



关于江苏泽润新能科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的
上市委审议意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

二〇二四年二月

深圳证券交易所：

贵所于 2024 年 2 月 2 日下发的《关于上市审核委员会审议意见的落实函》（审核函〔2024〕010049 号）（以下简称“落实函”）已收悉。申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）作为江苏泽润新能科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“泽润新能”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人，已会同发行人、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”），就需要发行人及各相关中介机构做出书面说明和核查的有关问题逐项落实。现将落实函回复如下，请予审核。

如无特别说明，本落实函回复所使用的简称与《江苏泽润新能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（注册稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

落实函所列问题	黑体（加粗）
落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）

本落实函回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

请发行人：进一步说明并披露发行人对客户 A 的重大依赖风险，该风险对发行人持续经营能力的影响及发行人应对措施。同时，请保荐人发表明确意见。

【发行人回复】

一、说明发行人对客户 A 的重大依赖风险，该风险对发行人持续经营能力的影响

报告期内公司存在来源于客户 A 的毛利贡献占比超过 50% 的情形。根据《监管规则适用指引——发行类第 5 号》中“发行人来自单一客户主营业务收入或毛利贡献占比超过 50% 的，一般认为发行人对该客户存在重大依赖”的规定，公司存在对客户 A 单一客户重大依赖的情形，但该情形不会对公司持续经营能力产生重大不利影响，主要原因如下：

1、客户 A 为全球知名薄膜组件企业，经营情况良好，且薄膜组件具有独特应用优势，未来市场需求具有持续性

公司主要客户客户 A 为全球知名薄膜电池组件企业。受晶硅电池组件产业快速发展，薄膜电池组件的市场占比较小，但由于薄膜组件所具有的独特优势，在报告期内薄膜组件产量和销量仍保持了稳定的增长趋势；由于薄膜组件在其材料与器件具备高转换效率、高稳定性能，低排放、低消耗的碳足迹，可以制备柔性组件，以及产业技术提升空间的未来潜力、适用于多元化应用场景等诸多有利因素，薄膜组件在特定的应用场景和性能需求下，仍然具备较多优势，未来的市场需求仍然较大，仍将保持持续和稳定的增长。根据公开信息，客户 A 产能、产量稳步提升，其经营情况良好，在手订单充足，订单已排产至 2029 年。基于上述情况，客户 A 对公司接线盒产品需求具有可持续性。

从电池技术来看，因其独特的优势，薄膜电池不存在被完全替代的风险。薄膜电池组件受遮挡后的功率损失低于晶硅电池组件，在弱光环境下，薄膜电池组件的发电性能优于晶硅电池组件，且薄膜电池组件具有可卷曲折叠的特点，更适合 BIPV（建筑一体化光伏）等应用场景下不规则的弧面形状，这使得薄膜电池组件在一些特殊场合下具备更灵活的应用优势。此外，从组件技术迭代角度来看，光伏组件正在按照 BSF、PERC、TOPCon、HJT、钙钛矿的技术路线依次迭代，目前产业链正处于由 PERC 切换至 TOPCon、HJT 的阶段，钙钛矿作为下一代技

术路线，钙钛矿薄膜电池的理论转换效率超过 33%，多结钙钛矿电池的理论转换效率可达到 45%，远高于 TOPCon、HJT 等晶硅电池技术的理论转换效率，是未来光伏产业技术迭代的方向。同时，作为全球装机量前列的国家，中国和美国均对薄膜电池组件出台了一系列的鼓励政策，因此薄膜电池组件技术不存在下滑或被替代的风险，薄膜电池组件技术未来仍具有市场增长空间。

2、公司与客户 A 的合作系基于技术创新，具有持续性

客户 A 接线盒在电流及应用场景等方面具有一定特殊性，产品存在一定的技术开发难度。公司凭借在光伏组件接线盒结构设计及电阻焊多年的经验积累，为满足客户通过降低接线盒高度以进一步降本的需求而开发了客户 A 接线盒。公司通过冷锻 Z 形特殊工艺完成金属端子的 Z 字设计改形从而实现接线盒的非对称降高，有效降低了客户 A 接线盒的高度及光伏组件的整体高度，为客户组件排列及组件运输节约空间，大幅降低其组件运输成本，同时该产品适配电阻焊安装工艺有助于在下游组件安装环节实现全自动装配。凭借优异的产品设计和严格的品质管控能力，公司为客户提供技术新颖、性能优越、品质稳定的解决方案，增强了与客户的合作粘性。公司与客户 A 自 2019 年开始保持了多年的稳定合作关系，合作期间未曾发生过纠纷争议，2023 年 4 月双方已经就光伏接线盒的业务签订了为期 3 年（2023-2025 年）的主要供应协议。在现有客户 A 接线盒的基础上，在 2022 年和 2023 年，公司根据客户 A 的需求分别进行两款新型接线盒的开发，目前两款产品均处于开发中，因此公司与客户 A 未来仍将保持良好的合作关系。

3、公司具备开拓其他客户及业务领域的的能力，其他客户收入及占比持续上升

公司具备开拓其他客户的技术能力，凭借 Z8X、Z8C 接线盒等产品较为突出的竞争优势，公司接线盒产品已经获得了 TCL 中环、亿晶光电、润阳股份、阿特斯等头部光伏企业的认可，在国内外其他大型光伏组件企业导入进展顺利，新客户开拓、产品试用与认证情况良好。

除光伏业务外，公司凭借在光伏领域的技术积累，积极拓展新能源汽车领域的业务，截至本回复出具日，公司通过骆驼集团向宝马、奔驰、小鹏、蔚来等车

企供应新能源汽车辅助电源电池盒或其通用部件，目前公司正在就极氪的新能源汽车辅助电源电池盒供应与骆驼集团商谈。同时，公司也正在积极与新能源电池制造商欣旺达、理士电池、桑顿新能源、安驰电池、太普动力等对接洽谈，向其直接供应辅助电源电池盒或其部件。经过前期开发和客户验证，小鹏新能源汽车辅助电源电池盒已于 2023 年 12 月正式进入量产，宝马、奔驰、蔚来新能源汽车辅助电源电池盒项目目前正处于制程开发和评审阶段，预计 2024 年可以完成开发并进入量产。

因此，公司非客户 A 接线盒业务增长迅速，收入及占比持续上升。

综上，虽然报告期内公司存在对客户 A 单一客户重大依赖的情形，但上述经营特点具有阶段性，且客户 A 经营情况良好，公司与客户 A 合作具有持续性，公司仍在不断开拓其他客户，公司对客户 A 单一客户重大依赖的情形不会对公司持续经营能力产生重大不利影响。

二、发行人应对措施

针对该风险对公司持续经营能力可能产生的影响，公司将采取以下应对措施：

1、巩固并深化与客户 A 的合作关系

客户 A 接线盒是公司为满足客户通过降低接线盒高度以进一步降本的需求而专门开发的产品，公司通过一年左右的产品设计开发，最终取得了客户 A 对公司产品品质及技术方案的认可，该产品具有定制化开发优势，客户粘性较强。在产品交付方面，公司能够积极响应客户的产品需求，提供可靠的产品解决方案，且在生产制造环节保持较高的质量稳定性，产品品质控制优异，在技术及生产层面赢得了客户的青睐；在服务响应层面，公司重视与客户 A 的合作关系，同客户保持了密切的沟通交流，在产品投入量产后仍保持定期会议的沟通机制，及时了解客户对于产品的反馈，积极响应客户的需求。

2023 年 4 月，双方已经就光伏接线盒业务签订了为期 3 年（2023-2025 年）的主要供应协议，同时，公司于 2023 年 8 月注册成立泰国子公司，海外生产基地的建立将贴近客户 A 在东南亚的产能布局，有利于公司加快客户需求响应，未来双方的合作关系也将进一步深化。

基于历史接线盒产品设计开发的成功基础，在 2022 年和 2023 年，公司根据

客户 A 的需求分别进行两款新型接线盒的开发，目前两款产品均处于开发中。未来若客户 A 新组件产品投入量产，公司为其新开发的产品预计也将持续供货，双方合作关系具有持续性和延续性。

2、持续开发新产品以开拓国内外新客户及满足老客户的新需求，同时依托在光伏组件接线盒领域的积累，开拓新产品种类打造新增长点

凭借在光伏组件接线盒领域形成的一系列自主研发的核心技术积淀，公司推出了 Z8X 接线盒、Z8C 接线盒、Z8S 智能接线盒等具有较强市场竞争力的产品，为公司持续开拓新客户奠定了良好的基础。报告期内，在国内市场，公司开拓了如亿晶光电、正信光电、润阳股份、中清光伏、中润光能、爱康科技等知名光伏企业，目前正在加大头部组件客户拓展力度，其中天合光能已经完成技术测试，处于商务洽谈阶段；阿特斯已经完成小批试产订单的交付，正在沟通中批试产订单及量产订单；此外如一道新能、大恒能源、横店东磁等新晋头部企业亦与公司形成了合作；在海外市场，公司于 2023 年向客户 B 交付新产品，且预计 2024 年销量将持续增长；公司正在为客户 C 开发新产品，根据客户 C 对该款产品的研发和量产时间规划，公司预计 2024 年将带来新增销售收入；同时，随着公司泰国生产基地的投产，产能可以配套海外客户及国内组件厂商在东南亚的生产基地，产品可进一步覆盖美国、欧洲、东南亚、印度、澳大利亚等全球各个地区，更好地响应海外客户的产品需求。

除现有产品外，公司亦在积极布局新产品的研发工作，在通用接线盒领域，公司将进一步提高现有产品的载流能力和散热性能，优化产品成本，同时积极布局如海上光伏等多应用场景下的通用接线盒及配套产品；在智能接线盒领域，公司将致力于提升智能接线盒的功率，同时开发包含多功能集成的智能接线盒产品，持续验证开发新型功率器件以及提高芯片集成度，进一步减少非功率器件的占用面积，提升智能接线盒的功率和转换效率的同时优化智能接线盒成本。除此之外，公司将持续拓展公司产品种类，围绕在光伏领域积累的技术经验，布局储能、新能源汽车、氢能等领域的连接器、辅助电源电池盒、Busbar 等产品的开发。在新能源汽车领域公司通过骆驼集团向宝马、奔驰、小鹏、蔚来等车企供应新能源汽车辅助电源电池盒或其通用部件，且正在与欣旺达、理士电池、桑顿新能源、安驰电池、太普动力等新能源电池制造商进行商务洽谈以向其直接供应辅助电源电

池盒或其通用部件。截至本回复出具日，公司小鹏新能源汽车辅助电源电池盒已于 2023 年 12 月正式进入量产，宝马、奔驰、蔚来新能源汽车辅助电源电池盒项目目前正处于制程开发和评审阶段，预计 2024 年可以完成开发并进入量产。

综上，公司坚持技术创新，持续推出具备市场竞争力的产品，依托公司产品良好的市场竞争力、市场口碑以及专业的营销服务团队，公司已经与主要客户深化合作关系，并持续开拓新客户，未来业绩有所保障。此外，公司依托光伏领域积累的技术经验切入新能源汽车领域，相关业务有望成为公司新的增长点。

三、补充披露

公司在豁免版招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“(一) 特别风险提示”及“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关风险”补充披露如下：

“(三) 单一客户重大依赖的风险

尽管公司来源于第一大客户客户 A 收入占比不超过 50%，但由于客户 A 接线盒毛利率较高，公司报告期内存在来源于客户 A 的毛利贡献占比超过 50% 的情形，根据《监管规则适用指引——发行类第 5 号》的规定，公司存在对客户 A 单一客户重大依赖的情形。上述经营特点具有阶段性，随着公司新产品新客户的逐步导入，公司对客户 A 收入和利润占比持续降低，2023 年 1-6 月公司已不存在对单一客户的重大依赖。客户 A 为全球知名薄膜组件企业，公司对客户 A 销售接线盒产品应用于薄膜组件中，从市场占有率来看，薄膜组件市场占比较小，存在受晶硅电池组件产业快速发展而市场空间被挤压的风险。如果未来客户 A 薄膜组件技术路线难以满足市场需求而被淘汰，或公司与客户 A 的合作关系发生重大不利变化，包括客户 A 的接线盒需求大幅减少、公司的主要产品及服务由于技术迭代等原因难以满足客户 A 的需求、市场竞争加剧等原因导致公司客户 A 接线盒收入或毛利率下降等情况发生，将对公司经营业绩带来重大不利影响。”

公司在豁免版招股说明书“第五节 业务与技术”之“一、公司主营业务、主要产品及演变情况”之“(二) 主要产品基本情况”之“1、通用接线盒”补充披露如下：

报告期内，公司主要对外销售的通用接线盒主要情况如下：

产品型号	产品简介
客户 A 接线盒	该接线盒属于分体接线盒；该产品系为客户 A 开发的 ODM 光伏组件接线盒，适用于薄膜光伏发电技术。
Z8X	该接线盒属于分体接线盒；Z8X 产品应用模块式二极管作为自动保护器件，具备更优异的载流能力，为全球首个取得 TUV 莱茵 35A 认证的光伏组件接线盒，在满足现有组件功率的基础上为更大功率组件预留了空间，符合光伏行业大功率大电流的发展趋势；产品适用于 PERC、TOPCon、HJT 等主流电池组件；产品荣获 SNEC2021 兆瓦级翡翠奖。
Z8C	该接线盒属于分体接线盒；Z8C 产品采用了创新性的结构设计，开创性地省去了盒体中的导电器件，在提升光伏组件接线盒安全性的同时降低接线盒成本，符合光伏行业降本增效的发展趋势；产品适用于 PERC、TOPCon、HJT 等主流电池组件；产品荣获“光能杯”2021 年度单品、2022 年“质胜中国”光伏零部件接线盒优胜奖，入围全美顶级光伏产品名录。
Z8L	该接线盒属于分体接线盒；Z8L 产品采用 90 度出线结构，可有效减少串联所需线材，产品适用于双玻组件、叠瓦组件，额定电流最高可达 20A。

公司在豁免版招股说明书“第五节 业务与技术”之“二、公司所处行业的基本情况”之“（三）所处行业发展情况及未来发展趋势”之“7、薄膜组件是否会被替代及对发行人持续经营能力的影响”补充披露如下：

“客户 A 的光伏组件技术路线为薄膜电池组件。根据 CPIA 统计数据，2020 年至 2022 年，全球薄膜组件产量分别为 6.48GW、8.28GW 和 9.20GW，产量保持持续增长。从市场占有率来看，2022 年度，晶硅电池组件的市场占有率约 96.9%，薄膜组件的市场占有率为 3.1%，较 2021 年下降了 0.7 个百分点，薄膜组件市场占有率降低主要系其增速远不及晶硅组件。尽管目前薄膜组件市场占比较小，受晶硅电池组件产业快速发展而市场空间被挤压，但由于其材料与器件具备高转换效率、高稳定性能，低排放、低消耗的碳足迹，可以制备柔性组件，以及产业技术提升空间的未来潜力、适用于多元化应用场景等诸多有利因素，薄膜电池组件技术不存在下滑或被替代的风险，薄膜电池组件技术未来仍具有市场增长空间。具体分析如下：”

公司在豁免版招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“六、经营成果分析”之“（三）营业毛利和毛利率分析”之“2、毛利率及其变动情况分析”补充披露如下：

“（5）客户 A 接线盒的毛利率较高的原因及合理性

……

②客户 A 接线盒供应商较少，市场竞争态势较缓和，公司因此具备一定的

议价能力

客户 A 接线盒面向薄膜组件，薄膜光伏组件近年来出货量稳定并有所提升，但在光伏组件整体中的比重较小，在全球薄膜组件细分市场中，市场参与者较少。为了维持其在薄膜组件市场的竞争优势，客户 A 更加注重供应商的研发能力、品质管控能力，同时由于该市场属于相对小众市场，薄膜组件场景的接线盒研发、生产、销售的供应商相对较少，因此薄膜组件行业竞争态势较为缓和，公司作为具有较强自主研发能力的光伏组件接线盒厂商，技术研发能力以及产品方案设计能力较强，因而在与客户 A 合作过程中具备一定的议价能力。”

【中介机构核查程序及核查意见】

一、核查程序

保荐人执行了以下核查程序：

1、查阅发行人与客户 A 签订的主要供应协议，获取报告期内发行人来自客户 A 的收入、成本及毛利明细表。

2、查阅中国光伏行业协会、欧洲光伏产业协会、国际能源署、PV Infolink 等研究机构出具的行业研究报告，汇总光伏行业的市场竞争格局及市场集中度情况，了解光伏行业政策、行业周期、行业竞争格局情况，分析行业是否存在产品种类将发生重大变化、薄膜组件是否会被替代及对发行人持续经营能力的影响。

3、访谈发行人财务总监，了解发行人对重大依赖风险的应对措施。

4、访谈发行人研发中心人员，了解发行人未来产品研发方向。

5、访谈发行人销售部门人员，了解发行人与客户 A 业务合作及持续服务的情况，了解发行人接线盒新客户拓展及新能源汽车业务的拓展情况。

二、核查意见

经核查，保荐人认为：报告期内发行人存在对客户 A 单一客户重大依赖的情形，上述经营特点具有阶段性；客户 A 经营情况良好，发行人与客户 A 合作具有持续性；发行人仍在不断开拓其他客户，对客户 A 单一客户重大依赖的情形不会对发行人持续经营能力产生重大不利影响；发行人已在招股说明书中对单一客户重大依赖的风险等进行了补充披露；发行人已就单一客户依赖风险采取应

对措施，相关措施具备有效性。

（此页无正文，为江苏泽润新能科技股份有限公司《关于江苏泽润新能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签章页）

江苏泽润新能科技股份有限公司

法定代表人（签字）



2024 年 2 月 6 日

发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于江苏泽润新能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

董事长签名： 陈泽鹏

陈泽鹏

江苏泽润新能科技股份有限公司

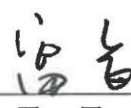
2024年12月6日



(本页无正文，为申万宏源证券承销保荐有限责任公司《关于江苏泽润新能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人：


彭奕洪


雷晨

申万宏源证券承销保荐有限责任公司




2024年2月6日

保荐人董事长声明

本人已认真阅读《关于江苏泽润新能科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》的全部内容，了解回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函回复不存在虚假记载、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。

保荐人董事长：


张 剑

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2024年2月6日