

证券代码：300393

证券简称：中来股份



关于苏州中来光伏新材股份有限公司

创业板非公开发行股票申请文件

反馈意见的回复

（修订稿）

保荐机构（主承销商）



二〇一六年七月

# 关于苏州中来光伏新材股份有限公司

## 创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

### （修订稿）

#### 中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2016 年 5 月 13 日下发的 160845 号《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（以下简称“反馈意见”）的要求，长江证券承销保荐有限公司、苏州中来光伏新材股份有限公司（以下简称“发行人”、“申请人”或“公司”）及其他中介机构组织相关人员进行了认真讨论、核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项落实，现将贵会反馈意见所涉各项问题，具体回复如下：

#### 一、重点问题

**【问题 1】**本次发行人的定增对象包括林峻、陶晓海和上海易津财宁投资中心（有限合伙）。2015 年 11 月 11 日，申请人、上海易津投资有限公司及英利能源（中国）有限公司与博玺电气原股东彭其兵、韩红江、牟宗杰、朱利辉、陈叶锋、上海博辕投资管理中心（有限合伙）签订《关于博玺电气之增资及股权转让协议》和《补充协议》，约定申请人、上海易津投资有限公司和英利能源（中国）有限公司作为增资方对博玺电气增资 11,000 万元，并由上海易津投资有限公司以 133 万元的价格收购博玺电气原股东彭其兵、韩红江、牟宗杰、朱利辉、陈叶锋、上海博辕投资管理中心（有限合伙）持有的 133 万股博玺电气股份。2016 年 2 月 16 日，申请人公告，使用现金从上海易津投资收购了其持有的博玺电气 19.3% 的股权。

请申请人完整披露上海易津财宁投资中心（有限合伙）穿透后各股东的基本情况，林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心认购本次定增的资金来源是否与申请人的控股股东、实际控制人、博玺电气的股东有关；林峻、陶晓海及上

海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东是否与申请人及其关联方、博玺电气的股东存在关联关系；说明上海易津投资收购博玺电气部分股权三个月后，将股份转让给申请人的原因以及股价差异情况，上海易津投资有限公司及其关联方与申请人之间是否存在其他形式的利益安排。请保荐机构、律师核查并发表意见。

## 【回复】

### 一、上海易津财宁投资中心（有限合伙）穿透后各股东的基本情况

#### 1、上海易津财宁投资中心（有限合伙）的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人姓名或名称       | 合伙人类型 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|----------------|-------|---------|------|
| 1  | 上海易津创业投资管理有限公司 | 普通合伙人 | 100     | 50%  |
| 2  | 许友飞            | 有限合伙人 | 100     | 50%  |
| 合计 |                | -     | 200     | 100% |

#### 2、上海易津创业投资管理有限公司的出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称      | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|--------------|---------|------|
| 1  | 上海易津投资股份有限公司 | 500     | 100% |
| 合计 |              | 500     | 100% |

#### 3、上海易津投资股份有限公司的股权结构如下：

| 序号 | 股东姓名或名称            | 持股数（万股）  | 持股比例    |
|----|--------------------|----------|---------|
| 1  | 上海易津投资管理事务所（有限合伙）  | 4,669.58 | 80.51%  |
| 2  | 陈方明                | 675.12   | 11.64%  |
| 3  | 朱军                 | 337.56   | 5.82%   |
| 4  | 合肥增银投资管理有限公司       | 58.58    | 1.01%   |
| 5  | 上海舜基启钥投资管理中心（有限合伙） | 29.58    | 0.51%   |
| 6  | 梁红                 | 29.58    | 0.51%   |
| 合计 |                    | 5,800.00 | 100.00% |

#### 4、上海易津投资管理事务所（有限合伙）的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人姓名或名称 | 合伙人类型 | 出资额（万元） | 出资比例    |
|----|----------|-------|---------|---------|
| 1  | 陈方明      | 普通合伙人 | 3,500   | 87.50%  |
| 2  | 朱军       | 有限合伙人 | 500     | 12.50%  |
| 合计 |          | -     | 4,000   | 100.00% |

合肥增银投资管理有限公司的出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|---------|---------|------|
| 1  | 胡雪薇     | 1,028   | 100% |
| 合计 |         | 1,028   | 100% |

上海舜基启钥投资管理中心（有限合伙）的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人姓名或名称     | 合伙人类型 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|--------------|-------|---------|------|
| 1  | 上海舜基资产管理有限公司 | 普通合伙人 | 20      | 1%   |
| 2  | 李统钻          | 有限合伙人 | 1,980   | 99%  |
| 合计 |              | -     | 2,000   | 100% |

5、上海舜基资产管理有限公司的出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称      | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|--------------|---------|------|
| 1  | 张栋           | 7,500   | 75%  |
| 2  | 上海缔舜投资管理有限公司 | 2,200   | 22%  |
| 3  | 曹晶           | 300     | 3%   |
| 合计 |              | 10,000  | 100% |

6、上海缔舜投资管理有限公司的出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|---------|---------|------|
| 1  | 李统钻     | 55      | 55%  |
| 2  | 李统铮     | 45      | 45%  |
| 合计 |         | 100     | 100% |

7、上海易津财宁投资中心（有限合伙）穿透后的股东为陈方明、许友飞、朱军等9名自然人，该等自然人的基本情况如下：

| 姓名  | 身份证号             | 住址         | 与发行人及其子公司之间的关联关系 |
|-----|------------------|------------|------------------|
| 陈方明 | 432930198108**** | 长沙市雨花区**** | -                |
| 许友飞 | 342401198402**** | 上海市徐汇区**** | 担任博玺电气监事         |
| 朱军  | 430528198209**** | 上海市杨浦区**** | -                |
| 梁红  | 310104196803**** | 上海市虹口区**** | -                |
| 胡雪薇 | 340103199112**** | 安徽省合肥市**** | -                |
| 李统钻 | 330327197902**** | 上海市徐汇区**** | -                |
| 张栋  | 330112198402**** | 上海市闵行区**** | -                |
| 曹晶  | 330110198407**** | 上海市杨浦区**** | -                |
| 李统铮 | 330327198011**** | 上海市徐汇区**** | -                |

## 二、林建伟、林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）认购本次定增的资金来源

公司本次非公开发行股票的认购对象为林建伟、林峻、陶晓海和上海易津财宁投资中心（有限合伙）。

### （一）林建伟认购资金来源及合法合规性

#### 1、林建伟履行认购义务的能力情况

林建伟拟认购发行人本次非公开发行股票数量不超过49,933,909股，认购所需资金为118,043.76万元。林建伟履行认购义务的能力情况如下：

（1）截至本反馈意见回复出具日，林建伟、张育政夫妇直接持有公司9,627.4743万股股份，占发行人总股本的53.71%，扣除被质押的1,617.00万股股票，以2016年6月20日收盘价34.80元/股计算，林建伟、张育政夫妇直接持有可用于股权质押的发行人股份市值为27.88亿元。因此，林建伟、张育政夫妇具有较高的融资能力。

同时，发行人总体经营情况和财务状况较好，林建伟、张育政夫妇作为发行人的控股股东、实际控制人，持有的股份亦可获取高比例的分红收益。

（2）林建伟、张育政夫妇其他对外投资情况如下：

| 公司名称           | 经营范围                                                                                                                                                                                                                                | 注册资本<br>(万元) | 持股比例   |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|
| 苏州普乐投资管理有限公司   | 投资经营、管理。                                                                                                                                                                                                                            | 300.00       | 70.67% |
| 浙江力宝高新建材股份有限公司 | 建材剂合剂、树脂胶（不含危险品）的加工、销售；电动汽车自动变速器、玻璃纤维网布、金属包装罐（不含压力容器）的制造、销售；化工产品（不含化学危险品）、建筑材料、五金、磨具、磨料的销售；铝制品的生产、销售；五金工具、建筑幕墙加工机械、玻璃幕墙的生产、销售；经营本企业自产产品及技术的进出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。 | 2,723.00     | 94.75% |
| 杭州海泰创新资本管理有限公司 | 投资管理、投资咨询（除证券、期货），企业管理咨询。                                                                                                                                                                                                           | 150.00       | 20.00% |
| 苏州卓爆投资中心（有限合伙） | 实业投资，创业投资，非证券类投资管理、投资咨询。                                                                                                                                                                                                            | 12,000.00    | 6.67%  |

林建伟、张育政夫妇持有的上述公司股权也为其筹措本次认购资金提供了进一步的保障。

## 2、林建伟认购资金的来源

林建伟出具《苏州中来光伏新材股份有限公司 2016 年非公开发行股票认购对象相关事项的承诺函》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：

“一、截至本承诺函出具日，本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等影响认购本次非公开发行股票的情形。

二、本人自愿参与中来股份本次非公开发行股票的认购，本次认购资金来源为本人自有资金或自筹资金，来源合法合规，不存在使用对外募集资金参与认购的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份及其子公司、中来股份董事、监事和高级管理人员（本人及张育政除外）或者中来股份控股子公司上海博玺电

气股份有限公司股东的情况，不存在直接或间接接受中来股份及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本人不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，以任何形式向本次非公开发行的认购对象林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）提供财务资助或补偿。

四、本次认购的中来股份非公开发行股票全部为本人直接持有，不存在任何代持、信托持股的情形，亦不存在其他任何导致代持、信托持股的协议安排；不涉及通过结构化产品融资的情形。

五、本人承诺于中来股份本次非公开发行股票获得中国证监会核准并收到中来股份和保荐机构（主承销商）发出的书面缴款通知书后，按照确定的具体缴款日期将认股价款一次性足额汇入保荐机构为本次非公开发行专门开立的账户。如未按约定缴纳款项，本人将按照《附生效条件的股份认购协议》的约定承担相应的违约责任。

六、本人与林峻、陶晓海、上海易津财宁投资中心（有限合伙）、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。

七、本人及张育政不存在本次非公开发行股票相关董事会决议日前六个月内买卖中来股份股票的情况，不存在违反《证券法》关于短线交易相关规定的情形。”

综上所述，认购人林建伟及张育政夫妇直接持有可用于股权质押的发行人股份市值较高，具有良好的融资能力；另外持有浙江力宝高新建材股份有限公司等多家公司股权，为林建伟履行认购义务提供了进一步的保障，具备履行认购义务的能力；林建伟本次认购的资金为自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在资金直接或间接来源于中来股份及其子公司、除林建伟及张育政以外的公司董事、监事和高级管理人员或者上海博玺电气股份有限公司股东的情况，合法合规，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

## **（二）林峻认购资金来源及合法合规性**

### **1、林峻履行认购义务的能力情况**

林峻拟认购发行人本次非公开发行股票数量不超过6,050,761股，认购所需资金为14,304.00万元。林峻履行认购义务的能力情况如下：

截至本反馈意见回复出具日，林峻持有杭州西狗国际贸易有限公司44.65%的股权，其配偶吴芳持有杭州铜米互联网金融服务有限公司4.75%的股权。另外，林峻提供的位于杭州市的多处房产，为其筹措本次认购资金提供了进一步的保障。

## 2、林峻认购资金来源

林峻出具《苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票认购对象相关事项的承诺函》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：

“一、截至本承诺函出具日，本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等影响认购本次非公开发行股票的情形。

二、本人自愿参与中来股份本次非公开发行股票的认购，本次认购资金来源为本人自有资金或自筹资金，来源合法合规，不存在使用对外募集资金参与认购的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员或者中来股份控股子公司上海博玺电气股份有限公司股东的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本次认购的中来股份非公开发行股票全部为本人直接持有，不存在任何代持、信托持股的情形，亦不存在其他任何导致代持、信托持股的协议安排；不涉及通过结构化产品融资的情形。

四、本人承诺于中来股份本次非公开发行股票获得中国证监会核准并收到中来股份和保荐机构（主承销商）发出的书面缴款通知书后，按照确定的具体缴款日期将认股价款一次性足额汇入保荐机构为本次非公开发行专门开立的账户。如未按约定缴纳款项，本人将按照《附生效条件的股份认购协议》的约定承担相应的违约责任。

五、本人与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股



份董事、监事和高级管理人员、中来股份控股子公司上海博玺电气股份有限公司股东、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师(杭州)事务所、天健会计师事务所(特殊普通合伙)不存在任何关联关系。”

综上所述，认购对象林峻及其家庭拥有较多的房产，并拥有杭州西狗国际贸易有限公司等多家公司股权，具备履行认购义务的能力；林峻本次认购的资金为自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在资金直接或间接来源于中来股份及其关联方或者上海博玺电气股份有限公司股东的情况，合法合规，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

### (三) 陶晓海认购资金来源及合法合规性

#### 1、陶晓海履行认购义务的能力情况

陶晓海拟认购发行人本次非公开发行股票数量不超过6,050,761股，认购所需资金为14,304.00万元。陶晓海履行认购义务的能力情况主要如下：

#### (1) 对外投资情况

截至本反馈意见回复出具日，陶晓海主要对外投资企业情况如下：

| 公司名称               | 注册资本(万元)  | 持股比例      |
|--------------------|-----------|-----------|
| 杭州星照投资管理合伙企业(有限合伙) | 325.00    | 30.77%    |
| 杭州尚品投资管理有限公司       | 1,000.00  | 25.00%    |
| 杭州尚祺文化创意有限公司       | 1,000.00  | 15.00%    |
| 杭州毕瑞驰投资合伙企业(有限合伙)  | 700.00    | 7.14%     |
| 深圳市铭利达精密机械有限公司     | 3,146.07  | 4.45%     |
| 重庆越盛机械轧辊有限公司       | 11,000.00 | 3.31%     |
| 杭州越盛实业有限公司         | 3,000.00  | 3.31%     |
| 浙江发展园林实业股份有限公司     | 3,512.00  | 2.85%     |
| 可行星娱乐新媒体有限公司       | 5,775.00  | 1.73%(注1) |
| 安徽凯林机械有限公司         | 1,000.00  | 0.96%(注2) |

注1：杭州星照投资管理合伙企业(有限合伙)持有可行星娱乐新媒体有限公司5.63%股权，因此，陶晓海通过杭州星照投资管理合伙企业(有限合伙)间接持有可行星娱乐新媒体有限公司1.73%股权；

注2：杭州越盛实业有限公司持有安徽凯林机械有限公司29.00%股权，因此，陶晓海通过杭州越盛实业有限公司间接持有安徽凯林机械有限公司0.96%股权。

## （2）房产、证券等其他资产

陶晓海提供的位于杭州市的房产以及证券账户资产，为其筹措本次认购资金提供了进一步的保障。

## 2、陶晓海的认购资金来源

陶晓海出具《苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票认购对象相关事项的承诺函》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：

“一、截至本承诺函出具日，本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等影响认购本次非公开发行股票的情形。

二、本人自愿参与中来股份本次非公开发行股票的认购，本次认购资金来源为本人自有资金或自筹资金，来源合法合规，不存在使用对外募集资金参与认购的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员或者中来股份控股子公司上海博玺电气股份有限公司股东的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本次认购的中来股份非公开发行股票全部为本人直接持有，不存在任何代持、信托持股的情形，亦不存在其他任何导致代持、信托持股的协议安排；不涉及通过结构化产品融资的情形。

四、本人承诺于中来股份本次非公开发行股票获得中国证监会核准并收到中来股份和保荐机构（主承销商）发出的书面缴款通知书后，按照确定的具体缴款日期将认股价款一次性足额汇入保荐机构为本次非公开发行专门开立的账户。如未按约定缴纳款项，本人将按照《附生效条件的股份认购协议》的约定承担相应的违约责任。

五、本人与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员、中来股份控股子公司上海博玺电气股份有限公司

股东、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师(杭州)事务所、天健会计师事务所(特殊普通合伙)不存在任何关联关系。”

综上所述，陶晓海拥有重庆越盛机械轧辊有限公司、杭州星照投资管理合伙企业(有限合伙)等多家公司股权，有稳定合法收入及投资收益，另外，陶晓海及其配偶拥有较多的房产、证券资产等其他资产，具备履行认购义务的能力；陶晓海本次认购的资金为自有资金或自筹资金，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在资金直接或间接来源于中来股份及其关联方或者上海博玺电气股份有限公司股东的情况，合法合规，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

#### (四) 上海易津财宁投资中心(有限合伙)认购资金来源及合法合规性

上海易津财宁投资中心(有限合伙)系由上海易津创业投资管理有限公司和自然人许友飞投资设立的合伙企业，拟认购发行人本次非公开发行股票数量不超过2,269,036股，认购所需资金为5,364.00万元。

##### 1、上海易津财宁投资中心(有限合伙)认购资金来源

上海易津财宁投资中心(有限合伙)穿透后的股东为陈方明、许友飞、朱军等9名自然人，最终出资人认购金额、是否存在代持等情况如下：

| 序号    | 合伙人            | 认购主体    | 认购金额(万元) | 资金来源 | 是否存在股权代持 |
|-------|----------------|---------|----------|------|----------|
| 1     | 许友飞            | 1       | 2,682.00 | 自筹   | 否        |
| 2     | 上海易津创业投资管理有限公司 | —       | 2,682.00 | 自筹   | 否        |
| 2.1   | 上海易津投资股份有限公司   | —       | 2,682.00 | 自筹   | 否        |
| 2.1.1 | 陈方明            | 1(穿透计算) | 2,201.55 | 自筹   | 否        |
| 2.1.2 | 朱军             | 1(穿透计算) | 426.00   | 自筹   | 否        |
| 2.1.3 | 梁红             | 1(穿透计算) | 13.68    | 自有   | 否        |
| 2.1.4 | 胡雪薇            | 1(穿透计算) | 27.09    | 自有   | 否        |
| 2.1.5 | 李统钻            | 1(穿透计算) | 13.56    | 自有   | 否        |
| 2.1.6 | 张栋             | 1(穿透计算) | 0.10     | 自有   | 否        |

|       |     |         |      |    |   |
|-------|-----|---------|------|----|---|
| 2.1.7 | 李统铮 | 1（穿透计算） | 0.01 | 自有 | 否 |
| 2.1.8 | 曹晶  | 1（穿透计算） | 0.01 | 自有 | 否 |

(1) 普通合伙人上海易津创业投资管理有限公司基本情况

上海易津创业投资管理有限公司系由上海易津投资股份有限公司独资设立的公司，注册资本500万元，基本情况如下：

|       |                                                        |
|-------|--------------------------------------------------------|
| 名称    | 上海易津创业投资管理有限公司                                         |
| 住所    | 上海市宝山区牡丹江路1325号3层—328X室                                |
| 法定代表人 | 朱军                                                     |
| 注册资本  | 500万元                                                  |
| 成立日期  | 2015年10月1日                                             |
| 经营范围  | 创业投资管理；创业投资；创业投资咨询；企业管理服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】 |
| 股权结构  | 上海易津投资股份有限公司，出资额500万元，占比100%                           |

截至2015年12月31日，上海易津创业投资管理有限公司总资产为75.89万元，净资产为75.89万元，2015年度营业收入为0万元，净利润为-0.11万元（上述财务数据未经审计）。

上海易津投资股份有限公司为上海易津创业投资管理有限公司的单一股东，基本情况如下：

|       |                                                                                                                                                                            |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 名称    | 上海易津投资股份有限公司                                                                                                                                                               |
| 住所    | 上海市奉贤区望园路2182号401室                                                                                                                                                         |
| 法定代表人 | 陈方明                                                                                                                                                                        |
| 注册资本  | 5,800万元                                                                                                                                                                    |
| 成立日期  | 2008年10月9日                                                                                                                                                                 |
| 经营范围  | 企业投资，创业投资，投资管理，投资信息咨询，商务信息咨询，企业管理咨询。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】                                                                                                           |
| 股权结构  | 上海易津投资管理事务所（有限合伙），持股4,669.58万股，占比80.51%；<br>陈方明，持股675.12万股，占比11.64%；<br>朱军，持股337.56万股，占比5.82%；<br>合肥增银投资管理有限公司，持股58.58万股，占比1.01%；<br>上海舜基启钥投资管理中心（有限合伙），持股29.58万股，占比0.51%； |

|                       |
|-----------------------|
| 梁红，持股29.58万股，占比0.51%； |
|-----------------------|

其中，上海易津投资管理事务所（有限合伙）系由自然人陈方明和朱军投资设立的有限合伙企业，注册资本4,000万元，陈方明出资3,500万元，出资比例为87.50%，朱军出资500万元，出资比例为12.50%。

综上所述，陈方明为上海易津创业投资管理有限公司的实际控制人，个人简历如下：

男，中国国籍，无境外居留权，1981年8月出生，华南理工大学工学学士。2006年10月-2007年12月，担任上海内威职业技能培训学校副总经理；2008年开始从事投资业务，2008年6月-2009年5月，担任上海晶隆投资有限公司投资经理；2009年6月-2011年9月，担任上海睿卿投资管理有限公司总经理；2011年9月-2013年5月担任上海易津投资管理事务所（有限合伙）执行事务合伙人；2013年6月至今担任上海易津投资股份有限公司（原名上海易津投资有限公司）董事长。

上海易津投资股份有限公司系专注于节能环保、先进制造、新材料、TMT等领域的风险投资机构。截至2015年12月31日，上海易津投资股份有限公司总资产为8,980.02万元，净资产为6,860.06万元，2015年度营业收入为116.40万元，净利润为-34.25万元（上述财务数据未经审计）。目前，上海易津投资股份有限公司除持有上海易津创业投资管理有限公司100%股权外，还直接或间接持有下列公司股权：

| 公司名称             | 注册资本<br>(万元) | 投资主体           | 持股或出<br>资比例 | 股份<br>代码 |
|------------------|--------------|----------------|-------------|----------|
| 苏州卓爆投资中心（有限合伙）   | 12,000.00    | 上海易津投资股份有限公司   | 26.58%      | —        |
| 上海博玺电气股份有限公司     | 11,500.00    | 上海易津投资股份有限公司   | 21.12%      | 832012   |
| 上海易津财昌投资有限公司     | 1,000.00     | 上海易津投资股份有限公司   | 51.00%      | —        |
| 上海易屹创业投资中心（有限合伙） | 3,000.00     | 上海易津投资股份有限公司   | 56.67%      | —        |
| 上海雅捷信息技术股份有限公司   | 3,380.00     | 苏州卓爆投资中心（有限合伙） | 2.49%       | 835468   |

|                  |          |                  |       |        |
|------------------|----------|------------------|-------|--------|
| 上海逸尚云联信息技术股份有限公司 | 600.00   | 上海易屹创业投资中心（有限合伙） | 3.07% | 834485 |
| 上海博为峰软件技术股份有限公司  | 2,002.00 | 上海易屹创业投资中心（有限合伙） | 1.4%  | 836392 |
| 上海瀚联医疗技术股份有限公司   | 666.6667 | 上海易屹创业投资中心（有限合伙） | 10%   | 835371 |
| 河南中青国际旅行社股份有限公司  | 550.00   | 上海易屹创业投资中心（有限合伙） | 6.25% | 837248 |
| 上海赫得环境科技股份有限公司   | 681.00   | 苏州卓爆投资中心（有限合伙）   | 3.67% | 837269 |

经查阅上海易津投资股份有限公司的工商资料、公司章程、财务报表、对外投资等资料，上海易津投资股份有限公司财务状况良好，资产规模较大，具备较强的融资能力。

## （2）有限合伙人许友飞的基本情况

男，中国国籍，无境外居留权，1984年2月出生，复旦大学法律硕士。2007年7月-2008年8月，任中国人寿保险公司合肥分公司办公室文员；2008年9月-2011年7月，复旦大学攻读法律硕士；2011年9月-2015年8月，任上海市社保中心奉贤分中心副主任科员；2015年9月-2015年10月，任中国投资咨询有限责任公司投资经理助理；2015年11月-2016年2月，任上海易津投资股份有限公司监事、法务助理；2016年3月至今，任上海博玺电气股份有限公司监事、法务助理。

## （3）上海易津财宁投资中心（有限合伙）的认购资金来源

上海易津财宁投资中心（有限合伙）拟认购发行人本次非公开发行股票数量不超过2,269,036股，认购资金为5,364万元，相应地普通合伙人上海易津创业投资管理有限公司认购资金2,682万元，有限合伙人许友飞认购资金2,682万元。根据上海易津投资股份有限公司出具的说明以及其与许友飞签署的借款说明，上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人上海易津创业投资管理有限公司和许友飞的认购资金均来源于上海易津投资股份有限公司，其中，上海易津创业投资管理有限公司的认购资金2,682万元来源于股东上海易津投资股份有限公司的借款或增资款；许友飞的认购资金2,682万元来源于上海易津投资股份有限公司的借

款, 2016年6月14日, 经许友飞与上海易津投资股份有限公司双方协商并签署借款说明, 许友飞本次认购所需资金拟向上海易津投资股份有限公司借款取得, 借款金额2,700万元左右, 借款资金自中来股份本次非公开发行依法获得中国证监会的核准且发行方案于中国证券监督管理委员会备案前借出, 借款时间3-5年, 鉴于许友飞系引进人才, 工作表现优秀, 未直接或间接持有上海易津投资股份有限公司股份, 上海易津投资股份有限公司以3%-4%的优惠年利率借予许友飞, 利息在许友飞本次认购中来股份非公开发行股份三年锁定期届满后支付。

根据上海易津投资股份有限公司出具的说明以及其与陈方明签署的借款协议, 上海易津投资股份有限公司提供认购资金5,364万元的筹措安排如下:

| 序号  | 资金来源                                            | 金额 (万元)  |
|-----|-------------------------------------------------|----------|
| 1   | 间接持有的上海雅捷信息技术股份有限公司、上海瀚联医疗技术股份有限公司等新三板挂牌企业股权的处置 | 3,364.00 |
| 2   | 向上海易津投资股份有限公司的实际控制人陈方明借款                        | 2,000.00 |
| 合 计 |                                                 | 5,364.00 |

陈方明自2008年开始从事投资业务, 截止目前直接和通过上海易津投资管理事务所(有限合伙)间接合计持有上海易津投资股份有限公司82.09%的股权, 以及直接持有苏州卓爆投资中心(有限合伙)8%的股权, 并担任上海易津投资股份有限公司董事长等职务, 能够取得合法稳定的收入, 因此, 陈方明具有较高的融资能力。同时, 陈方明与上海易津投资股份有限公司间接股东李统钻已签署借款协议, 以确保陈方明借予上海易津投资股份有限公司的2,000万元资金到位。

根据项目组对李统钻的走访、李统钻提供的个人简历、对外投资等资料, 李统钻简历如下: 男, 中国国籍, 无境外居留权, 1979年2月出生, 英国利物浦大学研究生学历。2005年1月-2008年1月, 担任上海杜玛轻纺有限公司总经理; 2008年1月-2012年12月, 担任上海水星家纺股份有限公司总经理助理; 2010年11月至2016年4月, 担任上海杜玛轻纺有限公司监事; 2013年1月-2014年6月, 担任上海缔舜投资有限公司董事长; 2014年7月至今, 担任上海中缔投资有限公司执行董事、总经理; 2015年7月至今, 担任上海博为峰软件技术股份有限公司(股票代码

码：836392）、上海雅捷信息技术股份有限公司（股票代码：835468）董事；2016年5月至今，担任上海杜玛科技股份有限公司董事。

截至本反馈意见回复出具日，李统钻直接持有上海水星家纺股份有限公司462万股（持股比例2.31%，已预披露招股说明书）、湖南利德电子浆料股份有限公司435.40万股（持股比例13.11%，股票代码：831678）、上海杜玛科技股份有限公司840万股（持股比例50%）、上海中缔投资有限公司800万元出资额（出资比例40%）等，具有较强的资金实力。

李统钻就本人向陈方明提供2,000万元借款的相关事项作出承诺：本人向陈方明的借款资金来源为本人自有资金或以合法方式筹集的资金，不存在对外募集、委托持股或者通过结构化产品融资的情形，且不存在直接或间接源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员的情况。

（4）穿透后的股东陈方明、朱军、梁红、胡雪薇、李统钻、李统铮、曹晶、张栋的资金能力情况

陈方明的资金能力情况参见本问题回复之“（3）上海易津财宁投资中心（有限合伙）的认购资金来源”相关部分内容。

根据朱军提供的对外投资、个人简历等资料，截止目前朱军直接和通过上海易津投资管理事务所（有限合伙）间接合计持有上海易津投资股份有限公司15.88%的股权，以及直接持有苏州卓爆投资中心（有限合伙）2.50%的股权，并担任上海易津投资股份有限公司董事和总经理等职务，能够取得合法稳定的收入，具备相应的融资能力。

穿透后的股东梁红、胡雪薇、李统钻、李统铮、曹晶、张栋对应的认购资金较小，来源于工资薪酬、投资收益等自有资金，资金来源合法合规。

## 2、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及最终持有人出具的承诺

上海易津财宁投资中心（有限合伙）出具《苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票认购对象相关事项的承诺函》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：



“一、本企业的间接股东上海易津投资股份有限公司目前持有博玺电气 21.12%计 2,429.10 万股股份，合伙人许友飞担任上海博玺电气股份有限公司（以下简称“博玺电气”）的监事。除上述情况之外，本企业的股东（合伙人）与申请人及其关联方、博玺电气的股东之间不存在其他关联关系，与本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。

二、本企业认购本次非公开发行股票的资金来源均为自有资金或以合法方式筹集的资金，其来源合法合规，不存在使用对外募集资金参与认购的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员或者中来股份控股子公司博玺电气股东（上海易津投资股份有限公司除外）的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本企业认购资金来源不存在分级收益等结构化安排，不包含任何杠杆融资结构化设计产品；不存在委托持股、信托持股、其他利益输送安排及任何其他可能使本企业所持有中来股份的股票存在争议或潜在争议的情形。

四、本企业的最终出资方不包括中来股份的董事、监事、高级管理人员，与中来股份不存在其他直接或间接的关联关系，不存在分级或其他结构化安排。

五、本企业的合伙人中不存在属于国有控股上市公司董监高或其他员工的情形。

六、本企业承诺于中来股份本次非公开发行股票经中国证券监督管理委员会核准后，发行方案于中国证券监督管理委员会备案前，足额筹集完毕《附生效条件的股份认购协议》第二条第三款确定的认购款总金额。如无法在上述规定期限内筹集完毕导致未能按时向中来股份缴付股份认购款，则按照《附生效条件的股份认购协议》承担相应的违约责任。”

上海易津创业投资管理有限公司、许友飞出具《上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人关于苏州中来光伏新材股份有限公司 2016 年非公开发行股票相关事项的承诺》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：

“1、合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

2、合伙人与申请人之间不存在任何关联关系。

3、合伙人的资产状况良好，认购资金来源于自有资金或以合法方式筹集的资金，不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条等有关法规的规定，不存在接受申请人及其关联方提供财务资助或者补偿的情况。

4、在锁定期内，合伙人不会转让其持有的产品份额或退出合伙。”

上海易津创业投资管理有限公司、许友飞出具《上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人关于苏州中来光伏新材股份有限公司 2016 年非公开发行股票相关事项的补充承诺》，对本次非公开发行股份认购作出如下补充承诺：

“一、截至本承诺函出具日，本公司/本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等情形。

二、本公司/本人资产状况良好，认购资金来源于自有资金或以合法方式筹集的资金，按照自身认缴的金额向上海易津财宁投资中心（有限合伙）出资，不存在代持、信托、委托、对外募集资金等方式认缴并向上海易津财宁投资中心（有限合伙）出资的情况，不涉及通过结构化产品融资的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本公司/本人承诺于中来股份本次非公开发行股票获得中国证监会核准后，发行方案于中国证券监督管理委员会备案前，足额缴纳出资至上海易津财宁投资中心（有限合伙）指定的账户。如未按约定缴纳款项，本公司/本人将承担相应的违约责任。

四、本公司/本人与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。”

上海易津投资股份有限公司出具《关于苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票相关事项的补充承诺》，对本次非公开发行股份认购作出如下承诺：

“一、截至本承诺函出具日，本公司资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等情形。

二、本公司确保并保证上海易津创业投资管理有限公司本次认购资金来源于自有资金或以合法方式筹集的资金，不存在代持、信托、委托、对外募集资金等方式认缴并向上海易津财宁投资中心（有限合伙）出资的情况，不涉及通过结构化产品融资的情形，不存在认缴资金直接或间接来源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本公司确保并保证上海易津创业投资管理有限公司承诺于中来股份本次非公开发行股票获得中国证监会核准后，发行方案于中国证券监督管理委员会备案前，足额缴纳出资至上海易津财宁投资中心（有限合伙）指定的账户。

四、本公司与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。”

穿透后的股东陈方明、朱军分别出具《关于苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票相关事项的承诺》，承诺如下：

“一、截至本承诺函出具日，本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等情形。

二、本人参与认购中来股份非公开发行股票的资金来源为本人自有资金或以合法方式筹集的资金，不存在使用对外募集资金参与认购的情形，不存在为他人或其他单位代持的情况，不涉及通过结构化产品融资的情形，且认购资金不存在直接或间接源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股

份董事、监事和高级管理人员的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本人确保并保证上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

四、本人与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。”

穿透后的股东梁红、胡雪薇、李统钻、李统铮、曹晶、张栋分别出具《关于苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票相关事项的承诺》，承诺如下：

“一、截至本承诺函出具日，本人资产、资信状况良好，不存在任何违约行为、到期未偿还债务或重大未决诉讼、仲裁等情形。

二、本人参与认购中来股份非公开发行股票的资金来源为本人自有资金，不存在为他人或其他单位代持的情况，且认购资金不存在直接或间接源于中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员的情况，不存在直接或间接接受中来股份及中来股份控股股东、实际控制人及其关联方财务资助或者补偿的情形。

三、本人与中来股份、中来股份控股股东、实际控制人及其关联方、中来股份董事、监事和高级管理人员、本次非公开发行的中介机构包括长江证券承销保荐有限公司、国浩律师（杭州）事务所、天健会计师事务所（特殊普通合伙）不存在任何关联关系。”

综上所述，上海易津财宁投资中心（有限合伙）本次认购的资金为自有资金或以合法方式筹集的资金，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在资金直接或间接来源于中来股份及其关联方的情况，合法合规，具备履行认购义务的能力；上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其穿透后的股东已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

## （五）保荐机构核查意见

### 1、保荐机构核查程序和核查依据

（1）保荐机构对认购对象进行了访谈，获得认购对象的工作履历或者营业执照、公司章程、对外投资、家庭资产、目前是否有大额未偿还负债或大额的对外担保、本次认购的原因及资金来源、本次认购是否存在替他人持有、认购对象与发行人及其关联方，本次发行人中介机构，以及其他认购方之间是否存在关联关系或其他特殊利益安排等资料或信息，并现场合照。

（2）取得并查阅了认购对象的身份证明文件、个人简历、营业执照、公司章程、财务报表；

（3）获得认购对象提供的资产证明文件，包括房屋产权证、股票资产等；

（4）取得认购对象对外投资企业的营业执照、公司章程，并登陆全国企业信用信息公示系统（<http://gsxt.saic.gov.cn/>）进行核实；

（5）查阅了认购对象出具的关于认购资金来源合法合规、不存在股权代持或信托持股、与发行人及其关联方，本次发行人中介机构，以及其他认购方之间不存在关联关系或其他特殊利益安排的《苏州中来光伏新材股份有限公司2016年非公开发行股票认购对象相关事项的承诺函》以及上海易津财宁投资中心（有限合伙）穿透后股东出具的承诺函；

（6）查阅了发行人控股股东、实际控制人持有公司股票质押情况的说明；

（7）查阅了发行人与认购对象签署的《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》。

### 2、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为，发行人本次非公开发行股票各认购对象具备履行认购义务的能力，认购资金来源于自有资金或自筹资金，合法合规，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在直接或间接使用公司及其关联方资金的情形，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

## （六）发行人律师核查意见

根据发行人与认购对象签署的《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》，认购对象提供的书面承诺、身份证明、资产证明文件、对外投资企业营业执照、公司章程等文件，本所律师对认购对象的访谈以及对公开信息的检索查询结果，本所律师认为，发行人本次非公开发行股票各认购对象具备履行认购义务的能力，认购资金来源于自有资金或自筹资金，合法合规，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在直接或间接使用公司及其关联方资金的情形，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

### **三、林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东与申请人及其关联方、博玺电气的股东之间的关联关系**

根据中国证券登记结算有限责任公司提供的博玺电气股东名册，博玺电气目前有效的营业执照、公司章程及工商登记资料，上海易津财宁投资中心（有限合伙）、发行人及其实际控制人、博玺电气股东分别出具的书面声明，截至本反馈意见回复出具日，上海易津财宁投资中心（有限合伙）的间接股东上海易津投资股份有限公司持有博玺电气 21.12%计 2,429.10 万股股份，合伙人许友飞担任博玺电气的监事，除上述情况之外，上海易津财宁投资中心（有限合伙）的股东（合伙人）与发行人及其关联方、博玺电气的股东之间不存在其他关联关系。

根据林峻、陶晓海、申请人及其实际控制人、博玺电气股东分别出具的书面声明，林峻、陶晓海与发行人及其关联方、博玺电气的股东之间不存在关联关系。

### **四、上海易津投资股份有限公司（原名“上海易津投资有限公司”，于 2015 年 12 月整体变更为股份有限公司）收购博玺电气部分股权三个月后将股份转让给申请人的原因以及股价差异情况**

2015 年 11 月，发行人、上海易津投资股份有限公司和英利能源（中国）有限公司共同以认购新股或受让原股东所持股份的方式收购博玺电气部分股权，收购价格均为 1 元/股，其中，发行人以认购新股方式收购博玺电气 6,440 万股股份，持股比例为 56%，上海易津投资股份有限公司以认购新股方式收购博玺电气 2,360 万股股份，以受让原股东股份方式收购博玺电气 100 万股股份，持股比例为 20.52%，英利能源（中国）有限公司以认购新股方式收购博玺电气 2,300 万股股份，持股比例为 20%。

2015 年 12 月，英利能源（中国）有限公司因自身经营原因决定退出对博玺电气的股权投资，并与上海易津投资股份有限公司签订协议，约定英利能源（中国）有限公司所持博玺电气的 20%计 2,300 万股股份全部转让给上海易津投资股份有限公司。后来，上海易津投资股份有限公司基于对博玺电气财务投资的投资思路，认为受让英利能源（中国）有限公司所持博玺电气股份后将导致所持股比例过高，因而决定在履约履行与英利能源（中国）有限公司之间的股份转让协议的同时，将所持的部分博玺电气股份对外转让，以降低持股比例。与此同时，发行人基于增加对博玺电气控制权的考虑，决定通过收购其他股东所持股份的方式提高持股比例。

基于上述原因，上海易津投资股份有限公司于 2016 年 2 月 16 日自英利能源（中国）有限公司协议受让 9.56%计 1,100 万股博玺电气股份，同日向发行人转让 19.32%计 2,200 万股博玺电气股份；2016 年 2 月 19 日，上海易津投资股份有限公司继续协议受让英利能源（中国）有限公司剩余的 10.43%计 1,200 万股博玺电气股份。根据上述情况，发行人向上海易津投资股份有限公司受让的 2,200 万股博玺电气股份，实质上系来源于英利能源（中国）有限公司持有的博玺电气股份。

鉴于上述股份转让行为距离前次收购时间较短，期间内博玺电气每股净资产金额变化较小，因此该等转让均以前次收购价格，即 1 元/股的价格进行。

截至本反馈意见回复出具日，发行人持有博玺电气 8,640 万股股份，持股比例为 75.13%，上海易津投资股份有限公司持有博玺电气 2,429.10 万股股份，持股比例为 21.12%，英利能源（中国）有限公司不再持有博玺电气股份。

根据发行人、上海易津投资股份有限公司分别出具的书面说明，上海易津投资股份有限公司及其关联方与发行人之间不存在其他形式的利益安排。

## **五、保荐机构及发行人律师的核查意见**

保荐机构核查后认为：（1）本次发行认购对象林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）认购本次定增的资金来源与发行人的控股股东、实际控制人、博玺电气的股东无关；（2）除了上海易津财宁投资中心（有限合伙）的间接

股东上海易津投资股份有限公司持有博玺电气部分股份，合伙人许友飞担任博玺电气的监事之外，林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东（合伙人）与发行人及其关联方、博玺电气的股东不存在其他关联关系；（3）上海易津投资股份有限公司与发行人之间的股权转让系双方基于各自的投资目的和投资思路而作出，转让过程合法合规。上海易津投资股份有限公司及其关联方与发行人之间不存在其他形式的利益安排；（4）发行人本次非公开发行股票各认购对象具备履行认购义务的能力，认购资金来源于自有资金或自筹资金，合法合规，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在直接或间接使用公司及其关联方资金的情形，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

发行人律师核查后认为：（1）本次发行认购对象林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心认购本次定增的资金来源与申请人的控股股东、实际控制人、博玺电气的股东无关；（2）除了上海易津财宁投资中心（有限合伙）的间接股东上海易津投资股份有限公司持有博玺电气部分股份，合伙人许友飞担任博玺电气的监事之外，林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东与申请人及其关联方、博玺电气的股东不存在其他关联关系；（3）上海易津投资股份有限公司与申请人之间的股权转让系双方基于各自的投资目的和投资思路而作出，转让过程合法合规。上海易津投资股份有限公司及其关联方与申请人之间不存在其他形式的利益安排；（4）发行人本次非公开发行股票各认购对象具备履行认购义务的能力，认购资金来源于自有资金或自筹资金，合法合规，不存在对外募集、代持或结构化安排的情形，亦不存在直接或间接使用公司及其关联方资金的情形，并已出具承诺函以确保股份认购的有效执行。

**【问题 2】** 申请人本次定增对象包括上海易津财宁投资中心（有限合伙）。请申请人、保荐机构说明以下事项：

**（1）关于有限合伙等作为发行对象的适格性**

请申请人补充说明：作为认购对象的有限合伙等是否涉及按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》办理备案手续，请保荐机构和律师进行核查，并分别在



《发行保荐书》、《发行保荐工作报告》、《法律意见书》、《律师工作报告》进行说明；有限合伙参与本次认购，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定；委托人或合伙人之间是否存在分级收益等结构化安排，如无，请补充承诺；申请人、控股股东、实际控制人及其关联方是否公开承诺，不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接对合伙企业及其合伙人提供财务资助或者补偿。

### （2）关于资管合同或合伙协议、附条件生效的股份认购合同的必备条款

请申请人补充说明合伙协议、附条件生效的股份认购合同是否明确约定：

1.合伙人的具体身份、人数、资产状况、认购资金来源、与申请人的关联关系等情况；2.在非公开发行获得我会核准后、发行方案于我会备案前，有限合伙资金募集到位；3.有限合伙无法有效募集成立时的保证措施或者违约责任；4.在锁定期内，合伙人不得转让其持有的产品份额或退出合伙。

若合伙人与申请人存在关联关系，除前述条款外，另请申请人补充说明：合伙协议是否明确约定合伙人遵守短线交易、内幕交易和高管持股变动管理规则等相关规定的义务；依照《上市公司收购管理办法》第八十三条有关法规和中国证监会的规定，在关联方履行重大权益变动信息披露、要约收购等法定义务时，将合伙人与产品或合伙企业认定为一致行动人，将合伙人直接持有的公司股票数量与产品或合伙企业持有的公司股票数量合并计算。合伙协议是否明确约定，管理人或普通合伙人应当提醒、督促与公司存在关联关系的委托人或有限合伙人，履行上述义务并明确具体措施及相应责任。

### （3）关于关联交易审批程序

针对合伙人与申请人存在关联关系的，请申请人补充说明：公司本次非公开发行预案、产品合伙或合伙协议、附条件生效的股份认购合同，是否依照有关法规和中国证监会的规定，履行关联交易审批程序和信息披露义务，以有效保障公司中小股东的知情权和决策权；国有控股上市公司董监高或其他员工作为委托人或合伙人参与资管产品或有限合伙，认购公司非公开发行股票的，是否取得主管部门的批准，是否符合相关法规对国有控股企业高管或员工持有公司

股份的规定。

#### **(4) 关于信息披露及中介机构意见**

请申请人披露合伙协议及相关承诺；请保荐机构和律师就上述事项补充核查，并就相关情况是否合法合规，是否有效维护公司及其中小股东权益发表明确意见。

#### **【回复】**

#### **一、关于有限合伙等作为发行对象的适格性**

##### **(一) 关于有限合伙的私募备案程序**

本次发行的认购对象包括林建伟、林峻、陶晓海和上海易津财宁投资中心(有限合伙)，林建伟、林峻和陶晓海为自然人，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金和私募投资基金管理人；上海易津财宁投资中心（有限合伙）为有限合伙企业，系《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金，已于 2016 年 4 月 13 日在中国证券投资基金业协会进行了私募投资基金备案，基金编号为 SH1039。发行人保荐机构和律师已分别在《发行保荐书》、《发行保荐工作报告》、《法律意见书》、《律师工作报告》中进行了说明。

##### **(二) 相关有限合伙企业作为认购对象的合规性**

上海易津财宁投资中心（有限合伙）为合法设立的有限合伙企业，已根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关规定办理私募投资基金备案手续，属于《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条规定的其他合法投资组织。

上海易津财宁投资中心（有限合伙）作为参与本次非公开发行的认购对象，已经中来股份 2016 年第一次临时股东大会表决通过。包括上海易津财宁投资中心（有限合伙）在内，参与本次非公开发行的认购对象共 4 名且不涉及境外战略投资者，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条规定。

保荐机构经核查后认为，上海易津财宁投资中心（有限合伙）作为本次发行的认购对象，参与本次发行的认购，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条和《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定。

发行人律师核查后认为，上海易津财宁投资中心（有限合伙）作为本次发行的认购对象，参与本次发行的认购，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条和《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条的规定。

### **（三）委托人或合伙人之间不存在分级收益等结构化安排**

根据上海易津财宁投资中心（有限合伙）出具的书面声明和承诺，其认购中来股份本次非公开发行的资金来源为其自有资金或以合法方式筹集的资金，认购资金来源不存在分级收益等结构化安排，不包含任何杠杆融资结构化设计产品，不存在委托持股、信托持股、其他利益输送安排及任何其他可能使上海易津财宁投资中心（有限合伙）所持有中来股份的股票存在争议或潜在争议的情形。

### **（四）有关主体未对认购对象提供财务资助或者补偿**

1、发行人已出具承诺：本公司及其子公司不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接以任何形式向本次定增的认购对象林建伟、林峻、陶晓海、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东（合伙人）提供财务资助或补偿。

2、发行人控股股东、实际控制人林建伟、张育政夫妇已出具承诺：不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接以任何形式向本次定增的认购对象林峻、陶晓海、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东（合伙人）提供财务资助或补偿。

3、除林建伟、张育政外，发行人其他董事、监事及高级管理人员已出具承诺：不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接以任何形式向本次定增的认购对象林建伟、林峻、陶晓海、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其股东（合伙人）提供财务资助或补偿。

## **二、合伙协议、附条件生效的股份认购合同的必备条款**

根据上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人签署的《合伙协议》，上海易津财宁投资中心（有限合伙）共有两位合伙人，其中普通合伙人上海易津创业投资管理有限公司出资 100 万元，占出资额的 50%，有限合伙人许友飞出资 100 万元，占出资额的 50%。

公司已与上海易津财宁投资中心（有限合伙）签署《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》（以下简称“《补充协议》”），相关条款约定如下：

1、《补充协议》约定：“乙方合伙人的资产状况良好，与甲方不存在关联关系，合伙人认购资金来源于自有资金或以合法方式筹集的资金，不会违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，不存在接受甲方及其关联方提供财务资助或者补偿的情况。”

上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人出具承诺函，承诺：本机构（本人）与本次非公开发行股票申请人苏州中来光伏新材股份有限公司不存在任何关联关系。

2、《补充协议》约定：“乙方在甲方本次非公开发行经中国证券监督管理委员会核准后，发行方案于中国证券监督管理委员会备案前，足额筹集完毕《附生效条件的股份认购协议》第二条第三款确定的认购款总金额。如乙方无法在上述规定期限内筹集完毕导致未能按时向甲方缴付股份认购款，则按照《附生效条件的股份认购协议》第十一条的约定办理”。

3、《附生效条件的股份认购协议》第十一条约定：

“本协议成立后，如乙方未能按照本协议的约定如期参与认购，经甲方催促之日起五日内仍未缴纳的，甲方有权取消其认购资格，并要求乙方按照其认购价款的 10%承担赔偿责任。”

“本协议生效后，如乙方不能在本协议规定的甲方及/或保荐人（主承销商）发出的缴款通知书约定的认购价款支付时间内向保荐人（主承销商）为本次发行专门开立的账户支付全部认购价款，则视为乙方放弃本次认购，甲方及/或保荐人（主承销商）有权取消其认购资格并且甲方有权单方解除本协议，并要求乙方

按照其认购价款的 10%支付违约金。”

4、《附生效条件的股份认购协议》第五条约定：

“1、双方同意并确认，乙方在本协议项下认购的股票应在本次非公开发行的股票上市之日起 36 个月内予以锁定，不得转让。

2、乙方应按照相关法律法规和中国证监会、深交所的相关规定按照甲方要求就本次非公开发行中认购的股份出具相关锁定承诺，并办理相关股票锁定事宜。

3、如果中国证监会及/或深交所对于上述锁定期安排有不同意见，乙方同意按照中国证监会及/或深交所的意见对上述限售期安排进行修订并予执行。对于本次认购的股份，解除锁定后的转让将按照届时有效的法律法规和深交所的规则办理。”

《附生效条件的股份认购协议》第十三条约定：“非经本协议双方明确的书面同意，任何一方不得以任何形式将本协议项下的权利和/或义务转让给第三人；否则该等转让不具有任何法律效力，转让方须因该等转让向守约方承担违约责任。”

《补充协议》约定：“自中来股份公告本次非公开发行的股票过户至乙方名下之日起 36 个月内，乙方不得转让在本次非公开发行认购的股份，在上述锁定期内，乙方合伙人不得转让其持有的合伙份额或退出合伙”。

### 三、关于关联交易审批程序

根据上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人出具的承诺，上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人与发行人不存在关联关系。

公司关于本次非公开发行预案、附生效条件的股份认购协议、附生效条件的股份认购协议的补充协议的议案，已依照《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法规和《公司章程》的规定，履行了法定审批程序和信息披露义务，有效保障了公司中小股东的知情权和决策权。

根据上海易津财宁投资中心（有限合伙）出具的承诺，上海易津财宁投资中

心（有限合伙）的合伙人不存在国有控股上市公司董事、监事、高级管理人员或其他员工。因此，上海易津财宁投资中心（有限合伙）认购本次非公开发行无需取得主管部门的批准，不适用相关法规对国有控股企业高管或员工持有股份的规定。

#### 四、保荐机构核查意见

保荐机构核查后认为：

1、本次发行认购对象中的上海易津财宁投资中心（有限合伙）合法设立，已按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定办理了私募投资基金备案手续，包括上海易津财宁投资中心（有限合伙）在内的参与本次非公开发行的认购对象不超过5名，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条规定的规定。

2、上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

3、发行人、控股股东、实际控制人及其关联方不存在违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接对认购中来股份本次非公开发行股票的合伙企业及其合伙人提供财务资助或者补偿的情形。

4、上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙协议及其与公司签署的认购协议及其补充协议已经对（1）合伙人的具体身份、人数、资产状况、认购资金来源、与发行人的关联关系等情况；（2）在非公开发行获得证监会核准后、发行方案于证监会备案前，有限合伙资金募集到位；（3）有限合伙无法有效募集成立时的保证措施或者违约责任；（4）在锁定期内，合伙人不得转让其持有的产品份额或退出合伙的相关条款进行了明确的约定。

5、上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人中不存在属于国有控股上市公司董监高或其他员工的情形，上海易津财宁投资中心（有限合伙）认购本次非公开发行股票无需取得主管部门的批准。

6、根据《附生效条件的股份认购协议的补充协议》以及上海易津财宁投资

中心（有限合伙）的合伙人出具的承诺，上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人与发行人不存在关联关系。

7、经核查上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙协议、与本次非公开发行相关的附生效条件的股份认购协议的补充协议、以及发行人、控股股东、实际控制人及其关联方、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人出具的承诺，认为上述情况合法合规，有效维护了公司及其中小股东的权益。

## 五、发行人律师核查意见

发行人律师核查后认为：

1、本次发行认购对象中的上海易津财宁投资中心（有限合伙）合法设立，已按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的规定办理了私募投资基金备案手续，包括上海易津财宁投资中心（有限合伙）在内的参与本次非公开发行的认购对象不超过 5 名，符合《上市公司证券发行管理办法》第三十七条及《上市公司非公开发行股票实施细则》第八条规定的规定。

2、上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

3、发行人、控股股东、实际控制人及其关联方不存在违反《证券发行与承销管理办法》第十六条有关法规的规定，直接或间接对认购中来股份本次非公开发行股票的合伙企业及其合伙人提供财务资助或者补偿的情形。

4、上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙协议及其与公司签署的认购协议及其补充协议已经对（1）合伙人的具体身份、人数、资产状况、认购资金来源、与发行人的关联关系等情况；（2）在非公开发行获得证监会核准后、发行方案于证监会备案前，有限合伙资金募集到位；（3）有限合伙无法有效募集成立时的保证措施或者违约责任；（4）在锁定期内，合伙人不得转让其持有的产品份额或退出合伙的相关条款进行了明确的约定。

5、上海易津财宁投资中心（有限合伙）合伙人中不存在属于国有控股上市公司董监高或其他员工的情形，上海易津财宁投资中心（有限合伙）认购本次非

公开发行股票无需取得主管部门的批准。

6、根据《附生效条件的股份认购协议的补充协议》以及上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙人出具的承诺，上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人与发行人不存在关联关系。

7、经核查上海易津财宁投资中心（有限合伙）的合伙协议、与本次非公开发行相关的附生效条件的股份认购协议及补充协议、以及发行人、控股股东、实际控制人及其关联方、上海易津财宁投资中心（有限合伙）及其合伙人出具的承诺，认为上述情况合法合规，有效维护了公司及其中小股东的权益。

**【问题 3】**请申请人补充说明下列事项：（1）申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间是否有签订战略合作协议或者相关安排，如有，请提供，如无，请说明是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定；（2）引入战略投资者对公司的战略意义，相关合作事项是否已通过相应程序转化为公司的内部决策，新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排。请保荐机构及律师核查并发表意见。

**【回复】**

一、申请人及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间是否有签订战略合作协议或者相关安排，如有，请提供，如无，请说明是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定

公司本次非公开发行对象为林建伟、林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）共四名投资者，其中林建伟为公司控股股东、实际控制人，其余三名发行对象为公司本次非公开发行新引入的战略投资者。截至本反馈意见回复出具日，除公司与发行对象签订的《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》外，公司及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者未签订战略合作协议或相关安排。

林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）基于对太阳能光伏行业良好发展前景的认可和充分看好公司未来发展，希望通过认购公司本次非公开发



行股份支持公司发展，促进公司“N型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”发展战略目标的实现，具有长期稳定的持股意向，也希望通过参与公司本次融资支持企业发展的同时获得中长期的投资回报，同时，在公司本次非公开发行之前，上海易津财宁投资中心（有限合伙）普通合伙人的母公司上海易津投资股份有限公司与发行人共同投资博玺电气，加强双方的战略合作，并通过其在资本市场、太阳能光伏行业的丰富经验，支持公司未来发展战略的实施和推进。公司董事会在综合考量上述投资者的资金实力、持股意愿等因素后，将其引入作为公司的战略投资者。

根据公司与发行对象签署的《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》，发行对象认购公司本次非公开发行的股票自股票上市之日起 36 个月内不得转让，本次非公开发行的发行对象、发行价格等发行方案及《附生效条件的股份认购协议》、《附生效条件的股份认购协议之补充协议》已分别经公司第二届董事会第二十次会议、第二届董事会第二十四次会议和 2016 年第一次临时股东大会审议通过。

综上所述，本次非公开发行的认购对象林峻、陶晓海及上海易津财宁投资中心（有限合伙）属于公司的战略投资者，符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定。

**二、引入战略投资者对公司的战略意义，相关合作事项是否已通过相应程序转化为公司的内部决策，新引入的投资者如何参与到公司的经营管理中，具体有何协议或者安排。请保荐机构及律师核查并发表意见**

新引入战略投资者对促进公司稳健经营、可持续发展具有重要的战略意义，具体包括：

1、公司基于对光伏行业未来发展趋势的判断，提出在夯实太阳能电池背膜业务的基础上布局 N 型单晶太阳能电池领域，实现从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型目标，将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池领域，实现公司在太阳能光伏行业领域的可持续长远发展。为实现公司的战略目标，预计公司未来的资本支出将不断增长，需要大量资

金。通过战略投资者与公司签订的《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》，锁定投资义务，有效保障了本次发行的顺利实施，为公司年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目及运营资金提供了资金来源。

2、战略投资者具有长期稳定的持股意向，均在《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》中与公司约定，其通过本次非公开发行认购的公司股票自股票上市之日起 36 个月内不得转让，该等安排有利于保持公司股权结构及经营管理的稳定。

3、上海易津财宁投资中心（有限合伙）作为私募投资机构，看好公司的发展，在参与本次非公开发行的同时，有意愿利用其在资本市场、太阳能光伏行业的丰富经验支持公司未来发展战略的实施和推进。

战略投资者参与本次非公开发行并与公司签订《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》等事项已分别经公司第二届董事会第二十次会议、第二届董事会第二十四次会议和 2016 年第一次临时股东大会审议通过，上述决策程序符合公司章程、议事规则和相关法律法规的规定。

本次非公开发行完成后，新引入投资者将成为公司股东，上述投资者将严格按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法律和法规制度，通过股东大会等途径参与公司运营管理和重大决策，截止本反馈意见回复出具日，除签订《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议的补充协议》外，上述投资者未与公司就其参与公司未来经营管理签订其他协议或存在相关安排。

### 三、保荐机构及发行人律师核查意见

保荐机构取得了公司审议本次非公开发行的董事会及股东大会会议通知、会议记录和会议决议，取得了公司股东大会表决投票情况；核查了公司与认购对象签署的认购协议及补充协议；取得了本次认购对象出具的承诺函；核查了认购对象简历及设立情况，访谈了公司主要管理人员。

保荐机构核查后认为，截至本反馈意见回复出具之日，除本次非公开发行的股份认购协议及补充协议外，公司及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投

资者之间未签订其他战略合作协议或者相关安排。发行人本次非公开发行的决策程序、认购对象以及定价原则均符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定。引入战略投资者对促进公司经营健康、可持续发展具有重要的战略意义，公司履行的决策程序符合公司章程和相关法律法规。截至本反馈意见回复出具日，公司与新引入的战略投资者之间未就投资者参与公司未来经营管理签订其他协议或者相关安排。

发行人律师核查后认为，截至补充法律意见书出具之日，除本次非公开发行的股份认购协议及补充协议外，公司及其控股股东、实际控制人与新引入的战略投资者之间未签订其他战略合作协议或者相关安排。公司本次非公开发行的决策程序、认购对象以及定价原则均符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条的规定。引入战略投资者对促进公司经营健康、可持续发展具有重要的战略意义，公司履行的决策程序符合公司章程和相关法律法规。截至补充法律意见书出具之日，公司与新引入的战略投资者之间未就投资者参与公司未来经营管理签订其他协议或者相关安排。

**【问题 4】** 申请人实际控制人林建伟参与本次认购。请申请人说明林建伟董事会前六个月对申请人股份的交易情况，是否存在违反《证券法》关于短线交易相关规定的情形。请保荐机构、律师核查并发表意见。

**【回复】**

**一、申请人说明**

根据公司实际控制人林建伟、张育政夫妇出具的承诺和证券账户对账单，以及中国证券登记结算有限责任公司提供的《持股 5%以上股东每日持股变化信息》，林建伟、张育政夫妇不存在本次非公开发行相关董事会决议日前六个月内买卖公司股份的情况，不存在违反《证券法》关于短线交易相关规定的情形。

**二、保荐机构核查意见**

保荐机构核查后认为，发行人实际控制人林建伟、张育政夫妇不存在本次非公开发行相关董事会决议日前六个月内买卖公司股份的情况，不存在违反《证券法》关于短线交易相关规定的情形。

### 三、发行人律师核查意见

根据申请人实际控制人林建伟、张育政夫妇出具的承诺和证券账户对账单，以及中国证券登记结算有限责任公司提供的《持股 5%以上股东每日持股变化信息》，林建伟、张育政夫妇不存在本次非公开发行相关董事会决议日前六个月内买卖公司股份的情况，发行人律师核查后认为，申请人实际控制人不存在违反《证券法》关于短线交易相关规定的情形。

**【问题 5】**申请文件显示，泰州中来光电科技有限公司向江苏省姜堰经济开发区管理委员会承租位于姜堰经济开发区合计 103,183.00 平方米的国有土地及其上合计 31,267.71 平方米的厂房用作本次募投项目用地；目前上述土地使用权和房屋所有权的所有人为江苏日新玻璃科技有限公司。根据江苏省姜堰经济开发区管理委员会与江苏日新玻璃科技有限公司签署的协议以及江苏省姜堰经济开发区管理委员会出具的书面说明，江苏日新玻璃科技有限公司上述土地房产已由江苏省姜堰经济开发区管理委员会收回并进行处置。

请申请人说明，目前上述厂房回收的原因和进展，江苏省姜堰经济开发区是否有权向江苏日新玻璃科技有限公司其对厂房的所有权，江苏省姜堰经济开发区管理委员会是否有权将相关土地和房产出租给申请人使用；说明江苏日新玻璃科技有限公司的股权结构，是否与申请人存在关联关系；补充披露申请人本次募投涉及的土地和房产是否存在重大不确定性，募投项目是否存在相关经营风险。请保荐机构、律师核查并发表意见。

### **【回复】**

#### 一、本次募投涉及的土地房产的取得过程及最新进展情况

根据江苏省姜堰经济开发区管理委员会与江苏日新玻璃科技有限公司（以下简称“日新玻璃”）签署的协议以及江苏省姜堰经济开发区管理委员会出具的书

面说明，2010 年江苏省姜堰经济开发区管理委员会与日新玻璃签订了一系列协议，约定日新玻璃在江苏省姜堰经济开发区投资新建玻璃深加工项目。日新玻璃分别于 2012 年 2 月和 2014 年 1 月自国土部门受让取得位于江苏省姜堰经济开发区合计 103,183.00 平方米的国有土地（权属证书号为泰姜国用（2014）第 459 号和姜国用（2012）第 823 号），并在其上建有合计 31,267.71 平方米的厂房（权属证书号为泰房权证姜堰字第 81013749 号、泰房权证姜堰字第 81013748 号和泰房权证姜堰字第 81013750 号）。

2016 年 3 月 18 日，因日新玻璃产品市场方面的原因，生产项目未能按其与江苏省姜堰经济开发区管理委员会之间的协议约定实施到位，为此双方签订了《关于终止合作关系的协议书》，约定江苏省姜堰经济开发区管理委员会收回日新玻璃所拥有的上述土地厂房并加以处置。

2016 年 4 月 4 日，鉴于本次发行募集资金项目所需，发行人全资子公司泰州中来光电科技有限公司与江苏省姜堰经济开发区管理委员会签订《土地厂房租赁协议》，约定泰州中来向江苏省姜堰经济开发区管理委员会承租上述土地厂房，租赁期限为 2016 年 4 月至 2026 年 4 月，期间内如泰州中来根据实际经营情况需要要求受让该等土地厂房，将由江苏省姜堰经济开发区管理委员会协同日新玻璃办理过户至泰州中来的权属变更手续。

2016 年 5 月 12 日，为消除租赁土地和厂房可能带来的风险，从根本上解决“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的用地和厂房需求，经发行人第二届董事会第二十三次会议审议通过，泰州中来光电科技有限公司、江苏省姜堰经济开发区管理委员会和日新玻璃共同签订《协议书》，约定泰州中来向日新玻璃收购上述土地厂房，收购价格参照博文房地产评估造价有限公司的评估结果确定为 5,300 万元。

2016 年 5 月 12 日，泰州中来和日新玻璃共同完成了上述土地厂房的过户手续，泰州中来取得国土管理部门换发的泰姜国用（2016）第 2856 号《国有土地使用权证》和房屋管理部门换发的泰房权证姜堰字第 81045416 号《房屋所有权证》。

## 二、江苏日新玻璃科技有限公司的股权结构，是否与申请人存在关联关系

根据日新玻璃的工商登记资料以及全国企业信用信息公示系统的检索结果，日新玻璃注册资本为 8,500 万元，股权结构如下：

| 序号 | 股东姓名 | 出资额（万元） | 出资比例（%） |
|----|------|---------|---------|
| 1  | 刘日新  | 6800    | 80      |
| 2  | 林俊佳  | 1700    | 20      |
| 合计 |      | 8500    | 100     |

保荐机构取得了发行人出具的说明并对公开信息进行了检索，经核查，保荐机构认为日新玻璃及其股东与发行人之间不存在关联关系。

发行人律师核查后认为，日新玻璃及其股东与申请人之间不存在关联关系。

### 三、本次募投涉及的土地和房产是否存在重大不确定性，募投项目是否存在相关经营风险

2016 年 5 月 12 日，经发行人第二届董事会第二十三次会议审议通过，泰州中来、江苏省姜堰经济开发区管理委员会和日新玻璃共同签订《协议书》，约定泰州中来向日新玻璃收购上述土地厂房，收购价格参照博文房地产评估造价有限公司的评估结果确定为 5,300 万元。同日，泰州中来和日新玻璃共同完成了上述土地厂房的过户手续，泰州中来取得国土管理部门换发的泰姜国用（2016）第 2856 号《国有土地使用权证》和房屋管理部门换发的泰房权证姜堰字第 81045416 号《房屋所有权证》。“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”涉及的土地房产由泰州中来购置取得，不存在重大不确定性，募投项目不存在相关经营风险。

保荐机构核查后认为，截至本反馈意见回复出具日，本次拟实施的“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”募投项目实施主体泰州中来已参照评估机构的评估结果，自日新玻璃受让取得项目所需的土地房产，并完成了该等土地房产的过户手续，取得了国土和房屋管理部门换发的权属证书。发行人本次募投项目涉及的土地房产由泰州中来购置取得，不存在重大不确定性，募投项目不存在相关经营风险。

发行人律师核查后认为，截至补充法律意见书出具日，本次拟实施的“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”募投项目实施主体泰州中来光电科技有

限公司已参照评估机构的评估结果，自江苏日新玻璃科技有限公司受让取得项目所需的土地房产，并完成了该等土地房产的过户手续，取得了国土和房屋管理部门换发的权属证书，本次募投项目涉及土地房产由泰州中来光电科技有限公司购置取得，不存在重大不确定性，募投项目不存在相关经营风险。

**【问题 6】**请会计师结合首发招股书披露的募集资金披露情况（超募资金投资项目或收购项目，其预计效益需摘自首次披露的相关信息公告、项目可行性报告等），说明实际效益相关数据的测算口径和方法，对比说明前次募集资金使用情况鉴证报告的编制是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。请保荐机构对比说明公司本次证券发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定。

同时，针对首发募集资金使用进度迟延的项目，请保荐机构说明是否已经及时披露迟延的程度、造成迟延的原因，发行人是否及时履行了决策程序和信息披露义务，是否积极采取措施加以补救；请保荐机构量化分析说明未达到预计效益的原因，并结合公司上市前后的盈利能力情况，分析说明募集资金对发行人净利润的影响。

**【回复】**

一、请会计师结合首发招股书披露的募集资金披露情况（超募资金投资项目或收购项目，其预计效益需摘自首次披露的相关信息公告、项目可行性报告等），说明实际效益相关数据的测算口径和方法，对比说明前次募集资金使用情况鉴证报告的编制是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定

（一）根据《苏州中来光伏新材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》及项目可行性研究报告，公司募集资金投资项目情况如下：

| 序号 | 项目名称             | 投资额<br>(万元) | 拟用募集资金<br>(万元) | 预计建设期 | 预计效益  |
|----|------------------|-------------|----------------|-------|-------|
| 1  | 年产 1,200 万平方米涂覆型 | 18,063      | 16,063         | 18 个月 | [注 1] |

|   |                             |        |        |       |       |
|---|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|
|   | 太阳能电池背膜扩建项目                 |        |        |       |       |
| 2 | 年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 | 18,062 | 15,937 | 24 个月 | [注 2] |
| 3 | 太阳能光伏新材料研发中心新建项目            | 3,000  | 3,000  | 12 个月 | [注 3] |

[注 1]: 根据公司《年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目可行性研究报告》，该项目达产后正常生产年效益为 8,038.00 万元，可行性研究报告列示过程如下：

| 项目财务指标  | 单 位 | 金 额       | 备 注     |
|---------|-----|-----------|---------|
| 新增销售收入  | 万元  | 42,000.00 | 正常生产年   |
| 销售税金及附加 | 万元  | 333.00    | 正常生产年   |
| 总成本费用   | 万元  | 32,210.00 | 正常生产年   |
| 利润总额    | 万元  | 9,457.00  | 正常生产年   |
| 所得税     | 万元  | 1,419.00  | 按 15%计算 |
| 净利润     | 万元  | 8,038.00  | 正常生产年   |

项目财务指标中新增销售收入系预计年销售量与销售单价的乘积；销售税金及附加系销售预估的城市维护建设税及教育费附加；总成本费用主要包括预计发生的原材料成本、人工成本、燃料动力成本及其他制造成本、销售费用、折旧摊销及其他管理费用和财务费用等。

[注 2]: 根据公司《年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目可行性研究报告》，该项目达产后正常生产年效益为 8,630.00 万元，可行性研究报告列示过程如下：

| 项目财务指标  | 单 位 | 金 额       | 备 注     |
|---------|-----|-----------|---------|
| 新增销售收入  | 万元  | 32,000.00 | 正常生产年   |
| 销售税金及附加 | 万元  | 273.00    | 正常生产年   |
| 总成本费用   | 万元  | 21,574.00 | 正常生产年   |
| 利润总额    | 万元  | 10,153.00 | 正常生产年   |
| 所得税     | 万元  | 1,523.00  | 按 15%计算 |



|     |    |          |       |
|-----|----|----------|-------|
| 净利润 | 万元 | 8,630.00 | 正常生产年 |
|-----|----|----------|-------|

项目财务指标中新增销售收入系预计年销售量与销售单价的乘积；销售税金及附加系销售预估的城市维护建设税及教育费附加；总成本费用主要包括预计发生的原材料成本、人工成本、燃料动力成本及其他制造成本、销售费用、折旧摊销及其他管理费用和财务费用等。

[注 3]：由于太阳能光伏新材料研发中心新建项目不直接生产产品，其效益从公司研发的新产品和提供的技术支撑服务中间接体现，故无法单独核算效益。太阳能光伏新材料研发中心的建成有效提升了公司综合研发实力和自主创新能力，提高了公司产品的附加值，丰富了公司的产品线，增强了公司的竞争力，为公司的发展壮大提供了强有力的技术保证和充足的技术储备。

## （二）公司募集资金项目实际效益的测算口径和方法如下

公司募集资金投资项目实际效益的测算口径和方法根据公司募集资金投资项目可行性研究报告确定，与预计效益的测算口径和方法一致，采用税后净利润作为实际效益的测算依据。基于公司生产过程中各生产线生产计划安排均匀，产品接近，实际募集资金投资项目效益测算时以各生产线产能为依据，对公司的收入、销售税金及附加和发生的总成本费用进行分配。新增销售收入对应募集资金投资项目生产线分配的主营业务收入科目金额，销售税金及附加对应募集资金投资项目生产线分配的营业税金及附加科目金额，总成本费用对应募集资金投资项目生产线分配的主营业务成本科目、销售费用科目、管理费用科目及财务费用科目金额。

公司年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 2014 年 6 月以自筹资金先期投入的两条生产线安装完成并投入使用，2015 年 9 月剩余部分生产线安装完成并投入使用；公司年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 2015 年 9 月部分生产线已安装完成并投入使用。公司募集资金投资项目实际效益测算汇总如下：

## （1）公司年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目实际效益计算过程(单位：元)

| 项目财务指标  | 2015 年度        | 2014 年度       |
|---------|----------------|---------------|
| 新增销售收入  | 238,465,378.47 | 61,868,464.38 |
| 销售税金及附加 | 1,128,563.38   | 183,387.44    |
| 总成本费用   | 182,634,156.05 | 42,508,745.71 |
| 利润总额    | 54,702,659.04  | 19,176,331.23 |
| 所得税     | 8,205,398.86   | 2,876,449.68  |
| 净利润     | 46,497,260.18  | 16,299,881.55 |

(2) 公司年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目实际效益计算过程（单位：元）

| 项目财务指标  | 2015 年度        |
|---------|----------------|
| 新增销售收入  | 104,260,963.76 |
| 销售税金及附加 | 593,478.16     |
| 总成本费用   | 79,881,691.18  |
| 利润总额    | 23,785,794.42  |
| 所得税     | 3,567,869.16   |
| 净利润     | 20,217,925.26  |

根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定，实现效益的计算口径、计算方法应与承诺效益的计算口径、计算方法一致。经以上核查，天健会计师事务所（特殊普通合伙）认为，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》。

二、请保荐机构对比说明公司本次证券发行是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项有关“前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致”的规定

### 1、前次募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可（2014）843 号文批准，公司于 2014 年 8 月公开发行人民币普通股股票 2,988 万股，其中公开发行新股 2,349 万股，公司股东公开发售股份 639 万股，发行新股募集资金 38,570.58 万元，扣除发行

费用后，实际募集资金净额 35,000.00 万元。截至 2015 年 12 月 31 日，根据天健会计师出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审[2016]352 号），前次募集资金投资的年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目、年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目及太阳能光伏新材料研发中心新建项目分别累计使用募集资金 9,563.48 万元、6,193.97 万元及 2,945.60 万元，合计使用募集资金 18,703.05 万元，占募集资金净额的 53.44%。年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目已于 2015 年 9 月建设完毕，达到预定可使用状态，经 2016 年第一次临时股东大会审议通过，公司将年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目的节余资金 6,286.37 万元永久性补充流动资金。加上该部分永久补充流动资金后，公司累计使用前次募集资金总额 24,989.42 万元，占前次募集资金净额的比例为 71.40%。

另外，太阳能光伏新材料研发中心新建项目已于 2015 年 12 月 31 日建设完毕；年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 2015 年 9 月部分生产线已安装完成并投入使用。

## 2、前次募集资金使用进度

截至 2015 年 12 月 31 日，前次募集资金使用进度情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                        | 募集资金承诺投资总额 | 募集资金实际投入金额 |          | 实际投入占计划投入比重 | 项目状态 |
|----|-----------------------------|------------|------------|----------|-------------|------|
|    |                             |            | 2014 年     | 2015 年   |             |      |
| 1  | 年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 | 16,063.00  | 6,224.71   | 3,338.77 | 59.54%      | 建设完毕 |
| 2  | 年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 | 15,937.00  | 618.31     | 5,575.66 | 38.87%      | 建设中  |
| 3  | 太阳能光伏新材料研发中心新建项目            | 3,000.00   | 1,534.22   | 1,411.38 | 98.19%      | 建设完毕 |

(1) 年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目实际进度与计划

## 进度对比的说明

根据公司首发招股说明书披露，年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目建设期为 18 个月，预计 2016 年 3 月达到预定可使用状态，由于公司背膜生产装备技术的改进以及工艺水平的提升，公司生产线的生产效率实现了大幅提升，从而降低了投资强度，该项目已于 2015 年 9 月建设完毕，达到公司首发时承诺的产能。

基于公司流动资金不断增长的需求，为充分发挥募集资金的使用效率，降低财务费用，实现股东利益最大化，公司第二届董事会第二十次会议、第二届监事会第十三次会议及 2016 年第一次临时股东大会先后审议通过了《关于使用部分募投项目节余募集资金永久补充流动资金的议案》，在预留该项目尚未支付的设备尾款和质保金所需资金的前提下，结合公司财务状况及生产经营需求，公司将该募投项目节余募集资金 6,286.37 万元永久补充流动资金。

## (2) 年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目实际进度与计划进度对比的说明

根据公司首发招股说明书披露，年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目建设期为 24 个月，预计 2016 年 9 月达到预定可使用状态，部分生产线已于 2015 年 9 月安装完成并投入使用。

### ③太阳能光伏新材料研发中心新建项目实际进度与计划进度对比的说明

根据公司首发招股说明书披露，太阳能光伏新材料研发中心新建项目预计建设期为 12 个月，预计 2015 年 9 月达到预定可使用状态，实际完成时间为 2015 年 12 月，项目延期完成的详细说明参见本问题之“三、1、公司及时披露了迟延的程度、造成迟延的原因，及时履行了决策程序和信息披露义务，并积极采取了相应的补救措施”相关内容。

## 3、前次募集资金的使用效果

截至 2015 年 12 月 31 日，前次募集资金使用效果情况如下：

单位：万元

| 序 | 项目名称 | 效益 | 2015 年 | 2014 年 | 实际效益占承 | 是否达到 |
|---|------|----|--------|--------|--------|------|
|---|------|----|--------|--------|--------|------|

| 号 |                             |      |          |          | 诺效益比重   | 预计效益 |
|---|-----------------------------|------|----------|----------|---------|------|
| 1 | 年产 1,200 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 | 承诺效益 | 3,728.74 | 1,250.36 | 126.12% | 是    |
|   |                             | 实际效益 | 4,649.73 | 1,629.99 |         |      |
| 2 | 年产 1,600 万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目 | 承诺效益 | 1,726.00 | -        | 117.14% | 是    |
|   |                             | 实际效益 | 2,021.79 | -        |         |      |
| 3 | 太阳能光伏新材料研发中心新建项目            | 承诺效益 | 不适用      | 不适用      | 不适用     | 不适用  |
|   |                             | 实际效益 | 不适用      | 不适用      |         |      |

由于太阳能光伏新材料研发中心新建项目不直接生产产品，其效益从公司研发的新产品和提供的技术服务支撑中间接体现，无法单独核算其效益，除该募投项目外，其他募投项目均达到了预计效益。

经核查，保荐机构认为，公司前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；发行人本次发行符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第（一）项的相关规定。

三、针对首发募集资金使用进度迟延的项目，请保荐机构说明是否已经及时披露迟延的程度、造成迟延的原因，发行人是否及时履行了决策程序和信息披露义务，是否积极采取措施加以补救；请保荐机构量化分析说明未达到预计效益的原因，并结合公司上市前后的盈利能力情况，分析说明募集资金对发行人净利润的影响。

1、公司及时披露了迟延的程度、造成迟延的原因，及时履行了决策程序和信息披露义务，并积极采取了相应的补救措施

（1）首发募集资金使用进度迟延的程度和原因

根据公司首发招股说明书及募投项目备案文件（常发改备[2011]906 号），太阳能光伏新材料研发中心新建项目（以下简称“研发中心建设项目”）预计建设期为 12 个月，原计划完成时间为 2015 年 9 月，实际完成时间为 2015 年 12 月，迟延程度为 3 个月。

在研发中心建设项目实施过程中，公司购买的部分非标准设备未能达到使用要求，设备制造商对该部分设备进行了相应改进并重新实施了调试，延迟了设备交付时间，影响了项目建设进度。

### （2）履行的决策程序和信息披露义务

经公司第二届董事会第十八次会议、第二届监事会第十二次会议审议通过，鉴于研发中心建设项目采购的部分设备为非标准设备，未达到实际使用要求，设备制造商对该部分设备进行了相应改进并重新实施了调试，相应延迟了设备交付时间，项目预计将于 2015 年底前完成。《2015 年第三季度报告》中“第四节重要事项”之“二、募集资金使用情况对照表”对该情况进行了披露。

### （3）采取的补救措施

对于研发中心建设项目迟延的情况，公司与设备供应商积极沟通，并协助设备供应商对相关非标设备进行改进，尽可能缩短相关设备交付的时间，减少对公司研发和生产经营的影响。

经核查，保荐机构认为，针对研发中心建设项目进度迟延的情况，公司履行了相关决策程序和信息披露义务，并采取了相应的补救措施。截至 2015 年 12 月 31 日，研发中心建设项目已达到预定可使用状态，项目进度迟延未对公司研发和生产经营造成重大不利影响。

## 2、首发募集资金使用未达预计效益的原因及募集资金对公司净利润的影响

### （1）首发募集资金投资项目效益实现情况

首发募集资金投资项目效益实现情况参见本问题之“二、3、前次募集资金的使用效果”。

### （2）募集资金对公司净利润的影响

公司股票于 2014 年 9 月 12 日在深圳证券交易所创业板上市，2013 年（上市前一年）至 2015 年，募集资金对公司净利润的影响情况如下：

单位：万元

| 项目              | 上市当年及上市后  |           | 上市前       |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
|                 | 2015 年    | 2014 年    | 2013      |
| 营业收入            | 73,403.52 | 47,589.81 | 34,537.31 |
| 归属于母公司所有者的净利润①  | 10,768.99 | 11,747.34 | 9,770.43  |
| 首发募投项目实现的净利润②   | 6,671.52  | 1,629.99  | -         |
| 首发募投项目净利润贡献率②/① | 61.95%    | 13.88%    | -         |
| 剔除募集资金后的净利润①-②  | 4,097.47  | 10,117.35 | 9,770.43  |

公司上市后营业收入和净利润相对于上市前均取得了增长,随着募投项目的实施,募投项目产生的效益对净利润的贡献程度逐年增长,剔除募集资金后利润下滑的主要原因为:

①国内已有部分国产氟膜制造企业开始量产并扩大规模,国外氟膜企业为了抢夺市场纷纷降低氟膜价格,行业竞争加剧,毛利率呈现下降趋势。2014 年母公司毛利率为 41.03%,2015 年毛利率为 34.22%,毛利率下降 6.81%,由于母公司毛利率下降导致 2015 年净利润较 2014 年下降约 2,755.45 万元。

②2014 年联营企业苏州同泰新能源科技有限公司经营亏损,导致公司投资亏损额为 88.50 万元;2015 年公司入股杭州铜米互联网金融服务有限公司,由于相关行业政策和市场变化,2015 年联营企业苏州同泰新能源科技有限公司及杭州铜米互联网金融服务有限公司经营亏损,导致公司投资亏损总额为 1,232.13 万元,因此,联营企业投资亏损影响导致公司 2015 年净利润较 2014 年下降约 1,143.63 万元。

③2014 年公司控股子公司常熟高阳环保材料贸易有限公司盈利 52.18 万元;2015 年公司新增杭州中来锦聚投资管理有限公司、苏州中来新能源有限公司、杭州中来锦聚新能源合伙企业(有限合伙)、苏州中来电力有限公司、Filmcutter Advanced Material S.P.A.等控股子公司,2015 年下属控股子公司亏损 1,285.58 万元,控股子公司的盈亏影响导致公司 2015 年净利润较 2014 年下降约 1,337.75 万元。

④公司经营规模扩大，应收账款及存货也随之增加，相应资产减值损失计提金额也有所增加，2014 年应收账款坏账准备计提 457.79 万元，存货计提减值准备 78.99 万元，合计资产减值损失 536.78 万元；2015 年应收账款坏账准备计提 731.90 万元，其他应收款坏账准备计提 149.10 万元，合计资产减值损失 881.00 万元；因此资产减值损失影响金额为 344.22 万元。

保荐机构经核查后认为，随着首发募投项目建设的推进，募投项目陆续产生效益，对公司净利润贡献逐年增长，对公司营业收入和净利润产生了积极的影响，提升了公司的整体盈利能力。

**【问题 7】**根据申请材料，本次发行预计募集资金总额不超过 152,015.76 万元人民币，拟使用 1.5 亿元用于补充流动资金。

请申请人：（1）根据报告期营业收入增长情况，经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货科目对流动资金的占用情况，说明本次补充流动资金的测算过程。请结合目前的资产负债率水平与同行业的比较情况、银行授信情况，说明通过股权融资补充流动资金的考虑及经济性。（2）说明自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间、标的资产业务与公司主业的关系。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买的计划。请申请人结合上述情况说明公司是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。请保荐机构对上述事项进行核查，并就申请人是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形发表意见。上述重大投资或资产购买的范围，参照证监会《上市公司信息披露管理办法》、证券交易所《股票上市规则》的有关规定。

请保荐机构：（1）针对上述事项进行核查并发表明确意见。（2）就申请人是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形发表明确意见。



## 【回复】

一、根据报告期营业收入增长情况，经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货科目对流动资金的占用情况，说明本次补充流动资金的测算过程。请结合目前的资产负债率水平与同行业的比较情况、银行授信情况，说明通过股权融资补充流动资金的考虑及经济性。

### （一）测算原理

公司流动资金测算采用销售百分比法，根据报告期营业收入增长情况预测 2016-2018 年营业收入增长率，同时结合基期（即 2015 年）经营性应收、应付及存货科目对流动资金的占用情况，对流动资金需求规模进行测算：

预测期经营性流动资产=应收票据+应收账款(余额)+预付账款+存货(余额)；

预测期经营性流动负债=应付票据+应付账款+预收账款；

预测期流动资金占用=预测期经营性流动资产-预测期经营性流动负债；

预测期流动资金缺口=预测期期末流动资金占用-基期流动资金占用。

### （二）测算过程

#### 1、营业收入的测算依据

##### （1）营业收入增速的测算取值

报告期内，公司营业收入增长情况如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2015 年度   | 2014 年度   | 2013 年度   | 2012 年度   |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 73,403.52 | 47,589.81 | 34,537.31 | 24,560.89 |
| 增长率  | 54.24%    | 37.79%    | 40.62%    | —         |

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年公司的营业收入分别为 24,560.89 万元、34,537.31 万元、47,589.81 万元和 73,403.52 万元，营业收入增长幅度分别为 40.62%、37.79%和 54.24%。公司此次非公开发行补充流动资金测算的收入增速取值为 2013 年、2014 年和 2015 年营业收入增长率的算术平均值 44.22%，该增

速系综合考虑发行人历史增长数据以及未来业务发展趋势等因素确定。

假定按照 2013 年、2014 年和 2015 年营业收入增长率的算术平均值 44.22% 测算，预计的 2016 年-2018 年的营业收入情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2018 年度 (E) | 2017 年度 (E) | 2016 年度 (E) | 2015 年度   |
|------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| 营业收入 | 220,178.23  | 152,670.53  | 105,861.02  | 73,403.52 |
| 增长率  | 44.22%      | 44.22%      | 44.22%      | —         |

## (2) 发行人未来业务发展趋势的说明

报告期内，发行人各项业务发展良好，业务收入呈逐年增长趋势，预计发行人未来将保持该良好发展趋势，简要说明如下：

公司是全球太阳能电池背膜行业的龙头企业，也是聚焦光伏领域先进材料研发及制造的国家重点高新技术企业。报告期内公司主要产品为太阳能电池背膜，2013 年、2014 年和 2015 年，公司营业收入分别为 34,537.31 万元、47,589.81 万元和 73,403.52 万元，报告期公司的营业收入复合增长率 44.04%，公司营业收入保持了快速增长的态势。

太阳能光伏发电是具有发展潜力的朝阳产业，也是具有战略意义的新能源产业，国务院及行业主管部门先后出台了一系列政策文件支持太阳能光伏发电。2013 年 7 月，《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》提出为进一步规范和促进光伏产业持续健康的发展，鼓励以“自发自用、余量上网、电网调节”的方式建设分布式发电系统，有序推进光伏电站建设；2014 年 11 月，国务院办公厅发布《能源发展战略行动计划（2014 年-2020 年）》，要求加快发展太阳能发电，有序推进光伏基地建设，同步做好就地消纳利用和集中送出通道建设，加快建设分布式光伏发电应用示范区，稳步实施太阳能热发电示范工程，加强太阳能发电并网服务，鼓励大型公共建筑及公用设施、工业园区等建设屋顶分布式光伏发电；2015 年 6 月，国家能源局、工信部、国家认监委联合发布《关于促进先进光伏技术产品应用和产业升级的意见》，提出实施光伏“领跑者”计划，推广高效光伏组件；2015 年 12 月，国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，提出到 2020 年末，我国太阳能光伏发电的

总装机容量将达到 1.5 亿千瓦。

截至 2014 年末，我国累计光伏装机量达 28GW，为仅次于德国的全球第二大太阳能光伏市场，根据国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，预计至 2020 年末，我国累计光伏装机量将达到 150GW。国内光伏市场有望实现爆发性增长，未来发展前景十分广阔，从而将带动太阳能电池产品的市场需求持续增长。

根据 2016 年 1 季报披露情况，公司 2016 年 1 季度营业收入较上年同期增长 112.29%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 33.30%，公司各项业务发展良好，业务收入保持良好的增长趋势。

## 2、主要经营性流动资产及经营性流动负债占营业收入情况

预测时，选取基期 2015 年经审计的主要经营性流动资产和经营性流动负债的期末余额占营业收入的比重作为 2016-2018 年相关科目的占比：

| 项目        | 基期（2015 年 12 月 31 日/2015 年度） |         |
|-----------|------------------------------|---------|
|           | 金额（万元）                       | 销售百分比   |
| 营业收入      | 73,403.52                    | 100.00% |
| 应收票据      | 15,840.91                    | 21.58%  |
| 应收账款（余额）  | 32,635.28                    | 44.46%  |
| 预付账款      | 2,473.23                     | 3.37%   |
| 存货（余额）    | 14,815.40                    | 20.18%  |
| 经营性流动资产小计 | 65,764.82                    | 89.59%  |
| 应付票据      | 17,583.31                    | 23.95%  |
| 应付账款      | 18,351.60                    | 25.00%  |
| 预收账款      | 108.94                       | 0.15%   |
| 经营性流动负债小计 | 36,043.85                    | 49.10%  |

## 3、2016 年-2018 年流动资金缺口测算

假设未来三年，公司经营性应收（应收票据、应收账款（余额）、预付账款及存货（余额））、经营性应付（应付账款、预收账款及应付票据）占营业收入比例不变的情况下，结合预计的 2016 年-2018 年公司营业收入增长情况，运用销售百分比法测算发行人所需的流动资金如下：

单位：万元

| 项目            | 2016-2018年<br>预计比例 | 基期                         | 预测期                        |                            |                            | 2018年末预<br>测数-2015<br>年末实际数 |
|---------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|               |                    | 2015年12<br>月31日<br>/2015年度 | 2016年12月<br>31日/2016<br>年度 | 2017年12月<br>31日/2017<br>年度 | 2018年12月<br>31日/2018<br>年度 |                             |
| 营业收入          | 100.00%            | 73,403.52                  | 105,861.02                 | 152,670.53                 | 220,178.23                 | 146,774.71                  |
| 应收票据          | 21.58%             | 15,840.91                  | 22,845.42                  | 32,947.19                  | 47,515.75                  | 31,674.84                   |
| 应收账款（余<br>额）  | 44.46%             | 32,635.28                  | 47,065.92                  | 67,877.48                  | 97,891.48                  | 65,256.19                   |
| 预付款项          | 3.37%              | 2,473.23                   | 3,566.84                   | 5,144.02                   | 7,418.60                   | 4,945.37                    |
| 存货（余额）        | 20.18%             | 14,815.40                  | 21,366.46                  | 30,814.26                  | 44,439.68                  | 29,624.28                   |
| 经营性流动资<br>产合计 | 89.59%             | 65,764.82                  | 94,844.65                  | 136,782.96                 | 197,265.50                 | 131,500.68                  |
| 应付票据          | 23.95%             | 17,583.31                  | 25,358.27                  | 36,571.17                  | 52,742.17                  | 35,158.86                   |
| 应付账款          | 25.00%             | 18,351.60                  | 26,466.29                  | 38,169.12                  | 55,046.71                  | 36,695.11                   |
| 预收账款          | 0.15%              | 108.94                     | 157.12                     | 226.59                     | 326.79                     | 217.84                      |
| 经营性流动负<br>债合计 | 49.10%             | 36,043.85                  | 51,981.68                  | 74,966.88                  | 108,115.66                 | 72,071.82                   |
| 流动资金占用        | 40.49%             | 29,720.98                  | 42,862.97                  | 61,816.07                  | 89,149.84                  | 59,428.86                   |

注：（1）2016至2018年营业收入在综合考虑太阳能光伏行业情况及公司2013年、2014年和2015年实际经营情况的基础上测算，不构成盈利预测或承诺，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

（2）流动资金占用=经营性流动资产-经营性流动负债=（应收票据+应收账款（余额）+预付款项+存货（余额））-（应付账款+应付票据+预收账款）。

根据以上测算，未来三年，公司流动资金缺口总额为5.94亿元。而本次非公开发行股票募集资金拟用于补充流动资金的金额为1.5亿元，未超过公司未来三年流动资金缺口。因此，本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，有助于缓解公司日常生产经营面临的资金压力，为公司业务的顺利开展提供保障，具有必要性和可行性，符合公司与全体股东的利益。

（二）结合目前的资产负债率水平及银行授信情况，说明通过股权融资补充流动资金的考虑及经济性

### 1、发行人的资产负债率情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司合并报表的资产负债率为 44.74%，与同行业可比上市公司资产负债率平均水平情况比较如下：

| 公司简称           | 资产负债率（合并） |
|----------------|-----------|
| 中来股份           | 44.74%    |
| 同行业可比上市公司平均数   | 36.87%    |
| 中来股份（非公开发行实施前） | 44.74%    |
| 中来股份（非公开发行实施后） | 40.90%    |

注：①数据来源于 WIND 资讯，同行业可比上市公司选取标准为证监会行业分类，公司归属于计算机、通信和其他电子设备制造业（C39），共有 245 家上市公司，未进行剔除。

②在计算非公开发行实施后资产负债率时，假设公司仅通过非公开发行股票募集资金 15,000 万元全部用于补充流动资金。

由上表可见，截至 2015 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 44.74%，高于同行业可比上市公司平均水平（36.87%）。若以本次非公开发行募集资金 15,000 万元全部用于补充流动资金测算，以 2015 年 12 月 31 日财务数据为基础，则本次发行完成后公司的资产负债率由 44.74%下降至 40.90%，仍然高于同行业可比上市公司平均水平。未来公司加大研发投入、新增项目建设以及扩大销售规模都将新增资金需求，公司若通过银行融资获得相应的资金，则负债金额还将进一步上升，资产负债率也将随之上升。

## 2、公司银行授信情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司获得的银行授信总额为 52,800 万元，其中已使用 22,337 万元，尚未使用的授信额度为 30,463 万元，具体情况如下：

单位：万元

| 授信银行     | 授信主体 | 授信总额   | 已使用额度 | 尚未使用额度 | 授信到期日     |
|----------|------|--------|-------|--------|-----------|
| 工行沙家浜支行  | 中来股份 | 10,000 | 6,850 | 3,150  | 2016.6.30 |
| 建行常熟分行   | 中来股份 | 20,000 | 3,815 | 16,185 | 2016.6.9  |
| 交行常熟分行   | 中来股份 | 4,900  | 4,348 | 552    | 2016.12.2 |
| 宁波银行常熟支行 | 中来股份 | 4,000  | 1,254 | 2,746  | 2016.7.17 |

|            |      |        |        |        |            |
|------------|------|--------|--------|--------|------------|
| 苏州银行常熟支行   | 中来股份 | 5,000  | 3,735  | 1,265  | 2016.11.19 |
| 兴业银行常熟支行   | 中来股份 | 5,000  | 1,435  | 3,565  | 2016.8.20  |
| 进出口银行江苏省分行 | 中来股份 | 900    | 900    | 0      | 2016.4.22  |
| 农行沙家浜支行    | 中来股份 | 3,000  | 0      | 3,000  | 2016.4.29  |
| 合 计        |      | 52,800 | 22,337 | 30,463 |            |

根据上述测算，未来三年，公司流动资金缺口总额为 5.94 亿元。截至 2015 年末公司尚未使用银行授信额度约为 3.05 亿元，即使未使用的银行贷款授信额度全部使用，公司未来三年流动资金仍存在约 2.89 亿元缺口。因此，本次拟将募集资金 1.5 亿元用于补充公司流动资金是合理的，公司将充分运用科学的现金流管理手段，合理使用信用政策，加强应收及应付款项的管理，提高资金使用效率。

### 3、通过股权融资补充流动资金的经济性

#### (1) 通过股权融资补充流动资金有利于控制公司财务风险

根据上述测算，公司未来三年流动资金缺口为 5.94 亿元，如果采用债权方式融资，将会增加公司的财务风险。因此，从增强公司经营稳健性和提高财务抗风险能力的角度，本次通过股权融资补充流动资金具有经济性。

#### (2) 通过股权融资补充流动资金有助于提升公司盈利水平

报告期内，公司有息负债利息支出对公司盈利水平的影响情况如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2015 年度   | 2014 年度   | 2013 年度   |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 利息支出 | 766.71    | 595.62    | 595.61    |
| 利润总额 | 13,179.31 | 13,862.00 | 11,492.18 |
| 占比   | 5.82%     | 4.30%     | 5.18%     |

如上表所示，报告期内公司有息负债利息支出分别为 595.61 万元、595.62 万元和 766.71 万元，占当期利润总额的比重也相对较高，对公司盈利水平造成一定侵蚀。公司通过本次股权融资补充流动资金，可以有效降低财务费用，提升

公司盈利水平，因此具有较好的经济性。

#### **4、保荐机构核查意见**

##### **(1) 核查过程**

针对发行人本次通过股权融资 1.5 亿元用于补充流动资金事项，保荐机构执行了以下核查程序：

①查阅了公开披露的发行人《2016 年非公开发行股票预案》及修订稿、《2016 年非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》及修订稿、发行人未来业务发展规划等资料；

②查阅了发行人最近三年的审计报告，并核查了发行人同行业可比上市公司的选取标准；

③核查了发行人银行授信合同及实际使用情况；

④核查了本次募集资金补充流动资金的测算方法、测算假设条件以及测算过程；

⑤现场走访了发行人主要生产经营场所，并对发行人管理层进行了访谈。

##### **(2) 核查意见**

经核查，保荐机构认为：

发行人本次补充流动资金的测算方法、假设条件以及参数选取等均合理、充分，本次非公开发行募集资金中用于补充流动资金的金额未超过公司未来三年流动资金需求金额。

发行人为满足生产经营对流动资金的需求，已通过银行贷款等债权方式融资，且目前尚未使用的银行授信额度较小，发行人未来三年流动资金需求仍存在较大缺口，因此，本次通过股权融资补充流动资金具有必要性和合理性；同时，本次募集资金用于补充流动资金，可以有效控制发行人财务风险，并降低财务费用，提升盈利水平，具有良好的经济性。

二、说明自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买的交易内容、交易金额、资金来源、交易完成情况或计划完成时间、标的资产业务与公司主业的关系。同时，请申请人说明有无未来三个月进行重大投资或资产购买的计划。请申请人结合上述情况说明公司是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。请保荐机构对上述事项进行核查，并就申请人是否存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形发表意见。上述重大投资或资产购买的范围，参照证监会《上市公司信息披露管理办法》、证券交易所《股票上市规则》的有关规定。

（一）自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除本次募集资金投资项目以外，公司实施或拟实施的重大投资或资产购买情况

2016年2月16日，公司召开第二届董事会第二十次会议，审议通过了《2016年非公开发行股票预案》、《2016年非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》等相关议案；2016年5月23日，公司召开第二届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于2016年非公开发行股票预案（修订稿）的议案》、《关于2016年非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）的议案》等相关议案。

依据《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人实施或拟实施的重大投资或资产购买情况如下：

| 序号 | 时间及决策程序                                  | 交易内容                  | 交易金额<br>(万元) | 资金来源 | 交易完成情况或计划完成时间                     | 标的资产与公司主业的关系 |
|----|------------------------------------------|-----------------------|--------------|------|-----------------------------------|--------------|
| 1  | 2015年8月21日召开的第二届董事会第十六次会议审议通过，无需提交股东大会审议 | 对全资子公司苏州中来新能源有限公司进行增资 | 8,000        | 自有资金 | 截至本反馈意见出具日，实缴出资6,100万元，预计2016年底完成 | 主要业务为光伏产品    |
| 2  | 2015年11月                                 | 认购上海博                 | 6,440        | 自有资金 | 实施完毕                              | 主要业务为        |



|   |                                           |                                                                             |        |      |                                    |                           |
|---|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------|------|------------------------------------|---------------------------|
|   | 11日召开的第二届董事会第十九次会议审议通过,无需提交股东大会审议         | 玺电气股份有限公司非公开发行股票                                                            |        |      |                                    | 自动化控制设备及机电成套设备            |
| 3 | 2016年2月16日,总经理决策                          | 购买上海易津投资股份有限公司所持有的上海博玺电气股份有限公司股份                                            | 2,200  | 自有资金 | 实施完毕                               | 主要业务为自动化控制设备及机电成套设备       |
| 4 | 2016年3月16日召开的第二届董事会第二十一次会议审议通过,无需提交股东大会审议 | 对全资子公司泰州中来光电科技有限公司进行增资,本次增资后,注册资本变更为20,000万元                                | 19,900 | 自有资金 | 截至本反馈出具日,实缴出资10,000万元,预计2016年8月底完成 | 主要业务为电池片                  |
| 5 | 2016年4月21日召开的第二届董事会第二十二次会议审议通过,无需提交股东大会审议 | 上海博玺电气股份有限公司以自有资金参与竞拍江苏神山风电设备制造有限公司50%股权                                    | 6,000  | 自有资金 | 实施完毕                               | 主要业务为风力发电机组成套设备及其部件等制造、销售 |
| 6 | 2016年5月5日,总经理决策                           | 收购上海博玺电气股份有限公司股东彭其兵、韩江红、上海博辕投资管理中心(有限合伙)、朱利辉、陈叶锋、牟宗杰所持有的上海博玺电气股份有限公司286.26万 | 约1,959 | 自有资金 | 预计2016年10月底完成                      | 主要业务为自动化控制设备及机电成套设备       |

|   |                                           |                         |       |      |                  |                         |
|---|-------------------------------------------|-------------------------|-------|------|------------------|-------------------------|
|   |                                           | 股股份                     |       |      |                  |                         |
| 7 | 2016年5月12日召开的第二届董事会第二十三次会议审议通过,无需提交股东大会审议 | 购买位于泰州市姜堰经济开发区的土地及房屋建筑物 | 5,300 | 自有资金 | 已办理完毕土地和房屋交割过户手续 | 标的资产为本次募投项目拟使用的土地和房屋建筑物 |

注：上表4、7项系实施公司本次非公开发行股票募集投资项目“年产2.1GW N型单晶双面太阳能电池项目”的投资安排。根据《公司2016年非公开发行股票方案》，为了保证募集资金投资项目的顺利进行，切实保障公司全体股东的利益，在本次募集资金到位之前，公司将以自筹资金先行投入年产2.1GW N型单晶双面太阳能电池项目，待募集资金到位后再予以置换。

## （二）未来三个月重大投资或资产购买计划

公司未来可能会根据太阳能光伏行业的市场情况进行资产购买或对外投资，但投资决策应视市场和交易标的情况而定，交易达成需要各方较长时间沟通和谈判。公司将继续跟踪潜在的投资项目，但不能确定在未来三个月内是否会有实质进展。若公司实施对外投资或资产购买，则将严格按照公司内部投资决策程序、《公司章程》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的有关规定履行内部决策程序，并按规定履行对外信息披露程序。

## （三）发行人不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形

### 1、本次募集资金具有明确使用用途

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过152,015.76万元，募集资金在扣除发行费用后将用于以下项目：

| 序号 | 项目名称                    | 投资总额（万元） | 拟投入募集资金（万元） |
|----|-------------------------|----------|-------------|
| 1  | 年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目 | 165,832  | 135,000     |
| 2  | 补充流动资金                  | 15,000   | 15,000      |

|     |         |         |
|-----|---------|---------|
| 合 计 | 180,832 | 150,000 |
|-----|---------|---------|

公司本次非公开发行募集资金投资项目经过了充分的市场调研和可行性论证,符合公司的发展规划,募集资金投资项目投资计划编制合理。其中,年产2.1GW N型单晶双面太阳能电池项目投资预算系根据土地、厂房购置,设备投入以及铺底流动资金等合理制定;流动资金缺口系根据公司未来三年运营资金占用情况合理测算。因此,本次募集资金投资项目投资预算的编制依据充分、合理,不存在高估或夸大的情况。

同时,公司本次非公开发行募集资金投资项目未全部由募集资金投入,而是采取“募集资金+自筹资金”相结合的方式实施,即项目投资总额与募集资金投入金额之间存在一定差额,差额部分将由公司自筹资金解决。因此,“募集资金+自筹资金”的资金投入安排,确保了募集资金将全部投入募投项目,并有效降低了募集资金在使用过程中出现大幅节余的可能性。

综上,公司本次非公开募集资金投资项目论证充分,投资预算编制合理,不存在高估或夸大的情形,而采用“募集资金+自筹资金”相结合的实施方式,确保了募集资金将全部投入募投项目,并有效降低了募集资金在使用过程中出现大幅节余的可能性,因此,公司不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。

## 2、公司已建立《募集资金管理制度》等内控体系,确保募集资金用于本次募投项目

公司已根据《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定,建立和完善了募集资金管理制度和相关内控体系,对募集资金的存管、使用和监管等进行了明确的规定。本次发行募集资金到账后,公司将严格按照《募集资金管理制度》的规定,确保募集资金按本次募投项目用途使用,履行相关信息披露工作,不会变相通过本次募集资金补充流动资金用于实施重大投资或资产购买等情形。

## 3、公司承诺

此外，公司承诺如下：本次非公开募集资金到位后，公司将严格按照相关法律法规及公司募集资金专项管理制度的规定使用和管理，保证募集资金按本次募投项目用途使用，履行相关信息披露工作，不会变相通过本次募集资金补充流动资金用于实施重大投资或资产购买。

综上，公司本次募集资金使用用途明确，并已建立了《募集资金管理制度》等内控体系，能够确保募集资金用于本次募投项目；公司已出具承诺，未来不会变相通过本次募集资金补充流动资金用于实施重大投资或资产购买，因此，公司不存在变相通过本次募集资金补充流动资金用于实施重大投资或资产购买的情形。

#### **（四）保荐机构核查意见**

##### **1、核查过程**

针对上述事项，保荐机构执行了以下核查程序：

（1）查阅了发行人自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月至今的董事会及股东大会决议、发行人公告文件；

（2）核查了重大投资或资产购买的投资协议、资产购买协议、项目可行性研究报告以及资金支付凭证；

（3）查阅了发行人本次募集资金投资项目可行性研究报告，核查了募投项目投资预算的编制依据和募集资金投入安排；

（4）对发行人管理层进行了访谈，并取得了发行人的书面承诺。

##### **2、核查结论**

经核查，保荐机构认为：发行人自本次非公开发行相关董事会决议日前六个月起至今，除已披露的重大投资、资产购买以及本次募集资金投资项目外，不存在其他重大投资或资产购买。发行人本次募投项目投资预算编制和募集资金使用安排合理，同时发行人已建立了募集资金使用的相关内控制度，能够确保募集资金按照计划用途使用并履行相关信息披露工作，因此，发行人不存在变相通过本次募集资金补充流动资金以实施重大投资或资产购买的情形。

**【问题 8】**根据申请材料，本次发行拟使用募集资金 13.5 亿元建设“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”，请申请人补充披露：（1）披露募集资金具体用途，说明投资构成、具体金额及测算依据，说明其合理性；说明项目建设进度安排；说明投资规模是否与公司现有资产和业务规模相匹配。（2）说明募投项目与公司现有业务之间的关系；涉及业务转型或相关领域的，说明是否具备实施募投项目的资质、技术、人员等资源储备，分析公司从事相关业务的优劣势。（3）结合已披露的效益预测情况进一步说明效益测算的依据及其谨慎性。（4）结合行业现状及发展趋势详细披露募投项目可能存在的风险因素；结合本次募投项目投资规模和现有资产规模，分析未来折旧、摊销可能对公司业绩产生的影响（如涉及）；说明相关风险揭示的充分性。

请保荐机构针对上述事项予以核查并发表明确意见。

**【回复】**

一、披露募集资金具体用途，说明投资构成、具体金额及测算依据，说明其合理性；说明项目建设进度安排；说明投资规模是否与公司现有资产和业务规模相匹配。

（一）披露募集资金具体用途，说明投资构成、具体金额及测算依据，说明其合理性

**1、投资构成**

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”计划总投资 165,832 万元，主要用于购置土地厂房并进行装修改造，购置生产设备和铺底流动资金等，其中建设投资 145,900 万元，铺底流动资金 19,932 万元，具体投资构成如下：

| 序号 | 项目名称  | 投资额（万元）    | 占投资比例（%） |
|----|-------|------------|----------|
| 一  | 建设投资  | 145,900.00 | 87.98    |
| 1  | 建筑工程费 | 32,932.00  | 19.86    |
| 2  | 土地购置费 | 2,083.00   | 1.26     |

|   |            |            |        |
|---|------------|------------|--------|
| 3 | 设备购置费      | 107,000.00 | 64.52  |
| 4 | 办公软硬件及交通设备 | 1,500.00   | 0.90   |
| 5 | 其他费用       | 940.00     | 0.57   |
| 6 | 预备费        | 1,445.00   | 0.87   |
| 二 | 铺底流动资金     | 19,932.00  | 12.02  |
| - | 总计         | 165,832.00 | 100.00 |

## 2、投资金额的测算依据

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”投资各项费用的具体测算过程和依据如下：

### （1）土地购置费

2016 年 5 月 12 日，公司全资子公司泰州中来光电科技有限公司与江苏日新玻璃科技有限公司、江苏省姜堰经济开发区管理委员会三方共同签署《协议书》，泰州中来购买日新玻璃拥有的位于泰州市姜堰经济开发区的土地厂房，用于满足公司非公开发行股票募集资金投资项目“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的用地、厂房需求，交易价格为 5,300 万元，其中土地购置费 2,083 万元，厂房购置费 3,217 万元。

### （2）建筑工程费

该项目由公司全资子公司泰州中来光电科技有限公司实施，建设地点泰州市姜堰经济开发区，拟对购置厂房进行装修改造，同时新增建设厂房、废水处理站和特气站，并对电力、燃气等厂房动力供应设施及其辅助设施和功能单体进行改造。建筑工程费合计 32,932.00 万元，系根据购置厂房的现有状况、新建厂房、废水处理站和特气站的面积、N 型单晶双面太阳能电池所需的生产环境、结合公司以往工程经验以及公司调研估算得出。其中，生产车间的建设考虑了净化系统、消防系统等生产必备条件。具体如下：

| 序号 | 项目名称 | 金额（万元） | 测算依据及来源 |
|----|------|--------|---------|
|----|------|--------|---------|

|    |              |           |                                                                                                          |
|----|--------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 厂房购置费        | 3,217.00  | 根据泰州中来与江苏日新玻璃科技有限公司、江苏省姜堰经济开发区管理委员会签订的《协议书》确定                                                            |
| 2  | 装修建筑工程       | 5,991.00  | 5,000 平方米的办公室装修及 5,000 平方米的宿舍楼装修，每平方米 850 元；30,000 平方米的新建厂房，每平方米 1540 元；；现有 20,000 平方米厂房改造，每平方米 260.50 元 |
| 3  | 化学品系统        | 2,100.00  | 14 套化学品系统，每套 150 万元                                                                                      |
| 4  | 气体系统         | 1,100.00  | 10 套气体品系统，每套 110 万元                                                                                      |
| 5  | 纯水系统         | 1,640.00  | 200 吨/小时的纯水系统，8.2 万元每吨                                                                                   |
| 6  | 废水系统         | 3,000.00  | 200 吨/小时的废水系统，15 万元每吨                                                                                    |
| 7  | 压缩空气系统       | 1,120.00  | 20,000 立方米/小时的压缩空气系统，560 元每立方米                                                                           |
| 8  | 工艺冷却水系统      | 660.00    | 1,200 吨/小时的工艺冷却水系统，5,500 元每吨                                                                             |
| 9  | 消防系统         | 1,360.00  | 40,000 平方米的万级/十万级洁净厂房，340 元每平方米                                                                          |
| 10 | 冷热源暖通系统      | 3,600.00  | 40,000 平方米的万级/十万级洁净厂房，900 元每平方米                                                                          |
| 11 | 废气处理系统       | 1,800.00  | 40,000 平方米的万级/十万级洁净厂房，450 元每平方米                                                                          |
| 12 | 电力系统         | 680.00    | 40,000 平方米的万级/十万级洁净厂房，170 元每平方米                                                                          |
| 13 | 净化装修         | 4,000.00  | 40,000 平方米的万级/十万级洁净厂房，1000 元每平方米                                                                         |
| 14 | 生产设备二次配工程    | 2,415.00  | 2.1GW 太阳能电池生产设备动力二次配工程。每 GW 设备产线需投 1,150 万做相应的二次配工程                                                      |
| 15 | 生产附房/仓库装修照明等 | 249.00    | 10,000 平方米生产附房/仓库装修照明等，249 元每平方米                                                                         |
| -  | 合计           | 32,932.00 |                                                                                                          |

### (3) 设备购置及安装费

该项目需要购置生产设备、测试设备、工装夹具及运输设备等，其中大型设备价格来自供应商的初步询价，小型设备价格参照市场价格，具体如下：

| 序号 | 项目名称 | 数量（台/套） | 金额（万元） |
|----|------|---------|--------|
|----|------|---------|--------|

|    |                |     |            |
|----|----------------|-----|------------|
| 一  | 生产设备           |     | 105,000.00 |
| 1  | 制绒设备           | 16  | 2,870.00   |
| 2  | 扩散设备           | 110 | 54,054.00  |
| 3  | 清洗设备           | 28  | 4,256.00   |
| 4  | 等离子体增强气相化学沉积设备 | 60  | 18,480.00  |
| 5  | 印刷/烧结/测试设备     | 42  | 21,700.00  |
| 6  | 刻蚀设备           | 14  | 3,640.00   |
| 二  | 测试设备           |     | 1,500.00   |
| 1  | 光致/电致发光设备      | 1   | 150.00     |
| 2  | 接触电阻扫描仪        | 1   | 60.00      |
| 3  | 少子寿命测试仪        | 1   | 150.00     |
| 4  | 硅晶片测试仪         | 1   | 400.00     |
| 5  | 准稳态光导寿命测试仪     | 2   | 70.00      |
| 6  | 硅片厚度电阻率检测仪     | 1   | 20.00      |
| 7  | 量子效率测试仪        | 1   | 120.00     |
| 8  | 扩散浓度测试仪        | 1   | 100.00     |
| 9  | 四探针方阻测试仪       | 1   | 30.00      |
| 10 | 四探针接触电阻测量仪     | 1   | 60.00      |
| 11 | 电池片功率测试仪       | 1   | 120.00     |
| 12 | 高倍显微镜          | 1   | 170.00     |
| 13 | 二次源影像测量仪       | 1   | 50.00      |
| 三  | 工装夹具及运输设备      |     | 500.00     |
|    | 合计             |     | 107,000.00 |

(4) 办公软硬件及交通设备



办公软硬件及交通设备费合计 1,500 万元，系根据相关设备的市场价格估算得出，其中 ERP 软硬件系统 800 万元，运输设备 200 万元，办公家具 300 万元，办公设备 200 万元。

(5) 其他费用

其他费用合计 940 万元，系根据公司以往的工程经验估算得出，其中前期工作费 132 万元，城市建设规费 216 万元，建设单位管理费 165 万元，勘察设计费 285 万元，监理费 132 万元，人员培训费 12 万元。

(6) 预备费

预备费金额为 1,445 万元，系根据建筑工程、设备购置等费用投入总额，对其市场价格上涨等不确定因素所带来的增加，按照 1%的比例所计提的预备费用。

(7) 铺底流动资金

铺底流动资金为 19,932 万元，系根据项目运营期间流动资金需求 66,439 万元的 30%测算得出。

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”铺底流动资金 19,932 万元，加上本次非公开发行拟使用募集资金 15,000 万元补充流动资金，合计 34,932 万元，未超过公司未来三年流动资金需求额 59,428.86 万元（参见【问题 7】回复）。

(二) 说明项目建设进度安排

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”建设期 18 个月，具体实施进度安排如下：

| 序号 | 内 容        | 月进度 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
|----|------------|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
|    |            | 1   | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 1  | 可行性研究报告    |     |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2  | 初步设计和施工图设计 |     |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3  | 新增建（构）筑    |     |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |

|    |           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|    | 物土建施工     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4  | 机电安装      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 5  | 设备采购、运输   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 6  | 工艺设备安装、调试 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 7  | 动力设备安装、调试 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 8  | 人员培训      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9  | 试生产       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 | 工程验收      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

### （三）说明投资规模是否与公司现有资产和业务规模相匹配

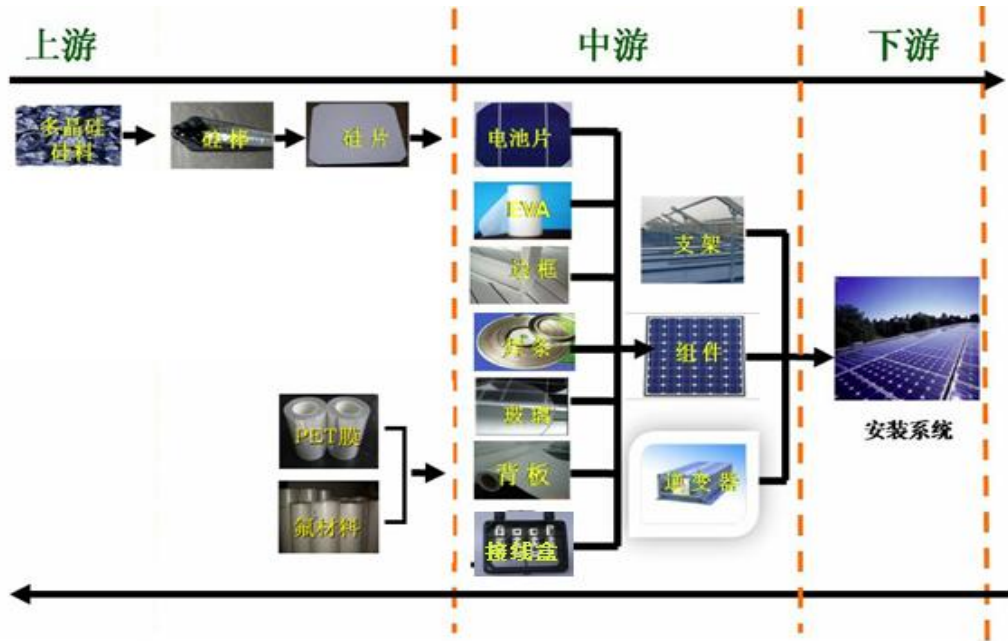
公司管理层始终遵循公司整体发展规划，认真落实经营计划，公司保持了健康、稳定、发展的良好势头。一方面，公司在加大产品研发投入、提升竞争力的同时，有序推进着太阳能电池背膜扩产项目的建设，公司太阳能电池背膜产品市场占有率不断提升；另一方面，随着公司规模的不不断扩大和对太阳能光伏行业的理解趋于深化，公司在稳固发展太阳能电池背膜主营业务的同时，积极稳健地展开各项投资，并重点开展 N 型单晶双面电池的研发及产业化。

公司经营情况良好，资产及业务规模发展迅速，截至 2015 年 12 月 31 日，公司总资产 15.98 亿元，净资产 8.83 亿元。“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”投资总额 165,832 万元，占公司 2015 年末总资产的比例为 103.75%。该项目系公司在现有太阳能电池背膜业务基础上，结合业务实际情况，基于对太阳能光伏行业未来发展趋势的判断，在夯实背膜业务的基础上将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池领域，实现从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型的重大决策。项目的实施符合国家政策导向与行业发展趋势，具有良好的市场前景，与公司的现有资产和业务规模相适应。

二、说明募投项目与公司现有业务之间的关系；涉及业务转型或相关领域的，说明是否具备实施募投项目的资质、技术、人员等资源储备，分析公司从事相关业务的优劣势。

#### （一）说明募投项目与公司现有业务之间的关系

当前光伏发电应用最广泛的为晶硅太阳能电池，其产业链包括：上游原材料行业，包括生产电池片的硅料、硅片，生产背膜的 PET 基膜、氟材料等；中游包括电池片、EVA 胶膜、边框、玻璃、背膜（也称背板）、接线盒及其组合而成的太阳能电池组件、安装系统支架、逆变器等；下游为应用系统环节。其结构图如下：



### 1、公司目前主要产品

公司是全球太阳能电池背膜行业的龙头企业，也是聚焦光伏领域先进材料研发及制造的国家重点高新技术企业。公司目前主营业务为太阳能电池背膜的研发、生产与销售，主要产品为太阳能电池背膜。太阳能电池背膜是一种位于太阳能电池组件背面的光伏封装材料，在户外环境下保护太阳能电池组件抵抗光湿热等环境影响因素对 EVA 胶膜、电池片等材料的侵蚀，起耐候绝缘保护作用。

### 2、本次募投项目的产品

本次募集资金投资项目“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”拟投资建设 14 条 N 型单晶双面太阳能电池片生产线，达产后将增加年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池的生产能力。太阳能电池是一种对光有响应并将光能转换成电力的器件，是太阳能光伏发电的核心器件。本项目的建设将拓展公司太阳能光伏

产品线，抓住太阳能光伏行业良好的发展机遇，丰富公司的产品结构，为公司的快速发展形成新的利润增长点。

### **3、本次募投项目的产品和公司目前产品具有共同的目标客户**

太阳能电池组件厂商将电池片、EVA 胶膜、边框、玻璃、背膜、接线盒等组合形成太阳能电池组件，与安装系统支架、逆变器等组装形成太阳能光伏发电的下游应用环节。太阳能电池背膜和太阳能电池片均为太阳能电池组件的重要部件，处于太阳能光伏产业链的中游环节，目标客户均为太阳能电池组件厂商。因此，公司可充分发挥太阳能电池背膜产品在光伏领域积累的技术、品牌、客户资源等方面的优势，促进太阳能电池片的销售。

### **4、本次募投项目实施的战略考虑及可行性**

#### **（1）太阳能光伏市场需求的持续增长**

太阳能光伏发电是具有发展潜力的朝阳产业，也是具有战略意义的新能源产业，国务院及行业主管部门先后出台了一系列政策文件支持太阳能光伏发电。截至 2014 年末，我国累计光伏装机量达 28GW，为仅次于德国的全球第二大太阳能光伏市场，根据国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，预计至 2020 年末，我国累计光伏装机量将达到 150GW。国内光伏市场有望实现爆发性增长，未来发展前景十分广阔，从而将带动太阳能电池产品的市场需求持续增长。

#### **（2）实施本次募投项目是丰富公司太阳能光伏产品结构、促进公司可持续发展的必然选择**

公司目前是太阳能电池背膜行业的龙头企业，主要产品为太阳能电池背膜，产品结构较为单一。因此，面对太阳能光伏市场需求持续增长的良好发展机遇，公司制定了在夯实背膜业务的基础上将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池片领域，实现从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的发展战略，实施本次募投项目将改变公司目前产品结构较为单一的局面，形成新的利润增长点，促进公司的长期可持续健康发展。

(3) 发行人已具备实施本次募投项目的资质、技术、人才和市场资源储备

见本问题回复二、(二) 部分内容。公司已具备实施“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”相关的资质、技术、人员、市场等资源储备，本次募投项目的实施不存在障碍。

**(二) 涉及业务转型或相关领域的，说明是否具备实施募投项目的资质、技术、人员等资源储备，分析公司从事相关业务的优劣势**

### **1、公司具备实施募投项目所需的资源储备**

随着公司规模的不扩大和对太阳能光伏行业的理解趋于深化，公司在稳固发展太阳能电池背膜业务的同时，积极稳健地展开各项投资，并重点开展 N 型单晶双面太阳能电池的研发及产业化。目前，公司已具备实施“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”相关的资质、技术、人员、市场等资源储备，具体如下：

#### **(1) 资质储备**

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的实施主体泰州中来光电科技有限公司已取得泰州市姜堰区市场监督管理局颁发的统一社会信用代码为“91321204MA1MFCD49L”的《营业执照》，其经营范围为：太阳能电池片、太阳能电池及组件制造相关设备的研发、制造、销售、安装，太阳能级硅片、太阳能电池组件、太阳能材料的销售，并提供相关技术咨询及技术服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。另外，该项目已取得泰州市姜堰区发展改革委员会出具的“泰姜发改备[2016]13 号”《关于泰州中来光电有限公司太阳能电池制造项目备案的通知书》和“泰姜环建[2016]11 号”《关于泰州中来光电科技有限公司年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目环境影响报告书的批复》。目前，国家未对太阳能电池片行业企业实施生产许可制度，除上述资质外，该项目生产经营无需申领其他业务资质。

#### **(2) 技术储备**

经过多年 N 型单晶双面太阳能电池的研究和实践，公司掌握了 N 型单晶双面太阳能电池的相关生产技术和工艺，对单晶电池的性能提升技术、控制成本工艺技术有了更深刻的理解，申报发明专利、实用新型专利二十余项，并取得《新型无主栅高效率背接触太阳能电池及其组件》、《无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件》等十余项授权专利，具体如下

| 序号 | 专利号              | 专利名称                | 专利类型 | 专利申请日            | 专利权期限      | 取得方式 |
|----|------------------|---------------------|------|------------------|------------|------|
| 1  | ZL201420564025.X | 无主栅高效率背接触太阳能电池背板    | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 2  | ZL201420564932.4 | 无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 3  | ZL201420565330.0 | 无主栅高效率背接触太阳能电池组件    | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 4  | ZL201420565346.1 | 无主栅高效率背接触太阳能电池背板及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 5  | ZL201420565025.1 | 无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 6  | ZL201420564798.8 | 无主栅高效率背接触太阳能电池背板    | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 7  | ZL201420565361.6 | 无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 8  | ZL201420565604.6 | 无主栅高效率背接触太阳能电池组件    | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 9  | ZL201420565021.3 | 无主栅高效率背接触太阳能电池背板及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 10 | ZL201420565329.8 | 无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件 | 实用新型 | 2014 年 9 月 28 日  | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 11 | ZL201420707586.0 | 太阳能电池绝缘背材及太阳能电池组件   | 实用新型 | 2014 年 11 月 21 日 | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 12 | ZL201520004606.2 | 无主栅高效率背接触太阳能电池及其组件  | 实用新型 | 2015 年 1 月 5 日   | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |

|    |                  |                           |      |                 |            |      |
|----|------------------|---------------------------|------|-----------------|------------|------|
| 13 | ZL201520252071.0 | 新型无主栅高效率背接触太阳能电池及其组件      | 实用新型 | 2015 年 4 月 24 日 | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |
| 14 | ZL201520454685.7 | 太阳能电池组件用连接导线及含有该连接导线的电池组件 | 实用新型 | 2015 年 6 月 29 日 | 自申请日起 10 年 | 申请取得 |

2016 年 5 月 10 日，公司 N 型单晶双面太阳能电池获得国家太阳能光伏产品质量监督检验中心出具的《检验报告》（编号：2016DMWA00446），检测结果显示，公司 N 型单晶双面太阳能电池的 A 面转换效率达 17.93%，B 面转换效率达 20.46%。另外，招新能源投资（上海）有限公司于 2016 年 4 月试用了公司 N 型单晶双面太阳能电池，认为采用公司太阳能电池产品安装的组件发电效率高，较同功率常规组件的发电增加 20%，且具备安装方便、外观漂亮、节约工程量和安装成本、组件温度较低等优势。公司将根据小试产品试用检测反馈的情况予以总结和持续研发改进，凭借在太阳能电池背膜领域积累的丰富生产工艺、设备集成和生产管理经验，能够保证 N 型单晶双面太阳能电池的连续化稳定生产，具备实现 N 型单晶双面太阳能电池产业化的能力。

### （3）人员储备

在 N 型单晶双面太阳能电池领域，公司已建立一支涵盖材料、机械自动化等相关专业背景，拥有多名博士研发人员的研发团队，同时专门在内部成立了高效单晶电池项目小组，配备专职研发人员十余名，多数人员均具备三年以上太阳能电池相关研发、生产经历。此外，公司与上海交大太阳能研究所、中山大学太阳能系统研究所等高校的太阳能电池研究机构建立了长期合作关系，公司多年持续研发、试生产，公司培养了一批研发能力、技术水平突出的技术人员。

为确保运作效率，募投项目运行所需的管理人员，部分将直接从公司同类岗位调用，部分将在公司内部进行竞聘选拔，保证项目管理人员的综合实力；相应的技术人员也将优先从公司各对应部门提前确定人选，并通过外部招聘获得募投项目正常运营所需的人员，保证募投项目的顺利实施和运行。

### （4）市场储备

目前，公司已成为国内最大的涂覆型太阳能电池背膜供应商，凭借较高的性价比，公司太阳能电池背膜产品已获得协鑫集成、中利腾晖、林洋电子等多家太阳能电池组件企业的认可。公司在太阳能电池领域储备的优质客户资源将为本次“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的顺利实施奠定良好的客户基础。

2016 年 5 月 23 日，公司与西安隆基硅材料股份有限公司（以下简称“隆基股份”）、乐叶光伏科技有限公司（系隆基股份的全资子公司，以下简称“乐叶光伏”）签订了战略合作协议，隆基股份承诺给予公司单晶硅片优惠价格，基于隆基股份价格承诺，公司 2016 年-2018 年将优先向隆基股份采购所需大部分单晶硅片；乐叶光伏承诺 2016 年-2018 年采购公司生产的 50%以上单晶电池片用于太阳能电池组件生产。

综上，公司已具备实施“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”相关的资质、技术、人员、市场等资源储备，本次募投项目的实施不存在障碍。

## **2、公司从事募投项目的优势**

### **（1）研发技术优势**

公司始终秉持“自主创新”的发展理念，重视技术研发，拥有着较强的研发能力。目前，公司首发募投项目“太阳能光伏新材料研发中心”已建成并有效运行，该中心配备了高温高湿老化试验箱、氙灯老化试验箱、击穿电压测试仪、盐雾试验箱、水汽透过率测试仪等先进的研发检测设备，组建了多层次、多学科技术研发梯队，大大提升了公司的研发技术能力。同时，公司也与上海交大太阳能研究所、中山大学太阳能系统研究所等科研机构展开了深入的合作，不断提升公司的研发竞争力，截至 2015 年 12 月 31 日，公司累计获得 57 项专利，其中 17 项发明专利、40 项实用新型专利。

### **（2）人才及管理优势**

公司历来注重人才的选拔、培养和激励，目前公司已聚集了一批涵盖研发、生产、销售的高素质人才。同时公司积极推进组织系统建设，为公司未来的发展壮大奠定了坚实的基础。



### **（3）客户资源优势**

目前，公司已成为国内最大的涂覆型太阳能电池背膜供应商，凭借较高的性价比，公司太阳能电池背膜产品已获得协鑫集成、中利腾晖、林洋电子等多家太阳能电池组件企业的认可。公司在太阳能电池领域储备的优质客户资源将为本次“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的顺利实施奠定良好的客户基础。

### **3、公司从事募投项目的劣势**

公司本次“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”拟投资总额为 16.58 亿元，投资规模较大。但由于公司整体规模较小，资金实力相对较弱，截至 2015 年 12 月 31 日，公司货币资金余额仅为 3.37 亿元，公司银行授信未使用额度仅为 3.05 亿元，现有货币资金及银行授信额度远远不能满足“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的投资需求，亟需通过股权融资为本次募投项目的实施提供资金支持。

### **三、结合已披露的效益预测情况进一步说明效益测算的依据及其谨慎性。**

#### **（一）效益预测情况**

根据公司 2016 年 5 月 24 日公告的《2016 年非公开发行股票预案（修订稿）》及《非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》，“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”全部建成达产后，可获得较好的经济效益，财务内部收益率 33.10%（税后），税后静态投资回收期为 4.83 年（含建设期）。

#### **（二）有关效益预测的依据及其谨慎性**

该项目建设期 1.5 年，项目计算期 12 年（含建设期），计算期第 1 年为建设期尚未投产，计算期第 2 年达到设计产能的 25%，计算期第 3 年达到设计产能的 65%，计算期第 4 年达到设计产能的 90%，计算期第 5 年完全达产，项目达产后具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目                     | 达产后年均金额    |
|----|------------------------|------------|
| 1  | 营业收入                   | 466,200.00 |
| 2  | 营业税金及附加                | 2,318.00   |
| 3  | 总成本及费用                 | 394,800.00 |
| 4  | 利润总额                   | 69,082.00  |
| 5  | 税后利润                   | 51,811.00  |
| 6  | 财务内部收益率（税后）            | 33.10%     |
| 7  | 静态投资回收期（税后，含建设期 1.5 年） | 4.83       |

营业收入根据项目运营期内 N 型单晶双面太阳能电池项目的销售数量和销售价格计算。销售数量综合考虑了太阳能电池行业现有市场规模、未来技术发展趋势、项目产品竞争优势、项目达产情况等因素综合确定。根据亚马逊的报价情况，国外厂商生产的高效单晶硅电池片的价格约为 166 英镑/100 片（每片的功率为 4.4W）<sup>1</sup>，折算成人民币约为 3.61 元/W；国内厂商生产的单晶硅电池片（单片 4.3W 以上）的含税平均价格约为 2.62 元/W<sup>2</sup>，换算为不含税价格约为 2.24 元/W，在参考国外高效单晶硅电池片价格以及国内单晶电池片价格的基础上，同时考虑公司 N 型单晶双面太阳能电池片转换效率更高的特点，销售价格按 2.22 元/W（不含税）进行测算。经测算，本项目达产后年均营业收入为 466,200 万元。

本项目所涉及的税率方面，增值税税率为 17%，城市维护建设税为 5%，教育费附加费率为 5%，企业所得税税率为 25%。

总成本及费用估算遵循国家现行会计准则规定的核算方法，并参照公司目前业务及行业可比公司情况进行测试，成本费用主要构成项目的测算方法如下：

| 序号 | 项目     | 测算依据                                       |
|----|--------|--------------------------------------------|
| 1  | 主要原辅材料 | 按生产 N 型单晶双面太阳能电池所需耗用的硅片、银浆等原材料的数量和市场实际单价测算 |

<sup>1</sup> 资料来源：

[https://www.amazon.co.uk/SUNGOLDPOWER-Quality-100PCS-156x156MM-Monocrystalline/dp/B014IY2N9Y/ref=sr\\_1\\_2?ie=UTF8&qid=1464076376&sr=8-2&keywords=mono+solar+cell](https://www.amazon.co.uk/SUNGOLDPOWER-Quality-100PCS-156x156MM-Monocrystalline/dp/B014IY2N9Y/ref=sr_1_2?ie=UTF8&qid=1464076376&sr=8-2&keywords=mono+solar+cell)

<sup>2</sup> 资料来源：太阳能产业权威数据信息中心（PVNEWS）。

|    |        |                                                                    |
|----|--------|--------------------------------------------------------------------|
| 2  | 燃料动力费  | 按当地电、水、天然气的实际价格进行测算                                                |
| 3  | 工资及福利费 | 按项目定员人工数量及员工费用测算                                                   |
| 4  | 大修理费   | 按固定资产原值的 2%测算                                                      |
| 5  | 折旧费    | 采用年限平均法计提折旧，其中房屋建筑物按 20 年计提折旧，预计净残值率为 4%，专用设备按 10 年计提折旧，预计净残值率为 4% |
| 6  | 摊销费    | 采用年限平均法计提摊销，土地使用权按 50 年计提摊销                                        |
| 7  | 利息支出   | 按运营期间流动资金需求的 70%及其他自筹资金安排测算贷款总额，贷款利率为 5.23%                        |
| 8  | 其他制造成本 | 按年度耗用主要原辅材料金额的 1%测算                                                |
| 9  | 管理费用   | 按年度销售收入的 8%测算                                                      |
| 10 | 销售费用   | 按年度销售收入的 0.5%测算                                                    |

四、结合行业现状及发展趋势详细披露募投项目可能存在的风险因素；结合本次募投项目投资规模和现有资产规模，分析未来折旧、摊销可能对公司业绩产生的影响（如涉及）；说明相关风险揭示的充分性。

#### （一）结合行业现状及发展趋势详细披露募投项目可能存在的风险因素

太阳能光伏发电是具有发展潜力的朝阳产业，也是具有战略意义的新能源产业，国务院及行业主管部门先后出台了一系列政策文件支持太阳能光伏发电。在全球太阳能光伏应用市场的快速拉动下，我国太阳能电池行业得以迅速发展。截至 2014 年末，我国累计光伏装机量达 28GW，为仅次于德国的全球第二大太阳能光伏市场，根据国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，预计至 2020 年末，我国累计光伏装机量将达到 150GW。国内光伏市场有望实现爆发性增长，未来发展前景十分广阔，从而将带动太阳能电池产品的市场需求持续增长。

太阳能电池主要分为晶硅太阳能电池和薄膜太阳能电池两类，其中晶硅太阳能电池是目前技术较成熟、应用较广泛的太阳能光伏电池。晶硅太阳能电池中的单晶电池分为 P 型和 N 型，与传统的 P 型单晶电池相比，N 型单晶电池凭借光电转换效率高、温度系数低、光衰减系数低、弱光响应等优势，具备较大的效率提升空间和潜力，是高效电池技术路线的必然选择，且随着 PERL、PERT 等电

池新技术的引入，N 型单晶电池的效率优势愈加显著。随着市场对效率和品质的要求越来越高，N 型单晶电池必然成为未来技术发展趋势。据 2014 版的国际光伏技术路线图（ITRPV）预测，N 型单晶电池在单晶电池的份额将从 2014 年的 18%左右提高至 2020 年的 50%左右。

公司已结合上述行业现状及发展趋势在《2016 年非公开发行股票预案（修订稿）》“第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“六、本次股票发行的相关风险说明”公开披露了本次股票发行的相关风险，具体如下：

#### 1、政策风险

与常规发电相比，光伏发电成本较高，因此，光伏发电在一定程度上依赖于政府的政策支持，如太阳能光伏发电的并网及补贴政策得不到地方政府的严格执行，投资项目无法纳入享受补贴范围，电价补贴下调以及补贴不能及时到位都会影响太阳能光伏行业整体发展，进而对公司的经营业绩产生不利影响。

#### 2、市场竞争加剧风险

太阳能光伏行业作为我国具有巨大发展潜力的战略性新兴产业，近年来发展迅速，政府支持力度较大。太阳能光伏发电行业因享有较高的政府补贴和具有巨大的应用前景与市场空间，行业新进入者持续增加，市场竞争日趋激烈，公司太阳能电池背膜和 N 型单晶太阳能电池业务未来可能面临行业竞争加剧的风险。”

#### 3、募集资金投资项目建设风险

本次非公开发行募集资金投资项目“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”是基于目前公司发展战略需要、市场环境、国家产业政策等条件作出的投资决策。尽管公司已对项目技术的成熟性及先进性进行了充分论证，且做好了人员、技术、销售和生产设备等方面的准备，但项目组织和管理工作量较大，在项目实施过程中仍可能存在项目管理能力不足、项目施工管理不善、项目进度拖延等问题，从而影响项目的顺利实施。

#### 4、技术替代风险

与传统的 P 型晶硅电池相比，N 型晶硅电池具有更高的转换效率优势。公司通过自主研发掌握了 N 型单晶双面太阳能电池生产的核心技术，为保持技术的先进性，公司不断加大研发投入，并与关键技术人员均签订了保密协议。但若太阳能电池出现在转换效率等方面性能更好且成本更低的新的技术路线，新技术将替代 N 型单晶太阳能电池，从而对 N 型单晶太阳能电池的市场销售带来不利影响。

**（二）结合本次募投项目投资规模和现有资产规模，分析未来折旧、摊销可能对公司业绩产生的影响（如涉及），说明相关风险揭示的充分性**

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”建成后，将新增固定资产和无形资产共计 145,901 万元，按照公司现行资产折旧和摊销政策，采用年限平均法分类计算，项目建成后预计年折旧和摊销费用如下：

单位：万元

| 项目                      | 房屋及建筑物原值  | 专用设备原值     | 土地使用权原值  | 合计         | 年折旧及摊销费用金额 |
|-------------------------|-----------|------------|----------|------------|------------|
| 年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目 | 35,318.00 | 108,500.00 | 2,083.00 | 145,901.00 | 12,215.00  |

注：房屋建筑物按20年计提折旧，预计净残值率为4%；专用设备预计使用年限为10年，预计净残值率为4%；土地使用权的摊销年限为50年。

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”完全达产后每年将新增销售收入 466,200 万元，新增年均折旧摊销前利润总额 81,297.00 万元，大于上述新增固定资产折旧及摊销费用金额。虽然本次募投项目预期效益良好，项目达产后实现效益完全可以消化新增折旧与摊销的影响。但由于募投项目建设及达产需要一定的时间，若因募投项目建设时间延长、募投项目达产时间滞后或市场环境发生重大不利变化，则募投项目新增折旧、摊销金额将对公司未来盈利情况产生较大不利影响。

公司已在《2016 年非公开发行股票预案（修订稿）》“第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“六、本次股票发行的相关风险说明”公

开披露了“募集资金投资项目固定资产折旧、无形资产摊销引致的财务风险”，具体如下：

“（八）募集资金投资项目固定资产折旧、无形资产摊销引致的财务风险

公司本次募投项目“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”实施后，预计每年将新增折旧和摊销费用 12,215.00 万元，项目达产后的年均折旧摊销前利润总额为 81,297.00 万元，大于上述新增固定资产折旧及摊销费用金额。虽然本次募投项目预期效益良好，项目达产后实现效益完全可以消化新增折旧与摊销的影响。但由于募投项目建设及达产需要一定的时间，若因募投项目建设时间延长、募投项目达产时间滞后或市场环境发生重大不利变化，则募投项目新增折旧、摊销金额将对公司未来盈利情况产生较大不利影响。”

## 五、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次发行的《2016 年非公开发行股票预案（修订稿）》、《苏州中来光伏新材股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》、募投项目可行性研究报告、购置土地厂房的《协议书》及其他相关公开信息；与公司管理层进行了访谈，了解了本次发行募投项目的论证情况、投资构成及效益测算依据、实施募投项目的资质、技术、人员等资源储备情况、公司从事该募投项目的优劣势、太阳能电池行业发展趋势和政策情况等；查阅了同行业上市公司相关公开信息；查阅了本次发行相关公告中与募投项目相关的风险因素的披露情况。

经核查，保荐机构认为：

1、本次募投项目已经过充分的论证分析，募集资金具体用途、投资构成、具体金额及测算依据合理，项目建设进度安排合理，募集资金金额与公司现有资产、业务规模相适应；

2、本次募投项目系公司在现有太阳能电池背膜业务基础上，结合业务实际情况，基于对太阳能光伏行业未来发展趋势的判断，在夯实背膜业务的基础上将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池片领域，公司具备开展募投项目必要的资质、技术、人员等资源储备，并具备一定的竞争优势；

3、本次募投项目已经过充分的论证分析，相关效益预测的依据谨慎、合理；

4、公司已结合行业现状及发展趋势，并结合本次募投项目投资规模和现有资产规模分析未来折旧、摊销可能对公司业绩产生的影响，充分揭示了与本次募投项目相关的风险因素。

## 二、一般问题

**【问题 1】**请保荐机构对申请人《公司章程》与现金分红相关的条款、最近三年现金分红政策实际执行情况是否符合证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》的规定发表核查意见；说明申请人最近三年的现金分红是否符合公司章程的规定，是否符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（三项）的规定。

### **【回复】**

保荐机构查阅了发行人《公司章程》、最近三年年度报告、三会会议文件等资料，对发行人《公司章程》与现金分红相关的条款、最近三年现金分红政策的实际执行情况是否符合证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》及《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第（三）项的规定情况进行了核查，具体情况如下：

### 一、关于符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》相关规定的核查情况

| 《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的规定                                                           | 发行人落实情况及保荐机构核查意见                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 一、上市公司应当进一步强化回报股东的意识，严格依照《公司法》和公司章程的规定，自主决策公司利润分配事项，制定明确的回报规划，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，不断 | 发行人严格依照《公司法》和《公司章程》的规定，制定了《苏州中来光伏新材股份有限公司未来股东回报规划》，明确了未来回报规划，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，不断完善董事会、股东大会对公司利润分配事项的决策程序 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>完善董事会、股东大会对公司利润分配事项的决策程序和机制。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>和机制。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第一条的规定。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>二、上市公司制定利润分配政策尤其是现金分红政策时，应当履行必要的决策程序。董事会应当就股东回报事宜进行专项研究论证，详细说明规划安排的理由等情况。上市公司应当通过多种渠道充分听取独立董事以及中小股东的意见，做好现金分红事项的信息披露，并在公司章程中载明以下内容：（一）公司董事会、股东大会对利润分配尤其是现金分红事项的决策程序和机制，对既定利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整的具体条件、决策程序和机制，以及为充分听取独立董事和中小股东意见所采取的措施。（二）公司的利润分配政策尤其是现金分红政策的具体内容，利润分配的形式，利润分配尤其是现金分红的期间间隔，现金分红的具体条件，发放股票股利的条件，各期现金分红最低金额或比例（如有）等。首次公开发行股票公司应当合理制定和完善利润分配政策，并按照本通知的要求在公司章程（草案）中载明相关内容。保荐机构在从事首次公开发行股票保荐业务中，应当督促首次公开发行股票公司落实本通知的要求。</p> | <p>发行人在制定利润分配政策尤其是现金分红政策时，均履行了必要的决策程序。董事会就股东回报事宜进行了专项研究论证，并在《苏州中来光伏新材股份有限公司未来股东回报规划》中基于公司发展目标详细说明了规划安排的理由等情况。</p> <p>发行人现行《公司章程》第一百五十五条、第一百五十六条已载明利润分配的相关事项，内容如下：</p> <p>“第一百五十五条 公司利润分配具体政策如下：</p> <p>（一）利润分配的形式</p> <p>公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。</p> <p>（二）现金分红的具体条件</p> <p>公司在当年盈利且累计未分配利润为正，且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，公司应当采取现金方式分配股利。</p> <p>（三）现金分红的比例</p> <p>在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下，公司每年以现金</p> |



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十或连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年累计实现的可供分配利润的百分之二十。</p> <p>公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：</p> <p>1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；</p> <p>2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；</p> <p>3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；</p> <p>公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。</p> <p>重大资金支出是指：</p> <p>（1）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%；</p> <p>（2）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 20%。</p> <p>公司目前发展阶段属于成长期且未来有重大资金投入支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。随着公</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>司的不断发展，公司董事会认为公司的发展阶段属于成熟期的，则根据公司有无重大资金支出安排计划，由董事会按照公司章程规定的利润分配政策调整的程序提请股东大会决定提高现金分红在本次利润分配中的最低比例。</p> <p>（四）发放股票股利的具体条件</p> <p>公司的经营情况良好，并且董事会认为公司股本规模与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，根据公司的累计可分配利润、公积金及现金流情况提出股票股利分配预案。</p> <p>第一百五十六条 公司利润分配的决策程序、调整及实施</p> <p>（一）利润分配的决策程序</p> <p>1、利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议；董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意；监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数以上表决同意；股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上表决同意；股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题；股东大会在表决时，公司应为股东提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决；</p> <p>2、董事会应结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求拟定利润分配预案，在制定现金分红具体</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见；独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议；</p> <p>3、公司无特殊情况或因前述第一百五十五条规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见、监事会审议后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。</p> <p>（二）利润分配政策调整</p> <p>如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。</p> <p>公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事和监事会审议通过后方能提交股东大会审议，股东大会在审议利润分配政策调整时，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上表决同意。为充分考虑公众投资者的意见，股东大会审议利润分配政策调整事项时，必须提供网络投票方式。</p> <p>（三）利润分配方案的实施</p> <p>股东大会审议通过利润分配决议后的两个月内，董事会必须实施利润分配方案。”</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                     | 步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第二条的规定。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>三、上市公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。</p> | <p>发行人《公司章程》第一百五十五条、第一百五十六条载明了现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，发行人分别于第二届董事会第九次会议、第二届董事会第二十一次会议通过了《2014 年度利润分配预案》、《2015 年度利润分配预案》，发行人独立董事在仔细审阅发行人利润分配预案等资料，以及对有关情况进行询问后，均发表了明确的独立意见。发行人股东大会对现金分红具体方案进行审议时，通过多种渠道主动与股东（特别是中小股东）进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并通过投资者互动平台、网络说明会等多种方式及时答复中小股东关心的问题。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第三条的规定。</p> |
| <p>四、上市公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。确有必要对公司章程确定的现金分红政策进行调整或者变更的，应当满足公司章程规定的条件，经过详细论证后，履行相应的决策程序，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。</p>                         | <p>根据发行人《公司章程》，在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十或连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年累计实现的可供分配利润的百分之二十。发行人实施 2014 年度现金分红 2,389.80 万元，占合并报表中归属上市公司股东的净利润的比率为 20.34%；发行人第二届董事会第二十一次会议、2015 年度股东大会分别审议通过了《2015 年度利润分配预案》，派发现金红利 3,584.70 万元，占合并报表中归属上市公</p>                                                                     |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>司股东的净利润的比率为 33.29%，该次利润分配将于 2016 年 5 月 27 日分派完成。上述现金分红符合公司章程确定的现金分红政策。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第四条的规定。</p>                                                           |
| <p>五、上市公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。</p>                                                                                                                     | <p>发行人在定期报告中详细披露了现金分红政策的制定及执行情况，相关分红政策的制定及执行符合《公司章程》的规定和决策程序的要求，分红标准和比例明确且清晰，独立董事均尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益得到了充分维护。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第五条的规定。</p> |
| <p>六、首次公开发行股票公司应当在招股说明书中做好利润分配相关信息披露工作：（一）披露公司章程（草案）中利润分配相关内容。（二）披露董事会关于股东回报事宜的专项研究论证情况以及相应的规划安排理由等信息。（三）披露公司利润分配政策制定时的主要考虑因素及已经履行的决策程序。利润分配政策中明确不采取现金分红或者有现金分红最低比例安排的，应当进一步披露制定相关政策或者比例时的主要考虑因素。发行人利润主要来源于控股子公司的，应当披露控股子公司的财务管理制度、章程中利润分配条款内容以及能否保证发行人未来具备现金分红能力。发行人应结合自身生产经营情况详细说明未分配利润的使用安排情况。（四）披露公司是否有未来 3 年具体利</p> | <p>不适用</p>                                                                                                                                                                                    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>利润分配计划。如有，应当进一步披露计划的具体内容、制 定的依据和可行性。发行人应结合自身生产经营情况详细说明未分配利润的使用安排情况。</p> <p>（五）披露公司长期回报规划的具体内容，以及规划制定时主要考虑因素。分红回报规划应当着眼于公司的长远和可持续发展，在综合分析企业经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、本次发行融资、银行信贷及债权融资环境等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持利润分配政策的连续性和稳定性。</p> <p>（六）在招股说明书中作“重大事项提示”，提醒投资者关注公司发行上市后的利润分配政策、现金分红的最低比例（如有）、未来 3 年具体利润分配计划（如有）和长期回报规划，并提示详细参阅招股说明书中的具体内容。保荐机构应当在保荐工作报告中反映发行人利润分配政策的完善情况，对发行人利润分配的决策机制是否符合本规定，对发行人利润分配政策和未来分红规划是否注重给予投资者合理回报、是否有利于保护投资者合法权益等发表明确意见。</p> |                                                                                                                                                                  |
| <p>七、拟发行证券的上市公司应制定对股东回报的合理规划，对经营利润用于自身发展和回报股东要合理平衡，要重视提高现金分红水平，提升对股东的回报。上市公司应当在募集说明书或发行预案中增加披露利润分配政策尤其是现金分红政策的制定及执行情况、最近三年现金分红金额及比例、未分配利润使用安排情况，并做“重大事项提示”，</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>发行人制定的《苏州中来光伏新材股份有限公司未来股东回报规划》，明确了对股东回报的合理规划，对经营利润用于自身发展和回报股东合理平衡，并重视提高现金分红水平，提升对股东的回报。发行人上市以来现金分红水平较为合理，对经营利润用于自身发展和回报股东合理平衡，且符合《公司章程》的相关规定，不存在最近三年现金分红水</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 提醒投资者关注上述情况。保荐机构应当在保荐工作报告中对上市公司利润分配政策的决策机制是否合规，是否建立了对投资者持续、稳定、可预期的回报机制，现金分红的承诺是否履行，本通知的要求是否已经落实发表明确意见。对于最近三年现金分红水平较低的上市公司，发行人级保荐机构应结合不同行业 and 不同类型公司的特点和经营模式、公司所处发展阶段、盈利水平、资金需求等因素说明公司现金分红水平较低的原因，并对公司是否充分考虑了股东要求和意愿、是否给予了投资者合理回报以及公司的现金分红政策是否符合上市公司股东利益最大化原则发表明确意见。 | <p>平较低的情况。</p> <p>发行人在《2016 年非公开发行股票预案》中披露了利润分配政策及执行情况、自上市以来的利润分配情况，并做“重大事项提示”，提醒投资者关注上述情况。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》第七条的规定。</p> |
| 八、当事人进行借壳上市、重大资产重组、合并分立或者因收购导致上市公司控制权发生变更的，应当按照本通知的要求，在重大资产重组报告书、权益变动报告书或者收购报告书中详细披露重组或者控制权发生变更后上市公司的现金分红政策及相应的规划安排、董事会的情况说明等信息。                                                                                                                                     | 不适用                                                                                                                                                   |

经核查，保荐机构认为发行人《公司章程》与现金分红相关的条款、最近三年现金分红政策的实际执行情况符合证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的相关规定。

## 二、发行人符合《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》相关规定的核查情况

| 《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》的规定                                       | 发行人落实情况及保荐机构核查意见                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 第二条 上市公司应当牢固树立回报股东的意识，严格依照《公司法》、《证券法》和公司章程的规定，健全现金分红制度，保持现金分红政策的一 | 根据《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》的相关规定，发行人制定了《苏州中来光伏新材股份有限公司未来股东回报规划》，发行人 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>致性、合理性和稳定性，保证现金分红信息披露的真实性。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>牢固树立了回报股东的意识，健全了现金分红制度，并保持了现金分红政策的一致性、合理性和稳定性，保证了现金分红信息披露的真实性。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》第二条的规定。</p>                                                                                                                                                                                               |
| <p>第三条 上市公司制定利润分配政策时，应当履行公司章程规定的决策程序。董事会应当就股东回报事宜进行专项研究论证，制定明确、清晰的股东回报规划，并详细说明规划安排的理由等情况。上市公司应当在公司章程中载明以下内容：（一）公司董事会、股东大会对利润分配尤其是现金分红事项的决策程序和机制，对既定利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整的具体条件、决策程序和机制，以及为充分听取独立董事和中小股东意见所采取的措施。（二）公司的利润分配政策尤其是现金分红政策的具体内容，利润分配的形式，利润分配尤其是现金分红的期间间隔，现金分红的具体条件，发放股票股利的条件，各期现金分红最低金额或比例（如有）等。</p> | <p>发行人董事会就股东回报事宜进行专项研究论证，制订了《苏州中来光伏新材股份有限公司未来股东回报规划》，基于公司的发展目标详细说明了规划安排的理由。发行人分别于第二届董事会第九次会议、2014 年度股东大会审议通过了《2014 年度利润分配预案》，分别于第二届董事会第二十一次会议、2015 年度股东大会审议通过了《2015 年度利润分配预案》，独立董事针对利润分配预案发表了独立意见。</p> <p>发行人《公司章程》第一百五十五条、第一百五十六条载明了利润分配具体政策、决策程序、调整及实施等方面的规定。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》第三条的规定。</p> |
| <p>第四条 上市公司应当在章程中明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。</p>                                                                                                                                                                                            | <p>根据发行人《公司章程》第一百五十五条，公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。</p>                                                                                                                                                |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>公司在当年盈利且累计未分配利润为正,且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下,公司应当采取现金方式分配股利。</p> <p>在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下,公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十或连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年累计实现的可供分配利润的百分之二十。</p> <p>公司的经营情况良好,并且董事会认为公司股本规模与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在满足上述现金分红的条件下,根据公司的累计可分配利润、公积金及现金流情况提出股票股利分配预案。</p> <p>经核查,保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》第四条的规定。</p> |
| <p>第五条 上市公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照公司章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策:(一)公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;(二)公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;(三)公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%;公</p> | <p>发行人在《公司章程》中载明了差异化的现金分红政策:</p> <p>“(1)公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;</p> <p>(2)公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;</p> <p>(3)公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%;</p> <p>公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安</p>                                                                                  |

|                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的,可以按照前项规定处理。</p>                                                                                                                                                                    | <p>排的,可以按照前项规定处理。”</p> <p>经核查,保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》第五条的规定。</p>                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p>第六条 上市公司在制定现金分红具体方案时,董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜,独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见,提出分红提案,并直接提交董事会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前,上市公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,及时答复中小股东关心的问题。</p> | <p>上市以来,发行人在制定现金分红具体方案时,董事会已认真研究和论证了发行人现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。发行人在制定现金分红具体方案时,发行人独立董事在仔细审阅发行人利润分配预案等资料,以及对有关情况进行询问后,均发表了明确的独立意见。</p> <p>发行人股东大会对现金分红具体方案进行审议时,通过多种渠道主动与股东(特别是中小股东)进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并通过投资者互动平台、网络说明会等多种方式及时答复中小股东关心的问题。</p> <p>经核查,保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》第六条的规定。</p> |
| <p>第七条 上市公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。确有必要对公司章程确定的现金分红政策进行调整或者变更的,应当满足公司章程规定的条件,经过详细论证后,履行相应的决策程序,并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。</p>                                                              | <p>上市以来,发行人严格执行了《公司章程》确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。发行人实施 2014 年度现金分红 2,389.80 万元,占合并报表中归属上市公司股东的净利润的比率为 20.34%;发行人第二届董事会第二十一次会议、2015 年度股东大会分别审议通过了《2015 年度利润分配预案》,派发现金红利 3,584.70 万元,占合并报表中归属上市公司股东的净利润的比率为 33.29%,该次利润分配将于 2016 年 5 月 27 日分派完成。</p>                                                           |

|                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                      | <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》第六条的规定。</p>                                                                                                                                                        |
| <p>第八条 上市公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：（一）是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；（二）分红标准和比例是否明确和清晰；（三）相关的决策程序和机制是否完备；（四）独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；（五）中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。</p> | <p>发行人在年度报告中详细披露了现金分红政策的制定及执行情况，相关分红政策的制定及执行符合《公司章程》的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例明确且清晰，相关的决策程序和机制完备，独立董事均尽职尽责并发挥了应有的作用，中小股东有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益得到充分维护。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》第八条的规定。</p> |
| <p>第九条 拟发行证券、借壳上市、重大资产重组、合并分立或者因收购导致上市公司控制权发生变更的，应当在募集说明书或发行预案、重大资产重组报告书、权益变动报告书或者收购报告书中详细披露募集或发行、重组或者控制权发生变更后上市公司的现金分红政策及相应的安排、董事会对上述情况的说明等信息。</p>                                                                                  | <p>不适用</p>                                                                                                                                                                                                 |
| <p>第十一条 上市公司应当采取有效措施鼓励广大中小投资者以及机构投资者主动参与上市公司利润分配事项的决策。充分发挥中介机构的专业引导作用。</p>                                                                                                                                                           | <p>根据发行人《公司章程》第一百五十六条，股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题；股东大会在表决时，公司应为股东提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《上市公司</p>                                |

|  |                             |
|--|-----------------------------|
|  | 监管指引第 3 号—上市公司现金分红》第十一条的规定。 |
|--|-----------------------------|

经核查，保荐机构认为发行人《公司章程》与现金分红相关的条款、最近三年现金分红政策的实际执行情况符合证监会《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》的相关规定。

### 三、关于符合《创业板上市公司证券发行管暂行办法》第九条第（三）项的规定的有关情况

| 创业板上市公司证券发行管暂行办法第九条第（三）项的规定 | 发行人落实情况及保荐机构核查意见                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红       | <p>最近二年，发行人严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。发行人实施 2014 年度现金分红 2,389.80 万元，占合并报表中归属上市公司股东的净利润的比率为 20.34%；发行人第二届董事会第二十一次会议、2015 年度股东大会分别审议通过了《2015 年度利润分配预案》，派发现金红利 3,584.70 万元，占合并报表中归属上市公司股东的净利润的比率为 33.29%，该次利润分配将于 2016 年 5 月 27 日分派完成。上述分红符合公司章程确定的现金分红政策。</p> <p>经核查，保荐机构认为发行人符合《创业板上市公司证券发行管暂行办法》第九条第（三）项的规定。</p> |

经核查，保荐机构认为发行人符合《创业板上市公司证券发行管暂行办法》第九条第（三）项的规定的有关情况。

**【问题 2】**请申请人按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报

有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31 号）的规定履行审议程序和信息披露义务。即期回报被摊薄的，填补回报措施与承诺的内容应明确且具有可操作性。请保荐机构对申请人落实上述规定的情况发表核查意见。

## **【回复】**

为落实《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31 号）等文件的有关规定，公司分别于 2016 年 2 月 16 日和 2016 年 3 月 7 日召开了第二届董事会第二十次会议和 2016 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于非公开发行股票填补被摊薄即期回报措施的议案》等议案，并予以披露公告。

2016 年 5 月 23 日，公司第二届董事会第二十四次会议审议通过了《关于 2016 年非公开发行股票摊薄即期回报及应对措施与相关主体承诺（修订稿）的议案》并予以披露公告。公司就本次非公开发行股票事宜对即期回报摊薄的影响进行了分析，提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，具体内容如下：

### **一、本次非公开发行对公司每股收益的影响**

#### **（一）测算假设及前提**

1、假设本次发行于 2016 年 9 月完成，本次发行股票数量为 4,251 万股。本次发行的股份数量、募集资金净额和发行完成时间仅用于计算本次发行对摊薄即期回报的影响，最终以经证监会核准并实际发行股份数量、募集资金净额和完成时间为准。

2、2015 年度公司经审计的归属于母公司股东的净利润为 10,768.99 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 10,492.27 万元。2016 年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益前/后的净利润分别按以下三种情况进行测算：（1）与 2015 年度持平；（2）比 2015 年增长 10%；（3）比 2015 年增长 20%。

2016 年的盈利水平假设仅用于测算本次非公开发行摊薄即期回报对公司每

股收益的影响，未考虑本次发行募投项目实施后对公司生产经营、财务状况等的影响，不代表公司对 2016 年经营情况及趋势的判断，亦不构成对本公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

3、假设公司所处的宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况等方面没有发生重大变化。

4、不考虑本次发行募集资金到账后，对公司生产经营、财务状况（如财务费用、投资收益）等的影响。

## （二）对公司每股收益的影响

| 项目                                      | 2015 年    | 2016 年    |            |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|------------|
|                                         |           | 本次发行前     | 本次发行后      |
| 总股本（万股）                                 | 11,949.00 | 11,949.00 | 16,200.00  |
| 本次发行股本(万股)                              |           |           | 4,251.00   |
| 预计本次发行完成月份                              |           |           | 2016 年 9 月 |
| 假设情形 1：2016 年归属于母公司股东的净利润与 2015 年持平     |           |           |            |
| 归属于母公司股东的净利润（万元）                        | 10,768.99 | 10,768.99 | 10,768.99  |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）               | 10,492.27 | 10,492.27 | 10,492.27  |
| 基本每股收益（元）                               | 0.88      | 0.88      | 0.81       |
| 稀释每股收益（元）                               | 0.88      | 0.88      | 0.81       |
| 假设情形 2：2016 年归属于母公司股东的净利润较 2015 年增长 10% |           |           |            |
| 归属于母公司股东的净利润（万元）                        | 10,768.99 | 11,845.89 | 11,845.89  |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）               | 10,492.27 | 11,541.50 | 11,541.50  |
| 基本每股收益（元）                               | 0.88      | 0.97      | 0.89       |
| 稀释每股收益（元）                               | 0.88      | 0.97      | 0.89       |
| 假设情形 3：2016 年归属于母公司股东的净利润较 2015 年增长 20% |           |           |            |
| 归属于母公司股东的净利润（万元）                        | 10,768.99 | 12,922.79 | 12,922.79  |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）               | 10,492.27 | 12,590.72 | 12,590.72  |
| 基本每股收益（元）                               | 0.88      | 1.05      | 0.97       |
| 稀释每股收益（元）                               | 0.88      | 1.05      | 0.97       |

注：基本每股收益和稀释每股收益等指标系按照中国证券监督管理委员会制定的《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》中的要求、根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》中的规

定进行计算。

本次募集资金到位后，公司的总股本和净资产将有较大幅度增加。由于募投项目建设需要一定的周期，项目产生效益需要一定的时间，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果公司净利润在募投项目建设期内未能实现相应幅度的增长，则公司每股收益将出现一定幅度的下降。因此，本次募集资金到位后公司即期回报存在被摊薄的风险。

## **二、董事会选择本次融资的必要性和合理性**

### **1、顺应国家产业政策，促进太阳能光伏技术进步和产业升级**

随着我国工业现代化进程的加快，粗放型的经济发展模式加剧了经济发展与能源、环境之间的矛盾，作为高能耗的发展中大国，中国环境问题日益突出，实施新能源战略已成为我国经济可持续发展的必然选择。2010 年，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》颁布，将核能、太阳能、风能、生物质能等新能源产业发展作为重点发展方向。2012 年，国务院颁布《“十二五”战略性新兴产业发展规划》，提出到 2015 年，新能源占能源消费总量的比例提高到 4.5%，减少二氧化碳年排放量 4 亿吨以上。2014 年北京 APEC 期间，我国提出计划 2030 年左右中国二氧化碳排放达到峰值，并计划到 2030 年非石化能源占一次能源消费比重提高到 20%左右。

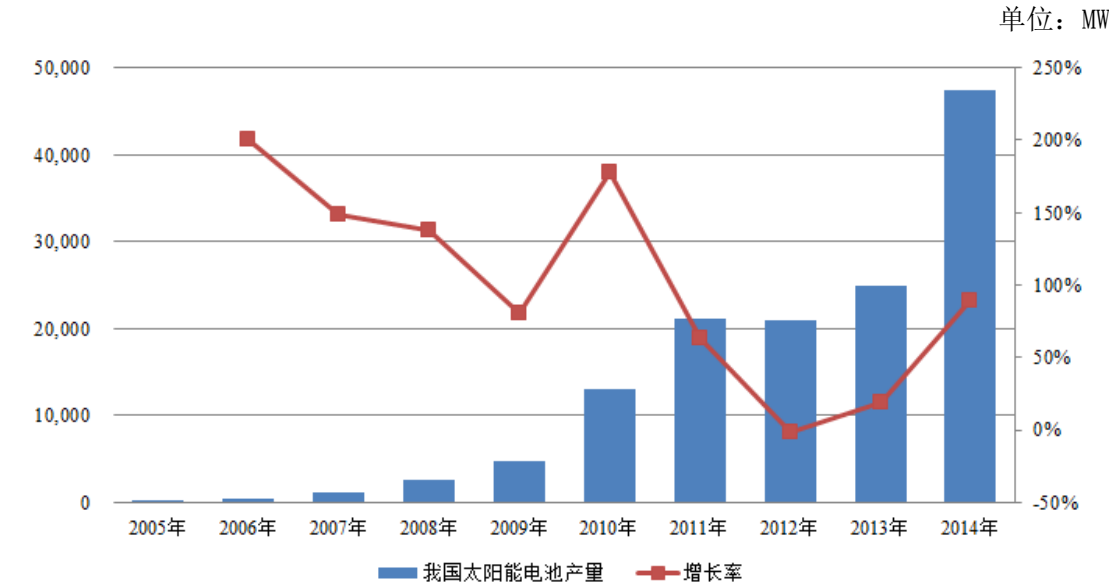
太阳能光伏发电是具有发展潜力的朝阳产业，也是具有战略意义的新能源产业，国务院及行业主管部门先后出台了一系列政策文件支持太阳能光伏发电。2013 年 7 月，《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》提出为进一步规范和促进光伏产业持续健康的发展，鼓励以“自发自用、余量上网、电网调节”的方式建设分布式发电系统，有序推进光伏电站建设；2014 年 11 月，国务院办公厅发布《能源发展战略行动计划（2014 年-2020 年）》，要求加快发展太阳能发电，有序推进光伏基地建设，同步做好就地消纳利用和集中送出通道建设，加快建设分布式光伏发电应用示范区，稳步实施太阳能热发电示范工程，加强太阳能发电并网服务，鼓励大型公共建筑及公用设施、工业园区等建设屋顶分布式光伏发电；2015 年 6 月，国家能源局、工信部、国家认监委联合发布《关于促进先进光伏技术产品应用和产业升级的意见》，提出实施光伏“领跑者”计划，推广

高效光伏组件；2015 年 12 月，国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，提出到 2020 年末，我国太阳能光伏发电的总装机容量将达到 1.5 亿千瓦。

“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的实施将实现公司产业链由太阳能电池背膜延伸至 N 型单晶太阳能电池领域，促进公司从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型，顺应我国支持发展新能源产业政策的发展方向，促进太阳能光伏技术进步和产业升级。

2、太阳能光伏市场需求的持续增长

在全球太阳能光伏应用市场的快速拉动下，我国太阳能电池行业得以迅速发展。据统计，2005 年我国太阳能电池产量仅为 145.7MW，到 2006 年产量达到 438MW，超过美国成为当年仅次于日本和欧洲的第三大太阳能电池供应区域，2007 年我国太阳能电池产量达到 1,088MW，成为全球第一大太阳能电池生产国，2008 年我国太阳能电池产量为 2,589MW，2009 年为 4,676.8MW，已超过全球产量的三分之一，2013 年我国太阳能电池产量达到 25,000MW，占全球产量比例为 64.10%，2014 年我国太阳能电池产量达 47,369MW。2005~2014 年我国太阳能电池产量统计如下：



资料来源：2005~2010 年数据来源于《Photon International March 2011》，2011 年数据来源于 Photon International 调查统计，2012 年数据来源于北极星太阳能光伏网《我国多晶硅、硅片、电池及组件产量位居世界首位》，2013 年数据来源于王世江《光伏产业发展现状及趋势》，2014 年数据来源于国家统计局。



截至 2014 年末，我国累计光伏装机量达 28GW，为仅次于德国的全球第二大太阳能光伏市场，根据国家发改委、国家能源局等部门联合发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》，预计至 2020 年末，我国累计光伏装机量将达到 150GW。国内光伏市场有望实现爆发性增长，未来发展前景十分广阔，从而将带动太阳能电池产品的市场需求持续增长。

### 3、N 型单晶太阳能电池符合太阳能电池的技术发展方向

太阳能电池主要分为晶硅太阳能电池和薄膜太阳能电池两类，其中晶硅太阳能电池是目前技术较成熟、应用较广泛的太阳能光伏电池。在晶硅太阳能电池技术路线中，低成本、高转换效率一直是太阳能电池技术发展的重点。近年来，全球光伏行业发展势头良好，伴随硅料价格的持续快速下降、单晶与多晶电池效率的进一步拉开，单晶电池的性价比越来越高。从长远来看，未来单晶拉晶等非硅成本将逐渐与多晶铸锭等非硅成本拉平，且单晶更适合通过薄片化来进一步降低硅料成本，因此单晶电池未来成本下行空间要大于多晶电池，单晶电池将占全球光伏电池的主导地位。2014 版的国际光伏技术路线图（ITRPV）表示，到 2024 年单晶硅片将占据晶硅市场的 50%左右。

单晶电池分为 P 型和 N 型，其中单晶硅中掺磷的是 N 型，N 型是通过电子导电，单晶硅中掺硼的为 P 型，P 型是通过空穴导电。目前市场上的单晶电池以 P 型单晶电池为主，量产效率为 19.5%左右，经过 PRET、PERC 等技术，其效率可提升至 21%左右，然而现有 P 型单晶电池由于自身材料的限制，已逐渐面临转换效率瓶颈，量产效率较难取得进一步突破。

与传统的 P 型单晶电池相比，N 型单晶电池凭借光电转换效率高、温度系数低、光衰减系数低、弱光响应等优势，具备较大的效率提升空间和潜力，是高效电池技术路线的必然选择，且随着 PERL、PERT 等电池新技术的引入，N 型单晶电池的效率优势愈加显著。随着市场对效率和品质的要求越来越高，N 型单晶电池必然成为未来技术发展趋势。据 2014 版的国际光伏技术路线图（ITRPV）预测，N 型单晶电池在单晶电池的份额将从 2014 年的 18%左右提高至 2020 年的 50%左右。

### 4、公司已具备大力发展 N 型单晶双面太阳能电池的资源 and 能力

经多年积累，公司在太阳能背膜领域积累了较大的技术优势，拥有有机无机纳米杂化、分子设计互联贯穿、氟碳涂料配方及等离子体化学改性等一系列先进技术，培养了一支具有设备集成和实际工艺调试经验的技术队伍，并与国内多家太阳能电池组件企业建立了良好的合作关系。

经过多年 N 型单晶双面太阳能电池的研究和实践，公司掌握了 N 型单晶双面电池的相关生产技术和工艺，对单晶电池的性能提升技术、生产降本工艺技术有了更深刻的理解，申报发明专利、实用新型专利 20 余项，并取得《新型无主栅高效率背接触太阳能电池及其组件》、《无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件》等十余项实用新型专利。

公司在太阳能电池背膜领域积累的客户资源以及在 N 型单晶双面太阳能电池领域积累的技术为项目的顺利实施奠定了坚实基础。

## **5、满足公司经营发展中对资金的需求**

根据公司在夯实背膜业务的基础上将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池领域，逐步实现公司从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略部署，未来几年内公司仍将处于业务快速发展阶段。随着公司主营业务规模的扩张，公司需要不断进行技术设备的升级改造、加大研发资金投入，增强公司的自主创新能力和提升公司综合竞争能力，而且在生产经营、营销、管理和建设等方面需要投入大量资金。基于对公司实际情况以及太阳能光伏行业发展前景的分析，公司拟使用本次发行的 15,000 万元募集资金用于补充流动资金，以满足营运资金需求。

## **6、优化资产结构，提高抗风险能力**

随着公司经营规模的不断扩大，对营运资金需求量也随之增长，公司补充营运资金的需求较为强烈。补充流动资金将有利于解决公司产能扩张带来的资金短缺，也有利于公司优化资产结构和财务状况，增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

**三、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况**

## 1、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

本次非公开发行募集资金计划用于“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”及“补充流动资金”。本次募集资金投资项目是在现有太阳能电池背膜业务基础上，公司结合业务实际情况，基于对太阳能光伏行业未来发展趋势的判断，在夯实背膜业务的基础上将产业链延伸至 N 型单晶太阳能电池领域，实现从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型的重大决策。公司将充分发挥在光伏领域积累的技术、品牌、客户资源等方面的优势，加快“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的建设进度，争取尽早实现预期效益。

本次募投项目补充流动资金将为公司提供充足的营运资金，支持公司在生产经营、研发、营销、管理等方面加大投入，持续提升公司的核心竞争力，推动主营业务的快速发展。

## 2、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

### （1）人员储备

在 N 型单晶双面太阳能电池领域，公司已建立一支涵盖材料、机械自动化等相关专业背景，拥有多名博士研发人员的研发团队，同时专门在内部成立了高效单晶电池项目小组，配备专职研发人员十余名，多数人员均具备三年以上太阳能电池相关研发、生产经历。此外，公司与上海交大太阳能研究所、中山大学太阳能系统研究所等高校的太阳能电池研究机构建立了长期合作关系，经整合外部研发资源，及公司多年持续研发、试生产，公司培养了一批研发能力、技术水平突出的技术人员。

为确保运作效率，募投项目运行所需的管理人员，部分将直接从公司同类岗位调用，部分将在公司内部进行竞聘选拔，保证项目管理人员的综合实力；相应的技术人员也将优先从公司各对应部门提前确定人选，并通过外部招聘获得募投项目正常运营所需的人员，保证募投项目的顺利实施和运行。

### （2）技术储备

经过多年 N 型单晶双面太阳能电池的研究和实践，公司掌握了 N 型单晶双

面太阳能电池的相关生产技术和工艺，对单晶电池的性能提升技术、控制成本工艺技术有了更深刻的理解，申报发明专利、实用新型专利二十余项，并取得《新型无主栅高效率背接触太阳能电池及其组件》、《无主栅高效率背接触太阳能电池模块及组件》等十余项授权专利。

### （3）市场储备

目前，公司已成为国内最大的涂覆型太阳能电池背膜供应商，凭借较高的性价比，公司太阳能电池背膜产品已获得协鑫集成、中利腾晖、林洋电子等多家太阳能电池组件企业的认可。公司在太阳能电池领域储备的优质客户资源将为本次“年产 2.1GW N 型单晶双面太阳能电池项目”的顺利实施奠定良好的客户基础。

## 四、公司应对本次非公开发行股票摊薄即期回报采取的措施

### （一）公司现有业务板块运营状况、发展态势，面临的主要风险及改进措施

#### 1、公司现有业务板块运营状况及发展态势

公司主要从事太阳能电池背膜的研发、生产和销售。在董事会和管理层的领导下，公司紧紧围绕经营方针和工作任务开展各项工作，主营业务快速发展，2013 年、2014 年和 2015 年，公司分别实现营业收入 34,537.31 万元、47,589.81 万元和 73,403.52 万元，公司业务呈现良好发展态势，形成了较强的竞争优势。

未来，在国家产业政策大力支持的背景下，公司将夯实太阳能电池背膜业务，同时加快布局 N 型单晶太阳能电池领域，抓住近年来全球光伏装机量急剧增长的有利契机，实现公司从“太阳能配件专业供货商”到“N 型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型，增强公司的持续盈利能力，从而实现在太阳能光伏行业的可持续发展。

#### 2、面临的主要风险及改进措施

##### （1）市场竞争加剧风险

太阳能光伏行业作为我国具有巨大发展潜力的战略性新兴产业，近年来发展迅速，政府支持力度较大。太阳能光伏发电行业因享有较高的政府补贴和具有巨

大的应用前景与市场空间，行业新进入者持续增加，市场竞争日趋激烈，公司太阳能电池背膜和 N 型单晶太阳能电池业务未来可能面临行业竞争加剧的风险。

改进措施：为应对激烈的市场竞争风险，公司将在保持现有太阳能电池背膜市场优势地位的基础上，通过加大新型产品的研发力度、加大国外市场开拓力度等方式继续巩固和加强公司市场竞争优势，提高市场份额，进一步增强公司盈利能力。

## （2）应收账款较大的风险

2013 年末、2014 年末及 2015 年末，公司应收账款分别为 11,014.44 万元、15,805.57 万元和 30,565.03 万元，应收账款规模较大。随着公司业务的发展和规模的扩张，应收账款可能进一步增加，将会影响资金周转速度和经营活动的现金流量；若出现回款不顺利或欠款方财务状况恶化的情况，则可能给公司带来坏账损失，从而影响公司的盈利水平。

改进措施：建立客户信用评价档案，动态监控下游客户尤其是主要客户的经营和财务状况。密切关注客户的资信及履约能力变化等情况；加强应收账款的跟踪管理，从赊销到应收账款回笼对客户进行跟踪、监控和服务，从而保证客户正常支付货款，最大限度地降低逾期账款和坏账损失的发生率。

## （二）提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩的具体措施

为保证本次募集资金有效使用、有效防范股东即期回报被摊薄的风险和提高公司未来的持续回报能力，本次非公开发行股票完成后，公司将采取多种措施以提升公司的经营业绩，增强公司的持续回报能力，具体措施如下：

### 1、全面提升公司管理水平，提升经营效率和盈利能力

公司将改进完善生产流程，提高生产效率，加强对采购、生产、库存、销售各环节的信息化管理，加强销售回款的催收力度，提高公司资产运营效率。同时，公司将完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，节省公司的各项费用支出，全面有效地提升经营效率和盈利能力。

## 2、加快募投项目投资进度，争取早日实现预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目效益，公司将积极调配资源，提前完成募集资金投资项目的前期准备工作并以自有资金开展前期建设；本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目建设，争取早日达产并实现预期效益，增加以后年度的股东回报，弥补本次发行导致的即期回报摊薄的影响。

## 3、加强对募集资金的监管，保证募集资金合理合法使用

为规范公司募集资金的使用与管理，确保募集资金使用的规范、安全、高效，公司制定了《募集资金管理办法》和《信息披露管理制度》等内控管理制度。本次非公开发行股票完成后，募集资金将存放于董事会指定的专项账户中，专户专储，专款专用，以保证募集资金合理规范使用。

## 4、保证持续稳定的利润分配制度，强化投资者回报机制

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）的要求，为完善和健全持续、科学、稳定的股东分红机制和监督机制，积极回报投资者，切实保护全体股东的合法权益，《公司章程》对利润分配做出制度性安排，保证利润分配政策的连续性和稳定性。公司未来仍将实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性。

## 五、公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人关于非公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

公司的董事、高级管理人员将忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益。根据中国证监会相关规定为保证公司填补回报措施能够得到切实履行作出以下承诺：

1、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束；

3、承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、若公司后续推出公司股权激励政策，承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政承诺：不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

公司本次融资摊薄即期回报事项的分析及填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺等事项已经公司第二届董事会第二十次会议、公司 2016 年第一次临时股东大会审议通过，并已在巨潮资讯网披露公告。公司根据经审计的 2015 年度财务数据，对公司关于非公开发行股票摊薄即期回报及填补回报措施情况进行了相应更新，经公司第二届董事会第二十四次会议审议通过，并已在巨潮资讯网披露公告。

保荐机构核查后认为：针对非公开发行股票募集资金到位当年可能出现每股收益下降导致即期回报被摊薄的情形，发行人履行了相应的审议程序和信息披露义务。发行人董事会对本次发行募集资金投资项目的必要性和合理性进行了论证，制定了填补回报的具体措施，发行人控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员为保证填补回报措施能够得到切实履行，作出了相关承诺，填补回报措施与承诺的内容明确且具有可操作性。发行人填补回报的具体措施及相关承诺主体的承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

特此回复。

（本页无正文，为苏州中来光伏新材股份有限公司关于《苏州中来光伏新材股份有限公司创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复（修订稿）》之盖章页）

苏州中来光伏新材股份有限公司

年 月 日



（本页无正文，为长江证券承销保荐有限公司关于《苏州中来光伏新材股份有限公司创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复（修订稿）》之签字盖章页）

保荐代表人： \_\_\_\_\_  
武利华

\_\_\_\_\_  
张 伟

长江证券承销保荐有限公司

年    月    日