募集资金使用效率, 优先使用资金投资于具有广泛市场前景的5G领域用新一代超高比容长寿命铝电极箔项目。

二、结合前次募投项目建设进度及达产情况, 说明前次募投项目实际效益是否达到预期, 《前次募集资金使用情况鉴证报告》中关于预计效益实现情况是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定

(一) 结合前次募投项目建设进度及达产情况, 说明前次募投项目实际效益是否达到预期

为进一步扩大生产经营规模, 增强核心竞争力, 实现公司的持续健康发展, 经公司2017年9月1日召开的第二届董事会第四次会议及2017年9月16日召开的2017年第一次临时股东大会审议, 公司拟公开发行5,200万股A股, 募集资金将用于“高性能低压化成箔扩产技改项目”、“高性能中高压化成箔扩产技改项目”、“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”及“高性能中高压腐蚀箔扩产技改项目”。

公司为了保障IPO募投项目的顺利推进, 在前次募集资金到账前, 公司以自筹资金预先投入并开始了募投项目建设, 在IPO募集资金到账前, 公司及子公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为16,651.34万元。此后, 随着IPO募集资金的到位, 公司前述募投项目按计划进度稳步推进。

截至2020年9月末, 公司前次募集资金项目建设进度情况如下:

项目名称	预期形成产能(万平方米)	截至2020年9月末已达产产线形成产能(万平方米)	具体达产情况	预计全部达到可使用状态日期
高性能中高压腐蚀箔扩产技改项目	520	486	2019年2月至2020年4月陆续达产	2021年2月
高性能中高压化成箔扩产技改项目	500	432	2019年7月至2020年7月陆续达产	2021年2月
高性能低压腐蚀箔扩产技改项目	650(变更后产能316.80)	220	2018年12月至2020年9月陆续达产	2021年2月
高性能低压化成箔扩产技改项目	600	336	2018年3月至2018年7月陆续达产	2021年2月

注: 2020年5月15日, 公司2019年度股东大会审议通过《关于变更部分募集资金用途及投资建设新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目的议案》, 将“高性能低压腐蚀箔扩产技改项

目”募集资金中的6,000.00万元用于“5G领域用新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目”的建设，项目计划建设期为30个月，截至2020年9月30日，项目建设已启动，尚未形成产能。

由上表可见，截止2020年9月30日，公司前次募集资金项目“高性能低压化成箔扩产技改项目”、“高性能中高压化成箔扩产技改项目”、“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”、“高性能中高压腐蚀箔扩产技改项目”已分步投产，陆续形成产能。

报告期内，公司前次募投项目产能及实际产量情况如下：

项目名称	募投项目预测情况		项目实际产量（万平方米）			
	规划年产量（万平方米）	达产后预期年净利润（万元）	2018年度	2019年度	2020年1-9月	合计
高性能中高压腐蚀箔扩产技改项目	520.00	1,316.10	-	238.38	381.25	619.62
高性能中高压化成箔扩产技改项目	500.00	2,848.33	-	95.93	196.25	292.18
高性能低压腐蚀箔扩产技改项目	316.80	636.87	-	108.93	87.92	196.85
高性能低压化成箔扩产技改项目	600.00	1,907.99	174.54	294.11	248.75	717.40

(续上表)

项目名称	实际产量（万平方米）	实际产量占规划产量的比例	项目应实现利润（万元）（注）	最近三年实际效益（万元）	是否达到预计效益
高性能中高压腐蚀箔扩产技改项目	619.62	119.16%	1,568.25	1,602.71	是
高性能中高压化成箔扩产技改项目	292.18	58.44%	1,664.46	1,678.24	是
高性能低压腐蚀箔扩产技改项目	196.85	62.14%	395.73	519.70	是
高性能低压化成箔扩产技改项目	717.40	119.57%	2,281.31	3,999.61	是

注：1、公司 IPO 募投项目计划建设期均为 18 个月，项目按计划达产时间为 2021 年 2 月，公司前次募投项目的预计效益系项目完全达产后的年净利润，故 2021 年 2 月前实际不涉及承诺效益及效益是否达预期的比较。从谨慎性出发，本次效益测算比较中按投产比例折算项目应实现效益，项目应实现利润=实际产量占规划产量的比例\*募投项目达产后预期年净利润；

2、公司将前次募投项目“高性能低压腐蚀箔扩产技改项目”募集资金中的 6,000.00 万元用于“5G 领域用新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目”的建设，“5G 领域用新一代超高比容长寿命铝电极箔产业化项目”计划建设期为 30 个月，截至 2020 年 9 月 30 日，尚未形成产能。

截至2020年9月30日，公司最近三年实际效益均超过前次募集资金项目应实现利润，募投项目实际效益达到预期。



**（二）《前次募集资金使用情况鉴证报告》中关于预计效益实现情况是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定**

公司前次募集资金使用情况鉴证报告的编制符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》中第六条的相关规定，公司编制的前次募集资金使用情况报告已经严格按照《前次募集资金投资项目实现效益情况对照表》的要求对比说明了前次募集资金投资项目最近3年实现效益的情况（包含实际投资项目、截至日投资项目累计产能利用率、投资项目承诺效益、最近3年实际效益、截至日累计实现效益、是否达到预计效益等情况），实现效益的计算口径、计算方法与承诺效益的计算口径、计算方法一致。

**三、核查程序及核查意见**

**（一）核查过程**

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

- 1、查阅了公司关于前次募投项目变更的董事会及股东大会文件；
- 2、访谈公司管理层，了解募投项目变更的原因及合理性；
- 3、查阅公司募集资金账户对账单、台账，复核公司募投项目建设进度、产能达产及效益测算情况；
- 4、查阅《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007] 500号）的相关要求。

**（二）核查意见**

经核查，保荐机构及会计师认为：公司前次募投项目的变更具有合理性，前次募投项目的实际效益已达预期，会计师出具的天健审[2020]10184号《前次募集资金使用情况鉴证报告》中关于预计效益实现情况符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。

问题 7、申请人最近三年经营业绩波动较大，申请人最近一期扣非归母净利润同比下降 19.06%。请申请人补充说明：（1）定量分析申请人报告期内经营业绩波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；（2）最近一期扣非归母净利润同比较大下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致。

请保荐机构及会计师核查并发表明确意见。

【回复说明】

一、定量分析申请人报告期内经营业绩波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

公司主营业务为铝电解电容器用电极箔的研发、生产和销售，主要产品为铝电解电容器用全系列低压、中高压电极箔，产品广泛应用于节能照明、消费电子、通讯电子、工业机电等各领域用铝电解电容器当中。最近三年，公司的经营业绩构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	较上年变动幅度	金额	较上年变动幅度	金额
营业收入	109,749.13	0.48%	109,228.43	13.75%	96,024.31
营业成本	80,915.74	2.88%	78,650.84	8.43%	72,533.34
<b>综合毛利</b>	<b>28,833.40</b>	<b>-5.70%</b>	<b>30,577.59</b>	<b>30.17%</b>	<b>23,490.97</b>
期间费用	16,626.87	24.29%	13,377.31	3.58%	12,914.42
营业利润	13,547.48	-23.03%	17,601.89	66.19%	10,591.61
净利润	12,213.35	-19.80%	15,228.97	67.67%	9,082.91
归属于母公司所有者的净利润	<b>12,040.61</b>	<b>-19.43%</b>	<b>14,945.13</b>	<b>65.87%</b>	<b>9,010.22</b>
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	<b>10,092.30</b>	<b>-26.39%</b>	<b>13,710.42</b>	<b>67.49%</b>	<b>8,186.02</b>

最近三年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 9,010.22 万元、14,945.13 万元和 12,040.61 万元，存在一定波动，主要系公司产品毛利率受电极箔行业供求关系影响有所波动，进而影响综合毛利；同时，期间费用等科目受公司业务规模以及研发投入力度等因素影响有所变动，使经营业绩产生波动。

最近三年，公司经营业绩波动具有合理性，与同行业可比上市公司变动情况相符，业绩波动对本次非公开发行不构成重大不利影响，具体分析如下：

（一）公司2018年经营业绩上涨的合理性分析

2018 年度，公司归属于母公司所有者的净利润为 14,945.13 万元，较 2017 年度增加 5,934.91 万元，增幅为 65.87%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	较上年变动 金额	较上年变动 幅度	金额
营业收入	109,228.43	13,204.12	13.75%	96,024.31
营业成本	78,650.84	6,117.50	8.43%	72,533.34
<b>综合毛利</b>	<b>30,577.59</b>	<b>7,086.62</b>	<b>30.17%</b>	<b>23,490.97</b>
综合毛利率	27.99%	/	上升 3.53 个 百分点	24.46%
期间费用	13,377.31	462.90	3.58%	12,914.42
其他收益	1,498.54	627.92	72.12%	870.63
资产减值损失(损失以“-” 号填列)	-237.29	-131.25	123.77%	-106.04
<b>营业利润</b>	<b>17,601.89</b>	<b>7,010.29</b>	<b>66.19%</b>	<b>10,591.61</b>
营业外收入	145.27	129.80	838.71%	15.48
营业外支出	99.74	71.93	258.71%	27.81
<b>利润总额</b>	<b>17,647.43</b>	<b>7,068.15</b>	<b>66.81%</b>	<b>10,579.28</b>
<b>净利润</b>	<b>15,228.97</b>	<b>6,146.06</b>	<b>67.67%</b>	<b>9,082.91</b>
归属于母公司所有者的 净利润	<b>14,945.13</b>	<b>5,934.91</b>	<b>65.87%</b>	<b>9,010.22</b>
扣除非经常性损益后归 属于母公司所有者的净 利润	<b>13,710.42</b>	<b>5,524.40</b>	<b>67.49%</b>	<b>8,186.02</b>

(1) 2018 年度，电极箔行业处于供不应求的状态，公司电极箔产品量价齐升，带动综合毛利较 2017 年增长 7,086.62 万元，增幅为 30.17%。

(2) 2018 年度，在营业收入增长的带动下，公司期间费用整体较 2017 年增加 462.90 万元，增幅为 3.58%。

(3) 2018 年度，受政府补助增加影响，公司其他收益较 2017 年增加 627.92 万元，增幅为 72.12%。

上述各项因素综合影响，使得公司 2018 年经营业绩较 2017 年总体大幅上涨。

### 1、业绩变动情况分析

公司 2018 年经营业绩上涨具有合理性，具体情况分析如下：

#### (1) 营业收入、营业成本、毛利及毛利率变动分析

单位：万元

产品类型	项目	2018 年度	2017 年度
------	----	---------	---------

		金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
中高压化成箔	营业收入	82,825.47	8,843.87	11.95%	73,981.60
	营业成本	59,895.85	3,381.81	5.98%	56,514.04
	<b>营业毛利</b>	<b>22,929.62</b>	<b>5,462.06</b>	<b>31.27%</b>	<b>17,467.56</b>
	毛利率	27.68%	/	上升 4.07 个百分点	23.61%
低压化成箔	营业收入	25,654.87	4,134.25	19.21%	21,520.62
	营业成本	18,086.28	2,596.32	16.76%	15,489.96
	<b>营业毛利</b>	<b>7,568.59</b>	<b>1,537.93</b>	<b>25.50%</b>	<b>6,030.66</b>
	毛利率	29.50%	/	上升 1.48 个百分点	28.02%
腐蚀箔	营业收入	165.24	-289.34	-63.65%	454.58
	营业成本	175.64	-295.12	-62.69%	470.76
	<b>营业毛利</b>	<b>-10.40</b>	<b>5.78</b>	<b>-35.72%</b>	<b>-16.18</b>
	毛利率	-6.29%	/	下降 2.73 个百分点	-3.56%
其他	营业收入	582.85	515.34	763.35%	67.51
	营业成本	493.07	434.49	741.71%	58.58
	<b>营业毛利</b>	<b>89.78</b>	<b>80.85</b>	<b>905.33%</b>	<b>8.93</b>
	毛利率	15.40%	/	上升 2.18 个百分点	13.23%
合计	营业收入	109,228.43	13,204.12	13.75%	96,024.31
	营业成本	78,650.84	6,117.50	8.43%	72,533.34
	<b>营业毛利</b>	<b>30,577.59</b>	<b>7,086.62</b>	<b>30.17%</b>	<b>23,490.97</b>
	毛利率	27.99%	/	上升 3.47 个百分点	24.46%

2018 年度，公司营业收入较 2017 年增加 13,204.12 万元，增幅为 13.75%；营业毛利较 2017 年增加 7,086.62 万元，增幅为 30.17%，主要系 2018 年电极箔市场需求旺盛，国内政府环保监管日益趋严，环境治理力度逐步加大，电极箔行业环保门槛提高，行业内众多小型企业因难以满足相关要求而停产或关闭，有效产能得以集中，因此公司 2018 年度主要产品量价齐升，带动营业收入与营业毛利大幅增长。公司营业收入主要来自于中高压化成箔以及低压化成箔的销售，2018 年度上述两类产品销售收入占营业收入的比例为 99.32%，系公司盈利的主要来源，具体分析如下：

①中高压化成箔

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销量（万平方米）	1,221.15	25.09	2.10%	1,196.06
单位售价（元/平方米）	67.83	5.97	9.65%	61.85

单位成本（元/平方米）	49.05	1.80	3.81%	47.25
营业收入（万元）	82,825.47	8,843.87	11.95%	73,981.60
营业成本（万元）	59,895.85	3,381.81	5.98%	56,514.04
营业毛利（万元）	22,929.62	5,462.06	31.27%	17,467.56
毛利率	27.68%	/	上升 4.07 个百分点	23.61%

2018 年度，公司中高压化成箔产品销售收入较 2017 年增加 8,843.87 万元，增幅为 11.95%；营业毛利较 2017 年增加 5,462.06 万元，增幅为 31.27%。2018 年，电极箔市场需求旺盛，受环保限产影响，行业有效产能得以集中，供需两端共同作用使得公司中高压化成箔产品量价齐升，公司中高压化成箔产品销量较 2017 年增长 2.10%，单位售价上升至 67.83 元/平方米，增幅为 9.65%；同时，受上游光箔采购价格上涨及环保投入增加的影响，单位成本较 2017 年上涨 3.81%，低于单位售价增幅，因此毛利率较 2017 年上升 4.07 个百分点。销量增加与毛利率上升综合影响，使得公司 2018 年度中高压化成箔产品销售收入与营业毛利较 2017 年大幅上升。

## ② 低压化成箔

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销量（万平方米）	748.75	77.54	11.55%	671.21
单位售价（元/平方米）	34.26	2.20	6.87%	32.06
单位成本（元/平方米）	24.16	1.08	4.67%	23.08
营业收入	25,654.87	4,134.25	19.21%	21,520.62
营业成本	18,086.28	2,596.32	16.76%	15,489.96
营业毛利	7,568.59	1,537.93	25.50%	6,030.66
毛利率	29.50%	/	上升 1.48 个百分点	28.02%

2018 年度，公司低压化成箔产品销售收入较 2017 年增加 4,134.25 万元，增幅为 19.21%；营业毛利较 2017 年增加 1,537.93 万元，增幅为 25.50%，变动趋势与中高压化成箔基本一致。2018 年，受供求关系影响，公司低压化成箔产品销量较 2017 年增长 11.55%，单位售价上升至 34.26 元/平方米，增幅为 6.87%；同时，上游光箔采购价格上涨及环保投入增加等因素导致单位成本较 2017 年增长 4.67%，单位售价与单位成本变动综合影响毛利率上升 1.48 个百分点。销量增

加与毛利率上升综合影响，使得公司 2018 年度低压化成箔产品销售收入与营业毛利较 2017 年大幅上升。

## (2) 期间费用变动分析

单位：万元

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销售费用	3,980.69	728.47	22.40%	3,252.22
管理费用	5,528.61	1,012.25	22.41%	4,516.36
研发费用	5,074.84	799.31	18.69%	4,275.53
财务费用	-1,206.83	-2,077.13	-238.67%	870.30
<b>期间费用合计</b>	<b>13,377.31</b>	<b>462.90</b>	<b>3.58%</b>	<b>12,914.42</b>

注：为确保变动幅度和变动金额的变动方向一致性，较上年变动幅度=（当年金额-上年金额）/上年金额的绝对值，下同。

2018 年度，公司期间费用为 13,377.31 万元，较 2017 年增加 462.90 万元，增幅为 3.58%，总体较为稳定。其中，销售费用、管理费用以及研发费用较 2017 年有所增长，财务费用较 2017 年显著下降，具体构成及变化情况如下：

公司 2018 年销售费用较 2017 年增加 728.47 万元，增幅为 22.40%，主要系 2018 年电极箔市场需求旺盛，公司经营业绩增长显著，产品销量持续增长，导致运输费增加以及销售人员薪酬水平相应提高所致。

公司 2018 年管理费用较 2017 年增加 1,012.25 万元，增幅为 22.41%，主要系随着公司业务规模不断增长，公司相应增加了管理人员薪酬；同时，差旅费、业务招待费等费用支出亦随经营业绩的增长而有所增长。

公司 2018 年研发费用较 2017 年增加 799.31 万元，增幅为 18.69%，主要系公司加大研发投入力度，因此材料费与电费支出上升所致。

公司 2018 年财务费用较 2017 年减少 2,077.13 万元，降幅较大，主要系公司当年收到五年期定期存款利息 475 万元以及汇兑收益较上年增加 1,336.77 万元所致。

## (3) 其他收益变动分析

单位：万元

项目	2018 年度			2017 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额

与资产相关政府补助	138.55	-3.71	-2.61%	142.26
与收益相关政府补助	1,360.00	631.64	86.72%	728.36
<b>其他收益合计</b>	<b>1,498.54</b>	<b>627.92</b>	<b>72.12%</b>	<b>870.63</b>

公司 2018 年其他收益较 2017 年增加 627.92 万元，增幅为 72.12%，主要系当期确认了第一批省级工业发展资金 161.10 万元、企业科技创新后补助资金 131.10 万元、促进外贸转型升级和创新发展项目资金 122.00 万元以及新能源汽车充电桩专用电容器高压电极箔研发补助资金 111.75 万元等项目的收益。

## 2、与同行业可比公司对比情况

公司主营业务为铝电解电容器用电极箔的研发、生产和销售，主要产品为铝电解电容器用全系列电极箔，产品广泛应用于节能照明、消费电子、汽车工业、通讯电子、工业机电、航空航天等各领域所用的铝电解电容器之中。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），公司属于“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”之“C3971 电子元件及组件制造”；根据证监会公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。

公司所处“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”中上市公司细分业务类型较多，其中，东阳光、新疆众和、华锋股份、江海股份与公司业务相类似，故选取其作为可比公司。

### (1) 营业收入变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2018 年度		2017 年度
		金额	变动幅度	金额
营业收入	C39 行业平均值	573,017.63	13.64%	504,238.71
	东阳光	1,168,024.37	29.74%	900,259.91
	新疆众和	487,097.17	-18.90%	600,612.03
	华锋股份	64,993.81	47.89%	43,948.41
	江海股份	196,069.90	17.63%	166,681.18
	<b>可比公司平均值</b>	<b>479,046.31</b>	<b>19.09%</b>	<b>427,875.38</b>
	<b>海星股份</b>	<b>109,228.43</b>	<b>13.75%</b>	<b>96,024.31</b>

注：1、“C39 行业平均值”为选取《上市公司行业分类指引》（2012 修订）中“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”剔除 ST 公司后 405 家可比上市公司财务比率的平均值，下同；

2、可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2018 年度，公司营业收入变化趋势与同行业可比公司变动趋势较为一致，除新疆众和外，同行业可比公司营业收入均呈现出不同幅度的增长。依据新疆众和公开披露信息，新疆众和在 2018 年大幅减少贸易业务，导致营业收入有较大幅度的降低。

2018 年度，公司电极箔业务收入变化趋势与同行业主要可比公司变化趋势对比情况如下：

单位：万元

公司简称	业务类型	2018 年度		2017 年度
		金额	变动幅度	金额
东阳光	电极箔	254,849.40	24.43%	204,808.68
新疆众和	电极箔	104,279.96	11.37%	93,631.65
华锋股份	电极箔	42,233.72	5.52%	40,024.05
江海股份	电极箔	19,863.04	-24.86%	26,433.03
<b>可比公司平均值</b>	<b>电极箔</b>	<b>105,306.53</b>	<b>4.12%</b>	<b>91,224.35</b>
<b>海星股份</b>	<b>电极箔</b>	<b>108,645.58</b>	<b>13.22%</b>	<b>95,956.80</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

由上表可见，公司电极箔业务收入与同行业可比公司变动趋势较为一致，除江海股份外，同行业可比公司电极箔业务收入均呈现出不同幅度的增长。依据江海股份公开披露的信息，江海股份 2018 年度因子公司江苏荣生电子有限公司发生火灾，部分生产线受影响，导致电子材料生产量、销售量有所下降。

## (2) 净利润变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2018 年度		2017 年度
		金额	变动幅度	金额
归属于母公司所有者的净利润	C39 行业平均值	23,940.72	-20.51%	30,119.60
	东阳光	109,059.23	28.78%	84,686.90
	新疆众和	18,138.26	50.40%	12,060.13
	华锋股份	7,814.94	174.20%	2,850.10
	江海股份	24,352.83	28.15%	19,002.86
	<b>可比公司平均值</b>	<b>39,841.32</b>	<b>70.38%</b>	<b>29,650.00</b>
	<b>海星股份</b>	<b>14,945.13</b>	<b>65.87%</b>	<b>9,010.22</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。



2018 年度，公司归属于母公司所有者的净利润变化趋势与行业可比公司变动趋势较为一致，同行业可比公司归属于母公司所有者的净利润均有较为明显的增加。

## （二）公司2019年经营业绩下降的合理性分析

2019 年度，公司归属于母公司所有者的净利润为 12,040.61 万元，较 2018 年度减少 2,904.52 万元，降幅为 19.43%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度			2018 年度
	金额	较上年变动 金额	较上年变动 幅度	金额
营业收入	109,749.13	520.71	0.48%	109,228.43
营业成本	80,915.74	2,264.90	2.88%	78,650.84
<b>综合毛利</b>	<b>28,833.40</b>	<b>-1,744.19</b>	<b>-5.70%</b>	<b>30,577.59</b>
综合毛利率	26.27%	/	下降 1.72 个 百分点	27.99%
期间费用	16,626.87	3,249.56	24.29%	13,377.31
其他收益	1,843.95	345.40	23.05%	1,498.54
投资收益	358.76	358.76	100.00%	-
信用减值损失	-192.56	-192.56	100.00%	-
资产减值损失	-19.79	217.50	-91.66%	-237.29
<b>营业利润</b>	<b>13,547.48</b>	<b>-4,054.41</b>	<b>-23.03%</b>	<b>17,601.89</b>
营业外收入	357.04	211.77	145.77%	145.27
营业外支出	133.40	33.66	33.75%	99.74
<b>利润总额</b>	<b>13,771.12</b>	<b>-3,876.31</b>	<b>-21.97%</b>	<b>17,647.43</b>
<b>净利润</b>	<b>12,213.35</b>	<b>-3,015.62</b>	<b>-19.80%</b>	<b>15,228.97</b>
归属于母公司所有者的净利润	<b>12,040.61</b>	<b>-2,904.52</b>	<b>-19.43%</b>	<b>14,945.13</b>
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	<b>10,092.30</b>	<b>-3,618.13</b>	<b>-26.39%</b>	<b>13,710.42</b>

（1）2019 年度，受行业供求关系影响，公司产品售价有所下降，产品售价的下降未能及时传导给上游光箔等原材料市场，导致公司综合毛利较 2018 年下降 1,744.19 万元，降幅为 5.70%。

(2) 2019 年度，公司期间费用整体较 2018 年增加 3,249.56 万元，增幅为 24.29%，主要系公司研发投入加大导致研发费用进一步上升，同时利息收入与汇兑收益减少导致财务费用有所增加所致。

上述因素综合影响，使得公司 2019 年归属于母公司所有者的净利润较 2018 年有所下降。

### 1、业绩变动情况分析

公司 2019 年经营业绩波动具有合理性，具体情况分析如下：

#### (1) 营业收入、营业成本、毛利及毛利率变动分析

单位：万元

业务类型	项目	2019 年度			2018 年度
		金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
中高压化成箔	营业收入	82,342.49	-482.98	-0.58%	82,825.47
	营业成本	60,866.03	970.18	1.62%	59,895.85
	<b>营业毛利</b>	<b>21,476.46</b>	<b>-1,453.16</b>	<b>-6.34%</b>	<b>22,929.62</b>
	毛利率	26.08%	/	下降 1.60 个百分点	27.68%
低压化成箔	营业收入	26,581.62	926.75	3.61%	25,654.87
	营业成本	19,317.65	1,231.37	6.81%	18,086.28
	<b>营业毛利</b>	<b>7,263.97</b>	<b>-304.62</b>	<b>-4.02%</b>	<b>7,568.59</b>
	毛利率	27.33%	/	下降 2.17 个百分点	29.50%
腐蚀箔	营业收入	819.57	654.33	395.99%	165.24
	营业成本	729.63	553.99	315.41%	175.64
	<b>营业毛利</b>	<b>89.94</b>	<b>100.34</b>	<b>-964.82%</b>	<b>-10.40</b>
	毛利率	10.97%	/	上升 17.27 个百分点	-6.29%
其他	营业收入	5.46	-577.39	-99.06%	582.85
	营业成本	2.43	-490.64	-99.51%	493.07
	<b>营业毛利</b>	<b>3.03</b>	<b>-86.75</b>	<b>-96.62%</b>	<b>89.78</b>
	毛利率	55.54%	/	上升 84.60 个百分点	15.40%
合计	营业收入	109,749.13	520.70	0.48%	109,228.43
	营业成本	80,915.74	2,264.90	2.88%	78,650.84
	<b>营业毛利</b>	<b>28,833.40</b>	<b>-1,744.19</b>	<b>-5.70%</b>	<b>30,577.59</b>
	毛利率	26.27%	/	下降 1.72 个百分点	27.99%

2019 年度，公司营业收入较 2018 年增加 520.70 万元，增幅为 0.48%；营业毛利较 2018 年减少 1,744.19 万元，降幅为 5.70%。一方面，2018 年，电极箔市场需求旺盛，受环保限产影响，行业有效产能得以集中，供需两端共同作用下，公司产品价格显著增长；2019 年，受中美贸易摩擦及宏观经济下行等因素的影

响，下游需求存在一定波动，同时，经历前期环境集中治理后行业产能有所恢复，电极箔行业龙头企业产能规模均有所扩张，市场供求关系变化导致公司产品销售价格有所下降；另一方面，公司上游电子光箔环节供给相对刚性，供需格局仍然偏紧，公司产品销售价格的下降向原材料市场的传导具有一定时滞性，两方面因素导致公司 2019 年营业毛利有所下降。公司营业收入主要来自于中高压化成箔以及低压化成箔的销售，2019 年度上述两类产品销售收入占营业收入的比例为 99.25%，系公司盈利的主要来源，具体分析如下：

①中高压化成箔

单位：万元

项目	2019 年度			2018 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销量（万平方米）	1,266.94	45.79	3.75%	1,221.15
单位售价（元/平方米）	64.99	-2.83	-4.18%	67.83
单位成本（元/平方米）	48.04	-1.01	-2.05%	49.05
营业收入	82,342.49	-482.98	-0.58%	82,825.47
营业成本	60,866.03	970.18	1.62%	59,895.85
营业毛利	21,476.46	-1,453.16	-6.34%	22,929.62
毛利率	26.08%	/	下降 1.60 个百分点	27.68%

2019 年公司中高压化成箔销售收入较 2018 年减少 482.98 万元，降幅为 0.58%；营业毛利较 2018 年下降 1,453.16 万元，降幅为 6.34%，中高压化成箔毛利额下降主要系毛利率下降所致。一方面，受供求关系影响，公司中高压化成箔产品单位售价由 2018 年的 67.83 元/平方米下降至 2019 年的 64.99 元/平方米，降幅为 4.18%；另一方面，公司产品售价下降向上游光箔等原材料市场的传导具有一定时滞性，导致单位成本下降幅度小于单位售价，因此毛利率较 2018 年下降 1.60 个百分点。

②低压化成箔

单位：万元

项目	2019 年度			2018 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销量（万平方米）	802.32	53.57	7.15%	748.75
单位售价（元/平方米）	33.13	-1.13	-3.31%	34.26
单位成本（元/平方米）	24.08	-0.08	-0.32%	24.16

营业收入	26,581.62	926.75	3.61%	25,654.87
营业成本	19,317.65	1,231.37	6.81%	18,086.28
营业毛利	7,263.97	-304.62	-4.02%	7,568.59
毛利率	27.33%	/	下降 2.17 个百分点	29.50%

2019 年公司低压化成箔销售收入较 2018 年增加 926.75 万元，增幅为 3.61%；营业毛利较 2018 年减少 304.62 万元，降幅为 4.02%，变动趋势与中高压化成箔较为一致。2019 年，随着公司募投项目“高性能低压化成箔扩产技改项目”的逐步推进，公司低压化成箔产能逐步扩大，因此销量不断增加，带动低压化成箔产品销售收入稳步上升。同时，由于单位售价受行业供求关系影响有所下降，而公司产品售价下降向上游原材料市场传导的时滞性导致单位成本下降幅度小于单位售价，因此 2019 年公司低压化成箔毛利率较 2018 年下降 2.17 个百分点，使得营业毛利相应下降。

## (2) 期间费用变动分析

单位：万元

项目	2019 年度			2018 年度
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
销售费用	3,944.32	-36.37	-0.91%	3,980.69
管理费用	5,779.35	250.74	4.54%	5,528.61
研发费用	7,249.80	2,174.96	42.86%	5,074.84
财务费用	-346.60	860.23	71.28%	-1,206.83
<b>期间费用合计</b>	<b>16,626.87</b>	<b>3,249.56</b>	<b>24.29%</b>	<b>13,377.31</b>

2019 年度，公司期间费用为 16,626.87 万元，较 2018 年增加 3,249.56 万元，增幅为 24.29%，主要系研发费用与财务费用上升所致，具体构成及变化情况如下：

公司 2019 年研发费用较 2018 年增加 2,174.96 万元，增幅为 42.86%，主要系研发人员职工薪酬与材料费、电费等支出大幅上升所致。近年来电极箔行业技术发展较快，公司为保持竞争优势，于报告期内不断加大研发投入，研发人员薪酬、材料费与电费等支出不断增长，因此研发费用增长较快。2018 年 10 月起公司不断扩充研发团队，推进研发项目的实施，导致 2019 年研发人员薪酬支出大幅增加，材料耗用以及电费支出亦相应增加。

公司 2019 年财务费用较 2018 年增加 860.23 万元，增幅为 71.28%，主要系 2018 年公司收到五年期定期存款利息 475 万元导致当年利息收入较高，2019 年

公司利息收入较 2018 年大幅下降；同时，受美元汇率波动影响，公司 2019 年汇兑收益减少，因此财务费用有所增加。

## 2、与同行业可比公司对比情况

### (1) 营业收入变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2019 年度		2018 年度
		金额	变动幅度	金额
营业收入	C39 行业平均值	615,666.57	7.44%	573,017.63
	东阳光	1,476,721.06	26.43%	1,168,024.37
	新疆众和	474,780.09	-2.53%	487,097.17
	华锋股份	70,622.14	8.66%	64,993.81
	江海股份	212,303.27	8.28%	196,069.90
	可比公司平均值	<b>558,606.64</b>	<b>10.21%</b>	<b>479,046.31</b>
	海星股份	<b>109,749.13</b>	<b>0.48%</b>	<b>109,228.43</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2019 年度，公司营业收入变化趋势与同行业可比公司变动趋势不一致，主要系公司与同行业可比公司在产业链覆盖面、产品结构和客户群体等方面均有一定差异所致。

2019 年度，公司电极箔业务收入变化趋势与同行业主要可比公司变化趋势对比情况如下：

单位：万元

公司简称	业务类型	2019 年度		2018 年度
		金额	变动幅度	金额
东阳光	电极箔	233,125.88	-8.52%	254,849.40
新疆众和	电极箔	83,062.36	-20.35%	104,279.96
华锋股份	电极箔	33,559.36	-20.54%	42,233.72
江海股份	电极箔	22,752.67	14.55%	19,863.04
可比公司平均值	电极箔	<b>93,125.07</b>	<b>-8.72%</b>	<b>105,306.53</b>
海星股份	电极箔	<b>109,743.68</b>	<b>1.01%</b>	<b>108,645.58</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2019 年度，受中美贸易摩擦及宏观经济下行等因素的影响，电极箔行业下游需求受到一定影响，除江海股份外，行业内可比公司电极箔业务收入均呈现不同程度下降。依据江海股份公开披露的信息，2019 年度江海股份子公司内蒙古

海立电子材料有限公司开发新产品，扩充产能，投资二期化成箔生产线，因此生产量和销售量有所上升。2019年，公司电极箔产品销售价格受供需关系影响有所下降，但随着公司募投项目部分新生产线逐步建成投产，公司产能有所提高，带动公司销量稳步上升，抵消了电极箔产品价格下降带来的部分不利影响，推动公司电极箔业务收入稳中有升。

## (2) 净利润变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2019年度		2018年度
		金额	变动幅度	金额
归属于母公司所有者的净利润	C39行业平均值	31,254.28	30.55%	23,940.72
	东阳光	111,247.71	2.01%	109,059.23
	新疆众和	14,200.11	-21.71%	18,138.26
	华锋股份	3,424.15	-56.18%	7,814.94
	江海股份	24,059.52	-1.20%	24,352.83
	可比公司平均值	<b>38,232.87</b>	<b>-19.27%</b>	<b>39,841.32</b>
	海星股份	<b>12,040.61</b>	<b>-19.43%</b>	<b>14,945.13</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2019年度，公司归属于母公司所有者的净利润变化趋势与同行业可比公司趋势较为一致，除东阳光外，同行业可比公司归属于母公司所有者的净利润均有不同程度的下降。根据东阳光公开披露的信息，东阳光2019年医药产品收入占营业收入的比例为42.12%，因此归属于母公司所有者的净利润变化趋势与公司存在差异。

## 二、最近一期扣非归母净利润同比较大下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

2020年1-9月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为6,956.68万元，较上年同期减少1,638.02万元，降幅为19.06%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月			2019年1-9月
	金额	较上年变动金额	较上年变动幅度	金额
营业收入	87,231.55	7,879.31	9.93%	79,352.24
营业成本	66,626.60	8,289.88	14.21%	58,336.72

综合毛利	20,604.95	-410.57	-1.95%	21,015.52
综合毛利率	23.62%	/	下降 2.86 个百分点	26.48%
期间费用	12,211.21	1,494.30	13.94%	10,716.91
其他收益	1,983.61	366.68	22.68%	1,616.93
投资收益	712.07	712.07	100.00%	-
信用减值损失	-175.80	-120.85	100.00%	-54.95
资产减值损失	-59.89	-52.81	746.14%	-7.08
营业利润	10,345.19	-1,011.69	-8.91%	11,356.88
营业外收入	2.41	-1.45	-37.61%	3.86
营业外支出	47.95	18.06	60.45%	29.88
净利润	9,163.80	-809.35	-8.12%	9,973.16
归属于母公司所有者的净利润	9,086.99	-738.89	-7.52%	9,825.88
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	6,956.68	-1,638.02	-19.06%	8,594.70

(1) 2020年1-9月，受宏观经济增速减缓与行业产能进一步扩大的影响，公司电极箔产品销售均价有所下降，而产品售价的下降未能及时传导给上游光箔等原材料市场，导致公司综合毛利较上年同期减少410.57万元，降幅为1.95%。

(2) 2020年1-9月，公司期间费用整体较上年同期增加1,494.30万元，增幅为13.94%，主要系公司研发投入加大导致研发费用进一步上升，同时汇兑损失增加导致财务费用有所增加所致。

上述因素综合影响，使得公司2020年1-9月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年同期下降。

### (一) 业绩变动情况分析

公司2020年1-9月扣非归母净利润同比下降具有合理性，具体情况分析如下：

#### 1、营业收入、营业成本、毛利及毛利率变动分析

单位：万元

业务类型	项目	2020年1-9月			2019年1-9月
		金额	较上年同期变动金额	较上年同期变动幅度	金额
中高压化成箔	营业收入	64,468.50	4,572.45	7.63%	59,896.05
	营业成本	49,273.67	5,131.79	11.63%	44,141.88

	营业毛利	15,194.83	-559.34	-3.55%	15,754.17
	毛利率	23.57%	/	下降 2.73 个百分点	26.30%
低压化成箔	营业收入	22,581.84	3,843.44	20.51%	18,738.40
	营业成本	17,207.41	3,653.85	26.96%	13,553.56
	营业毛利	5,374.43	189.59	3.66%	5,184.84
	毛利率	23.80%	/	下降 3.87 个百分点	27.67%
腐蚀箔	营业收入	149.52	-564.50	-79.06%	714.02
	营业成本	126.02	-513.09	-80.28%	639.11
	营业毛利	23.50	-51.41	-68.63%	74.91
	毛利率	15.72%	/	上升 5.23 个百分点	10.49%
其他	营业收入	31.69	27.92	740.20%	3.77
	营业成本	19.50	17.33	798.62%	2.17
	营业毛利	12.19	10.59	661.05%	1.60
	毛利率	38.46%	/	上升 4.00 个百分点	42.46%
合计	营业收入	87,231.55	7,879.31	9.93%	79,352.24
	营业成本	66,626.60	8,289.88	14.21%	58,336.72
	营业毛利	20,604.95	-410.57	-1.95%	21,015.52
	毛利率	23.62%	/	下降 2.86 个百分点	26.48%

2020年1-9月，公司营业收入较上年同期增加7,879.31万元，增幅为9.93%；营业毛利较上年同期减少410.57万元，降幅为1.95%。一方面，2018年，电极箔市场需求旺盛，受环保限产影响，行业有效产能得以集中，供需两端共同作用下，公司产品价格显著增长；近两年，受中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情及宏观经济下行等因素的影响，下游需求存在一定波动，同时，经历前期环境集中治理后行业产能有所恢复，随着电极箔行业龙头企业产能规模的扩张，行业竞争日益激烈，因此公司产品销售价格有所下降；另一方面，公司产品销售价格的下降向原材料市场的传导具有一定时滞性，且电子光箔环节供给相对刚性，因此原材料采购价格下降幅度较小，导致公司营业成本较上年同期增长14.21%，公司的利润空间被进一步压缩，使得营业毛利同比有所下降。公司营业收入主要来自于中高压化成箔以及低压化成箔的销售，2020年1-9月上述两类产品销售收入占营业收入的比例为99.79%，系公司盈利的主要来源，具体分析如下：

#### ①中高压化成箔

单位：万元

项目	2020年1-9月			2019年1-9月
	金额	较上年同期	较上年同期	金额



		变动金额	变动幅度	
销量(万平方米)	1,074.86	157.93	17.22%	916.93
单位售价(元/平方米)	59.98	-5.34	-8.18%	65.32
单位成本(元/平方米)	45.84	-2.30	-4.78%	48.14
营业收入	64,468.50	4,572.45	7.63%	59,896.05
营业成本	49,273.67	5,131.79	11.63%	44,141.88
营业毛利	15,194.83	-559.34	-3.55%	15,754.17
毛利率	23.57%	/	下降 2.73 个百分点	26.30%

2020年1-9月公司中高压化成箔销售收入较上年同期增加4,572.45万元，增幅为7.63%；营业毛利较上年同期下降559.34万元，降幅为3.55%。一方面，2020年1-9月，受新冠肺炎疫情及宏观经济下行、行业产能回升等因素的影响，公司产品售价有所下降，同时，公司当期细分产品结构有所调整，中压段产品销售占比有所上升，公司中压段产品售价与高压段产品相比较低，上述两方面原因共同导致公司中高压化成箔产品销售均价下降至59.98元/平方米，较上年同期下降8.18%；另一方面，受公司产品价格下降向上游原材料市场传导的时滞性以及上游供应格局偏紧的影响，公司主要原材料光箔的采购价格下降幅度较小，因此单位成本较上年同期下降4.78%，下降幅度小于单位售价，导致2020年1-9月公司中高压化成箔毛利率较上年同期下降2.73个百分点。

## ②低压化成箔

单位：万元

项目	2020年1-9月			2019年1-9月
	金额	较上年同期 变动金额	较上年同期 变动幅度	金额
销量(万平方米)	696.63	138.20	24.75%	558.43
单位售价(元/平方米)	32.42	-1.14	-3.40%	33.56
单位成本(元/平方米)	24.70	0.43	1.77%	24.27
营业收入	22,581.84	3,843.44	20.51%	18,738.40
营业成本	17,207.41	3,653.85	26.96%	13,553.56
营业毛利	5,374.43	189.59	3.66%	5,184.84
毛利率	23.80%	/	下降 3.87 个百分点	27.67%

2020年1-9月公司低压化成箔销售收入较上年同期增加3,843.44万元，增幅为20.51%；营业毛利较上年同期增加189.59万元，增幅为3.66%，变动趋势与中高压化成箔较为一致。一方面，公司低压化成箔产品2020年1-9月毛利率较

上年同期下降 3.87 个百分点，主要系受单位售价下降与单位成本上升综合影响所致，2020 年 1-9 月公司低压化成箔单位售价受行业供求关系影响有所下降，同比降幅为 3.40%；同时，2020 年 1-9 月公司低压化成箔产品的主要化工材料盐酸价格显著上涨，且公司当期外购低压腐蚀箔规模有所增加，导致公司本期低压化成箔产品单位成本小幅上升。另一方面，随着公司募投项目“高性能低压化成箔扩产技改项目”的逐步推进，公司低压化成箔产能逐步扩大，因此销量不断增加，抵消了价格下降带来的部分不利影响，带动公司低压化成箔产品销售收入同比增长 20.51%。

## 2、期间费用变动分析

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月			2019 年 1-9 月
	金额	较上年同期变动金额	较上年同期变动幅度	金额
销售费用	2,571.89	-28.62	-1.10%	2,600.51
管理费用	3,860.72	-339.04	-8.07%	4,199.75
研发费用	5,727.97	1,321.73	30.00%	4,406.23
财务费用	50.63	540.22	110.34%	-489.59
<b>合计</b>	<b>12,211.21</b>	<b>1,494.30</b>	<b>13.94%</b>	<b>10,716.91</b>

2020 年 1-9 月，公司期间费用为 12,211.21 万元，较 2019 年增加 1,494.30 万元，增幅为 13.94%，主要系研发费用与财务费用上升所致，具体构成及变化情况如下：

公司 2020 年 1-9 月研发费用较上年同期增加 1,321.73 万元，增幅为 30.00%，主要系公司首次公开发行股票募集资金于 2019 年 8 月到位后，随着募投项目的逐步实施，公司不断丰富产品系列并进一步深入开拓新市场，因此公司针对新产品、新技术应用的研发投入较大，带来研发费用大幅上升。

公司 2020 年 1-9 月财务费用较上年同期增加 540.22 万元，增幅为 110.34%，主要系 2020 年 1-9 月人民币对美元汇率上升较快且幅度较大，导致公司当期汇兑损失大幅增加所致。

### (二) 与同行业可比公司对比情况

#### 1、营业收入变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2020年1-9月		2019年1-9月
		金额	变动幅度	金额
营业收入	C39 行业平均值	463,996.35	7.49%	431,658.30
	东阳光	815,323.27	-23.14%	1,060,835.56
	新疆众和	389,296.43	11.87%	348,004.34
	华锋股份	31,945.56	-27.61%	44,126.76
	江海股份	174,993.22	17.88%	148,444.21
	可比公司平均值	<b>352,889.62</b>	<b>-5.25%</b>	<b>400,352.72</b>
	海星股份	<b>87,231.55</b>	<b>9.93%</b>	<b>79,352.24</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2020年1-9月，公司营业收入变化趋势与同行业可比公司新疆众和、江海股份变动趋势较为一致。依据东阳光公开披露信息，2020年1-9月东阳光营业收入下降主要系受新冠疫情影响，其医药产品销售量有所下滑以及化工产品销售量及价格下降等综合因素所致。依据华锋股份公开披露信息，2020年1-9月华锋股份营业收入降低主要是由于新能源汽车市场需求大幅下滑，以及华锋股份不再将广东碧江纳入合并报表所致。

2020年1-9月同行业可比公司未披露电极箔业务收入数据，因此未进行对比。

## 2、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润变化趋势对比

单位：万元

项目	公司简称	2020年1-9月		2019年1-9月
		金额	变动幅度	金额
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	C39 行业平均值	21,172.21	16.29%	18,206.07
	东阳光	9,664.46	-86.43%	71,236.72
	新疆众和	23,355.21	234.22%	6,988.03
	华锋股份	-4,278.64	-1,584.44%	-254.01
	江海股份	19,962.54	47.58%	13,526.57
	可比公司平均值	<b>12,175.89</b>	<b>-347.27%</b>	<b>22,874.33</b>
	海星股份	<b>6,956.68</b>	<b>-19.06%</b>	<b>8,594.70</b>

注：可比上市公司数据来源于各公司定期报告。

2020年1-9月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润变化趋势与同行业可比公司趋势存在一定差异，主要系受毛利率下降以及期间费用上

升等因素的影响，公司 2020 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年同期有所下降所致。

2020 年 1-9 月，受业务下滑影响，同行业可比公司东阳光和华锋股份扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润大幅下滑。

依据新疆众和公开披露信息，2019 年 1-9 月，新疆众和因当年腐蚀箔工厂火灾导致生产线受损，导致当年电极箔销售收入及综合毛利均较低。2020 年 1-9 月随着前次募投项目逐步投产，电子新材料业务综合毛利较上年同期大幅增加，同时期间费用有所下降，且对参股子公司的投资收益增加，因此新疆众和 2020 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润同比大幅增加。

依据江海股份公开披露信息，江海股份 2020 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长 47.75%，主要系业绩增长所致。2020 年 1-9 月，江海股份扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润变化趋势与公司不一致，主要系江海股份业务结构与公司存在差异所致，2019 年度江海股份电容器产品与电机箔产品的销售收入分别占当年营业收入的 88.35%和 10.72%。

### 三、保荐机构及申请人会计师的核查过程及结论意见

#### （一）核查过程

保荐机构及申请人会计师履行了如下核查程序：

- 1、取得并查阅公司2017至2019年的审计报告及年度报告、2019年第三季度和2020年第三季度财务报告及季度报告，并对其中的数据进行分析；
- 2、通过公开信息查询并审阅了申请人同行业可比上市公司定期报告、审计报告、临时公告等信息披露文件；
- 3、向公司管理层了解公司经营业绩变动的具体情况。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构及申请人会计师认为：

- 1、报告期内，公司经营业绩波动主要系营业毛利、期间费用、政府补助等项目变动较大的影响，公司业绩波动具有合理性，与同行业可比公司变动情况相符，业绩波动对本次非公开发行不构成重大不利影响；

2、报告期内，公司2018年度归属于母公司所有者的净利润较2017年大幅增长，主要系电极箔行业供不应求导致公司综合毛利大幅上升所致；公司2019年度归属于母公司所有者的净利润较2018年有所下降，主要系行业供求关系导致综合毛利下降以及期间费用上升所致，公司归属于母公司所有者的净利润变化趋势与同行业可比公司变动趋势较为一致；

3、最近一期，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年有所下降，主要系行业供求关系导致综合毛利下降以及期间费用上升所致。2020年1-9月公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润变化趋势与同行业可比公司变动趋势有所差异，主要系同行业可比公司业务结构与公司存在差异所致，公司业绩波动具有合理性。

问题 8、根据申请材料，新一代纳微孔结构铝电极箔项目实施主体为非全资子公司。请说明中小股东或其他股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率），是否存在损害上市公司利益的情形。

请保荐机构及发行人律师发表意见。

**【回复说明】**

**一、新一代纳微孔结构铝电极箔项目的实施方式**

本次募投项目中“新一代纳微孔结构铝电极箔项目”的实施主体为发行人控股公司海力电子，截至本反馈回复出具日，海力电子的股东及持股情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海星股份	4,500.00	64.28
2	联力企业（注）	1,500.00	21.43
3	石嘴山海川投资有限公司	1,000.00	14.29
合计		<b>7,000.00</b>	<b>100.00</b>

注：联力企业为发行人在香港设立的全资子公司，发行人合计控制海力电子 85.71%的股份。

本项目计划总投资额为 13,127.00 万元，本次拟使用募集资金 8,600.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
----	------	---------	-----------

一	建设投资	8,727.00	66.48
1	建筑工程及相关配套设施	81.00	0.62
2	设备购置费	8,596.00	65.48
3	其他费用	50.00	0.38
二	流动资金	4,400.00	33.52
<b>合计</b>		<b>13,127.00</b>	<b>100.00</b>

发行人拟通过本次非公开发行股票募集资金8,600.00万元向海力电子增资的方式实施新一代纳微孔结构铝电极箔项目，剩余投资差额4,527万元（主要为流动资金）由海力电子通过自筹方式解决。海力电子少数股东石嘴山海川投资有限公司持股比例较低，拟不参与同比例增资或提供贷款，其已出具《承诺函》，确认无条件且不可撤销的放弃本次增资时其同比例增资的权利，同意接受海星股份对海力电子以1元每注册资本的价格增资8,600万元，并就海星股份对目标公司的本次增资事宜配合对《宁夏海力电子有限公司章程》进行相应修改并完成相应的工商变更登记程序。石嘴山海川投资有限公司确认且知晓，本次增资完成后，其持有的海力电子股权比例将被相应稀释。

## 二、增资价格的合理性

2020年10月30日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于对宁夏海力电子有限公司增资的议案》，同意公司以自有资金现金出资的方式向控股子公司海力电子进行2,000万元增资，公司本次以自有资金对控股子公司进行增资，有利于增强其资金实力，满足其后续开展生产经营的资金所需。2020年12月7日，公司与海川投资签署《股权转让协议》，约定以500万元受让海川投资持有海力电子7.14%的股份。2020年12月8日，海力电子召开董事会，同意了上述增资及股权转让事宜。2020年12月11日，海力电子在宁夏回族自治区市场监督管理局办理了增加注册资本的工商变更登记手续。本次增资完成后，海力电子注册资本增加至7,000万元。

公司2020年12月增资海力电子及受让海川投资持有海力电子的单价均为1元/出资额，本次募投项目的实施中，海川投资亦同意发行人以1元每注册资本增资，价格具有一致性，且不存在溢价增资的情形。因而，本次募投项目对子公司的增资价格具有合理性、定价公允。本次募投项目“新一代纳微孔结构铝电极箔项目”以非全资子公司实施的事项不存在损害上市公司利益的情形。

### 三、保荐机构及律师的核查过程及结论意见

#### （一）核查过程

保荐机构及律师查阅了新一代纳微孔结构铝电极箔项目的可行性研究报告和投资明细，取得了海川投资出具的《承诺函》，查阅了发行人对海力电子的增资决策文件及受让海力电子股权的《股权转让协议》。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构及律师认为：发行人合计直接或间接持有海力电子85.71%的股权，能够实际控制海力电子募投项目的实施进程及募集资金的使用，公司承诺未来实施上述募投项目时将履行对应的内部决策程序，确保程序合法合规。发行人未来拟以增资方式实施新一代纳微孔结构铝电极箔项目，1元每注册资本的增资价格具有合理性、公允性，海力电子少数股东海川投资承诺放弃本次增资时其同比例增资的权利。本次募投项目“新一代纳微孔结构铝电极箔项目”以非全资子公司实施的事项不存在损害上市公司利益的情形。

（本页无正文，为《南通海星电子股份有限公司、安信证券股份有限公司关于南通海星电子股份有限公司非公开发行股票申请文件一次反馈意见的回复》之签署页）

南通海星电子股份有限公司

年 月 日



（本页无正文，为《南通海星电子股份有限公司、安信证券股份有限公司关于南通海星电子股份有限公司非公开发行股票申请文件一次反馈意见的回复》之签署页）

保荐代表人签名：

\_\_\_\_\_

王 耀

\_\_\_\_\_

田士超

安信证券股份有限公司

年 月 日

## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读南通海星电子股份有限公司本次反馈意见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，反馈意见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。

保荐机构董事长签名：

\_\_\_\_\_

黄炎勋

安信证券股份有限公司

年 月 日