

云南恩捷新材料股份有限公司
非公开发行新股申请文件反馈意见中
有关财务事项的说明

大华核字[2020]005500 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

云南恩捷新材料股份有限公司
非公开发行新股申请文件反馈意见中
有关财务事项的说明

目 录	页 次
一、 非公开发行新股申请文件反馈意见中 有关财务事项的说明	1-53

非公开发行股票申请文件反馈意见中有 关财务事项的说明

大华核字[2020]005500 号

中国证券监督管理委员会：

由中信证券股份有限公司转来的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（200773 号，以下简称反馈意见）奉悉。我们已对反馈意见所提及的云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称恩捷股份）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

一、【反馈意见第 7 条】请申请人披露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，是否存在最近一期末持有金额较大、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的情形，并将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，恩捷股份实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况

本次非公开发行首次董事会决议日为 2020 年 3 月 23 日。本次发行董事会决

议日前六个月起至本回复报告签署日，恩捷股份不存在实施或拟实施财务性投资（包括对类金融业务的投资）的情形。

二、是否存在最近一期末持有金额较大、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的情形

截至 2020 年 3 月 31 日，恩捷股份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的情形。

三、将财务性投资总额与公司净资产规模对比说明并披露本次募集资金的必要性和合理性

本次发行董事会决议日前六个月起至今，恩捷不存在实施或拟实施的财务性投资或类金融业务情况。截至 2020 年 3 月 31 日，恩捷股份也不存在持有交易性金融资产和可供出售金融资产，不存在借予他人的款项，也不存在委托理财等财务性投资的情况。

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 50 亿元，其中，本次募投项目中产能建设项目将有助于恩捷股份扩大产能，持续满足日益增长的市场需求；补充流动资金项目将有助于恩捷股份财务结构的优化，提高恩捷股份的抗风险能力，为恩捷股份未来的持续发展提供有力保障。本次募集资金项目实施后，恩捷股份的生产规模和资金实力都将显著提高，进一步增强企业的综合实力。

综上所述，恩捷股份最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（含类金融业务）情形，本次募集资金系恩捷股份根据现有业务发展情况及未来发展战略等因素确定，本次募集资金投资金额较大，恩捷股份自有资金无法满足全部投资的需求，因此拟通过非公开发行股票筹措部分资金，募集资金具备必要性。

核查程序

1、了解与投资相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、查阅恩捷股份公开披露的信息，检查恩捷股份是否存在实施财务性投资、类金融业务及投资产业并购基金等情况。

3、查阅恩捷股份股东会会议纪要及董事会会议纪要，检查恩捷股份是否存在实施财务性投资、类金融业务及投资产业并购基金等投资决策。

4、访谈发行人的管理人员及相关财务负责人员，确定恩捷股份是否存在实施财务性投资、类金融业务及投资产业并购基金等情况。

核查结论

经核查，我们认为自本次发行相关董事会决议日前六个月起至出具报告日，恩捷股份无实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，不存在最近一期末持有金额较大、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的情形，恩捷股份本次募集资金具有必要性和合理性。

二、【反馈意见第 8 条】报告期各期末，申请人应收账款及存货金额逐年增加。请申请人披露：（1）应收账款期后回款情况，开展无追索权保理业务具体情况，结合业务模式、信用政策补充披露应收账款逐年增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性；（2）结合存货周转率、存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、应收账款期后回款情况，开展无追索权保理业务具体情况，结合业务模式、信用政策补充披露应收账款逐年增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性；

(一) 应收账款期后回款情况

单位：万元

基准日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款余额	147,162.51	125,184.28	73,241.48
期后回款金额	72,200.76	112,860.91	66,443.03
期后回款比例	49.06%	90.16%	90.72%

报告期内，恩捷股份应收账款整体回款情况良好。截至 2020 年 5 月 31 日，恩捷股份 2019 年末应收账款已回款比例 49.06%。2019 年末应收账款回款比例相对较低，主要系受疫情影响，恩捷股份今年一季度下游客户回款存在滞后及延迟情况。

(二) 开展无追索权保理业务具体情况

1、开展该项业务的原因

恩捷股份子公司上海恩捷新材料科技有限公司近年来业务发展较快，营业收入快速增长，营运资金需求也随之快速增长；此外，上海恩捷子公司珠海恩捷、江西通瑞、无锡恩捷在 2019 年度新建锂电池隔膜产线项目投入大量自有资金。由于资金需求较大，上海恩捷为保证营运资金充足、资金链运转稳健，开展无追索权保理业务，将部分应收账款转让回收现金。

2、开展该项业务的时间、对方单位

2019 年 12 月 18 日，上海恩捷与招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“招商上海分行”）签订无追索权公开型国内保理业务协议。上海恩捷将其项下应收宁德时代新能源科技股份有限公司款项转让给招商上海分行。

3、相关应收账款的情况

此次无追索权保理业务涉及的上海恩捷应收宁德时代 3 亿元应收账款，为上海恩捷对宁德时代新能源科技股份有限公司销售锂电池隔膜产品形成。相关应收账款不存在违约情形；上海恩捷与宁德时代新能源科技股份有限公司就上述应收账款不存在仲裁或者诉讼等事项。

4、终止确认的依据

协议约定，上海恩捷对招商上海分行因商业信用风险而未受偿的应收账款债权不承担责任。在此情况下，招商上海分行不得要求上海恩捷予以回购，亦不得向上海恩捷进行追索。

根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第七条“企业已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，应当终止确认该金融资产”，因此，恩捷股份终止确认无追索权保理业务对应的应收账款 3 亿元。

（三）结合业务模式、信用政策补充披露应收账款逐年增长的原因

恩捷股份主营业务为包装印刷品、纸制品包装及膜类业务，下游客户为卷烟公司、食品饮料公司及锂电池生产企业等，恩捷股份下游主要客户皆为相关行业内的知名厂商。恩捷股份在与上述公司交易过程中，一般会给予客户一定的信用期，客户可在信用期内付款。

恩捷股份主要产品的信用政策如下：

产品名称	结算方式	信用期
锂电池隔膜	银行汇款或承兑汇票	货到验收后一个月至四个月
BOPP 烟膜	一般需预付 30%货款，大部分客户三个月内通过银行汇款或承兑汇票结算	三个月
BOPP 平膜	一般需预付 30%货款，小客户为现款现货或预付定金部分大客户通过银行汇款或承兑汇票月结	一个月
烟标	银行汇款或承兑汇票	一般货到验收合格后一个月至三个月
无菌包装	银行汇款或承兑汇票，小客户为现款现货或预付定金	货到验收后一个月至三个月
特种纸	银行汇款或承兑汇票	货到验收后二个月至四个月

由于恩捷股份在销售中给予客户一定的信用期，所以在销售收入持续增长的情况下，应收账款也会相应增加。报告期内，恩捷股份锂电池隔膜业务收入增长较快，从而应收账款也相应增加，恩捷股份分业务板块收入及应收账款变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日 (未经审计)	2019年12月31 日	2018年12月31 日	2017年12月31 日
锂电池隔膜业务 应收账款	124,688.84	103,493.73	78,967.79	29,329.89
原有业务应收账款	40,132.48	38,941.68	44,110.48	42,808.39
合计	164,821.32	142,435.41	123,078.27	72,138.28
锂电池隔膜业务 收入	32,097.02	195,204.27	133,508.32	89,410.51
原有业务收入	23,189.14	120,751.89	112,240.97	122,027.00
营业收入合计	55,286.16	315,956.16	245,749.28	211,437.51

报告期内，恩捷股份原有业务收入和应收账款余额相对稳定。报告期内，恩捷股份锂电池隔膜业务快速发展，锂电池隔膜业务营业收入快速增长相应带动应收账款快速增长。

2020年3月5日，恩捷股份收购苏州捷力完成工商变更，将其纳入合并范围。苏州捷力经营锂电池隔膜业务，该公司1季度末应收账款1.19亿元，归入锂电池隔膜业务应收账款。剔除苏州捷力并表影响后，2020年3月末锂电池隔膜业务应收账款11.28亿元，相比2019年末有所增长，主要因素是客户回款受疫情影响有所延迟。

综上所述，报告期内恩捷股份应收账款增加主要是锂电池隔膜业务收入增长带动，应收账款变动与锂电池业务收入变动的趋势相符。2020年应收账款增长主要是并表苏州捷力以及疫情影响导致。

(四)结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

1、应收账款水平的合理性

恩捷股份应收账款周转率与同行业公司对比如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
星源材质	1.31	1.69	2.17	2.81
沧州明珠	1.41	3.48	4.23	4.75
纽米科技	—	1.95	1.83	2.38

公司名称	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
均值	1.36	2.37	2.74	3.31
恩捷股份	1.45	2.38	2.52	3.25

注：2020 年 1-3 月数据已年化处理。

与同行业可比公司对比，恩捷股份应收账款周转率始终高于星源材质及纽米科技，回款能力较好。沧州明珠的锂电池隔膜业务收入规模占比较小，其主要业务为销售管材，因此沧州明珠应收账款周转率高于行业平均水平。

从行业整体来看，锂电池隔膜行业可比公司应收账款周转率整体呈下降趋势。恩捷股份锂电池隔膜业务应收账款周转率下降的主要原因在于报告期内新能源汽车行业快速发展，恩捷股份锂电池隔膜业务产能持续增加，营业收入呈阶梯式上升趋势，由于恩捷股份给予客户一定的信用期，因此期末应收账款较期初快速增加，从而应收账款周转率有所下降。从行业整体来看，锂电池隔膜行业可比公司应收账款周转率整体呈下降趋势，与新能源汽车行业产业链整体资金需求量较大，付款周期相对较长的行业特点密切相关。恩捷股份应收账款周转率下降符合行业实际情况。

2、坏账准备计提的充分性

恩捷股份对应收账款分类进行坏账准备计提，具体方法如下

应收账款分类	计提方法
按单项计提	对单项金额重大且在初始确认后已经发生信用减值的应收账款单独确定其信用损失。
按账龄组合计提	参考历史信用损失经验，结合当前状况及未来经济状况的预测，按照整个存续期预期信用损失，编制账龄与预期信用损失率对照表，以此为基础计算预期信用损失

截至2020年3月末，恩捷股份应收账款坏账计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	计提比例	账面价值
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	162,925.42	3,655.97	2.24%	159,269.45
单独计提坏账准备的应收账款	1,895.90	1,895.90	100.00%	--
合计	164,821.32	5,551.87	3.37%	159,269.45

2020年3月末，对于单项金额不重大，但结合对方还款能力、还款意愿、还款沟通情况等综合判断后已有客观证据表明其发生了减值的应收款项，恩捷股份对此类应收账款单独进行减值测试并单项计提减值准备，对单项计提坏账准备比例为100%，坏账计提充分。

截至2020年3月末，恩捷股份按账龄组合以预期信用损失法计提坏账准备的应收账款账龄及坏账准备计提情况如下所示：

单位：万元

账龄	应收账款(未经审计)	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
6 个月以内(含)	128,661.58	78.97	178.12	0.14
6 个月至 1 年	19,224.63	11.80	961.23	5.00
1 至 2 年	7,960.27	4.89	796.03	10.00
2 至 3 年	6,455.37	3.96	1,291.08	20.00
3 至 4 年	337.97	0.21	168.99	50.00
4 至 5 年	125.38	0.08	100.30	80.00
5 年以上	160.22	0.10	160.22	100.00
合计	162,925.42	100.00	3,655.97	-

根据新能源汽车行业上市公司披露的公开信息，同行业可比上市公司计提坏账准备的情况如下：

账龄	恩捷股份	胜利精密	星源材质		沧州明珠
			国外客户	国内客户	
6个月以内（含）	0.14%	0.5%	0.12%	0.77%	4.50%
6个月—1年	5.00%	2%	0.12%	0.77%	4.50%
1—2年	10.00%	10%	80 %	5.73%	15%
2—3年	20.00%	30%	100%	37.54%	25%
3—4年	50.00%	50%	-	67.84%	55%
4—5年	80.00%	80%	-	97.56%	85%
5年以上	100.00%	100%	-	100%	100%

数据来源：各公司 2019 年年度报告

与同行业上市公司相比，恩捷股份坏账准备计提比例不存在显著差异。恩捷

股份账龄6个月以内应收账款坏账准备计提比例与同行业部分公司存在差异的原因如下：

第一，通过对恩捷股份客户的结构、资信情况等进行分析，恩捷股份的客户主要为三星SDI、比亚迪、国轩、LG Chem、宁德时代、天津力神以及地方烟草公司等优质客户，客户信誉良好，货款支付能力强，恩捷股份具有较同行业更为优质的客户群。

第二，通过对恩捷股份客户的信用政策、历史回款情况、发生坏账情况、回款保障措施并考虑前瞻性因素等进行分析，恩捷股份客户的回款情况良好，发生坏账的情况极少，基本可在信用期内回款，应收账款的可收回性较强，发生坏账的风险较低。因此，恩捷股份根据多年积累的应收账款管理经验制定的坏账政策符合其实际情况。

基于以上原因分析，恩捷股份坏账准备计提比例符合恩捷股份实际情况，应收账款坏账准备已充分计提。

二、结合存货周转率、存货产品类别、库龄分布及占比、同行业上市公司情况，定量补充说明并披露存货跌价准备计提的充分性。

（一）恩捷股份存货周转率及同行业公司对比

公司名称	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
星源材质	1.50	2.44	3.67	5.16
沧州明珠	3.02	6.72	7.29	8.72
纽米科技	—	4.60	3.49	2.64
均值	2.26	4.59	4.82	5.51
公司	1.32	2.81	3.55	4.19

注：2020 年 1-3 月数据已年化处理。

与同行业上市公司相比，恩捷股份与星源材质变动趋势一致，主要系两家公司盈利能力良好，在产能快速扩张的情况下，短期内存货周转率有所下降。纽米科技2018年末大幅计提存货减值，从而存货周转率有所增加。沧州明珠锂电池隔膜业务收入规模占比较小，因此其存货周转率与同行业公司相差较大。2020年1-3

月，受新冠疫情影响，同行业上市公司存货周转率皆有所下降。

从整体来看，除纽米科技外，同行业可比公司存货周转率均呈现下滑趋势，恩捷股份存货周转率变动与行业趋势一致。

（二）报告期内公司存货产品类别及计提跌价准备的情况

报告期各期末，恩捷股份皆对存货进行跌价测试，按存货的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备：

①对于库存商品、发出商品等直接用于出售的商品存货，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；

②对于原材料、在产品、自制半成品、周转材料等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；

③对于为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，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。

各期末存货产品类别及计提跌价准备明细情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日（未经审计）			2019年12月31日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	17,229.17	37.72	0.22%	11,279.26	2.32	0.02%
在产品	2,137.77	43.62	2.04%	3,157.76	43.62	1.38%
库存商品	94,453.59	20,257.29	21.45%	56,032.33	557.02	0.99%
发出商品	3,505.84	-	-	3,011.80	-	-
委托加工物资	-	-	-	9.13	-	-
周转材料	2,092.83	-	-	1,672.16	-	-
自制半成品	1,795.58	-	-	1,363.53	-	-

项目	2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	9,394.31	22.99	0.24%	10,250.13	252.97	2.47%
在产品	3,699.95	43.62	1.18%	3,086.89	43.62	1.41%
库存商品	30,563.25	37.85	0.12%	16,321.60	40.06	0.25%
发出商品	964.85	-	-	957.26	-	-
委托加工物资	25.87	-	-	-	-	-
周转材料	1,199.96	-	-	1,296.76	-	-
自制半成品	1,469.22	-	-	1,494.74	-	-

2020 年 3 月末，恩捷股份库存商品跌价准备增加较多，主要是 2020 年 1 季度并表苏州捷力导致。此外，恩捷股份各项存货明细对应计提的跌价准备不存在异常变动。2020 年 3 月末，苏州捷力存货分类明细及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日（未经审计）		
	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	2,773.93	35.40	1.28%
在产品	206.35	-	-
库存商品	29,852.35	19,703.03	66.00%
发出商品	-	-	-
委托加工物资	-	-	-
周转材料	-	-	-
自制半成品	-	-	-
合计	32,832.63	19,738.43	60.12%

去除收购苏州捷力并表增加的 19,738.43 万元存货跌价准备，恩捷股份截至 2020 年 3 月 31 日存货跌价准备金额为 600.20 万元，不存在异常变动。

（三）存货库龄分布情况

报告期内，公司存货库龄分布明细如下：

单位：万元

2020 年 3 月 31 日 (未经审计)					
项目	0~3 个月	4~6 个月	7~12 个月	1 年以上	小计
原材料	12,924.84	2,350.63	1,120.93	832.78	17,229.17
在产品	1,641.38	127.49	368.89	-	2,137.77
库存商品	37,121.73	28,894.43	12,783.13	15,654.31	94,453.59
发出商品	2,099.21	1,379.09	27.54	-	3,505.84
周转材料	787.95	513.55	355.54	435.79	2,092.83
自制半成品	1,587.12	40.91	29.43	138.12	1,795.58
合计	56,162.23	33,306.10	14,685.46	17,061.00	121,214.78
占比	46.33%	27.48%	12.12%	14.08%	100.00%
2019 年 12 月 31 日					
项目	0~3 个月	4~6 个月	7~12 个月	1 年以上	小计
原材料	8,541.73	1,167.10	1,263.85	306.58	11,279.26
在产品	2,318.28	468.88	370.60	-	3,157.76
库存商品	26,527.60	15,228.45	10,496.36	3,779.92	56,032.33
发出商品	2,396.56	615.24	-	-	3,011.80
委托加工物资	-	9.13	-	-	9.13
周转材料	970.00	411.26	157.94	132.96	1,672.16
自制半成品	1,176.47	19.91	31.38	135.77	1,363.53
合计	41,930.64	17,919.96	12,320.14	4,355.23	76,525.97
占比	54.79%	23.42%	16.10%	5.69%	100.00%
2018 年 12 月 31 日					
项目	0~3 个月	4~6 个月	7~12 个月	1 年以上	小计
原材料	6,798.10	1,236.62	752.30	607.30	9,394.31
在产品	3,186.40	53.08	57.59	402.87	3,699.95
库存商品	16,635.89	7,026.67	6,157.96	742.73	30,563.25
发出商品	564.61	400.24	-	-	964.85
委托加工物资	25.87	-	-	-	25.87
周转材料	780.66	174.20	104.53	140.57	1,199.96
自制半成品	1,094.37	109.57	86.96	178.32	1,469.22
合计	29,085.90	9,000.38	7,159.34	2,071.79	47,317.41
占比	61.47%	19.02%	15.13%	4.38%	100.00%

2017 年 12 月 31 日					
项目	0~3 个月	4~6 个月	7~12 个月	1 年以上	小计
原材料	8,008.41	1,190.21	156.34	895.17	10,250.13
在产品	2,587.90	70.76	64.18	364.05	3,086.89
库存商品	9,334.90	3,780.23	2,045.61	1,160.86	16,321.60
发出商品	553.62	403.64	-	-	957.26
周转材料	732.37	384.69	126.60	53.10	1,296.76
自制半成品	1,285.52	9.60	2.97	196.66	1,494.74
合计	22,502.72	5,839.12	2,395.70	2,669.84	33,407.38
占比	67.36%	17.48%	7.17%	7.99%	100.00%

报告期内各期末，公司存货库龄一年以内存货余额占比分别为92.01%、95.62%、94.31%和85.92%，存货库龄相对较短。2020年3月末，公司一年以上库龄的存货余额占比升高，主要是2020年一季度并表苏州捷力，苏州捷力一年以上库龄的存货占比较高导致。截至2020年3月31日，苏州捷力库存商品中库龄1年以上的库存商品11,570.02万元。剔除苏州捷力并表影响，库龄一年以内存货余额占比94.30%。

综上，剔除苏州捷力并表影响，公司存货库龄较短，不存在库存积压的情况。公司报告期期末皆对存货进行了跌价测试，相应计提跌价准备。综上所述，公司存货跌价准备计提充分。

核查程序

- 1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。
- 2、取得应收账款保理协议，检查关键合同条款，判断是否附有追索权。
- 3、检查银行进账单及银行对账单，并结合银行函证程序核实保理业务真实性。
- 4、取得并检查保理标的对应的商务合同、销售出库单、签收单及销售发票等资料，核实保理业务的商业合理性。
- 5、查阅主要客户公开披露的信息，了解其生产经营情况以及和恩捷股份销售合作情况。

6、分析评估恩捷股份应收款项坏账准备会计估计的合理性，包括确定应收款项组合的依据、金额重大的判断、单独计提坏账准备的判断等。

7、计算恩捷股份资产负债表日坏账准备金额与应收款项余额之间的比率，比较前期坏账准备计提数和实际发生数，分析应收款项坏账准备计提是否充分。

8、分析应收账款账龄情况，了解对主要客户的信用政策的制定情况，分析应收账款余额与信用政策的匹配情况，信用政策的执行情况以及应收账款的逾期情况，结合期后回款测试评价应收款项坏账准备计提的合理性。

9、获取恩捷股份坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账政策执行，重新计算坏账准备金额是否正确。

10、了解采购与付款、存货与仓储相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

11、分析评估恩捷股份存货跌价准备会计政策的合理性，包括单独计提跌价准备的判断等。

12、计算恩捷股份资产负债表日存货跌价准备金额与存货余额之间的比率，比较前期存货跌价准备计提数和实际发生数，分析存货跌价准备计提是否充分；分析存货库龄情况，检查期后在手订单，分析存货周转情况，结合期后销售数据评价存货跌价准备计提的合理性。

13、获取恩捷股份存货跌价准备计提表，检查计提方法是否按既有会计政策执行，测试存货跌价准备金额是否正确。

核查结论

经核查，我们认为经与可比上市公司对比分析，恩捷股份应收账款处于合理水平；恩捷股份销售信用政策未发生改变，坏账准备计提政策符合恩捷股份实际，坏账准备计提充分；恩捷股份存货不存在积压的情况，报告期各期末存货跌价准备计提充分。

【反馈意见第9条】根据申请材料，申请人前募资金已于2020年2月到位，请申请人：（1）按照《再融资业务若干问题解答》相关要求，重新编制前次募集资金使用情况报告；（2）披露前募资金使用进度及效益实现情况，是否已置换前期已投资金额，自筹资金是

否已经足额到位；（3）说明并披露前次可转债发行后短时间内再融资的必要性，是否过度融资。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、按照《再融资业务若干问题解答》相关要求，重新编制前次募集资金使用情况报告

恩捷股份已按照《再融资业务若干问题解答》相关要求，按照《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）编制截至最新一期的前次募集资金使用情况报告，经大华会计师事务所鉴证并出具了大华核字[2020]005012 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》。

二、披露前募资金使用进度及效益实现情况，是否已置换前期已投资金额，自筹资金是否已经足额到位

（一）前次募集资金使用进度及前次募集资金置换情况

恩捷股份前次可转债发行募集资金净额为 15.86 亿元。前次募集资金募集到位后，恩捷股份已全额置换预先投入自筹资金，具体情况如下：

单位：万元

投资项目			截止日募集资金累计投资额		
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额
1	无锡恩捷新材料产业基地项目	无锡恩捷新材料产业基地项目	100,000.00	100,000.00	100,000.00
2	江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）	江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）	60,000.00	58,612.26	58,612.26
	合计	—	160,000.00	158,612.26	158,612.26

2020 年 3 月 16 日，恩捷股份第三届董事会第四十二次会议及第三届监事会第三十七次会议审议通过了《关于使用可转换公司债券募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意使用募集资金置换预先投入募投项目的部分自筹

资金。独立董事发表了同意意见。截至 2020 年 3 月 16 日止，恩捷股份已用自筹资金投入募投项目累计金额为 169,798.44 万元。此次公开发行可转换公司债券募集资金净额 158,612.26 万元全额置换预先投入自筹资金。截至 2020 年 4 月 1 日，前次募集资金已完成置换，募集资金使用完毕。

上述募集资金置换情况业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）鉴证，并由其出具《关于云南恩捷新材料股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告的鉴证报告》（大华核字[2020]001799 号）。

（二）前次募投项目自筹资金投入情况

截至 2020 年 3 月 31 日，前次募投项目自筹资金投入情况如下：

单位：亿元

序号	项目名称	计划投资总额	截止2020年3月31日累计投资金额	募集资金投资金额	自筹资金投入金额
1	无锡恩捷新材料产业基地项目	22.00	20.15	10.00	10.15
2	江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）	17.50	17.32	5.86	11.46

恩捷股份前次募投项目已通过自筹资金分别投入 10.15 亿元和 11.46 亿元，自筹资金已按照项目进度足额投入。前次募投项目剩余投资金额较小，恩捷股份将按照项目实施进度通过自筹资金进行后续投入。

（三）前次募集项目效益实现情况

单位：人民币万元

序号	项目名称	承诺效益	截止 2020 年 3 月 31 日累计实现效益
1	无锡恩捷新材料产业基地项目	78,161.00	1,831.75
2	江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）	64,851.00	5,687.47

无锡恩捷新材料产业基地项目承诺效益为项目完全达产后预计年利润总额，截至 2020 年 3 月 31 日，项目尚在建设中。截至 2020 年 3 月 31 日累计实现收益为项目部分产线投产后的产出。

江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）承诺效益为项目完全达产后预计年利润总额，项目于 2020 年 3 月 31 日

建成，项目建成后需要一定时间试运行及产能爬坡后才能达到稳定生产状态。截至 2020 年 3 月 31 日，项目尚未完全达产。截至 2020 年 3 月 31 日累计实现收益为项目部分产线投产后的产出。

三、说明并披露前次可转债发行后短时间内再融资的必要性，是否过度融资

（一）前次可转债募集资金已经按计划投入使用完毕，募投项目基本建设完成

恩捷股份 2020 年 2 月 11 日公开发行可转换公司债券，扣除各项发行费用后的募集资金净额为 158,612.26 万元，投向江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）和无锡恩捷新材料产业基地项目。

截至 2020 年 3 月 16 日止，恩捷股份已用自筹资金投入募投项目累计金额为 169,798.44 万元，恩捷股份以可转债募集资金净额 158,612.26 万元全额置换预先投入自筹资金。上述募集资金置换情况业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）鉴证，并由其出具《关于云南恩捷新材料股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告的鉴证报告》（大华核字[2020]001799 号）。截至本反馈意见回复报告出具日，前次可转债募集资金已使用完毕。

前次可转债募投项目主要是扩大公司锂电池隔膜产能，项目建设进度正常，生产线已经陆续投入生产。截至 2020 年 3 月 31 日，江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）项目已建成。无锡恩捷新材料产业基地项目项目完工进度达到 50%。

（二）本次募集资金投资项目具有必要性，本次融资不属于过度融资

本次募集资金总规模 50 亿元，其中拟使用 35 亿元投资“江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂离子电池隔膜一期扩建项目”和“无锡恩捷新材料产业基地二期扩建项目”，将进一步提高恩捷股份锂电池隔膜的产能，匹配下游客户需求，巩固行业全球领先地位，进一步提高恩捷股份的市场竞争力和盈利能力。同时，恩捷股份募集 15 亿元补充流动资金，以更好地满足恩捷股份生产、运营的日常资金周转需要，增强恩捷股份资金实力，为恩捷股份各项经营活动的开展提供资

金支持。

恩捷股份本次募集资金投资项目系顺应市场发展趋势的必要举措，不存在过度融资的情形，具体情况如下：

1、全球新能源汽车行业已进入快速发展期，各大车企战略规划逐步落地

在新能源汽车行业的大趋势下，汽车电动化已经成为主流车厂一致的发展方向。未来 5-10 年间，各大车企也将大力投入新能源汽车市场，提高新能源汽车的销售占比。戴姆勒、大众、通用、宝马等龙头车企已发布的新能源汽车战略规划情况如下：

整车企业	新能源汽车战略
戴姆勒	2022 年前，为所有车型提供电动版本；2025 年左右，实现奔驰纯电动汽车销量占到总销量的 15-25%。
大众	2025 年，电动汽车销量达到 200-300 万辆，占总销量的 20-25%，并依次推出 25 款电动汽车，在中国销量增加到 150 万辆；2030 年，为所有车型配备电动汽车选项。
通用	2020 年和 2023 年之前在中国市场推出 10 款和 20 款新能源汽车产品；2020 年与 2025 年在中国新能源汽车销量将分别达到 15 万辆和 50 万辆。
宝马	2025 年前，推出 25 款电动车和插电式混合动力汽车，将其全球电动车和插电式混合动力车的销量比例提升到 15-25%。
福特	2025 年前，在中国市场销售的产品中 70%为混合动力、插电式混合动力与纯电动汽车。
日产	在日本和欧洲销售的电动汽车，到 2022 年，将占该地区总销量的 40%，到 2025 年达到 50%；在美国销售的电动汽车，到 2025 年，将占该地区总销量的 20-30%；在中国销售的电动汽车，到 2025 年，将占该地区总销量的 35-40%。2025 年，英菲尼迪旗下的电动汽车将会占到其总销量的 50%。
丰田	2050 年，混合动力和插电式混合动力汽车占总销量的七成，燃料电池和纯电动汽车销量占三成。
本田	2030 年，混合动力车、插电式混合动力车、纯电动车和燃料电池车的销量占 2/3 以上。
北汽	2020 年，达到年产销量 50 万辆，形成 80 万辆以上的生产能力。坚持纯电驱动的技术路线。计划到 2025 年实现全线自主品牌产品电动化。
上汽	2020 年，目标年销量将达到 60 万辆，其中自主品牌新能源汽车销量达 20 万辆。技术路线覆盖 BEV、PHEV 等。

资料来源：能源与交通创新中心《中国传统燃油汽车退出时间表研究》、公开资料整理

根据上述车企的规划，到 2025 年，各车企电动车年销量规划总计超过 1,000 万辆。2019 年下半年以来，各车企新能源战略持续落地，具体如下：

2019 年 10 月 31 日，大众 MEB 平台首款纯电动车 ID.3 在国内正式亮相，

提供三种续航版本分别为 330、420 和 550 公里。2019 年 11 月 8 日，大众位于上海安亭的新能源汽车工厂正式落成，规划年产能 30 万辆。

2019 年 11 月 5 日，特斯拉公司宣布特斯拉上海超级工厂已经竣工，并于 2019 年底投产，可新增年产 15 万辆的产能。2019 年 11 月 13 日，特斯拉获得中国工信部量产许可。

2019 年 11 月 7 日，比亚迪与丰田汽车公司签订合资成立纯电动车的研发公司的协议，比亚迪与丰田将各持有合资公司 50% 股权。合资公司将由双方从事相关业务的人员共同组建。

2020 年 4 月 9 日，大众首款基于 MEB 平台打造的车型——ID.初见试制车于佛山工厂正式下线，ID.初见定位为纯电动 SUV，基于大众 MEB 模块化架构打造，新车将于今年 10 月份进入量产阶段并于今年年内正式上市。

2020 年 5 月 22 日，由宝马在华合资企业华晨宝马生产制造的纯电动车型 BMW iX3 在工信部的新车目录公告，预计将于 2020 年夏季在中国正式投产。

2020 年 5 月 28 日，大众中国与国轩高科在北京签署协议，大众汽车将投资约 11 亿欧元，收购国轩高科 26.47% 的股份并成为其大股东。与国轩高科的全新合作伙伴关系进一步满足大众集团未来对电池的需求。国轩高科将成为大众汽车的认证供应商，未来向大众在中国的纯电动汽车及 MEB 平台产品供应电池

2020 年 5 月 28 日，特斯拉宣布 2020 年在中国布局在数量与密度上布局更多超级充电桩，预计年底在中国布局的超级充电桩的总数量达到 4000 个。

综上，全球新能源汽车行业发展方向逐渐明确的趋势下，各大车企的战略逐步落地，新能源汽车行业已进入快速发展期。

2、锂电池厂商持续扩大产能，加码新能源行业发展

随着下游新能源汽车的快速发展，锂电池厂商也在持续的扩产以紧跟车企的扩产步伐，2020 年以来，A 股锂电池上市公司陆续公告融资及扩产规划，具体情况如下：

公司名称	公告时间	金额	主营业务	募投项目新增产能
宁德时代	2020-2-27	200 亿元	锂电池	52GWh
亿纬锂能	2020-3-9	25 亿元	锂电池	3.6 亿只
国轩高科	2020-5-29	73.06 亿元	锂电池	16GWh
达志科技	2020-5-6	10.73 亿元	锂电池	2.4Gwh
南都电源	2020-4-29	10.16 亿元	储能电池	2Gwh
拓邦股份	2020-4-29	10.50 亿元	储能电池	1.3Gwh
孚能科技	拟 IPO	34.40 亿元	锂电池	8GWh
合计		363.85 亿元		81.7GWh+3.6 亿只

数据来源：公开资料整理

根据上表统计，仅上述融资及扩产计划预计新增产能就超过 81.7GWh，按照假设按照 1GWh 锂电池对应隔膜需求 1,500 万平方米估算，上述企业本次融资新增产能就将增加 12.25 亿平方米的锂电池隔膜需求。

从中长期来看，恩捷股份主要锂电池企业客户产能扩张预计情况如下：

序号	客户名称	产能预计
1	宁德时代	2019 年末产能约 57GWh，2022 年计划达到 123GWh
2	比亚迪	2019 年末产能预计达到 40GWh 以上，2020 年计划达到 60GWh
3	松下	2019 年产能为 35GWh，2025 年前计划达到 96GWh
4	LG Chem	2019 年产能预计达到 70GWh，2025 年前计划达到 110GWh
5	三星 SDI	2019 年产能 15GWh，2025 年前计划达到 35GWh
6	国轩高科	2019 年产能 16GWh，2020 年底前计划达到 30GWh
7	天津力神	2019 年产能 15GWh，2025 年预计达到 50GWh
8	孚能科技	2019 年产能预计达到 25GWh，2022 年预计达到 40GWh
9	中航锂电	2019 年产能 11GWh，2020 年预计达到 31GWh
10	万向一二三	2019 年产能预计 8.1GWh，远期规划 80GWh
11	亿纬锂能	2019 年产能 11GWh，2021 年规划达到 50GWh

数据来源：公开信息整理

根据上述产能规划，到 2025 年，恩捷股份主要客户预计锂电池的整体产能将超过 705GWh。假设按照 1GWh 锂电池对应隔膜需求 1,500 万平方米估算，恩捷股份现有客户在 2025 年前后将有超过 105.75 亿平方米锂电隔膜需求。恩捷股

份已有的产能已经难以满足现有客户和潜在客户隔膜需求的快速增长。

3、储能市场前景广阔，吸引锂电池企业布局

储能系统应用场景非常丰富，主要包括发电侧的调频、削峰填谷、整合配套可再生能源等，以及用电侧的工商业用户储能、家用储能等。随着锂电池成本不断下降，储能应用场景日益成熟，市场发展潜力巨大，全球锂电池储能市场增长潜力巨大。BNEF（彭博新能源财经）预测，2040 年全球储能电池累计装机量将达到 2,850GWh。目前大型锂电池企业已经着手布局储能领域锂电池及相关产品，推动市场发展。

为在竞争日趋激烈的锂电池隔膜行业保持领先地位，避免未来因产能不足而制约恩捷股份业务的发展、失去强化市场竞争力和提升市场占有率的机会。恩捷股份将通过本次募集资金进一步扩大公司锂离子电池隔膜的产能，在下游锂电池厂商产能快速扩张的同时，根据下游新能源汽车厂商及锂电池厂商公布的产能扩张计划制定，使恩捷股份产能能够与下游客户增长的需求相匹配，进一步巩固市场领先地位，增强客户黏性。由于恩捷股份新建产能通常需要 2-3 年的建设期，且建设完成后产能爬坡需要 1-2 年的时间，因此，为满足下游需求的持续增长，恩捷股份必须进行前瞻性布局，才能满足持续增长的市场需求。

综上，申请人前次可转债募集资金已使用完毕，募投项目建设基本完成。本次融资具有必要性合理性，不存在过度融资的情形。

核查程序

1、了解与募集资金使用相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、访谈恩捷股份相关部门，了解恩捷股份前次可转债发行后短时间内再融资的必要性。

3、取得并检查募集资金专户银行对账单、募集资金专户销户资料，检查募集资金专户银行进账单、设备采购合同等支付凭证资料，取得募投项目支付台账，结合采购交易及往来函证，核实募集资金支付的合规性与合理性。

4、访谈募投项目相关负责人，取得并评估募投项目资金使用计划合理性。

5、检查募投项目在手订单情况，结合销售交易及往来函证，确认销售交易的真实性。

6、检查募投项目相关采购合同，结合采购交易及往来函证，确认采购交易的真实性。

7、取得募投项目财务报表，结合函证、盘点及合理性分析等审计程序，核实募投项目业绩实现情况的真实性。

核查结论

经核实，我们认为恩捷股份前次募集资金使用及效益实现情况与恩捷股份实际情况相符，前次可转债发行后短时间内再融资具有必要性，不存在过度融资。

【反馈意见第 10 条】 申请人 2018 年收购上海恩捷 90.08% 的股权。请申请人结合商誉减值测试的具体方法、参数，标的资产报告期业绩情况等说明并披露商誉减值计提的充分性。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、上海恩捷商誉的基本情况

恩捷股份于 2018 年 7 月 20 日通过非公开发行 A 股股票的方式购买并取得上海恩捷新材料科技有限公司（以下简称“上海恩捷”）90.08% 股权。上海恩捷原实际控制人为李晓明家族，与上市公司实际控制人一致。因此，恩捷股份收购上海恩捷构成同一控制下企业合并，不确认商誉。

2018 年 11 月份，上海恩捷以现金 2 亿元从外部第三方购买江西省通瑞新能源科技发展有限公司（以下简称“江西通瑞”）100% 股权，购买日江西通瑞公司可辨认净资产公允价值为 1.66 亿元，由此形成上海恩捷合并报表层面商誉金额 0.34 亿元。

二、商誉减值计提的充分性

（一）商誉减值测试的方法

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》和《会计监管风险提示第 8 号-商

誉减值》的相关要求，公司每年末对包含商誉的相关资产组或资产组组合进行减值，具体方法如下：

恩捷股份将被收购公司单独作为一个资产组组合并至少在每年年度终了时进行减值测试。恩捷股份将资产组账面价值与其可收回金额进行比较，确定资产组（包括商誉）是否发生了减值。

在对资产组进行减值测试时，以该资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，正确运用现金流量折现模型，充分考虑不利事项对未来现金净流量、折现率、预测期等关键参数的影响，合理确定可收回金额。

具体而言，资产组的可收回金额与其账面价值的确定基础保持一致，即二者包括相同的资产和负债，且应按照与资产组或资产组组合内资产和负债一致的基础预测未来现金流量；对未来现金净流量预测时，以资产的当前状况为基础，以税前口径为预测依据，并充分关注选取的关键参数是否有可靠的数据来源，是否与历史数据、运营计划、行业数据、宏观经济运行状况相符；与此相关的重大假设是否与可获取的内部、外部信息相符，在不符时是否有合理理由支持。

对折现率预测时，与相应的宏观、行业、地域、特定市场、特定市场主体的风险因素相匹配，与未来现金净流量均一致采用税前口径。

在确定未来现金净流量的预测期时，建立在经管理层批准的最近财务预算或预测数据基础上涵盖 5 年。在确定相关资产组的未来现金净流量的预测期时，还考虑相关资产组所包含的主要固定资产、无形资产的剩余可使用年限，不存在显著差异。

（二）商誉标的资产报告期业绩情况

恩捷股份于 2018 年 11 月取得江西通瑞 100% 股权。2018 年江西通瑞尚在建设期，2019 年度江西通瑞实现息税前利润 5,939.68 万元。

（三）商誉减值测试的参数及测试情况

2019 年末，恩捷股份对江西通瑞的商誉进行了减值测试。其中，2020 年至 2024 年为预测期，预计未来现金流量根据管理层财务预算确定；2025 年及以后为永续期，预计每年现金流量的增速均为 2.9%（参考通货膨胀率，实际取 2019

年 CPI 增长率 2.9%)，并按照江西通瑞公司加权平均资金成本 13.89%作为折现率折现后计算资产组的可收回金额。

相关商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目	江西通瑞公司
商誉账面余额①	3,448.32
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	3,448.32
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	-
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	3,448.32
资产组账面净资产⑥	54,316.20
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	57,764.52
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	301,829.63
商誉减值损失（大于 0 时）⑨=⑦-⑧	-

经减值测试，截至 2019 年末，江西通瑞公司资产组的可收回金额 301,829.63 万元，高于其包含整体商誉的资产组账面价值 57,764.52 万元，故无需计提商誉减值准备。

核查程序

1、了解筹资与投资相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、取得并查阅恩捷股份股权并购业务相关董事会及股东大会决议文件、股权转让协议书、资产评估报告等相关资料。

3、访谈恩捷股份相关部门，了解股权并购业务交易背景及目的，分析股权并购交易合理性。

4、取得标的资产报告期业绩等财务数据，将其与商誉减值测试所依据的同期预测数据进行比较。

5、复核商誉减值测试过程，分析商誉减值测试选取具体方法及参数的合理性。

核查结论

经核实，我们认为恩捷股份关于商誉减值测试及标的资产报告期业绩情况的说明与恩捷股份实际情况相符，商誉减值计提充分。

【反馈意见第 11 条】申请人本次拟募集资金不超过 50 亿元用于“江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂离子电池隔膜一期扩建项目”、“无锡恩捷新材料产业基地二期扩建”及补充流动资金。请申请人披露：（1）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，剩余募集资金 10.5 亿元的筹措来源及方式，募投项目实施是否存在重大不确定性；（2）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，公司在技术、人员和客户资源等方面是否具备明确的实施基础，相关技术路线、生产工艺及主要产品是否存在被替代风险，新增产能消化措施；（3）效益测算的过程及谨慎性。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、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，剩余募集资金 10.5 亿元的筹措来源及方式，募投项目实施是否存在重大不确定性

本次非公开发行股票拟募集资金总额(含发行费用)不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

序号	募集资金投资项目	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂离子电池隔膜一期扩建项目	175,000.00	150,000.00
2	无锡恩捷新材料产业基地二期扩建	280,000.00	200,000.00
3	补充流动资金	150,000.00	150,000.00
合计		605,000.00	500,000.00

（一）江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂离子电池隔膜一期扩建项目
（以下简称“江西扩建项目”）

1、投资明细

江西扩建项目总投资 175,000 万元。其中：建筑工程费用 14,000 万元，设备费 156,000 万元，铺底流动资金 5,000 万元。恩捷股份此次募集资金将全部用于资本性支出项目。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	是否属于资本性支出	拟使用募集资金投资金额
1	建筑工程费用	14,000.00	是	150,000.00
2	设备购置及安装费用	156,000.00	是	
3	铺底流动资金	5,000.00	否	-
总投资		175,000.00	-	150,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费用

该项目建筑工程费用具体情况如下所示：

序号	工程名称	总价（万元）
1	生产车间	7,440
2	分切涂布车间	2,320
3	辅助建筑	1,176
4	工程建设其他费用	3,064
合计		14,000

(2) 设备购置及安装费用明细

该项目拟采购的主要设备情况如下：

序号	设备名称	总价（万元）
1	隔膜制造生产线	59,600
2	隔膜用萃取设备	17,600
3	隔膜用分切复卷设备	5,520
4	隔膜生产设备-定型 II	9,600
5	自动中央收卷设备	9,200
6	涂布机设备	12,800
7	2 次电池隔膜分切机	6,000
8	辅助设备	21,423

序号	设备名称	总价（万元）
9	安装及其他	14,257
合计		156,000

综上所述，江西扩建项目拟以募集资金投入 15 亿元用于建筑工程费用以及设备购置和安装费用，均为资本性支出。

（二）无锡恩捷新材料产业基地二期扩建（以下简称“无锡扩建项目”）

1、投资明细

无锡扩建项目总投资为 280,000 万元。其中：建筑工程费用 20,000 万元，设备购置费用 220,000 万元，铺底流动资金 40,000 万元。恩捷股份此次募集资金将全部用于资本性支出项目。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否属于资本性支出	拟投入募集资金金额
1	建筑工程费用	20,000.00	是	200,000.00
2	设备购置及安装费用	220,000.00	是	
3	铺底流动资金	40,000.00	否	-
总投资		280,000.00	-	200,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

（1）建筑工程费用明细

该项目建筑工程费用具体情况如下：

序号	工程名称	总价（万元）
1	制造车间 C	5,466
2	制造车间 D	5,466
3	辅助建筑	2,852
4	工程建设其他费用	6,215
合计		20,000

（2）设备购置及安装费用明细

该项目设备购置及安装费用具体情况如下：

序号	设备名称	总价（万元）
1	隔膜制造生产线	59,600
2	隔膜用萃取设备	17,600
3	隔膜生产设备-定型 II	35,600
4	隔膜用分切复卷设备	5,520
5	自动中央收卷设备	9,200
6	涂布机设备	25,600
7	辅助设备	27,423
8	净化设备	14,800
9	安装及其他	24,657
合计		220,000

综上所述，无锡扩建项目拟以募集资金投入 20 亿元用于建筑工程费用以及设备购置和安装费用，均为资本性支出。

（三）补充流动资金

基于恩捷股份业务快速发展的需要，恩捷股份本次拟使用募集资金 15 亿元补充公司流动资金，以满足恩捷股份未来业务发展的资金需求，提高恩捷股份持续盈利能力，优化恩捷股份资本结构，增强恩捷股份资本实力。补充流动资金数额的测算依据和测算过程如下：

恩捷股份以 2017-2019 年度流动资产和流动负债占营业收入比例的算术平均数作为计算未来三年相关数据的销售百分比的参数。2017-2019 年度，申请人营业收入年复合增长率为 24.44%；现假设申请人未来经营模式、市场需求等内外部条件没有重大变化的情况下，未来三年营业收入年增长率均为 24.44%。以申请人 2017-2019 年度财务数据为基础，在恩捷股份资产及负债结构比例不变的情况下，按上述假设对申请人未来三年的营运资金进行预测，具体计算过程如下：

单位：万元

项目	基期			占营业收入的比例 (均值)	预测期	预测期	预测期
	2017 年	2018 年	2019 年		2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	211,437.51	245,749.28	315,956.16	100.00%	393,172.83	489,260.53	608,831.14
应收票据	15,780.74	33,984.10	18,528.19	9.05%	35,590.64	44,288.65	55,112.37

项目	基期			占营业收入的比例 (均值)	预测期	预测期	预测期
	2017 年	2018 年	2019 年		2020 年	2021 年	2022 年
应收账款	72,138.28	123,078.27	142,435.41	43.09%	169,433.41	210,841.32	262,368.94
预付账款	5,384.52	5,751.02	10,530.86	2.74%	10,772.72	13,405.47	16,681.64
存货	33,070.72	47,212.96	75,923.00	19.63%	77,169.78	96,029.34	119,498.00
经营性流动资产合计	126,374.26	210,026.35	247,417.47	74.51%	292,966.55	364,564.79	453,660.95
应付票据	22,086.91	13,311.24	52,267.41	10.80%	42,469.58	52,848.74	65,764.47
应付账款 (不含应付工程款)	17,032.02	23,973.12	23,429.90	8.41%	33,060.61	41,140.31	51,194.60
预收账款	587.96	778.19	924.11	0.30%	1,162.77	1,446.94	1,800.55
经营性流动负债合计	39,706.89	38,062.55	76,621.42	19.51%	76,692.96	95,435.99	118,759.63
营运资金金额	86,667.37	171,963.80	170,796.05	55.01%	216,273.59	269,128.80	334,901.32
流动资金缺口	合计						164,105.27

根据测算，恩捷股份未来三年流动资金缺口合计为 164,105.27 万元，公司本次拟使用募集资金 150,000 万元补充公司流动资金，占未来三年流动资金缺口的比例为 91.40%。

（四）剩余募集资金 10.5 亿元的筹措来源及方式，募投项目实施是否存在重大不确定性

恩捷股份本次募集资金投资项目合计总投资为 605,000 万元，拟使用募集资金投入金额为 500,000 万元。针对本次募集资金投资项目剩余 105,000 万元资金的筹措将通过自有资金及自筹资金的方式解决。

截至 2020 年 3 月 31 日，恩捷股份已取得银行借款授信额度合计超过 140 亿元，远高于募投项目的剩余资金缺口 10.50 亿元，本次募投项目有充分的资金保障。因此，本次募投项目的实施不存在重大不确定性。

二、本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别，公司在技术、人员和客

户资源等方面是否具备明确的实施基础，相关技术路线、生产工艺及主要产品是否存在被替代风险，新增产能消化措施

（一）本次募投项目与申请人现有业务的联系与区别

恩捷股份子公司上海恩捷自 2010 年成立以来一直专注于锂电池隔膜的研发、生产及销售，经过多年的发展，恩捷股份已经成为全球锂电池隔膜的龙头企业。恩捷股份目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下、三星、LG Chem，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、天津力神，以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。

恩捷股份本次拟通过上海恩捷全资子公司江西通瑞和无锡恩捷分别投资建设江西扩建项目和无锡扩建项目。上述募投项目是恩捷股份在主营业务的基础上，采用公司现有成熟的生产工艺和技术路线，结合未来下游新能源汽车和锂电池市场发展的需求对现有锂电池隔膜产能的进一步提升，从而匹配下游客户需求，巩固行业全球领先地位，进一步提高恩捷股份的市场竞争力和盈利能力。

同时，恩捷股份本次拟通过补充流动资金项目进一步保障恩捷股份业务的可持续发展。通过本次补充流动资金，恩捷股份资产总额及净资产将得到显著提升，恩捷股份的财务结构得到优化，偿债能力也将得到改善，将有利于减轻恩捷股份债务负担，提高恩捷股份的抗风险能力，为恩捷股份未来的持续发展提供有力保障。

综上，恩捷股份本次非公开发行募集资金投资项目均为恩捷股份现有主业的进一步扩产，符合恩捷股份未来发展方向和行业发展趋势，募投项目生产工艺、技术路线、运营模式与盈利模式与恩捷股份现阶段主营业务保持一致，不存在显著区别。

（二）公司在技术、人员和客户资源等方面具备明确的实施基础

1、恩捷股份具有成熟的生产管理经验

恩捷股份凭借多年的产业化经验积累,具备极强的项目管理能力和设备安装调试经验。恩捷股份核心生产设备主要进口自日本制钢所(JSW),相比于国内生产设备,具有更好的稳定性及低能耗性。恩捷股份根据自行设计设备图纸向日本制钢所订制设备,在收到设备后,又进行调试改良并配备了很多检测设备,以保证生产的效率和质量。上海恩捷对于其第一条生产线,调试时间长达3年,此后上海恩捷所投产的新生产线,均在之前的生产线调试经验上持续改良、迭代升级。由于恩捷股份具备极强的生产设备设计和改造能力并付诸实施,有效提高了设备转速、幅宽和稳定性等参数,提高了产品生产效率及质量。

恩捷股份经过多年的实践,具备成熟的原料配方及工艺流程设计能力。原料配方方面,恩捷股份自主研发了涂布浆料制备工艺并持有发明专利,替代向外部采购,极大降低了涂布膜生产成本。工艺流程方面,恩捷股份通过提升辅料的循环利用,有效降低天然气、水等单位能耗。原材料的自行生产、辅助材料利用率的提升有效控制了单位生产成本。恩捷股份通过对生产技术、设备工艺以及品质控制的提升,大幅增加了生产的良品率,生产过程中的损耗得到了有效控制,从而大幅降低了恩捷股份的单位生产成本。

恩捷股份成熟的生产管理、项目管理和产品设计经验是此次募投项目的顺利实施的重要基础。

2、恩捷股份具有深厚的技术积累和产品优势

经过多年的研发投入和技术积累,恩捷股份具有强大的新产品和前瞻性技术研发能力,恩捷股份目前拥有包括锂电池隔膜、膜面变形检测装置在内的专利技术14项,拥有包括高透气性、高强度、高安全性、高一致性、高稳定性等自主研发核心锂电池隔膜生产技术十余项。恩捷股份目前的产品具有优异的透气性、高孔隙率、热收缩性能、较低闭合温度和较高的熔断温度,有效改善了电池的倍率、循环性、充放电性能、高温安全性和完整性,保证了电池的安全性能。经过多年技术研发和积累,恩捷股份在产品规模和质量上,取得了行业领先地位;通过不断的市场拓展与合作研发,积累了大量优质客户,在行业内获得了良好的口碑。

同时，恩捷股份以世界上领先的湿法技术制作锂离子电池隔膜，可根据不同客户不同的需求，定制化生产各种性能的产品。恩捷股份产品主要分为基膜产品和涂布膜产品，其中基膜产品包括 ND7 锂离子电池隔离膜、ND9 锂离子电池隔离膜、ND12 锂离子电池隔离膜、ND16 锂离子电池隔离膜及 ND20 锂离子电池隔离膜等；涂布产品主要包括无机陶瓷隔膜、AFL 涂布膜、油性涂布膜及勃姆石涂布膜。其中，恩捷股份与 LG Chem 合作供应的油性涂布膜及与三星 SDI 合作供应的勃姆石涂布膜属于公司特色产品，国内市场仅恩捷股份能批量生产供应上述产品。在完成对苏州捷力的收购后，恩捷股份锂电池隔膜产品种类进一步丰富，提升了批量供应 5-7 μm 高端超薄隔膜产品的能力。

恩捷股份深厚的技术积累和产品优势为恩捷股份的此次项目的实施提供了有力的技术及品质保障。

3、恩捷股份具有良好的客户基础

锂电池行业实施严格的供应商认证管理体系，电池厂商和隔膜厂商之间的合作研发、试样及最终投产需要经历一个很长的过程，国内电池厂商认证时间约为 9-12 个月，国外电池厂商认证时间约为 18-24 个月。由于电池系电动汽车的重要部件，更换供应商需要进行大量严格测试和调整，花费较大的人力和物力，因此一旦经下游电池厂商认证通过并确认开始合作，双方的供应关系较为稳固，客户粘性很高。

恩捷股份目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下，三星，LG Chem，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业，宁德时代，比亚迪，国轩，孚能，力神，以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。在完成对苏州捷力的收购后，恩捷股份进一步拓展公司消费类锂电池隔膜的下游客户。苏州捷力深耕于消费和动力电池两大领域，是 LG 化学、ATL 的主要供应商之一，进入了华为、苹果供应链体系，消费锂电隔膜超薄产品处于全球领先地位。

恩捷股份和下游客户已形成了良好的合作关系，双方在合作过程中进行了深

层次的技术交流，因此恩捷股份对客户的需求有深刻理解，能迅速响应客户需求并提供相应服务。恩捷股份核心客户优质稳定，且能保持长期合作关系，保证了恩捷股份未来销售的稳定性。随着恩捷股份所处行业的高速发展和恩捷股份产能的不断释放，恩捷股份必将伴随下游客户的快速成长而成长。

恩捷股份核心客户优质稳定，且能保持长期合作关系，为本次募投项目产能的消化提供了保障。

4、恩捷股份拥有突出的人才优势

恩捷股份长期重视研发工作，在经营过程中培养、引进了一批理论功底深厚、实践经验丰富的技术人才，组建了一支来自美、日、韩等地的专业研发人员组成的核心技术研发团队。恩捷股份的技术与运营核心团队均拥有多年薄膜领域的研发和从业经验，对行业发展的现状、未来趋势以及企业的经营管理有着全面的认识和深刻的理解，并通过对行业机遇的把控、核心技术的积累，形成了较强的技术研发优势。研发团队中的多名业务骨干已为公司贡献多项专利技术并研发出多种优良产品。此外，恩捷股份已通过长期努力，在生产管理、体系建设、品质控制、市场拓展及设备设计安装维护等方面建立起完备的专业团队。恩捷股份各团队已在各自专业领域取得了丰硕成果，合力推动恩捷股份发展成为锂电池隔膜行业具有国际竞争力的领先企业。

恩捷股份的技术与运营团队为恩捷股份此次募投项目的实施提供了有力的支撑。

综上所述，恩捷股份具备成熟的管理经验、深厚的技术积累、优秀的技术和运营团队以及丰富、稳定的客户资源，具备本次募集资金投资项目的实施基础。

（三）相关技术路线、生产工艺及主要产品是否存在被替代风险

目前来看，恩捷股份本次募投项目相关技术路线、生产工艺及主要产品短期内不存在被替代的风险，具体分析如下：

1、湿法隔膜在锂离子电池的应用不断扩大，恩捷股份产品的技术路线、生产工艺符合行业发展趋势

锂离子电池隔膜的生产工艺主要有干法和湿法两大类。干法可细分为单向拉伸工艺和双向拉伸工艺。干法单向拉伸工艺是通过生产硬弹性纤维的方法，制备出低结晶度的高取向聚丙烯或聚乙烯薄膜，再高温退火获得高结晶度的取向薄膜。这种薄膜先在低温下进行拉伸形成微缺陷，然后在高温下使缺陷拉开，形成微孔。干法双向拉伸工艺与干法单向拉伸工艺非常相似，都需要将先将聚烯烃树脂处于熔融状态，然后挤出得到低结晶度的高取向薄膜。不同在于，干法双向拉伸采用的是晶型转换原理，在聚丙烯中加入具有成核作用的晶型改进剂，利用聚丙烯不同相态间密度的差异，在拉伸过程中发生晶型转变形成微孔，用于生产单层隔膜。

湿法又称相分离法或热致相分离法，将液态烃或一些小分子物质与聚烯烃树脂混合，加热熔融后，形成均匀的混合物，然后降温进行相分离，压制得膜片，再将膜片加热至接近熔点温度，进行双向拉伸使分子链取向，最后保温一定时间，用易挥发物质洗脱残留的溶剂，可制备出相互贯通的微孔膜材料。

与干法隔膜产品相比，湿法隔膜在产品特性上存在显著优势如下：

性质	参数	干法工艺	湿法工艺	对比
一致性	孔径分布 (μm)	0.01-0.3	0.01-0.1	湿法工艺具有更好的孔隙结构一致性
	孔隙率	30%-40%	35%-45%	湿法工艺孔隙率更高
	厚度 (μm)	12-30	5-30	湿法工艺有更好的厚度一致性
稳定性	横向拉伸强度/Mpa	<100	130-150	湿法工艺有更强的拉伸强度，力学稳定性更高
	纵向拉伸强度/Mpa	130-160	140-160	
安全性	抗穿刺强度 (gf)	200-400	300-550	湿法工艺有更优异的抗穿刺强度

资料来源：GGII、公开资料整理

与干法隔膜相比，湿法隔膜更能满足高性能、高能源密度比的电池的需求。

随着下游应用对于电池高性能、高能量、轻薄化的要求，湿法隔膜的应用将不断扩大。根据 GGII 调研数据，2019 年中国锂电隔膜出货量为 27.4 亿平方米，同比增长 35.6%。其中，湿法隔膜出货量 19.9 亿平方米，同比增长 51.2%，干法隔膜出货量 7.5 亿平方米，同比增长 6.4%，湿法隔膜的增速远超过干法隔膜。从

锂电池隔膜出货量的产品结构来看，近三年湿法锂电池隔膜占比分别为 54.17%、64.85%以及 72.63%，湿法隔膜的占比显著提高，湿法隔膜的应用将不断扩大。

综上所述，湿法锂电池隔膜已成为锂电池隔膜产品中的主流路线，且应用不断扩大。恩捷股份所生产的锂电池隔膜全部为湿法隔膜，符合行业发展的趋势。

2、隔膜材料是锂电池的核心组成部分，主流锂离子电池厂商的技术路线未发生变化

锂电池的主要组成结构为正、负极，隔膜，有机电解液和电池外壳。在这些结构之中，隔膜是关键的 inner 组件之一。

锂离子电池是一种二次电池（充电电池），它主要依靠锂离子在正极和负极之间移动来工作。在充放电过程中，锂离子（ Li^+ ）在两个电极之间往返嵌入和脱嵌：充电时， Li^+ 从正极脱嵌，经过电解质嵌入负极，负极处于富锂状态；放电时则相反。锂离子（ Li^+ ）充当了电能的搬运载体，通过在正极、负间来回的移动，与正、负极材料发生化学反应，将化学能和电能相互转换，实现了电荷的转移，这就是锂离子电池的基本原理。

隔膜在锂电池结构中主要起两个作用：第一个作用是作为绝缘层，绝缘层的存在能有效的防止因正负电极相接触而导致的锂电池内部的短路，由于正负极材料直接接触会造成电池短路，造成能量的剧烈释放，因此就需要用一种材料将正负极“隔离”开来，这就是隔离膜的由来。第二个作用是作为半透层，半透层可以阻止体积较大的分子通过，允许小体积的带电离子通过，这样可以提高正负电极附近的浓度差，有利于离子的扩散，从而提高锂电池的存储效率。

因此，隔膜对于电池的安全性、热稳定性、电池的循环性能、电池能量密度皆具有重大影响，是锂电池不可或缺的核心组件。

目前，消费电池、动力电池、储能电池皆以锂离子电池为主，国外锂电池主要生产企业包括 LG、三星 SDI、松下等，我国锂电池主要生产企业包括宁德时代、国轩高科、比亚迪等的锂电池产品主要以三元材料和磷酸铁锂为最主流的技术路线，具体如下：

序号	客户名称	动力锂电池产品采用的主要技术路线
1	宁德时代	三元材料电池、磷酸铁锂电池
2	比亚迪	三元材料电池、磷酸铁锂电池
3	松下	三元材料电池
4	LG Chem	三元材料电池
5	三星 SDI	三元材料电池
6	国轩高科	磷酸铁锂电池、少量三元材料电池
7	天津力神	三元材料电池、磷酸铁锂电池
8	孚能科技	三元材料电池

资料来源：公开资料整理

随着新能源汽车对电池能量密度的要求日益提高，下游锂电池厂商通过技术进步，持续提升锂电池的性能。一方面，由于三元材料具有高能量密度的特点，锂电池厂商通过逐步使用三元材料电池代替磷酸铁锂电池来提升电池的能量密度，随着三元材料的广泛使用，三元材料的占比持续提升。另一方面，下游厂商也通过 PACK 工艺的创新，提升电池的成组效率及能量密度，宁德时代和比亚迪分别推出的“CTP”技术和“刀片电池”技术均是 PACK 层面针对电池模组的创新，进一步提升了电池能量密度、安全性。

针对锂电池性能持续迭代的需求，恩捷股份也持续的通过研发生产更高性能的隔膜来推动锂电池性能的提升。目前，恩捷股份湿法隔膜产品已达 80 多个品种，可根据不同客户不同的需求，定制化生产各种性能的产品，并已备了面向全球范围内的客户批量供应 5-7 μm 高端超薄隔膜产品的能力，而恩捷股份也正在积极开发 4 μm 隔膜技术，进一步扩大恩捷股份产品的先进性优势。涂布技术方面，恩捷股份涂覆产品基本涵盖了市场主流需求，拥有各种水性、油性涂布技术。其中，水性陶瓷隔膜、水性粘结性涂布膜、油性高粘结性涂布膜、油性高分子耐热涂布膜、超薄抗高温涂布膜、低内阻涂布膜等产品，可显著提升锂离子动力电池的热稳定性、安全性、循环性等特点，具备广泛的市场认可度。此外，恩捷股份与 LG Chem 合作供应的油性涂布膜及与三星 SDI 合作供应的勃姆石涂布膜属于公司特色产品，国内市场仅公司能批量生产供应上述产品。

除锂离子电池以外，科研及学术机构也在积极探索其他类型的电池应用，例

如燃料电池、固态电池。上述电池尚在研发阶段，具体产业化应用还需要经过较长时间的研发、产业化应用试验等。从锂电池技术发展过程来看，锂离子电池诞生于上世纪 70 年代，于上世纪 90 年代才正式商用，直到 2014 年开始才开始应用于新能源汽车行业，到目前为止，锂电池仍然有较大的发展空间，下游厂商通过材料、工艺的改进持续提升锂电池的性能。

综上，目前锂离子电池是消费电池、动力电池、储能电池的主流选择，锂电池隔膜作为保障锂电池安全性的核心组件，具有不可替代的地位，短期内不存在被替代的风险。

3、隔膜行业整体技术壁垒较高、认证周期长、客户粘性较高，恩捷股份行业领先优势明显

锂电池隔膜的生产具有较高的技术壁垒。从产品性能来说，孔径、孔隙率、浸润性、厚度、穿刺强度等多方面的性能指标需要长时间的技术积累和沉淀；而稳定高效的生产上述符合要求的隔膜产品，达到较高的良品率，也需要与设备供应商的长期磨合，国内企业一般需要长达 3 年左右的时间才能完成设备的调试，使其稳定生产；此外，由于客户需求的不断提高和变化，隔膜产品的研发还需要投入大量的资本和时间。

锂电池隔膜行业认证周期长，客户粘性高。作为电动汽车生产链中的重要一环，电池厂商和隔膜厂商之间的合作研发、试样及最终投产需要经历一个很长的过程，国内电池厂商认证时间约为 9-12 个月，国外电池厂商认证时间约为 18-24 个月。由于电池系电动汽车的重要部件，更换供应商需要进行大量严格测试和调整，花费较大的人力和物力，因此一旦经下游电池厂商认证通过并确认开始合作，双方的供应关系较为稳固，客户粘性很高。

恩捷股份作为锂电池隔膜的龙头企业，深耕行业多年，积累了深厚的生产经验和技术优势，并已经与知名电池厂商如宁德时代、LG Chem、比亚迪、国轩高科等建立了稳定的合作关系并形成批量供货，同时已成为目前三星 SDI 在中国主要认证供应商之一，合作关系稳固。

综上所述，锂电池隔膜的行业壁垒较高，行业认证周期长，但客户粘性较高，

对于隔膜行业的新进入者难度较大，恩捷股份目前已成为全球锂电池隔膜龙头企业，有着成熟的技术、生产工艺和丰富的产品，与全球锂电池客户均保持了稳固的合作关系，短期内相关技术路线、生产工艺和产品不存在被替代的风险。

长期来看，恩捷股份具备研发、客户、产能、成本等方面的竞争优势和行业领先的综合竞争力，恩捷股份可以通过深耕行业多年所积累的经验、技术和客户等资源来应对未来发展过程中的不确定性。

（四）新增产能消化措施

1、下游客户产能扩张带来隔膜需求增长，公司将进一步巩固深化与现有客户的合作，开拓潜在客户从而促进产能消化

恩捷股份目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下、三星、LG Chem，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、天津力神，以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。恩捷股份目前基本已经覆盖了国内外主流的锂电池企业客户。目前，恩捷股份主要客户已公布的产能扩张计划情况如下：

序号	客户名称	产能预计
1	宁德时代	2019 年末产能约 57GWh，2022 年计划达到 123GWh
2	比亚迪	2019 年末产能预计达到 40GWh 以上，2020 年计划达到 60GWh
3	松下	2019 年产能 35GWh，2025 年前计划达到 96GWh
4	LG Chem	2019 年产能预计达到 70GWh，2025 年前计划达到 110GWh
5	三星 SDI	2019 年产能 15GWh，2025 年前计划达到 35GWh
6	国轩高科	2019 年产能 16GWh，2020 年底前计划达到 30GWh
7	天津力神	2019 年产能 15GWh，2025 年预计达到 50GWh
8	孚能科技	2019 年产能预计达到 25GWh，2022 年预计达到 40GWh
9	中航锂电	2019 年产能 11GWh，2020 年预计达到 31GWh
10	万向一二三	2019 年产能预计 8.1GWh，远期规划 80GWh
11	亿纬锂能	2019 年产能 11GWh，2021 年规划达到 50GWh

数据来源：公开信息整理

根据上述产能规划，到 2025 年之前，恩捷股份主要客户预计锂电池的整体

产能将超过 705GWh。假设按照 1GWh 锂电池对应隔膜需求 1,500 万平方米估算，恩捷股份现有客户在 2025 年前后将有超过 105.75 亿平方米锂电隔膜需求。恩捷股份本次募投项目新增 9.2 亿平方米锂电隔膜产量，远低于现有客户未来扩产计划的隔膜需求。恩捷股份已有的产能已经难以满足现有客户和潜在客户隔膜需求的快速增长。

因此，锂电池隔膜未来市场空间广阔。恩捷股份将充分利用现有客户未来扩产计划的新增隔膜需求，进一步巩固深化与现有客户的合作，加大对老客户的二次开发力度并继续开拓潜在的新客户，以促进新增产能的消化。

2、恩捷股份将通过高质量、高性价比的产品进一步拓展海外市场，促进产能消化

在汽车电动化的大趋势下，全球锂电巨头产能均在加速扩张，原有日韩隔膜供应商扩产速度较慢且成本较高，在下游锂电池厂商降本压力以及产能匹配的诉求下，全球锂电巨头供应链体系将加速开放给其他隔膜企业。

过去三年，恩捷股份锂电池隔膜境外销售收入占比分别 2.66%、4.27%和 16.37%。恩捷股份持续开拓海外客户，不断提升全球市场份额，境外收入迅速提高。经过多年开拓，恩捷股份目前产品性能已经达到国际一流水平，恩捷股份已进入了松下、三星 SDI、LG Chem 等国际锂电池龙头的供应商体系。未来几年，随着恩捷股份产能的提升，恩捷股份凭借高质量、高性价比的产品以及承接大规模订单的能力，将进一步提高全球市场份额及市场地位，逐步取代日韩厂商。

综上，恩捷股份未来将通过海外市场的开拓促进新增产能的消化。

3、抓住新能源锂电产业重心转移的历史机遇，深耕国内锂电池产业链

与此同时，恩捷股份将积极把握新能源汽车产业重心转移的历史机遇，继续深耕国内锂电池产业链，全面参与海外车企中国工厂的全面国产化进程。包括特斯拉、戴姆勒、丰田、宝马、大众等在内的主流车企陆续加大在华投资并推出电动车战略规划，而海外主流车企在华工厂实现全面国产化，将有利于恩捷股份新建产能的消化。

全球主流车企在华新能源战略投资近况

整车企业	具体情况
戴姆勒	2020 年, 投资总额 119 亿元的北京顺义首个奔驰高端新能源汽车生产基地项目正式投产, 该工厂具有生产戴姆勒旗下所有乘用车和电动车的能力, 未来产品重心将投产奔驰 EQS 电动车。项目一期年产能 15 万辆, 目前已经开始下一轮的扩建工程
大众	2020 年 5 月, 大众合计投资共超过 20 亿欧元获得安徽江淮汽车集团控股有限公司 50% 的股份以及国内电池生产企业国轩高科 26% 的股份; 目前, 大众汽车集团位于上海安亭和广东佛山的两处新能源汽车 MEB 工厂将于 2020 年正式投产, 两座工厂产能均为 30 万辆/年, 可用于生产大众 ID. 系列等新能源车型
特斯拉	特斯拉计划在中国上海投资 500 亿元人民币建设生产基地, 其中一期投资 160 亿元并于 2019 年底正式投产, 二期工厂目前也在开工建设中; 目前, 特斯拉上海工厂年产能可达到 15 万辆 Model 3。据特斯拉投资规划, 上海工厂未来目标是 Model 3/Y 汽车的产能达到 50 万辆/年
宝马	2018 年, 华晨宝马在沈阳正式投产了动力电池中心, 并计划在 2020 年启动生产。2019 年底, 宝马计划推出的 ix3 纯电动车型将是宝马在中国制造的首个电气模型, 该车型将由华晨宝马沈阳工厂大规模生产
丰田	2019 年 3 月, 丰田在华首款新能源车型-卡罗拉双擎 E+ (PHEV 插电混合动力) 已在一汽丰田泰达工厂进行投产; 同年 9 月, 丰田汽车先后与广汽、一汽达成战略合作, 双方计划全面推进新能源车与节能车产品

资料来源: 公开资料整理

4、恩捷股份将进一步拓展消费电池、储能等应用领域

恩捷股份原来受限于整体产能不足, 下游主要针对动力电池市场。2020 年 3 月, 恩捷股份完成对苏州捷力 100% 股权的收购。苏州捷力深耕于消费和动力电池两大领域, 是 LG 化学、ATL 的主要供应商之一, 进入了华为、苹果供应链体系, 消费锂电隔膜超薄产品处于全球领先地位。恩捷股份通过收购苏州捷力, 加快了消费电池领域的拓展, 未来, 随着恩捷股份产能的拓展, 恩捷股份将整合公司客户资源、成本控制、产品、研发等优势, 加大在消费电池领域开拓。

在储能电池领域, 随着锂电池成本不断下降、储能应用场景逐步成熟, 国内外锂电池储能市场正在快速增长。储能产品的普及将带来绿色能源的高效利用, 是全球能源变革的重要影响因素之一。随着能源互联网的兴起拉动储能的需求, 以及国内外对风储、光储、UPS 储能等储能领域政策实施力度的加大, 储能环节将成为整个能源互联网的关键节点, 增长潜力巨大。根据 BNEF (彭

博新能源财经)预测,2040 年全球储能电池累计装机量将达到 2,850GWh。目前,主要锂电池厂商已经在布局储能领域,恩捷股份未来将进一步加强与下游锂电池厂商的合作,提升自身产品在储能领域的应用。恩捷股份也将着力成长为动力电池、储能电池和消费电池均具备竞争优势的全球领先企业。

综上,恩捷股份未来将通过下游应用领域的开拓促进新增产能的消化。

5、发挥公司技术及研发优势,提高涂覆产品占比,把握锂电隔膜发展趋势

与干法隔膜相比,湿法工艺生产的隔膜更加轻薄,而湿法加涂覆之后能在高温下保持隔膜的完整,明显改善电池热稳定性,即湿法涂覆隔膜能使电池有更高的电容量和安全性,因此能够极大减少电池的爆燃起火概率。此外,湿法隔膜加涂覆后还可改善隔膜的机械强度,能提高其耐穿刺能力,有利于增强隔膜的保液性和浸润性。随着新能源汽车的发展和三元材料占比的不断提高,湿法涂覆将会成为未来发展趋势,也将加速湿法涂覆隔膜需求提升。

恩捷股份目前已具备多种成熟的涂覆浆料配方,并拥有各种水性、油性涂布技术,涂布膜的品质和品类丰富度均领先于行业。过去三年,恩捷股份涂布加工产能不断提升,且江西通瑞、无锡恩捷等子公司的新建产线均具备了涂布膜的生产能力,为进一步匹配下游客户不断提高的产品性能需求奠定了基础。未来几年,随着恩捷股份新建涂布膜产线的陆续投产,将进一步实现公司产线“基膜+涂布膜一体化”,增加恩捷股份高附加值的涂布膜产品销售占比;同时,恩捷股份也将发挥自身经验、技术和研发优势,不断深化涂覆工艺和相关技术,加强高端锂电池隔膜产品的研发和创新,向着高技术含量、高附加值的隔膜产品方向发展,从而促进恩捷股份产能消化。

三、效益测算的过程及谨慎性

(一) 效益测算的过程

1、江西项目

(1) 销售收入的测算

本项目建设期 24 个月,建设完成后项目产能将逐步释放,预计完全达产后,

新增 4 亿平方米隔膜产量。根据项目拟建期锂电池隔膜的销售价格，结合对锂电池隔膜市场价格走势的预计，经测算，项目达产年度可实现销售收入 120,180 万元，具体测算如下：

产品名称	产量（万平方米）	单价（元/平方米）	收入（万元）
基膜	13,500	2.13	28,755
涂布膜	26,500	3.45	91,425
合计	40,000	3.00	120,180

（2）成本费用测算

项目满负荷生产的预计年成本费用合计为 68,049 万元，具体如下：

序号	项目名称	金额（万元）
1	外购原材料及辅助材料	24,391
2	外购燃料及动力费用	10,493
3	工资及福利费用	8,983
4	维修费用	1,508
5	折旧及摊销	13,926
6	其他费用	8,748
	合计	68,049

（3）项目效益情况

项目完全达产后，效益情况如下所示：

序号	项目	金额（万元）
1	营业收入（万元）	120,180
3	总成本及费用（万元）	68,049
4	利润总额（万元）	51,047
5	企业所得税（万元）	7,657
6	税后利润（万元）	43,390
7	财务内部收益率（%）	19.03

2、无锡项目

（1）销售收入的测算

本项目建设期 24 个月，建设完成后产能将逐年释放，预计完全达产后，新

增 5.2 亿平方米隔膜产量。根据项目拟建期锂电池隔膜的销售价格，结合对锂电池隔膜市场价格走势的预计，经测算，项目完全达产后，年度的销售收入为 150,360 万元，具体测算如下：

产品名称	产量（万平方米）	单价（元/平方米）	收入（万元）
基膜	22,000	2.13	46,860
涂布膜	30,000	3.45	103,500
合计	52,000	2.89	150,360

（2）成本费用测算

项目满负荷生产的预计年成本费用合计为 81,967 万元，具体如下：

序号	项目名称	金额（万元）
1	外购原材料及辅助材料费用	30,151
2	外购动力及燃料费用	10,493
2	工资及福利费用	10,203
3	维修费用	2,125
4	折旧及摊销	19,644
5	其他费用	9,351
	合计	81,967

（3）项目效益情况

项目达产年度效益情况如下所示：

序号	项目	金额（万元）
1	营业收入（万元）	150,360
2	总成本及费用（万元）	81,967
3	利润总额（万元）	67,281
4	企业所得税（万元）	10,092
5	税后利润（万元）	57,189
6	财务内部收益率（%）	18.72

（二）效益测算的谨慎性

1、锂电隔膜产品价格的谨慎性分析

本次募集资金投资项目效益测算的产品价格基于恩捷股份产品价格及市场

平均价格的预估数，下表为上海恩捷 2017-2019 年度基膜及涂布膜产品的相关价格情况：

产品均价 (元/平方米)	江西项目	无锡项目	2019 年	2018 年	2017 年
基膜	2.13	2.13	2.23	2.41	3.40
涂布膜	3.45	3.45	3.61	4.07	5.56

由上表可以看出，本项目预计基膜及涂布膜的产品价格低于过去三年的销售价格，具备谨慎性与合理性。

2、毛利率的谨慎性分析

本次募投项目与上海恩捷历年业务指标的对比情况如下所示：

项目	江西项目	无锡项目	2019 年	2018 年	2017 年
毛利率 (%)	49.71	50.78	59.5	60.28	65.05

由上表可以看出，江西项目及无锡项目预计毛利率低于 2017 年、2018 年及 2019 年上海恩捷毛利率水平。考虑到未来锂电池隔膜产能缺口仍然较大，随着锂电池隔膜新增产能陆续投放，隔膜产品的售价可能会出现下降趋势，行业毛利率水平预计也会有一定程度的下降，但随着行业内技术进步、设备的先进性水平提升、原材料国产化率的不断提升，生产成本亦随之下降。因此，未来毛利率水平预计将保持相对稳定。

3、与同行业上市公司锂电隔膜类募投项目对比的谨慎性分析

本次募投项目与同行业上市公司锂电隔膜类募投项目相关指标的对比情况如下所示：

上市公司	恩捷股份	恩捷股份	长园集团（湖南中锂）
项目名称	江西扩建项目	无锡扩建项目	锂电池隔膜项目
销售收入（万元）	120,180	150,360	102,258
销量（万 m ² ）	40,000	52,000	32,000
单价（元/m ² ）	3.00	2.89	3.20
毛利率 (%)	49.71	50.78	50.86

恩捷股份本次募投项目的单价略低于长园集团锂电池隔膜项目的单价水平，

本次募投项目的毛利率水平与长园集团锂电池隔膜项目的毛利率水平基本一致，本次募投项目的项目效益测算与同行业上市公司不存在显著差异。

综上，本次募投项目的效益测算具备合理性和谨慎性。

核查程序

1、取得并查阅申请人本次募投项目相关董事会及股东大会决议文件、项目备案、环评批复等相关资料。

2、访谈募投项目相关负责人，了解募投项目实施计划、资金来源、进度安排及募集资金使用计划，了解募集资金 10.5 亿元的筹措来源及方式。

3、访谈恩捷股份相关部门，了解本次募投项目与现有业务的联系和区别，及恩捷股份在相关技术、人员和客户资源等方面的实施基础。

4、查阅了行业研究报告，产业政策并分析行业技术路线、生产工艺和主要产品的发展趋势，对恩捷股份的产能消化措施情况进行比对分析。

5、对比公司现有业务、同行业上市公司可比募投项目的投资规模和效益情况，复核募投项目的测算依据及过程，分析测算指标的合理性及谨慎性。

核查结论

经核实，我们认为本次募投项目的投资金额经过了合理测算，募集资金拟投入的具体构成主要为资本性支出，恩捷股份本次募投项目剩余资金来源为自有及自筹资金，募投项目的建设不存在重大不确定性；恩捷股份本次非公开发行的募投项目聚焦在锂电池隔膜产能建设和补充流动资金，均用于恩捷股份主营业务，不会导致恩捷股份主要产品、经营模式和盈利模式发生重大变化；恩捷股份在技术、人员和客户资源等方面均具备明确的实施基础，且相关技术路线、生产工艺及主要产品短期内不存在被替代的风险；恩捷股份报告期内在持续扩产的情况下产能利用率保持较高水平，本次募投项目新增生产能力合理，且具有可行的产能消化措施；本次募投项目的建设具有良好的商业背景和竞争优势，通过本次募投项目的实施，有助于提升恩捷股份整体竞争力，项目具有良好的市场前景，项目建设具备必要性及可行性；本次募投项目效益测算的过程，效益测算具备谨慎性和合理性。

【反馈意见第 12 条】公司核心生产设备主要进口自日本制钢所。

请申请人披露日本制钢所现有产能及扩产计划，本次两个生产基地扩产 9.2 亿平方米产能是否存在因 JSW 产能不足或断供导致不能如期投产的实施风险，相关风险披露是否充分。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、日本制钢所简介

日本制钢所成立于 1907 年，是日本最大的钢铁生产厂商之一，其主要生产基地分别位于日本北海道、广岛和横滨。目前，日本制钢所已经发展成为特殊钢材和产业机械的综合性制造公司，其特殊应用钢材和塑料机械在世界市场占据重要地位。日本制钢所现有员工超过 5,000 人，主要产品涉及钢铁材料生产、注塑机、树脂类机械及工业机械类。日本制钢所客户主要包括上海恩捷、日本东丽、日本旭化成等全球锂电池隔膜主要生产商。

二、日本制钢所现有产能及扩产计划

经访谈日本制钢所树脂加工事业部负责人，截至 2020 年 5 月，日本制钢所的锂电池隔膜生产线产能约为每年 15-20 条产线。其中，每年可优先保证上海恩捷每年 10-15 条产线需求，剩余产能主要供应日本东丽和日本旭化成。鉴于日本制钢所客户合作稳定，且均有长期合作计划，目前产能足够支撑现有订单需求，日本制钢所方面暂无新增扩产计划。

三、本次两个生产基地扩产 9.2 亿平方米产能不存在因日本制钢所产能不足或断供导致不能如期投产的实施风险

上海恩捷与日本制钢所自 2011 年开始合作，至今已有超过 10 年的时间，双方合作良好，日本制钢所从未发生过订单延迟或取消的情况。根据日本制钢所提供的产能数据，日本制钢所现有产能每年度可为 15-20 条锂电池隔膜生产线提供配套机器设备，供应能力充足。上海恩捷已与日本制钢所在 2019 年共同制定了未来 3 年的设备需求计划，保证公司的新增产线设备的需求。此外，恩捷股份管理层与日本制钢所高层保持每年定期的商务沟通，充分交流双方关于设备供应和

未来合作计划等方面的内容，保证双方合作的稳定、高效。

从目前来看，全球新冠肺炎疫情未明显影响日本制钢所的正常生产经营。由于日本制钢所相关生产设备的零部件采购主要来自日本国内，日本制钢所生产未出现大面积停工的情况，其订单执行情况良好。日本当地时间 5 月 25 日，日本已解除北海道和首都圈东京、埼玉、千叶、神奈川总计 5 个都道县的紧急事态宣言，至此日本全国已脱离紧急状态。随着日本疫情得到逐步缓解和控制，日本全社会企业逐步实现复工复产，恩捷股份向日本制钢所采购的设备订单无法按时交付的风险也将随之下降。未来随着全球新冠肺炎疫情进一步得到控制，新冠肺炎疫情亦不会对未来日本制钢所的生产经营产生实质性影响。

此外，为了降低上述风险对公司的潜在影响，恩捷股份也同中科华联等国内设备制造商以及韩国、德国等国外设备制造商保持良好的合作关系，若日本制钢所因产能不足或断供导致未来不能向公司提供相应生产设备，恩捷股份仍可通过向其他设备供应商采购的方式进行替代，本次募投项目的实施不存在不能如期投产的实施风险。

综上所述，基于日本制钢所现有产能以及未来的扩产计划，考虑到恩捷股份与日本制钢所历年来的稳定合作关系和双方签订的合作协议，恩捷股份本次募投项目的设备供应不存在由于日本制钢所产能不足或断供导致不能如期投产的实施风险。

四、风险提示

考虑到目前疫情影响，日本地区工业尚有停产、停工压力，未来恩捷股份的海外供应商可能由于其原料供应紧缺、停产等因素导致恩捷股份向日本制钢所采购的设备订单无法按时交付，进而影响恩捷股份新建产能的投产进度。针对上述风险，恩捷股份在本次非公开预案中补充披露如下：

“公司机器设备主要进口自日本制钢所等国内外知名企业，公司与其建立了良好的合作关系，能够保证稳定供货。公司目前有较大规模的扩产计划，虽然日本制钢所目前正常生产经营尚未受到明显影响，且韩国、日本等海外地区企业正逐步复工、复产，但考虑到海外新冠肺炎疫情尚未得到有效控制，且持续时间存

在一定不确定性，若公司主要机器设备供应商后续因疫情扩散或恶化等因素的影响无法及时交付机器设备采购订单，而公司又不能及时进行调整，则可能给公司新增设备的采购和新增产能的投产时间造成不利影响。”

核查程序

- 1、取得并查阅日本制钢所年度报告，了解日本制钢所历年的经营情况和主营业务情况。
- 2、访谈恩捷股份相关部门以了解与日本制钢所日本制钢所历年的合作情况，并核实相关合作协议。
- 3、访谈日本制钢所日本制钢所驻中国代表处相关负责人，了解日本制钢所目前的产能供应情况与未来的扩产计划。
- 4、取得并核实本次募投项目的投资明细，并与日本制钢所的产能及未来扩产计划进行了比对。

核查结论

经核实，我们认为日本制钢所的产能及未来的扩产计划足以满足恩捷股份设备采购需求，恩捷股份本次两个生产基地扩产 9.2 亿平方米产能因日本制钢所产能不足或断供导致不能如期投产的实施风险整体可控。恩捷股份已积极采取措施降低上述风险的相关影响，并进行了风险提示。

【反馈意见第 13 条】请申请人披露中美贸易摩擦及新冠肺炎疫情对生产经营的影响，复工复产情况，采取的应对措施，是否对未来生产经营产生重大不利影响，如有影响，相关风险披露是否充分。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、中美贸易摩擦对恩捷股份目前生产经营未构成实质性影响

恩捷股份 BOPP 膜、包装印刷产品和纸制品包装产品客户均为国内企业。恩捷股份锂电池隔膜业务的主要客户亦主要来自中、日、韩三国，仅有极少直接对美国出口，中美贸易摩擦对公司销售业务影响有限。报告期内，恩捷股份出口至美国的收入占比情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
美国客户销售收入合计	82.84	46.01	-	-
当期营业收入	55,286.16	315,956.16	245,749.28	211,437.51
美国客户收入占比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

报告期内，申请人原材料的主要供应商及设备供应商均来自非美国地区，不存在直接从美国进口的情况。因此，中美贸易摩擦对恩捷股份原材料和相关设备采购不存在实质性影响。

目前恩捷股份业务体系中，包装印刷产品和纸制品主要面向国内市场和国内客户，未来受中美贸易摩擦的影响有限。恩捷股份锂电池隔膜业务中，由于我国锂电产业链的愈加完善，全球锂电产业逐渐向国内转移；同时，考虑到欧洲和中国新能源汽车市场地位的攀升，且目前集中程度愈来愈高的恩捷股份下游动力电池企业均主要来自中日韩三国，中美贸易摩擦对公司锂电池隔膜业务预计不会产生重大不利影响。

二、新冠肺炎疫情的影响、复工复产情况，采取的应对措施，是否对未来生产经营产生重大不利影响

（一）新冠肺炎疫情对公司目前生产经营存在一定负面影响

2020 年以来，新冠肺炎疫情在全球迅速蔓延。受新冠肺炎疫情的影响，全球经济和国际贸易总量在一季度皆出现一定程度的下降，全球企业短期内均面临较大的业绩压力。

相应地，新冠疫情对恩捷股份所处的新能源汽车市场以及动力电池产业链亦带来了一定的不利影响。根据高工产业研究院（GGII）统计，2020 年 1-3 月我国新能源汽车产量约为 11.2 万辆，同比下降 57%；动力电池装机量约为 5.68GWh，同比下降 54%。与此同时，新能源汽车及动力电池一季度的销量下滑也对锂电池隔膜市场需求产生了冲击。根据高工产业研究院（GGII）统计，2020 年 1-3 月，我国锂电池隔膜出货量为 4.44 亿平方米，同比下降 19%。

受疫情影响，恩捷股份 2020 年一季度的营业收入和净利润有所下降。2020

年 1-3 月，恩捷股份实现营业收入 5.53 亿，同比下降 15.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿，同比下降 34.9%。主要原因为受到新型冠状病毒肺炎疫情影响，新能源汽车产量和动力电池装机量皆大幅下降，导致恩捷股份一季度锂电池隔膜销售收入下滑，归属于上市公司股东的净利润较上年同比下降。

（二）复工复产情况

自疫情爆发后，恩捷股份及其子公司根据当地政府的统筹安排，并结合自身经营情况，在遵守国家相关规定的前提下积极采取应对，制定相应的经营计划及疫情防控应急措施，并于 2020 年 2 月 10 日陆续复工。截至本反馈意见回复出具日，恩捷股份生产经营已恢复正常。

（三）应对措施

恩捷股份在认真做好新冠肺炎疫情防控的前提下，听从恩捷股份及各子公司所在当地政府的统筹安排，并结合自身经营情况，紧紧围绕既定的年度经营计划开展各项工作，采取多项有效措施推进复工复产，保持持续的生产和研发投入，加深与客户的合作沟通，加强管理水平的提升和成本的管控，尽最大可能降低疫情对公司生产经营的影响。随着全球疫情得到进一步有效控制，市场需求有所恢复，疫情对恩捷股份生产经营方面的负面影响将有所减弱。

（四）新冠肺炎疫情对公司未来生产经营不存在重大不利影响

2020 年 3 月以来，我国新冠肺炎疫情逐步得到控制，社会各企业陆续复工、复产。根据工业和信息化部举行的国新办新闻发布会数据，截至 2020 年 5 月 18 日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达 99.1%和 95.4%，基本恢复到正常水平。从汽车行业来看，全国汽车企业已全面复工复产。截至 2020 年 4 月初，我国主要的汽车企业已全面复工，日产量逐步恢复到去年同期的 75% 以上。从动力电池来看，我国动力电池 4 月份产量共计 4.7GWh，环比增长 5.5%，行业生产已逐步恢复正常水平。

从海外市场来看，作为海外新能源汽车最大的市场，欧洲疫情已经出现缓和并得到有效控制，复工复产逐渐展开。从汽车行业来看，欧洲汽车工厂陆续复工。其中，大众集团 4 月 15 日宣布其乘用车品牌工厂将自 4 月 20 日陆续复工复产；

奥迪、戴姆勒、沃尔沃、现代、丰田等整车制造商也开始计划陆续恢复欧洲汽车工厂的生产工作。

此外，为了缓解疫情影响对全球经济放缓的影响。我国新能源汽车补贴延长政策及各地陆续出台的鼓励汽车消费的政策，有望稳定未来新能源汽车的销售预期。海外方面，为防止疫情扩散对经济造成持续负面影响，2020年3月起多个国家就采取了积极的财政和货币政策。汽车领域，法国也在5月26日宣布了80亿欧元的新能源汽车补贴计划。因此，国内外激励政策的推出有助于新能源汽车行业逐步从疫情之中恢复。

从远期来看，新能源汽车市场前景仍旧广阔。根据BNEF（彭博新能源财经）2020年5月发布的新能源汽车长期展望报告，受疫情影响，2020年全球新能源乘用车销量虽可能出现下滑，但后续将恢复增长势头，2023年全球新能源乘用车销量预计为540万辆，年均复合增长率达47.00%。未来，新能源汽车的渗透率也将持续提升。根据BNEF（彭博新能源财经）数据，2020年新能源汽车在全球乘用车销量的占比预计为3%，而2030年该数字将达到28%，2040年进一步提升至58%，新能源汽车市场发展空间依然巨大。

综上所述，新冠疫情的爆发短期内对恩捷股份生产经营和业绩产生了一定不利影响。但考虑到恩捷股份所处的新能源行业发展趋势和底层成长逻辑并未实质性发生改变。随着全球范围内新冠肺炎疫情逐步得到控制，虽然疫情存续时间仍存在不确定性，但社会复工复产率已经逐渐恢复正常水平，由于疫情造成的负面影响正逐渐消退。我国和海外新能源支持政策的出台也将加快新能源产业复苏，因此，新冠肺炎疫情对恩捷股份未来生产经营不存在重大不利影响。

三、风险提示

（一）中美贸易摩擦的相关风险提示

针对中美贸易摩擦对恩捷股份生产销售端可能带来的不利影响，恩捷股份在本次非公开发行预案中补充披露如下：

“2018年以来，中美贸易争端频发，美国通过加征关税的手段，限制中国产品进口，以降低对中国贸易逆差。锂离子电池也属于被加征关税产品之一。公

公司产品出口美国金额占营业收入比例极小，从产业链角度受中美贸易争端影响较小。但若公司下游客户受中美贸易摩擦影响而导致其需求发生变动，则可能给公司业绩造成不利影响。

此外，公司部分原材料及机器设备从海外进口，若中美贸易摩擦加剧从而引起全球贸易环境产生变化，而公司不能及时进行调整，则可能给公司供应链稳定造成不利影响。”

（二）新冠肺炎疫情的相关风险提示

针对新冠肺炎疫情对恩捷股份可能带来的不利影响，恩捷股份在本次非公开发行预案中补充披露如下

“2020 年以来，全球爆发新型冠状病毒肺炎疫情，并先后在我国及境外地区迅速发展。2020 年一季度，我国 GDP 同比下降 6.8%（按可比价格计算）。

受国内疫情和经济下行等因素的交互影响，我国新能源汽车及上游产业均出现明显下滑。据 GGII 数据统计，2020 年一季度我国新能源汽车产量约为 11.2 万辆，同比下降 57%；动力电池装机量约为 5.68GWh，同比下降 54%；锂电池隔膜需求明显下滑，公司 2020 年 1 季度收入同比下降 15.76%。

尽管我国新冠肺炎疫情目前已得到有效控制，公司亦严格遵守政府控制疫情的相关政策，并于 2020 年 2 月逐步复工、复产。但新型冠状病毒肺炎疫情在全球范围内若得不到有效控制，疫情长期持续，将可能给全球经济及新能源汽车产业带来不利影响，对公司经营业绩带来负面影响。”

核查程序

1、访谈恩捷股份相关部门以了解中美贸易摩擦及本次疫情对于发行人生产经营及业绩的具体影响，关注发行人复工情况、销售经营情况及原材料库存情况，了解发行人为应对中美贸易摩擦及疫情产生不利影响所采取的相关措施。

2、查阅本次疫情对新能源汽车市场和动力电池产业链影响的分析报告，查阅近期我国出台的相关产业政策。

3、取得并检查恩捷股份生产统计资料，核实设备开工率及开机时间等复工复产数据。

4、取得并检查恩捷股份销售明细表及历年对美贸易出口的相关数据。

核查结论

经核实，我们认为由于恩捷股份并未涉及对美直接出口业务，中美贸易摩擦对于恩捷股份生产经营及业绩虽未产生实质性影响，但恩捷股份亦积极采取相关措施应对潜在不利影响，并进行了风险提示；受到新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济和新能源汽车市场的影响，消费者购车意愿下降，新能源汽车装机量有所下降，对恩捷股份生产经营及业绩产生了一定的不利影响。恩捷股份已积极采取措施降低疫情对生产经营的影响，并进行了风险提示。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

唐荣周

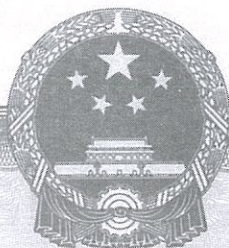


中国注册会计师：

彭大力



二〇二〇年六月十二日



统一社会信用代码

91110108590676050Q

营业执照

(副本) (7-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 梁春, 杨雄

经营范围 审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务; 无(企业依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2012年02月09日

合伙期限 2012年02月09日至 长期

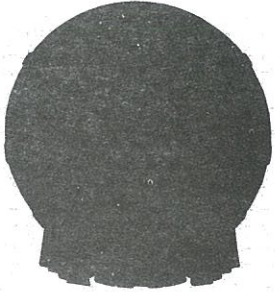
主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

此件仅用于业务报
告专用, 复印无效。

登记机关



2020年04月08日



会计师事务所 执业证书

名 称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：梁春
主任会计师：
经营场所：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010148

批准执业文号：京财会许可[2011]0101号

批准执业日期：2011年11月03日



此件仅用于业务报
告专用，复印无效。

证书序号：0000093

说 明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



二〇一七年 十月 七日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000398

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：梁春

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

证书号：01

发证时间：二〇二〇年九月十日

证书有效期至：二〇二〇年九月十日





姓名 唐荣周
Full name 唐荣周
性别 男
Sex 男
出生日期 1973-11-29
Date of birth 1973-11-29
工作单位 天健正信会计师事务所有限公司
Working unit 天健正信会计师事务所有限公司
身份证号码 N413026731129183
Identity card N413026731129183

200629



合格, 2016
2015-04-01
2016-03-21
This certificate is valid for another year after



110000572602

证书编号: 110000572602
No. of Certificate
北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

2001年10月
2001-10-10

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2012年2月15日
2012-2-15



姓名: 唐荣周
证书编号: 110000572602
合格
This certificate is valid for another year after this renewal.



2011年2月15日
2011-2-15

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年9月23日
2011-9-23

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年9月23日
2011-9-23

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年9月23日
2011-9-23

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年9月23日
2011-9-23

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年9月23日
2011-9-23


 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会



姓名: 彭大力

Sex: 男

出生日期: 1981-10-08

工作单位: 大华会计师事务所有限公司

身份证号码: 132826198110063533


 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会

2015-04-01
 2015-04-16

2013
 2013年4月16日

证书编号: 110001610332
 批准注册协会: 北京注册会计师协会
 发证日期: 2012年12月11日


 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会

年度: 2017
 本证书有效一年
 2017-01-03 to 2018-01-03

姓名: 彭大力
 证书编号: 110001610332
 2016-03-21

2014
 2014年4月8日


 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会

注册会计单位变更事项登记
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
 Agree the holder to be transferred from

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012年12月20日
 2012年12月20日