

证券代码：002812

证券简称：恩捷股份



云南恩捷新材料股份有限公司

Yunnan Energy New Material Co.,Ltd.

(注册地址：云南省玉溪市高新区抚仙路125号)

云南恩捷新材料股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人、主承销商



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

2020年2月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司本次发行的可转换公司债券已经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，并出具了《云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，恩捷股份主体信用级别为 AA，本次可转换公司债券信用级别为 AA。

本次发行的可转换公司债券存续期间内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将至少每年进行一次跟踪评级。

二、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计的净资产为 40.73 亿元，归属于母公司股东的净资产为 38.31 亿元，皆高于 15 亿元，因此本次发行的可转债未提供担保。债券存续期间若发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，债券可能因未提供担保而增大偿付风险。

三、关于本公司的股利分配政策及分配情况

（一）公司利润分配政策

1、《公司章程》

“第一百五十八条 公司利润分配方式为现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。

第一百五十九条 （一）利润分配原则：公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，应牢固树立回报股东的意识，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

(二) 利润分配形式、现金分红比例：公司采取积极的现金或者股票方式分配股利，在公司当年经审计的净利润为正数且无重大投资计划或重大现金支出发生的情况下，公司每年度采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。公司每年度现金分红金额应不低于当年实现的可供分配利润（不含年初未分配利润）的百分之二十。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。若公司营收增长迅速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配的同时，制定股票股利分配预案。

(三) 利润分配的期间间隔：在满足本款（四）规定现金分红条件的情况下，公司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的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

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：

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%；

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%；

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%；

公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。

(四) 现金分红的条件

1、公司该年度实现的利润经弥补亏损、提取盈余公积金后所余的可供分配利润为正值。

2、审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。

重大投资计划或重大现金支出：指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的30%，且超过3亿元。

（五）发放股票股利的条件：若公司经营情况良好，营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司处于发展成长阶段、净资产水平较高以及股票价格与公司股本规模不匹配时，可以提出股票股利分配预案，并经公司股东大会审议通过。股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

第一百六十条 公司的股利分配履行的决策程序：

1、公司董事会应结合公司盈利情况、资金需求、股东意见提出合理的分红建议和预案，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。公司年度的利润分配方案由公司董事会根据每一会计年度公司的盈利情况、资金需求和股东回报规划提出分红建议和预案，独立董事应对分红预案独立发表意见，公司股东大会依法依规对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、在符合国家法律、法规及公司《章程》规定的情况下，董事会可提出分配中期股利或特别股利的方案，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

3、监事会应当对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督对董事会制定或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过。

4、股东大会审议利润分配方案前，公司应当通过电话、邮件等多种渠道主动与独立董事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。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。对报告期盈利但公司董事会未提出现金分红预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。”

2、《云南恩捷新材料股份有限公司未来三年（2019年-2022年）股东分红回报规划》

根据《云南恩捷新材料股份有限公司未来三年（2019年-2022年）股东分红回报规划》的规定，公司分红回报规划是在公司着眼于自身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的盈利规模、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、银行信贷及债券融资环境等情况，在平衡股东的合理投资回报和公司长远发展的基础上做出合理安排。

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，应牢固树立回报股东的意识，利润分配政策应保持连续性和稳定性。公司优先采用现金分红的利润分配方式。

公司采取积极的现金或者股票方式分配股利，在公司当年经审计的净利润为正数且无重大投资计划或重大现金支出发生的情况下，公司每年度采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。公司每年度现金分红金额应不低于当年实现的可供分配利润（不含年初未分配利润）的百分之二十。

（二）公司近三年利润分配情况

公司 2016 年、2017 年及 2018 年的利润分配情况如下：

| 分红实施年度 | 分红所属年度 | 实施分红方案 | 现金分红方案分配金额（含税） |
|--------|---------|---|----------------|
| 2017 年 | 2016 年度 | 每 10 股派发现金股利 7.50 元（含税） | 10,041.00 |
| 2018 年 | 2017 年度 | 每 10 股派发现金红利 11.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股 | 15,009.50 |
| 2019 年 | 2018 年度 | 每 10 股派发现金红利 3.79 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股 | 17,959.59 |

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 43,010.09 万元，占最近三年实现的合并报表归属于母公司所有者的年均净利润 27,991.83 万元的 153.65%，具体分红实施情况如下：

单位：万元

| 年度 | 现金分红金额（含税） | 合并报表中归属于上市公司股东的净利润 | 当年现金分红占归属上市公司股东的净利润的比例 |
|-------------------------|------------|--------------------|------------------------|
| 2016 年 | 10,041.00 | 16,539.19 | 60.71% |
| 2017 年 | 15,009.50 | 15,592.35 | 96.26% |
| 2018 年 | 17,959.59 | 51,843.95 | 34.64% |
| 最近三年累计现金分配合计 | | | 43,010.09 |
| 最近三年年均可分配利润 | | | 27,991.83 |
| 最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例 | | | 153.65% |

注：合并报表归属于母公司所有者的年均净利润引用自经大会计师事务所（特殊普通合伙）审计的恩捷股份法定年度审计报告。

四、宏观经济波动风险

公司主要从事膜类产品、包装印刷产品和纸制品包装产品的研发、生产和销售，终端客户为汽车、电子、烟草、食品、包装印刷等行业，上述行业与宏观经济高度相关。宏观经济的周期性会导致公司下游客户的需求相应调整，从而影响公司的经营业绩。对于公司而言，若未来宏观经济发生变化而公司又不能相应做出调整，则可能对公司业绩造成不利影响。

五、政策风险

（一）终端市场政策变化的风险

近年来，国家为了大力支持新能源汽车产业的发展，相继出台了一系列的财政补贴政策。受益于政策支持，新能源汽车行业产值快速上升，带动上游锂电池产业的快速发展。随着新能源汽车行业的发展，国家开始逐步减少相关的补贴扶持，在此背景下，若下游新能源汽车、锂电池制造等行业不能通过技术进步、规模效应等方法提高竞争力，政策变化将对整个新能源汽车产业链的发展造成不利影响，从而可能对公司业绩造成不利影响。

（二）国际贸易摩擦引发的风险

美国在特朗普总统上台后，主动制造国际贸易摩擦事件，设置征收高关税等贸易壁垒，试图限制或减少从其他国家的进口，以降低贸易逆差，保护美国国内经济和就业。公司目前产品不直接出口美国，因此未受到上述贸易摩擦的直接影响。但若公司下游客户受中美贸易摩擦影响而导致其需求发生变动，则可能给公司业绩造成不利影响。

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

六、经营风险

（一）客户集中风险

报告期内，公司前五名客户的销售金额合计占同期销售总额的比例分别为37.12%、41.99%、49.65%和57.70%，客户相对集中。虽然客户集中度提高有利于公司实现生产规模效益，降低成本，但若公司未来与主要客户的合作出现问题，或者公司主要客户的生产经营发生波动，有可能给公司的经营带来不利影响。

（二）供应商集中风险

报告期内，公司前五名供应商销售金额合计占同期销售总额的比例分别为43.28%、51.36%、41.94%和40.74%，供应商相对集中。公司与主要供应商均建立长期稳定的合作关系，整体构建了战略采购体系以规模采购方式降低原材料成本，有利于保证产品质量稳定。但若公司未来与主要供应商的合作出现问题，或者公司主要供应商的生产经营发生波动，有可能给公司的经营带来不利影响。

（三）主要原材料价格波动的风险

公司主要原材料价格均存在一定程度的波动，尤其是聚丙烯、聚乙烯、纸张等受到国际原油价格波动的影响。尽管公司通过多年经营已与较多供应商达成长期良好的合作关系，具有较强的议价能力，但若未来主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等因素影响而出现大幅波动，仍然可能在一定程度上影响公司毛利率水平，对公司业绩造成不利影响。

（四）机器设备采购风险

公司机器设备主要进口自日本制钢所等国内外知名企业，公司与其建立了良好的合作关系，能够保证稳定供货。公司目前有较大规模的扩产计划，若公司主要机器设备供应商因外部环境变化或自身运营等因素无法及时提供机器设备，而公司不能及时进行调整，则可能给公司造成不利影响。

（五）经营规模扩大后的管理风险

随着公司业务的发展，公司资产规模和业务规模都将进一步扩大，这对公司的管理水平提出了更高的要求。若公司的生产管理、销售管理、质量控制、风险管理等能力不能适应公司规模扩张的要求，人才培养、组织模式和管理制度不能进一步健全和完善，则可能引发相应的管理风险。

（六）技术替代风险

锂离子电池主要运用于手机、电脑、新能源汽车及储能电站等行业，镍镉电池、镍氢电池、燃料电池及铅酸电池作为锂离子电池的替代产品同样可以应用到以上行业。虽然现在的电子产品和纯动力汽车电池的主流选择是锂离子电池，但如果镍镉电池、镍氢电池、燃料电池、铅酸电池等因生产技术改进而提高使用性能、降低生产成本，或者出现了性能更优秀的电池，上述行业对于锂离子电池的需求将受到影响，而处于产业链中的锂离子电池隔膜也会受到不利影响。

（七）市场竞争加剧的风险

新能源汽车行业的高速增长带动了上游锂离子电池隔膜行业的快速发展，锂离子电池隔膜行业较高的毛利率水平吸引了许多国内企业进入本行业，大量资金投入导致产能迅速增加，当前国内锂离子电池隔膜行业竞争日益激烈。面对市场竞争不断加剧的局面，公司着力开拓中高端市场，不断优化客户结构，加大与国内外知名锂离子电池厂商的业务合作。但随着竞争对手不断加大投资和研发力度，日趋激烈的市场竞争可能导致产品价格下跌的风险，从而影响公司的盈利能力。

七、财务风险

（一）应收票据及应收账款坏账风险

报告期内，公司营业收入快速增长，应收票据及应收账款也同步增长，报告期各期末，应收票据和应收账款合计分别为67,832.08万元、87,919.02万元、157,062.37万元和167,211.31万元。公司应收票据及应收账款的主要客户为锂电池行业及卷烟行业内知名企业，客户信用度较高，应收票据及应收账款期后回款情况良好。但若下游行业出现不利变动导致下游客户资金状况出现问题，导致应收票据及应收账款无法收回，则会对公司业绩产生不利影响。

（二）资产负债率持续升高的风险

随着公司业务规模的快速增长，公司资产负债率逐年提升。报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为15.75%、30.81%、47.13%和53.07%。公司目前经营情况良好，资产负债率仍然保持在合理水平。但若未来公司所处行业出现不利变动导致项目收益不达预期，而公司资产负债率继续增加，则可能导致公司偿债能力弱化，对公司持续经营产生不利影响。

（三）经营活动现金流净额下滑的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为12,300.31万元、26,047.66万元、17,102.09万元和11,707.12万元。2018年，公司经营活动现金流量净额有所下降，一方面，随着锂电池隔离膜业务快速扩大，公司原材料采购等支出增加，而应收票据及应收账款回款具有一定滞后性，从而导致经营活动现金流出增长快于流入增长；另一方面，公司部分交易以承兑汇票结算，获得的承兑汇票一部分直接背书用于支付项目建设的工程设备款项，未体现在经营活动现金流入中，导致现金流量净额减少。随着公司在建项目的逐步完成，2019年1-6月销售收入同比进一步增长，经营活动现金流大幅改善。但若公司所处行业出现严重不利变化，导致公司经营活动现金流持续为负，则可能影响公司资金链正常运转，对公司持续稳定经营产生不利影响。

（四）汇率风险

报告期内，公司出口业务占比分别为2.23%、1.52%、3.03%和15.07%，随着公司业务规模的扩大，以及公司逐渐加大对国际市场的开拓力度，公司出口销售额不断增大。公司采取了包括紧密关注汇率，及时根据汇率调整产品价格保障产品利润，加强成本控制等措施避免或减少汇率风险。但如果未来人民币汇率及海外销售区域所在国汇率发生较大波动，可能将会对公司经营业绩产生一定的影响。

八、募集资金投资项目的风险

（1）募集资金投向的风险

本次募集资金用于锂离子电池隔膜建设项目，项目建成以后将会提高公司的生产能力，提高公司的技术水平，增强公司竞争力。虽然项目已经过必要的可行性论证和市场预测，但由于市场本身具有不确定因素，在项目实施过程中，工程进度、产品市场开拓能否顺利进行存在一定的不确定性，若下游市场环境发生了重大不利变化等，可能使项目面临一定的市场风险。

同时，本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模将大幅增加，年折旧费用也将相应增加。如果市场环境发生重大变化，募集资金投资项目的预期收益不能实现，则公司存在因固定资产的大量增加而导致利润下滑的风险。

（2）项目达不到预期收益水平的风险

虽然本次募集资金投资项目经过了可行性研究论证，预期能够产生较好的经济效益，但在项目实施过程中，如果遇到原材料价格大幅波动或下游市场变化等其他因素，都可能给该项目生产经营和盈利水平带来影响，可能导致项目达不到预期的收益水平。

（3）募投项目产能消化风险

本次募投项目完全达产后，公司新增产能较现有产能增加较多，公司业务规模扩张较大。如公司在客户开发、技术发展、经营管理等方面不能与扩张后的业务规模相匹配，则可能导致公司未来存在一定的产能消化风险。

九、环境保护和安全生产的风险

（1）环境保护风险

公司生产过程涉及简单化学反应，并随之产生废水、废气、废渣等污染性排放物，公司生产过程中产生的废水、废气、废渣等均按照国家相关规定进行处理后排放，达到了国家规定的环保标准。公司一贯重视环境保护问题，公司自成立以来对生产设备、生产工艺和环保设施进行了持续改造和更新，建立了一整套环境保护和治理制度，并有专门部门和人员负责环保工作，以确保环保设施配套建设符合国家及行业要求。

随着国家经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，人们的环保意识逐渐增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准日趋提高，行业内环保治理成本将不断增加，有可能导致公司进一步增加环保治理的费用支出。

（2）安全生产风险

公司生产过程中使用的部分原材料为易燃、易爆或有害物质，如操作不当或设备老化失修，可能发生火灾、爆炸等安全事故，影响公司的生产经营，并可能造成一定的经济损失。尽管公司配备有较完备的安全设施，制定了较为完善的事故预警处理机制，技术水平比较先进，但仍然存在因物品保管及操作不当、设备故障或自然灾害导致安全事故发生的可能性，从而影响公司生产经营的正常进行。

十、关于可转债产品的风险

（1）发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

（2）转股后每股收益、净资产收益率被摊薄的风险

本次可转债募集资金拟投资的项目将在可转债存续期内逐渐为公司带来经济效益。本次发行后，若投资者在转股期内转股，将会在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内将可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（3）可转债自身特有的风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，甚至可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

（4）利率风险

本次可转债采用固定利率，在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

（5）本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

（6）可转债在转股期内不能转股的风险

在可转债存续期内，当公司股票在任意二十个连续交易日中至少十个交易日的收盘价低于当期转股价格85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

公司股价走势取决于公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后，如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格，或者公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，公司股价仍持续低于修正后的转股价格，则可能导致本次发行的可转债转换价值发生重大不利变化，并进而导致可转债在转股期内不能转股的风险。

（7）可转债未担保的风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截

至2018年12月31日，公司经审计的净资产为40.73亿元，归属于母公司股东的净资产为38.31亿元，皆高于15亿元，因此本次可转债未提供担保，请投资者特别注意。

（8）评级风险

公司聘请的评级公司新世纪对本次可转债进行了评级，信用等级为AA。在本次可转债存续期限内，新世纪将每年至少公告一次跟踪评级报告。如果由于国家宏观经济政策、公司自身等因素致使公司盈利能力下降，将会导致公司的信用等级发生不利变化，增加投资者的风险。

（9）可转债价格波动甚至低于面值的风险

可转换公司债券是一种具有股票和债券双重特性的复合型衍生金融产品，其二级市场价格受市场利率、票面利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素影响。

可转债附有转股选择权，其持有者拥有以事先约定的价格将可转换债券转换为对应的上市公司股票的权利。多数情况下可转债的发行利率比类似期限、类似评级的可比公司债券的利率更低。此外，可转债的交易价格会受到公司股价波动的影响。由于可转债的转股价格为事先约定的价格，随着市场股价的波动，可能会出现转股价格高于股票市场价格的行情，导致可转债的交易价格降低。

因此，公司可转债在上市交易及转股过程中，可转债交易价格均可能出现异常波动或价值背离，甚至低于面值的情况，从而使投资者面临一定的投资风险。本公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险以及可转债的产品特性，以便做出正确的投资决策。同时，公司将严格按照有关法律、法规的要求以及所作出的承诺，规范运作，提高经营管理水平，并按照国家证券监督管理部门及证券交易所的有关规定及时进行信息披露，保障投资者的合法权益。

十一、公司拟收购苏州捷力 100%股权

2019年8月4日，公司召开第三届董事会第三十四次会议审议通过了《关于公司与苏州胜利精密制造科技股份有限公司（以下简称“胜利精密”）签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议>的议案》，同意公司于同日签订《关于苏州

捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》（以下简称“《框架协议》”），双方就公司拟受让胜利精密持有的苏州捷力新能源材料有限公司（以下简称“苏州捷力”）100%股权达成初步意向。

2019年9月2日，公司召开第三届董事会第三十六次会议审议通过了《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司100%股权的议案》，同意公司与胜利精密于同日正式签订《股权转让协议》，双方约定，以2019年6月30日为交易基准日，本次交易公司需向胜利精密支付的交易对价总额为不超过20.2亿元人民币，包括以现金9.5亿元人民币为对价受让胜利精密持有的苏州捷力100%的股权及支付苏州捷力欠胜利精密不超过10.7亿元人民币的其他应付款总额。

2019年9月9日，公司第三届董事会第三十七次会议审议通过了《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议的补充协议>的议案》，同意公司与胜利精密签订《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议的补充协议》（以下简称“《框架补充协议》”），对《框架协议》约定的定金条款和第一期股权转让款的支付金额及条件进行修改，并对本次交易的相关审计评估事宜进行补充。本次交易尚须提交公司2019年第八次临时股东大会审议。

2019年10月22日，公司第三届董事会第三十八次会议审议通过了《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让协议之补充协议>的议案》，同意公司与胜利精密签订《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让协议之补充协议》（以下简称“《股权转让补充协议》”），双方约定将交易总对价不超过20.20亿元人民币调整至18.008亿元人民币，并取消业绩对赌约定。本次交易尚须提交公司2019年第八次临时股东大会审议。

2019年10月22日，委托的具有从事证券、期货相关业务资格的会计师事务所和评估机构对苏州捷力出具了审计报告及评估报告。

2019年11月7日，公司2019年第八次临时股东大会决议通过了《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司100%股权的议案》、《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议的补充协议>的议案》、《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让协议之补充协议>的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理收购苏州捷力新能源材料有限公司100%股权相关事宜的议案》。

同时，本次交易尚需获得国家市场监督管理总局对本次交易经营者集中审查的确认意见，存在不确定性。本次交易能否获得确认意见，以及获得确认意见的时间存在不确定性。

关于本次交易及协议的内容详见公司分别于 2019 年 8 月 5 日、2019 年 9 月 3 日、2019 年 9 月 4 日、2019 年 9 月 10 日、2019 年 10 月 23 日、2019 年 11 月 2 日、2019 年 11 月 8 日刊载于公司指定信息披露媒体和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议>的公告》（公告编号：2019-113 号）、《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的公告》（公告编号：2019-135 号）、《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的补充更正公告》（公告编号：2019-139 号）、《关于公司收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权的进展公告》（公告编号：2019-141 号）、《关于公司与胜利精密签订<关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让协议之补充协议>的公告》（公告编号：2019-159 号）、《关于收购苏州捷力新能源材料有限公司 100% 股权事项的说明公告》（公告编号：2019-162）、《关于 2019 年第八次临时股东大会决议的公告》（公告编号：公告编号：2019-166）。

十二、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行可转换公司债券的各项资格和条件。

本公司 2019 年年报的预约披露时间为 2020 年 3 月 17 日。根据 2019 年业绩预告，预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 77,635.62 万元至 90,574.89 万元。根据业绩预告及目前情况所作的合理预计，本公司 2019 年年报披露后，2017、2018、2019 年相关数据仍然符合公开发行可转换公司债券的发行条件。

目 录

| | |
|------------------------------|-----------|
| 声 明..... | 1 |
| 重大事项提示..... | 2 |
| 一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级..... | 2 |
| 二、公司本次发行可转换公司债券不提供担保..... | 2 |
| 三、关于本公司的股利分配政策及分配情况..... | 2 |
| 四、宏观经济波动风险..... | 6 |
| 五、政策风险..... | 6 |
| 六、经营风险..... | 7 |
| 七、财务风险..... | 8 |
| 八、募集资金投资项目的风险..... | 9 |
| 九、环境保护和安全生产的风险..... | 10 |
| 十、关于可转债产品的风险..... | 11 |
| 十一、公司拟收购苏州捷力 100% 股权 | 13 |
| 十二、关于本次可转债发行符合发行条件的说明..... | 15 |
| 目 录..... | 16 |
| 第一章 释 义..... | 18 |
| 第二章 本次发行概况..... | 22 |
| 一、发行人基本情况..... | 22 |
| 二、本次发行要点..... | 22 |
| 三、本次发行的有关机构..... | 42 |
| 第三章 发行人基本情况 | 45 |
| 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况..... | 45 |
| 二、公司控股股东和实际控制人基本情况..... | 46 |
| 第四章 财务会计信息 | 53 |
| 一、最近三年及一期财务报表审计情况..... | 53 |
| 二、最近三年及一期财务报表..... | 54 |
| 三、合并财务报表范围及其变化情况..... | 79 |

| | |
|---------------------------------|-----------|
| 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表..... | 80 |
| 第五章 管理层讨论与分析 | 84 |
| 一、财务状况分析..... | 84 |
| 二、盈利能力分析..... | 107 |
| 三、现金流量分析..... | 122 |
| 四、资本性支出..... | 124 |
| 第六章 本次募集资金运用..... | 126 |
| 一、本次募集资金运用概况..... | 126 |
| 二、本次募集资金投资项目概况..... | 127 |
| 第七章 备查文件..... | 133 |

第一章 释 义

本募集说明书摘要中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

| 一般术语 | |
|----------------------|---|
| 简称 | 特指含义 |
| 发行人、本公司、公司、股份公司、恩捷股份 | 云南恩捷新材料股份有限公司，在用以描述资产与业务情况时，根据文意需要，还包括云南恩捷新材料股份有限公司的子公司 |
| 云南创新、创新股份 | 云南创新新材料股份有限公司，发行人前身 |
| 实际控制人、李晓明家族 | Paul Xiaoming Lee（李晓明）、李晓华、Jerry yang Li、Yan Ma、Yanyang Hui、Sherry Lee 6 位自然人 |
| 合益投资 | 玉溪合益投资有限公司，系公司股东 |
| 合力投资 | 玉溪合力投资有限公司，系公司股东 |
| 珠海恒捷 | 珠海恒捷企业管理事务所（有限合伙），系公司股东 |
| 华辰投资 | 昆明华辰投资有限公司，系公司股东 |
| 先进制造基金 | 先进制造产业投资基金（有限合伙），系公司股东 |
| 上海国和 | 上海国和现代服务业股权投资基金合伙企业（有限合伙），系公司股东 |
| 红塔塑胶 | 云南红塔塑胶有限公司，系公司全资子公司 |
| 成都红塑 | 红塔塑胶（成都）有限公司，系红塔塑胶全资子公司 |
| 德新纸业 | 云南德新纸业有限公司，系公司全资子公司 |
| 红创包装 | 云南红创包装有限公司，系公司全资子公司 |
| 上海恩捷 | 上海恩捷新材料科技有限公司，系公司控股子公司 |
| 珠海恩捷 | 珠海恩捷新材料科技有限公司，系上海恩捷全资子公司 |
| 无锡恩捷 | 无锡恩捷新材料科技有限公司，系上海恩捷全资子公司 |
| 江西通瑞 | 江西省通瑞新能源科技发展有限公司，系上海恩捷全资子公司 |
| 香港创新 | 创新新材料（香港）有限公司，系公司全资子公司 |
| 恩捷信息 | 上海恩捷信息技术有限公司，系上海恩捷全资子公司 |
| 风舟贸易 | 上海风舟贸易有限公司，系上海恩捷全资子公司 |
| 恩捷贸易 | 无锡恩捷贸易有限公司，系公司全资子公司 |
| 昆莎斯 | 昆明昆莎斯塑料色母有限公司，系公司参股公司 |
| 宁德时代 | 宁德时代新能源科技股份有限公司 |
| 松下 | 日本松下电器产业株式会社 |
| LG Chem | LG Chem, Ltd |

| | |
|------------|--|
| Celgard | Celgard 是总部设于美国北卡罗来纳州夏洛特生产锂离子电池中央部分所用的聚乙烯和聚丙烯隔膜的公司 |
| 日本旭化成 | 旭化成株式会社 |
| 三星 SDI | 三星 SDI 是三星集团在电子领域的附属企业 |
| 三井化学 | 三井化学（中国）管理有限公司 |
| KPIC | KPIC CORPORATION |
| GGII | 高工产业研究院 |
| 纽米科技 | 重庆云天化纽米科技股份有限公司 |
| 沧州明珠 | 沧州明珠塑料股份有限公司 |
| 苏州捷力 | 苏州捷力新能源材料有限公司 |
| 国轩高科 | 国轩高科股份有限公司 |
| 天津力神 | 天津力神电池股份有限公司 |
| 比亚迪 | 深圳市比亚迪锂电池有限公司 |
| 红塔集团 | 红塔烟草（集团）有限责任公司 |
| 红云红河集团 | 红云红河烟草（集团）有限责任公司 |
| 云南中烟 | 云南中烟工业有限责任公司 |
| 四川中烟 | 四川中烟工业有限责任公司 |
| 重庆中烟 | 重庆中烟工业有限责任公司 |
| 云南中烟物资 | 云南中烟物资（集团）有限责任公司 |
| 川渝中烟 | 川渝中烟工业有限责任公司 |
| 安徽中烟 | 安徽中烟工业有限责任公司 |
| 黑龙江烟草 | 黑龙江烟草工业有限责任公司 |
| 利乐公司 | 瑞典利乐公司，无菌包装产品和包装系统供应商 |
| 康美公司 | 瑞士 SIG 集团，无菌包装与灌装机的系统供应商 |
| 纷美包装 | 纷美包装有限公司 |
| 国家统计局 | 中华人民共和国国家统计局 |
| 新闻出版总署 | 中华人民共和国新闻出版总署 |
| 中国包装联合会 | 中国包装行业的自律性行业组织，是经国务院批准成立的国家级行业协会 |
| 中国塑料加工工业协会 | 由中国塑料行业及相关行业单位根据协会章程自愿申请组成的，是经国家民政部批准的一级社团组织 |
| 中国印刷技术协会 | 全国印刷科学技术工作者和印刷工作者及其相关企业自愿结合的社会团体 |
| 中国奶业协会 | 全国奶牛养殖、乳品加工以及为其服务的相关企业、事业单位和个体经营者自愿组成的行业组织 |
| 中国证监会 | 中国证券监督管理委员会 |

| | |
|-----------------------------|--|
| 深交所、证券交易所 | 深圳证券交易所 |
| 保荐人、主承销商、中信证券 | 中信证券股份有限公司 |
| 发行人律师、国浩 | 国浩律师（上海）事务所 |
| 发行人会计师、大华 | 大华会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 评级机构、评级公司、新世纪 | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |
| 本次发行、本次可转债发行、本次公开发行 | 恩捷股份本次发行不超过16亿元人民币可转债的行为 |
| 可转债 | 可转换公司债券 |
| 本募集说明书、募集说明书、《可转债募集说明书》 | 云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书 |
| 本募集说明书摘要、募集说明书摘要 | 云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要 |
| 公司章程 | 《云南恩捷新材料股份有限公司章程》 |
| 募集资金 | 指本次发行所募集的资金 |
| 公司法 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 证券法 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 公司股东大会 | 云南恩捷新材料股份有限公司股东大会 |
| 公司董事会 | 云南恩捷新材料股份有限公司董事会 |
| 不超过 | 小于或等于 |
| 报告期、最近三年及一期 | 2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月 |
| 元、万元、亿元 | 除特别注明的币种外，指人民币元、人民币万元、人民币亿元 |
| 专业术语 | |
| 简称 | 特指含义 |
| 锂离子电池、锂电池 | 是一种二次电池（充电电池），主要依靠锂离子在正极和负极之间移动来工作。电池一般采用含有锂元素的材料作为电极，是现代高性能电池的代表 |
| 锂离子隔离膜、锂离子电池隔膜、锂电池隔膜、锂电池隔离膜 | 在锂电池的结构中，隔膜是关键的内层组件之一，主要作用是将电池的正、负极分隔开来，防止两极接触而短路，达到阻隔电流传导，防止电池过热的功能 |
| 铅酸电池 | 是一种电极主要由铅及其氧化物制成，电解液是硫酸溶液的蓄电池 |
| 纳米微孔隔膜、基膜 | 沉浸于锂电池电解液中的隔膜，表面广泛分布着纳米级的微孔，以供锂离子自由在正极与负极之间移动 |

| | |
|-----------|--|
| 基膜 | 沉浸于锂电池电解液中的隔膜，表面广泛分布着纳米级的微孔，以供锂离子自由在正极与负极之间移动 |
| 涂布膜 | 基膜表面经过涂覆工艺处理后的隔膜类型 |
| 干法工艺 | 锂电池隔膜的一种生产工艺，又称熔融拉伸法，包括单向拉伸和双向拉伸工艺，是指将聚烯烃树脂熔融、挤压、吹膜制成结晶性聚合物薄膜，经过结晶化处理、退火后，获得高结晶度的结构，并在高温下进一步拉伸，将结晶界面进行剥离，形成多孔结构的制备工艺 |
| 湿法、湿法工艺 | 锂电池隔膜的一种生产工艺，又称相分离法或热致相分离法，是将高沸点小分子作为造孔剂添加到聚烯烃中，加热熔融成均匀体系，由螺杆挤出铸片，经同步或分步双向拉伸后用有机溶剂萃取出造孔剂，再经拉幅热定型等后处理得到微孔膜材料的制备工艺 |
| PP | 聚丙烯，是由丙烯聚合而制得的一种热塑性树脂 |
| PE | 聚乙烯，是由乙烯聚合而制得的一种热塑性树脂 |
| 3C | 计算机（Computer）、通讯（Communication）和消费电子（Consumer electronic）的统称 |
| PMMA | 聚甲基丙烯酸甲酯，以丙烯酸及其酯类聚合所得到的聚合物统称丙烯酸类树酯 |
| PVDF | 指偏氟乙烯均聚物或者偏氟乙烯与其他少量含氟乙烯基单体的共聚物 |
| 烟标 | 卷烟外包装，俗称“烟盒” |
| 无菌包装 | 用于乳制品或非碳酸软饮料无菌灌装用的包装复合材料 |
| 屋顶包 | 屋顶包是巴氏奶的一种包装，是一种纸塑复合包装 |
| 特种纸 | 特种纸是指具有特殊机能的纸张，是各种特殊用途纸张或艺术纸的统称，本报告中所称特种纸主要指特种包装纸。 |
| BOPP 薄膜 | 高分子聚丙烯熔体制成的厚膜在专用拉伸机内，以一定温度和速度拉伸并经过适当处理或加工（如电晕、涂覆等）制成的薄膜 |
| 烟膜 | 卷烟外包装用 BOPP 薄膜 |
| 平膜 | 普通包装用 BOPP 薄膜 |
| 全息电化铝、电化铝 | 是一种在薄膜片基上经涂料和真空蒸镀复加一层金属箔而制成的烫印材料。 |
| 转移膜 | 是一种中间载体，存在于转移纸基或塑基之上，承载被印刷或打印的图案，用于转印到被印制的物品之上的一层化学弹性膜。 |
| 大箱 | 卷烟数量单位，250 条/箱，10 包/条，20 支/包 |

本募集说明书摘要中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

第二章 本次发行概况

一、发行人基本情况

| | |
|--------|-------------------------------------|
| 中文名称: | 云南恩捷新材料股份有限公司 |
| 英文名称: | Yunnan Energy New Material Co.,Ltd. |
| 成立日期: | 2001年7月16日 |
| 注册资本: | 805,370,770元人民币 |
| 注册地址: | 云南省玉溪市高新区抚仙路125号 |
| 法定代表人: | Paul Xiaoming Lee |
| 股票上市地: | 深圳证券交易所 |
| 上市时间: | 2016年9月14日 |
| 股票简称: | 恩捷股份 |
| 股票代码: | 002812 |

二、本次发行要点

(一) 核准情况

本次发行已经公司2019年5月14日召开的第三届董事会第二十九次会议以及2019年7月1日召开的第三届董事会第三十次会议审议通过,并经公司2019年5月30日召开的2019年第四次临时股东大会以及2019年7月17日召开的2019年第五次临时股东大会审议通过。

(二) 本次可转换公司债券发行方案

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次发行可转债总额不超过人民币 16 亿元（含 16 亿元），且发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产额的比例不超过 40%，具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定。

3、票面金额和发行价格

本次可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

4、债券期限

本次可转债期限为发行之日起六年。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

（1）计息年度的利息计算

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指本次可转债持有人按持有的本次可转债票面总金额自本次可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的本次可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率。

（2）付息方式

1) 本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转债发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为自本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的本次可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 本次可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次可转债转股期自本次可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次可转债的初始转股价格为 64.61 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息等引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次可转债发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$

派送现金股利： $P1 = P0 - D$

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本次可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，且修正后的价格不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

（2）修正程序

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股票登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额； P 为申请转股当日有效的转股价格。

本次可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的本次可转债余额，公司将按照深圳证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在本次可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的本次可转债余额。该不足转换为一股的本次可转债余额对应的当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第11条赎回条款的相关内容）的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次可转债期满后五个交易日内，公司将以本次可转债的票面面值上浮一定比例（含最后一期年度利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。到期赎回价为110元（含最后一期利息）。

（2）有条件赎回条款

在本次可转债转股期内，如果下述两种情形的任意一种出现时，公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债：

- 1) 公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；
- 2) 当本次可转债未转股余额不足人民币3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B \times i \times t/365$

IA: 指当期应计利息;

B: 指本次可转债持有人持有的将赎回的本次可转债票面总金额;

i: 指本次可转债当年票面利率;

t: 指计息天数, 首个付息日前, 指从计息起始日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾); 首个付息日后, 指从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

本次可转债的赎回期与转股期相同, 即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

(1) 附加回售条款

若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化, 且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 本次可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转债的权利。在上述情形下, 本次可转债持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售, 本次回售申报期内不实施回售的, 自动丧失该回售权。当期应计利息的计算方式参见第11条赎回条款的相关内容。

(2) 有条件回售条款

在本次可转债最后两个计息年度内, 如果公司股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的70%时, 本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出

现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

当期应计利息的计算方式参见“11、赎回条款”的相关内容。

最后两个计息年度可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权。可转债持有人不能多次行使部分回售权。

13、转股年度有关股利的归属

因本次可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东（含因本次可转债转股形成的股东）均享受当期股利。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2020年2月10日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

本次可转债的发行对象为：（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2020年2月10日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东；（2）网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）；（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

（1）优先配售日期

1) 股权登记日 2020年2月10日（T-1日）；

2) 优先配售认购时间：2020年2月11日（T日）9:15-11:30，13:00-15:00，逾期视为自动放弃优先配售权。

3) 优先配售缴款时间：2020年2月11日（T日）。

（2）优先配售数量

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人 A 股普通股股份数按每股配售 1.9866 元可转债的比例，并按 100 元/张的比例转换为张数，每 1 张为一个申购单位，不足 1 张的部分按照精确算法原则处理，即每股配售 0.019866 张可转债。

发行人现有总股本 805,370,770 股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约 15,999,495 张，约占本次发行的可转债总额 16,000,000 张的 99.997%。由于不足 1 张部分按照中国结算深圳分公司配股业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

（3）优先配售认购方法

原股东的优先认购通过深交所交易系统进行，配售代码为“082812”，配售简称为“恩捷配债”。

认购 1 张“恩捷配债”的价格为 100 元，每个账户最小认购单位为 1 张（100 元），超过 1 张必须是 1 张的整数倍。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效申购量获配恩捷转债，请投资者仔细查看证券账户内“恩捷配债”的可配余额。

原股东所持股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

投资者当面委托时，填写好认购委托单的各项内容，持本人身份证或法人营业执照、证券账户卡和资金账户卡（确认资金存款额必须大于或等于认购所需的款项）到认购者开户的与深交所联网的证券交易网点，办理委托手续。柜台经办人员查验投资者交付的各项凭证，复核无误后即可接受委托。

投资者通过电话委托或其它自动委托方式委托的，应按各证券交易网点规定办理委托手续。投资者的委托一经接受，不得撤单。

优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

原股东除优先配售外，还可参加优先配售后余额部分的申购。

(4) 原股东因特殊原因导致无法通过交易所系统配售时的配售方法

1) 认购方式

如原股东因特殊原因导致无法通过深交所交易系统进行配售的,则通过网下认购的方式在主承销商处进行认购和配售。拟参与网下认购的上述原股东应按发行公告的具体要求,正确填写《网下优先认购表》,并准备相关资料。

① 股权登记日:2020年2月10日(T-1日)。

② 优先配售认购时间:2020年2月11日(T日),15:00前,逾期视为自动放弃优先配售权。

③ 优先配售缴款时间:2020年2月11日(T日),15:00前。

2) 发送认购资料

如原股东因特殊原因导致无法通过深交所交易系统进行配售的,拟参与网下认购的上述原股东应与主承销商联系,并在申购日2020年2月11日(T日)15:00之前将以下资料发送至保荐机构(主承销商)邮箱 project_ejgf@citics.com 处。邮件大小应不超过20MB,邮件标题应为“原股东全称+优先认购恩捷转债”。

① 《网下优先认购表》电子版文件(必须是Excel版);

② 签字、盖章完毕的《网下优先认购表》扫描件;

③ 《网下优先认购表》由授权代表或经办人签署的,需提供授权委托书扫描件;机构股东由法定代表人签章的,自然人股东由本人签字的,无需提供;

④ 加盖单位公章的法人营业执照复印件;

⑤ 深交所证券账户卡复印件或开户证明文件;

⑥ 经办人身份证扫描件;

⑦ 支付认购资金的划款凭证。

请务必保证Excel版本《网下优先认购表》与盖章版扫描件内容完全一致。如有差异,保荐机构(主承销商)有权以Excel版文件信息为准。

原股东填写的《网下优先认购表》一旦发送电子邮件或传真至保荐机构(主承销商)处,即具有法律约束力,不得撤回。每个股东只能提交一份《网下优先认购表》,如某

一股东提交两份或两份以上《网下优先认购表》，则保荐机构（主承销商）有权确定最后一份为有效，其余视为无效。请投资者务必保证 Excel 版本《网下优先认购表》与签章扫描件内容完全一致。如有差异，保荐机构（主承销商）有权以 Excel 版文件信息为准。

3) 缴纳认购资金

参与优先配售的原股东必须在 2020 年 2 月 11 日（T 日）15:00 之前全额缴纳认购资金。认购资金划付时请在备注栏注明“原股东深交所证券账户号码”和“恩捷优先”字样。如原股东深圳证券账户号码为：0123456789，则请在划款备注栏注明：0123456789 恩捷优先。原股东须确保认购资金于 2020 年 2 月 11 日（T 日）15:00 前汇至指定账户。原股东认购数量大于认购上限的部分为无效认购，保荐机构（主承销商）有权认定其认购数量即为认购上限；认购数量小于认购上限（含认购上限），则以实际认购数量为准。请原股东仔细核对汇款信息并留意款项在途时间，以免延误。具体缴款账户信息请咨询保荐机构（主承销商）。

认购资金将直接作为认购款。扣除实际的认购金额后，认购资金若有剩余，则余额部分将于 2020 年 2 月 14 日（T+3 日）按汇入路径返还。认购资金在认购冻结期的资金利息按国家有关规定归证券投资者保护基金所有。

16、债券持有人会议相关事项

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

（1）可转债债券持有人的权利

- 1) 根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票；
- 2) 根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；
- 3) 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；
- 4) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- 5) 按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；

6) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权;

7) 法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 可转债债券持有人的义务

1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定;

2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金;

3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议;

4) 除法律、法规规定及可转债募集说明书约定之外, 不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息;

5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

(3) 在本次可转债存续期间内, 当出现以下情形之一时, 应当召集债券持有人会议:

1) 公司拟变更可转债募集说明书的约定;

2) 拟修改债券持有人会议规则;

3) 公司不能按期支付本次可转债本息;

4) 公司发生减资(因股权激励或业绩承诺导致股份回购的减资除外)、合并、分立、解散、重整或者申请破产;

5) 担保人(如有)或担保物(如有)发生重大变化;

6) 公司管理层不能正常履行职责, 导致公司债务清偿能力面临严重不确定性, 需要依法采取行动;

7) 公司提出债务重组方案;

8) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;

9) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本次可转债债券持有人会议规则的规定, 应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(4) 下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议:

- 1) 公司董事会；
- 2) 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人；
- 3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

(5) 投资者认购、持有或受让本次可转债，均视为其同意本次可转债债券持有人会议规则的规定。

17、本次募集资金用途

本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 160,000.00 万元(含 160,000.00 万元)，募集资金总额扣除发行费用后用于如下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟投入募集资金 |
|-----------|--|----------------|----------------|
| 1 | 江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期） | 175,000 | 60,000 |
| 2 | 无锡恩捷新材料产业基地项目 | 220,000 | 100,000 |
| 合计 | | 395,000 | 160,000 |

项目投资总额高于本次募集资金净额部分由公司自筹解决。在本次公开发行可转债募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

18、本次募集资金的实施主体及投入方式

江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）实施主体为公司控股子公司上海恩捷之全资子公司江西通瑞。

无锡恩捷新材料产业基地项目实施主体为公司控股子公司上海恩捷之全资子公司无锡恩捷。

本次募集资金到位后，公司将募集资金通过借款的方式提供给江西通瑞和无锡恩捷，同时按照不低于同期银行贷款利率收取利息费用，上海恩捷其他股东不同比例提供借款。

19、担保事项

本次可转债不提供担保。

20、评级事项

公司聘请上海新世纪资信评估投资服务有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评定公司主体信用等级为 AA，本次发行的可转债信用等级为 AA。

在本次发行的可转债存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。

21、募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会设立的专项账户（即募集资金专户）中，具体开户事宜在发行前由公司董事会及董事会授权人士确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

22、本次发行方案的有效期

公司本次可转债发行方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

（三）可转换公司债券持有人会议规则

为规范公司可转换公司债券持有人会议的组织行为，界定债券持有人会议的权利义务，保障债券持有人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》、中国证监会发布的《上市公司证券发行管理办法》和深圳证券交易所发布的《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》等法律、法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，特制定本规则。

本规则项下的 A 股可转换公司债券为公司依据《可转债募集说明书》约定发行的 A 股可转换公司债券，债券持有人为通过认购、交易、受让、继承、承继购买或其他合法

方式取得本次可转债的投资者。

债券持有人会议由全体债券持有人依据本规则组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期可转债的持有人）均有同等约束力。

投资者认购、持有或受让本期可转债，均视为其同意本规则的所有规定并接受本规则的约束。

债券持有人会议规则的主要内容如下：

1、可转债债券持有人的权利

(1) 根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的本次可转债转为公司 A 股股票；

(2) 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；

(3) 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；

(4) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；

(5) 按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；

(6) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

(7) 法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转债债券持有人的义务

(1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

(3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿

付可转债的本金和利息；

(5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的权限范围

(1) 当公司提出变更本期《可转债募集说明书》约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本期债券本息、变更本期债券利率和期限、取消《可转债募集说明书》中的赎回或回售条款等；

(2) 当公司未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

(3) 当公司减资（因股权激励或业绩承诺导致股份回购的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

(4) 当担保人（如有）或担保物（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(5) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(6) 在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

(7) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

4、债券持有人会议的召集

(1) 债券持有人会议由公司董事会负责召集。

公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

(2) 在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；

- 2) 拟修改债券持有人会议规则;
- 3) 公司不能按期支付本次可转债本息;
- 4) 公司发生减资(因股权激励或业绩承诺导致股份回购的减资除外)、合并、分立、解散、重整或者申请破产;
- 5) 担保人(如有)或担保物(如有)发生重大变化;
- 6) 公司管理层不能正常履行职责,导致公司债务清偿能力面临严重不确定性,需要依法采取行动;
- 7) 公司提出债务重组方案;
- 8) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;
- 9) 根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所及本规则的规定,应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(3) 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议:

- 1) 公司董事会;
- 2) 单独或合计持有本期可转债 10%以上未偿还债券面值的债券持有人;
- 3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

(4) 第(2)项规定的事项发生之日起 15 日内,如公司董事会未能按本规则规定履行其职责,单独或合计持有未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(5) 债券持有人会议通知发出后,除非因不可抗力,不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议,也不得变更会议通知中列明的议案;因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或者变更会议通知中所列议案的,召集人应在原定债券持有人会议召开日前至少 5 个交易日内以公告的方式通知全体债券持有人并说明原因,但不得因此而变更债券持有人债权登记日。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

债券持有人会议通知发出后,如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的,召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

(6) 债券持有人会议召集人应在中国证监会指定的媒体上公告债券持有人会议通知。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

- 1) 会议召开的时间、地点、召集人及表决方式；
- 2) 提交会议审议的事项；
- 3) 以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决；
- 4) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- 5) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续，包括但不限于代理债券持有人出席会议的代理人的授权委托书；
- 6) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；
- 7) 召集人需要通知的其他事项。

债券持有人会议补充通知（如有）应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

(7) 债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 5 个交易日。于债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券的可转债持有人，为有权出席该次债券持有人会议的债券持有人。

(8) 召集人召开债券持有人会议时应当聘请律师对以下事项出具法律意见：

- 1) 会议的召集、召开程序是否符合法律、法规、本规则的规定；
- 2) 出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；
- 3) 会议的表决程序、表决结果是否合法有效；
- 4) 应召集人要求对其他有关事项出具法律意见。
- 5、债券持有人会议的议案、出席人员及其权利

(1) 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

(2) 债券持有人会议审议事项由召集人根据债券持有人规则决定。

单独或合并代表持有本期可转债 10% 以上未偿还债券面值的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。公司及其关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债权的比例和临时提案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。

债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

(3) 债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。

公司可以出席债券持有人会议，但无表决权。若债券持有人为持有公司 5% 以上股份的股东、或上述股东、公司及担保人（如有）的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其代表的本期可转债的张数在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本期可转债张数。确定上述发行人股东的股份登记日为债权登记日当日。

经会议主席同意，本次债券的担保人（如有）或其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

6、债券持有人会议的召开

(1) 债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

(2) 债券持有人会议应由公司董事会委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持。如公司董事会未能履行职责时，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以所代表的本次债券表决权过半数选举产生一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

(3) 应单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人的要求，公司应委派董事、监事或高级管理人员出席债券持有人会议。除涉及公司商业秘密或受适用

法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的公司董事、监事或高级管理人员应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

(4) 下列机构和人员可以列席债券持有人会议：公司董事、监事和高级管理人员。

7、债券持有人会议的表决、决议及会议记录

(1) 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

(2) 公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更，任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

(3) 债券持有人会议采取记名方式投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票应计为废票，不计入投票结果。未投的表决票视为投票人放弃表决权，不计入投票结果。

(4) 下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其所代表的本期可转债张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

- 1) 债券持有人为持有公司 5% 以上股份的公司股东；
- 2) 上述公司股东、发行人及担保人（如有）的关联方。

(5) 除本规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

(6) 债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、《可转债募集说明书》和本规则的

规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本期可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

任何与本期可转债有关的决议如果导致变更发行人与债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、法规、部门规章和《可转债募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力外：

1) 如该决议是根据债券持有人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人具有法律约束力；

2) 如果该决议是根据发行人的提议作出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人具有法律约束力。

(7) 公司董事会应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

（四）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经新世纪评级，公司主体信用级别为 AA，本次可转换公司债券信用级别为 AA。

（五）承销方式

由主承销商余额包销。

（六）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传费用等。承销费将根据承销协议中相关条款及发行情况最终确定，信息披露、路演推介宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

| 项目 | 金额（万元） |
|---------|--------|
| 承销及保荐费用 | 1,000 |
| 律师费用 | 80 |
| 会计师费用 | 30 |
| 资信评级费用 | 25 |
| 发行手续费 | 16 |

| 项目 | 金额（万元） |
|--------------|--------|
| 信息披露及路演推介宣传费 | 320 |
| 合计 | 1,471 |

（七）承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

| 日期 | 发行安排 | 停复牌安排 |
|-------|--------------------------------|-------|
| T-2 日 | 刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告 | 正常交易 |
| T-1 日 | 网上路演、原股东优先配售股权登记日 | 正常交易 |
| T 日 | 刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先配售认购日；网上申购日 | 正常交易 |
| T+1 日 | 刊登《网上中签率及优先配售结果公告》；进行网上申购的摇号抽签 | 正常交易 |
| T+2 日 | 刊登《网上中签结果公告》、网上中签缴款日 | 正常交易 |
| T+3 日 | 主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额 | 正常交易 |
| T+4 日 | 刊登《发行结果公告》；募集资金划至发行人账户 | 正常交易 |

上述日期指工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（八）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在深圳证券交易所挂牌上市交易。

三、本次发行的有关机构

| | | |
|-----|-----------|-----------------------|
| （一） | 发行人 | 云南恩捷新材料股份有限公司 |
| | 法定代表人 | Paul Xiaoming Lee |
| | 注册地址： | 云南省玉溪市高新区抚仙路 125 号 |
| | 办公地址： | 云南省玉溪市高新区抚仙路 125 号 |
| | 电话 | 0877-8888661 |
| | 传真 | 0877-8888677 |
| （二） | 保荐机构、主承销商 | 中信证券股份有限公司 |
| | 法定代表人 | 张佑君 |
| | 办公地址 | 北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 |
| | 保荐代表人 | 王家骥、李宁 |

| | | |
|------------|-------------------|-----------------------------|
| | 项目协办人 | 刘纯钦 |
| | 经办人员 | 焦健、秦竹舟、韩禹歆、王巍霖、郑冰、吴子健、金益盼 |
| | 电话 | 010-60838888 |
| | 传真 | 010-60836029 |
| (三) | 律师事务所 | 国浩律师（上海）事务所 |
| | 负责人 | 李强 |
| | 签字律师 | 李强、王隽然 |
| | 联系人 | 王隽然 |
| | 办公地址 | 上海市北京西路 968 号嘉地中心 23-25 层 |
| | 电话 | 021-52341668 |
| | 传真 | 021-52341670 |
| (四) | 会计师事务所 | 大华会计师事务所（特殊普通合伙） |
| | 负责人 | 梁春 |
| | 签字注册会计师 | 康文军、彭大力 |
| | 办公地址 | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 1101 |
| | 电话 | 010-58350090 |
| | 传真 | 010-58350090 |
| (五) | 评级机构 | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |
| | 法定代表人 | 朱荣恩 |
| | 签字评级人员 | 黄梦姣、贾飞宇 |
| | 办公地址 | 上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼 |
| | 电话 | 021-63501349 |
| | 传真 | 021-63500872 |
| (六) | 申请上市的证券交易所 | 深圳证券交易所 |
| | 办公地址 | 深圳市福田区深南大道 2012 号 |
| | 电话 | 0755-88668888 |
| | 传真 | 0755-82083194 |
| (七) | 股票登记机构 | 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 |

| | | |
|--|----|---------------------------------|
| | 住所 | 深圳市福田区莲花街道深南大道2012号深圳证券交易所广场25楼 |
| | 电话 | 0755-21899999 |
| | 传真 | 0755-21899000 |

第三章 发行人基本情况

一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

(一) 发行人的股本结构

截至 2019 年 9 月 30 日，公司总股本为 805,370,770 股，其中有限售条件股份 250,163,642 股，无限售条件流通股份 555,207,128 股。

| 类别 | 股份数量（股） | 占总股本比例 |
|------------|-------------|---------|
| 一、有限售条件股份 | 250,163,642 | 31.06% |
| 1、国家持股 | -- | - |
| 2、国有法人持股 | -- | - |
| 3、其他内资持股 | 115,685,827 | 14.36% |
| 其中：境内法人持股 | 26,009,166 | 3.23% |
| 境内自然人持股 | 89,676,661 | 11.13% |
| 4、外资持股 | 134,477,815 | 16.70% |
| 其中：境外自然人持股 | 134,477,815 | 16.70% |
| 二、无限售条件股份 | 555,207,128 | 68.94% |
| 三、股份总数 | 805,370,770 | 100.00% |

(二) 发行人前十名股东持股情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

单位：股

| 序号 | 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 持股总数 | 限售股数量 | 非限售股数量 |
|----|-------------------|---------|--------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | Paul Xiaoming Lee | 境外自然人 | 17.01% | 136,993,919 | 102,745,438 | 34,248,481 |
| 2 | 合益投资 | 境内非国有法人 | 15.60% | 125,658,390 | - | 125,658,390 |
| 3 | Sherry Lee | 境外自然人 | 9.12% | 73,470,459 | 46,275,559 | 27,194,900 |
| 4 | 李晓华 | 境内自然人 | 8.70% | 70,069,889 | 69,833,759 | 236,130 |
| 5 | 华辰投资 | 境内非国有法人 | 4.71% | 37,922,153 | 9,480,539 | 28,441,614 |
| 6 | Jerry Yang Li | 境外自然人 | 2.20% | 17,707,237 | 17,707,237 | - |
| 7 | 合力投资 | 境内非国有法人 | 2.11% | 16,993,200 | - | 16,993,200 |
| 8 | 张勇 | 境内自然人 | 2.03% | 16,332,107 | - | 16,332,107 |

| 序号 | 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 持股总数 | 限售股数量 | 非限售股数量 |
|----|--------|---------|-------|------------|------------|------------|
| 9 | 先进制造基金 | 境内非国有法人 | 2.00% | 16,134,172 | 1,001,810 | 15,132,362 |
| 10 | 珠海恒捷 | 境内非国有法人 | 1.93% | 15,526,817 | 15,526,817 | - |

上述股东限售股情况如下表所示：

| 股东名称 | 限售股数量 | 限售原因 | 解禁时间 |
|-------------------|-------------|------------------------|------------|
| Paul Xiaoming Lee | 102,745,438 | 2018年发行股份购买资产限售；董事股份锁定 | 2021年8月15日 |
| Sherry Lee | 46,275,559 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |
| 李晓华 | 69,833,759 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |
| 华辰投资 | 9,480,539 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |
| Jerry Yang Li | 17,707,237 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |
| 珠海恒捷 | 15,526,817 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |
| 先进制造基金 | 1,001,810 | 2018年发行股份购买资产限售 | 2021年8月15日 |

二、公司控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东及实际控制人基本情况

截至2019年9月30日，公司总股本为805,370,770股，其中，Paul Xiaoming Lee持有136,993,919股，占公司总股本比例为17.01%，为公司控股股东；李晓明家族及其控制的公司合计持有456,419,911股，占公司总股本的56.67%，是公司的实际控制人。

1、控股股东基本情况

Paul Xiaoming Lee，男，1958年出生，美国国籍，有境外居留权，硕士研究生学历。1982年加入中国昆明塑料研究所，从1984年至1989年任副所长，1992年12月毕业于美国University of Massachusetts大学高分子材料专业，1992年至1995年任美国Inteplast Corporation技术部经理，1996年4月起至今，历任红塔塑胶副总经理、总经理、副董事长、董事长，德新纸业董事长、总经理，成都红塔董事长等职务。2006年起加入创新彩印任董事长。现任公司董事长。

截至2019年9月30日，控股股东Paul Xiaoming Lee除公司外无其他对外投资。

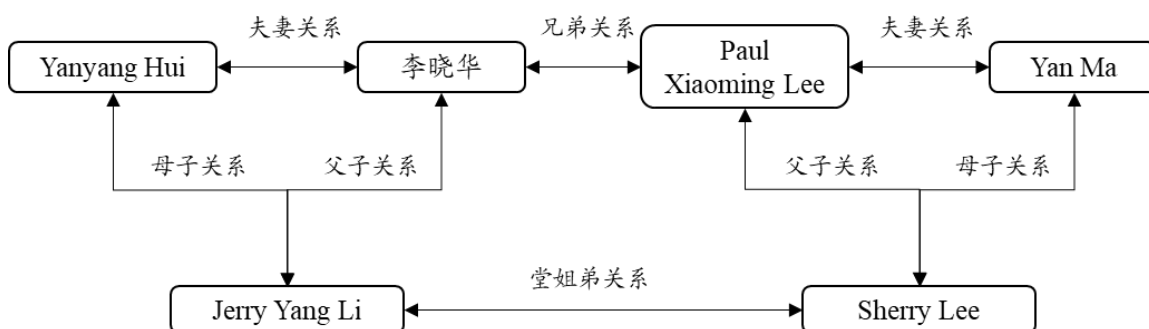
2、实际控制人

实际控制人李晓明家族成员包括Paul Xiaoming Lee、Yan Ma、Sherry Lee、李晓华、Yanyang Hui和Jerry Yang Li。其中，Paul Xiaoming Lee、李晓华为兄弟关系；Paul

Xiaoming Lee 与 Yan Ma 为夫妻关系，与 Sherry Lee 为父女关系；李晓华与 Yanyang Hui 为夫妻关系，与 Jerry Yang Li 为父子关系（即 Paul Xiaoming Lee 与 Yan Ma 及 Sherry Lee 为一个家庭，李晓华与 Yanyang Hui 及 Jerry Yang Li 为一个家庭）。

Paul Xiaoming Lee、Yan Ma、Sherry Lee、李晓华、Yanyang Hui 和 Jerry Yang Li 于 2019 年 3 月 7 日签署了《一致行动人协议》。

李晓明家族人员关系图如下：



公司实际控制人李晓明家族成员基本情况如下：

| 序号 | 股东姓名 | 性别 | 国籍 | 身份证号/护照号 | 境外永久居留权 | 住址 |
|----|-------------------|----|----|------------------------|----------|---|
| 1 | Paul Xiaoming Lee | 男 | 美国 | 530480*** | - | Carnoustie Ct. Sugar Land, TX. 77479 USA |
| 2 | Yan Ma | 女 | 美国 | 488563*** | - | Carnoustie Ct. Sugar Land, TX. 77479 USA |
| 3 | Sherry Lee | 女 | 美国 | 530933*** | - | Renwick Street, New York, NY 10013 USA |
| 4 | 李晓华 | 男 | 中国 | 53010219620701* *** | 有美国永久居留权 | 云南省昆明市西山区滇池路金牛小区 (美国住址: Turning Leaf Lane, Sugar Land, Texas, USA 77479) |
| 5 | Yanyang Hui | 女 | 美国 | 488108*** | - | Turning Leaf Lane, Sugar Land, Texas, USA 77479 |
| 6 | Jerry Yang Li | 男 | 美国 | 51328**** | - | Turning Leaf Lane, Sugar Land, Texas, USA 77479 |

截至 2019 年 9 月 30 日，李晓明家族通过家庭成员 Paul Xiaoming Lee、Sherry Lee、李晓华和 Jerry Yang Li 以及家族成员控制的公司合益投资、合力投资和珠海恒捷共持有公司 456,419,911 股，占公司总股本的 56.67%。

3、发行人控股股东及实际控制人下属公司基本情况

截至 2019 年 9 月 30 日，除公司外，Paul Xiaoming Lee 无其他对外投资。截至 2019 年 9 月 30 日，李晓明家族控制的除公司以外的其他企业情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 主营业务 | 注册资本 (万元) | 李晓明家族控股情况 |
|----|------|------|--------------|---|
| 1 | 合益投资 | 股权投资 | 3,000 | Jerry Yang Li 持股 59.85%；Sherry Lee 持股 30.15%； 李晓华持股 5%；Yanyang Hui 持股 5% |
| 2 | 合力投资 | 股权投资 | 1,200 | 李晓华持股 19.97% 并担任董事长 Paul Xiaoming Lee 担任董事 |
| 3 | 珠海恒捷 | 股权投资 | - | 李晓华持股 37.22% 并担任执行事务合伙人、普通合伙人 |

（二）控股股东及实际控制人持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司控股股东及实际控制人持有的股份质押情况如下：

| 序号 | 质押人 | 质押权人 | 质押数量 (股) | 占公司 总股本 比例 | 占其所 持股份 比例 | 融资金 额(万 元) | 质押期间 |
|----|-------------------------|------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| 1 | Paul Xiaoming Lee | 中国对外经济 贸易信托 有限公司 | 2,754,000 | 0.34% | 2.01% | - | 2017.5.10-2020.9.1 |
| | | 东北证券股 份有限公司 | 2,580,156 | 0.32% | 1.88% | 2,000 | 2019.3.6-2020.3.5 |
| | | 东北证券股 份有限公司 | 11,496,741 | 1.43% | 8.39% | 10,000 | 2019.6.10-2020.6.9 |
| | | 东北证券股 份有限公司 | 8,362,078 | 1.04% | 6.10% | 4,000 | 2019.8.5-2020.1.31 |
| | 小计 | | 25,192,975 | 3.13% | 18.39% | | |
| 2 | 合益投资 | 招商证券股 份有限公司 | 20,774,000 | 2.58% | 16.55% | 25,000 | 2019.8.20-2020.8.19 |
| | | 招商证券股 份有限公司 | 20,774,000 | 2.58% | 16.55% | 25,000 | 2019.8.22-2020.8.21 |
| | 小计 | | 41,548,000 | 5.16% | 33.10% | | |
| | 合计 | | 66,740,975 | 8.29% | | | |

注：2019年8月，Paul Xiaoming Lee 向东北证券股份有限公司质押公司股票 8,362,078 股，融资 4,000 万元；2019年8月，合益投资向招商证券股份有限公司自 2016 年开始的股权质押解除，经双方协商，续期后的协议约定的股权质押总融资金额不变，质押股票数量减少为 41,548,000 股。

1、股权质押的原因及合理性、质押资金具体用途

Paul Xiaoming Lee 向中国对外经济贸易信托有限公司进行股权质押未进行融资，其主要用途系为 2017 年股权激励计划的激励对象融资提供担保；其向东北证券股份有限公司进行股权质押融资共计 16,000 万元，其中 2,000 万元用于偿还合益投资融资产生的利息，14,000 万元用于个人对外投资。

公司股东合益投资向招商证券股份有限公司进行股权质押融资共计 50,000 万元用于实际控制人 2016 年向上海恩捷进行增资。

综上，发行人控股股东、实际控制人 Paul Xiaoming Lee、合益投资的股权质押融资主要系基于其自身的资金需求做出的合理安排，符合相关法律法规的规定，具有合理性。

2、约定的质权实现情形

(1) Paul Xiaoming Lee 与中国对外经济贸易信托有限公司的相关约定

Paul Xiaoming Lee 先生（乙方）与中国对外经济贸易信托有限公司（甲方）、招商银行股份有限公司昆明分行（丙方、受托管理行）签署股票质押合同约定的质权实现情形为：“（1）由于乙方的过错导致质押股票的贬值给甲方造成损失；（2）未经甲方事前书面同意，质押股票被转让或被设定其他优先权利；（3）由于乙方未按照本合同约定及时追加足额质押物或乙方未按照本合同约定及时足额追加保证金给甲方造成损失；（4）乙方在本合同项下做出的任何陈述和保证为错误或具有误导性，或乙方实质上未能履行或承担其在本合同下的任何承诺；（5）乙方未能履行其在本合同项下的任何义务且未能在接到甲方通知之日起 2 个工作日内以令甲方满意的方式进行补救；（6）乙方被依法宣告破产、撤销或解散的；（7）《主债权合同》中规定的任何违约情形；（8）其他违约情形。”

其中，关于追加质押物或追加保证金情形的约定为“若 T 日，质押股票市值+已追加保证金金额（或追加质押股票市值）（如有）<3000 万元，丙方有权不迟于 T 日 17:00 向乙方发出书面通知要求乙方追加现金保证金或股票质押，……和/或乙方向甲方指定账户支付保证金，使得追加保证金金额（或追加质押股票市值）+出示质押股票市值 \geq 3000 万元。”按照质押股票 2,754,000 股计算，折合平仓线价格为 10.89 元/股。

(2) Paul Xiaoming Lee 与东北证券股份有限公司的相关约定

Paul Xiaoming Lee 先生（甲方）与东北证券股份有限公司（乙方）签署股票质押式回购交易协议中约定的质权实现情形为：“（1）因甲方原因导致初始交易的证券、资金划付无法完成的；（2）到期赎回时，甲方未按约定进行购回交易；（3）到期购回、提前购回或延期购回时，因甲方原因导致购回交易的证券、资金划付无法完成的；（4）待购回期间，T 日日终清算后交易履约保障比例低于最低履约保障比例的，甲方未按本协议约定提前购回或未提供其他履约保障措施的；（5）乙方根据协议约定要求甲方提

前购回，甲方未提前购回的；（6）甲方未及时委托上市公司办理限售股解除限售的；（7）甲方未按时足额支付利息、违约金或本金的；（8）甲方对相关标的证券或其他担保物转让或处置设置障碍的；（9）甲方不配合乙方对标的证券或其他担保物处置的；（10）甲方违反本协议的声明和保证条款的；（11）甲方违反本协议约定的其他情形。”

Paul Xiaoming Lee先生与东北证券股份有限公司进行3笔股权质押融资共计16,000万元，设置的预警履约保障比例和最低履约保障比例情况如下所示：

| 质押人 | 质押权人 | 质押数量 (股) | 融资金额 (万元) | 预警履 约保障 比例 | 对应预 警股价 (元/ 股) | 最低履 约保障 比例 | 对应平仓股 价(元/股) |
|-------------------------|----------------|-------------|--------------|------------------|-------------------------|------------------|-----------------|
| Paul Xiaoming Lee | 东北证券股份 有限公司 | 2,580,156 | 2,000 | 160% | 12.40 | 140% | 10.85 |
| | 东北证券股份 有限公司 | 11,496,741 | 10,000 | 160% | 13.92 | 140% | 12.18 |
| | 东北证券股份 有限公司 | 8,362,078 | 4,000 | 160% | 7.65 | 140% | 6.70 |

（3）玉溪合益投资有限公司与招商证券股份有限公司的相关约定

玉溪合益投资有限公司（甲方）与招商证券股份有限公司（乙方）签署股票质押式回购交易协议中约定的质权实现情形为：“（1）在甲乙双方约定的购回交易日，因甲方原因未能完成购回交易或未能通过场外结算等方式了结债务；（2）履约保障比例低于平仓线后，在乙方通知甲方进行提前购回的购回交易日，因甲方原因未能完成购回交易或未能通过场外结算等方式了结债务；（3）出现协议中约定的提前购回情形，在乙方通知甲方进行提前购回的购回交易日，因甲方原因未能完成购回交易或未能通过场外结算等方式了结债务；（4）甲乙双方约定的其他违约情形。”

合益投资与招商证券股份有限公司进行2笔股权质押融资共计50,000万元，设置的预警线和平仓线情况如下所示：

| 质押人 | 质押权人 | 质押数量 (股) | 融资金额 (万元) | 预警线 | 对应预 警股价 (元/ 股) | 平仓线 | 对应平仓股 价(元/ 股) |
|------|----------------|-------------|--------------|------|-------------------------|------|---------------------|
| 合益投资 | 招商证券股份 有限公司 | 20,774,000 | 25,000 | 200% | 24.07 | 180% | 21.66 |
| | 招商证券股份 有限公司 | 20,774,000 | 25,000 | 200% | 24.07 | 180% | 21.66 |

3、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力

公司上市以来多年持续分红, Paul Xiaoming Lee 先生作为公司股东积累了一定的个人资产, 也具有良好的商业资信。经查询信用中国 (<https://www.creditchina.gov.cn>)、中国执行信息公开网 (<http://zxgk.court.gov.cn>)、中国裁判文书网 (<http://wenshu.court.gov.cn/>)等公开网站以及中国人民银行征信中心出具的个人信用报告, Paul Xiaoming Lee 先生资信状况良好, 无失信记录。截至募集说明书摘要出具日, Paul Xiaoming Lee 先生持有公司股票 136,993,919 股, 按照 2019 年 10 月 14 日收盘价计算, 市值约为 47.37 亿元, 远高于股权质押融资金额。综上所述, Paul Xiaoming Lee 先生可以通过资产处置变现、银行贷款、上市公司现金分红等多种方式进行资金筹措, 保证偿债能力。

合益投资作为公司股东, 主要业务为对公司的股权投资。截至 2018 年 12 月 31 日合益投资总资产 7.28 亿元, 净资产 2.26 亿元。由于合益投资采取成本法对持有的公司股权进行会计核算, 因此其资产账面价值远低于实际价值。截至募集说明书摘要出具日, 合益投资持有公司股票 125,658,390 股, 按照 2019 年 10 月 14 日收盘价计算, 股票市值约 43.45 亿元, 远高于股权质押融资金额。同时, 经查询信用中国 (<https://www.creditchina.gov.cn>)、中国执行信息公开网 (<http://zxgk.court.gov.cn>)、中国裁判文书网 (<http://wenshu.court.gov.cn/>)等公开网站以及中国人民银行征信中心出具的企业信用报告, 合益投资信用状况良好, 未被列入失信被执行人名单。综上所述, 合益投资可以通过资产处置变现、银行贷款、上市公司现金分红等多种方式进行资金筹措, 保证偿债能力。

4、公司股价变动情况及股权质押平仓风险分析

根据 Paul Xiaoming Lee 的相关股权质押协议, 其与中国对外经济贸易信托有限公司的股权质押平仓线为 10.89 元; 其与东北证券股份有限公司的三笔股权质押平仓线在 6.70 元-12.18 元之间; 根据合益投资的相关股权质押协议, 其股权质押平仓线为 21.66 元。截至 2019 年 10 月 14 日, 公司股价收盘价为 34.58 元, 20 日均价为 32.75 元, 60 日均价为 32.04 元, 120 日均价为 31.41 元, 均显著高于各笔股权质押的平仓线, 覆盖程度较高。因此, 上述股权质押不存在较大的平仓风险。

5、是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更

截至募集说明书摘要出具日,公司总股本为 805,370,770 股,其中,Paul Xiaoming Lee 持有 136,993,919 股,占公司总股本比例为 17.01%;李晓明家族及其控制的公司合计持有 456,419,911 股,占公司总股本比例为 56.67%。除李晓明家族外公司第二大股东为昆明华辰投资有限公司,持股比例为 4.71%。

Paul Xiaoming Lee、合益投资质押的股权占公司总股本比例合计为 8.29%,在极端情况下,若上述股权全部实现质权,李晓明家族仍持有公司 48.38%股权。因此,公司控股股东、实际控制人的股权质押情况不会导致公司的控股股东、实际控制人变更。

6、控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施

截至目前,上述股权质押债务融资不存在逾期还款或其他违约情形,Paul Xiaoming Lee、合益投资财务状况、整体资信情况及债务履约情况良好。公司已安排相关人员负责股票质押日常维护事宜,密切关注公司股价,提前进行风险预警。如有需要,控股股东及实际控制人将与质权人积极协商,采取积极措施防止所持发行人股份出现被强制平仓的风险,相关措施包括但不限于追加保证金、补充质押或其他担保物以及提前还款等。

第四章 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报表审计情况

（一）财务报表审计情况

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报告已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2017] 002654）、《审计报告》（大华审字[2018] 002631）、《审计报告》（大华审字[2019]004450）。公司 2019 年 1-6 月财务报表未经审计。

（二）备考报表的审计情况及备考报表编制假设

1、备考报表的审计情况

2018 年 7 月，公司通过发行股份收购上海恩捷 90.08%的股权。公司与上海恩捷为同一实际控制人控制的企业，构成同一控制下合并。上述收购构成重大资产重组，为保证比较式财务报表的可比性和一致性，公司编制了 2016 年度、2017 年度和 2018 年度备考财务报表，并经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2019]008881）。

如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司经审计的 2016 年度、2017 年度、2018 年度备考财务报告和未经审计的 2019 年 1-6 月财务报告。

2、2016 年度、2017 年度和 2018 年度备考财务报表的主要编制假设如下：

（1）假设公司在 2016 年 1 月 1 日已完成对持股 90.08%之子公司上海恩捷的控股合并，公司 2016 年 1 月 1 日的股份总额即为 200,911,856.00 股（即：改制后股份 100,400,000.00 与本次控股合并发行的股份折算为资本公积转增前股份 100,511,856.00 之和）；公司按持股比例享有上海恩捷在备考期间的经营利润或者亏损，并按上海恩捷于备考期间的股东权益分派金额对公司股东进行分配；

（2）假设本次控股合并不产生交易费用，无需计提或者缴纳相关税费；

（3）假设本次控股合并未发生公司向上海恩捷中小股东提供现金选择权而增持公司股份的情况；

(4) 假设本次控股合并未发生上海恩捷原股东持有上海恩捷股份不足以换成公司新增股份 1 股的情况；

(5) 假设本次控股合并未发生上海恩捷原股东以外投资者非公开发行 A 股股票募集配套资金的情况；

(6) 假设本次控股合并未发生在本财务报表截至于日起至本次合并完成日前，若合并双方中任一方发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，按照深交所得相关规则应对换股价格进行相应调整的情况。

二、最近三年及一期财务报表

(一) 最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 49,737.78 | 31,420.88 | 52,733.32 | 87,945.47 |
| 应收票据 | 32,736.13 | 33,984.10 | 15,780.74 | 9,840.79 |
| 应收账款 | 134,475.18 | 123,078.27 | 72,138.28 | 57,991.29 |
| 预付款项 | 10,956.50 | 5,751.02 | 5,384.52 | 4,087.64 |
| 其他应收款 | 781.69 | 758.65 | 459.2 | 2,467.59 |
| 存货 | 61,792.10 | 47,212.96 | 33,070.72 | 24,452.01 |
| 其他流动资产 | 47,178.44 | 36,116.65 | 37,418.62 | 788.68 |
| 流动资产合计 | 337,657.82 | 278,322.53 | 216,985.40 | 187,573.48 |
| 非流动资产： | | | | |
| 长期股权投资 | 371.00 | 304.78 | 326.19 | 316.73 |
| 投资性房地产 | 1,026.91 | 1,053.62 | 1,107.05 | 723.05 |
| 固定资产 | 314,965.61 | 317,531.83 | 152,298.72 | 112,364.49 |
| 在建工程 | 162,158.47 | 104,381.97 | 63,182.91 | 4,719.41 |
| 无形资产 | 26,258.86 | 26,433.53 | 15,721.55 | 9,830.34 |
| 商誉 | 4,428.37 | 3,448.32 | - | - |

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 长期待摊费用 | 316.77 | 310.58 | 346.39 | 518.71 |
| 递延所得税资产 | 3,280.89 | 2,763.30 | 2,365.10 | 710.12 |
| 其他非流动资产 | 74,515.34 | 35,696.39 | 50,430.92 | 32,090.69 |
| 非流动资产合计 | 587,322.22 | 491,924.33 | 285,778.83 | 161,273.55 |
| 资产总计 | 924,980.04 | 770,246.85 | 502,764.23 | 348,847.03 |
| 流动负债: | | | | |
| 短期借款 | 196,842.77 | 93,015.65 | 32,793.13 | 1,350.00 |
| 应付票据 | 22,061.79 | 13,311.24 | 22,086.91 | 18,468.85 |
| 应付账款 | 26,732.55 | 37,389.53 | 24,635.28 | 17,373.10 |
| 预收款项 | 688.97 | 778.19 | 587.96 | 1,648.93 |
| 应付职工薪酬 | 1,673.00 | 2,025.75 | 1,753.25 | 975.59 |
| 应交税费 | 3,171.40 | 10,705.44 | 9,043.13 | 3,966.28 |
| 其他应付款 | 41,734.73 | 26,739.42 | 7,775.66 | 255.1 |
| 一年内到期的非流动负债 | 19,400.00 | 15,770.69 | 6,077.72 | 8,238.46 |
| 其他流动负债 | - | - | - | 0.46 |
| 流动负债合计 | 312,305.21 | 199,735.91 | 104,753.04 | 52,276.77 |
| 非流动负债: | | | | |
| 长期借款 | 89,469.04 | 78,419.65 | 42,020.00 | - |
| 递延收益 | 8,167.40 | 5,331.28 | 8,137.35 | 2,667.87 |
| 递延所得税负债 | 2,762.43 | 1,325.30 | - | - |
| 其他非流动负债 | 78,214.50 | 78,214.50 | - | - |
| 非流动负债合计 | 178,613.37 | 163,290.73 | 50,157.35 | 2,667.87 |
| 负债合计 | 490,918.58 | 363,026.64 | 154,910.39 | 54,944.64 |
| 所有者权益: | | | | |
| 股本 | 47,386.79 | 47,386.79 | 23,696.19 | 23,439.19 |
| 资本公积 | 221,579.78 | 190,138.65 | 209,332.37 | 193,986.04 |
| 减: 库存股 | 5,021.74 | 5,021.74 | 7,173.92 | - |
| 盈余公积 | 11,575.35 | 11,575.35 | 9,759.77 | 8,912.45 |
| 未分配利润 | 130,296.22 | 139,036.45 | 94,150.19 | 54,009.19 |

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
| 归属于母公司股东权益合计 | 405,816.40 | 383,115.50 | 329,764.60 | 280,346.87 |
| 少数股东权益 | 28,245.07 | 24,104.72 | 18,089.23 | 13,555.52 |
| 股东权益合计 | 434,061.47 | 407,220.22 | 347,853.83 | 293,902.39 |
| 负债和股东权益总计 | 924,980.04 | 770,246.85 | 502,764.23 | 348,847.03 |

2、合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2019年 1-6 月 | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|---------------------|-------------|------------|------------|------------|
| 一、营业总收入 | 137,810.85 | 245,749.28 | 211,437.51 | 164,516.19 |
| 减：营业成本 | 77,109.97 | 142,415.73 | 120,504.80 | 100,838.94 |
| 税金及附加 | 411.30 | 2,043.67 | 1,663.16 | 1,092.11 |
| 销售费用 | 2,928.52 | 4,982.10 | 4,220.27 | 4,156.49 |
| 管理费用 | 6,650.80 | 15,442.77 | 13,646.81 | 8,642.53 |
| 研发费用 | 4,787.51 | 9,664.99 | 8,542.66 | 6,089.43 |
| 财务费用 | 3,966.12 | 2,485.03 | 1,222.34 | 2,754.84 |
| 其中：利息费用 | 4,011.91 | 2,975.49 | 1,614.54 | 2,980.29 |
| 利息收入 | 170.39 | 521.18 | 492.79 | 230.98 |
| 资产减值损失 | - | 994.77 | 299.32 | 383.41 |
| 信用减值损失 | 532.20 | - | - | - |
| 加：其他收益 | 8,172.31 | 9,140.11 | 1,360.83 | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 66.22 | 934.98 | 936.91 | 261.22 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 66.22 | 118.89 | 140.30 | 130.84 |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | 0.35 | -10.80 | -8.43 | 50.74 |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 49,663.31 | 77,784.50 | 63,627.46 | 40,870.41 |
| 加：营业外收入 | 10.82 | 44.17 | 58.97 | 1,815.36 |
| 减：营业外支出 | 8.95 | 16.25 | 293.34 | 75.79 |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 三、利润总额（亏损以“-”号填列） | 49,665.18 | 77,812.42 | 63,393.09 | 42,609.98 |
| 减：所得税费用 | 6,723.71 | 9,778.03 | 8,461.29 | 6,107.58 |
| 四、净利润（净亏以“-”号填列） | 42,941.47 | 68,034.39 | 54,931.80 | 36,502.40 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 38,892.78 | 61,706.21 | 51,029.33 | 34,522.05 |
| 少数股东损益 | 4,048.69 | 6,328.18 | 3,902.47 | 1,980.35 |
| 五、其他综合收益的税后净额 | | | | |
| 六、综合收益总额 | 42,941.47 | 68,034.39 | 54,931.80 | 36,502.40 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 38,892.78 | 61,706.21 | 51,029.33 | 34,522.05 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 4,048.69 | 6,328.18 | 3,902.47 | 1,980.35 |
| 七、每股收益： | | | | |
| （一）基本每股收益 | 0.82 | 1.30 | 1.08 | 0.82 |
| （二）稀释每股收益 | 0.82 | 1.30 | 1.08 | 0.82 |

3、合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 112,410.07 | 168,677.43 | 163,878.81 | 120,618.05 |
| 收到的税费返还 | - | 4,126.79 | 232.51 | 603.14 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 13,390.73 | 18,781.44 | 9,116.69 | 2,424.16 |
| 经营活动现金流入小计 | 125,800.80 | 191,585.66 | 173,228.01 | 123,645.34 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 78,390.09 | 111,395.03 | 102,254.53 | 77,796.29 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 10,751.34 | 25,465.58 | 19,010.84 | 14,597.39 |
| 支付的各项税费 | 14,405.80 | 22,053.52 | 17,524.83 | 10,265.11 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 10,546.45 | 15,569.43 | 8,390.15 | 8,686.24 |
| 经营活动现金流出小计 | 114,093.68 | 174,483.57 | 147,180.35 | 111,345.03 |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 11,707.12 | 17,102.09 | 26,047.66 | 12,300.31 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | - | | | |
| 收回投资收到的现金 | 5,000.00 | 39,500.00 | 31,690.00 | 69,535.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | 140.30 | 816.09 | 1,043.88 | 130.38 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 2.16 | 1.80 | 21.48 | 209.25 |
| 投资活动现金流入小计 | 5,142.46 | 40,317.89 | 32,755.36 | 69,874.63 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 107,015.28 | 139,101.15 | 112,968.23 | 63,225.89 |
| 投资支付的现金 | 5,000.00 | 9,500.00 | 61,690.00 | 61,035.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 1,468.91 | 6,498.74 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 113,484.19 | 155,099.89 | 174,658.23 | 124,260.89 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -108,341.73 | -114,782.01 | -141,902.87 | -54,386.26 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | - | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | - | 12,340.37 | 167,968.41 |
| 取得借款收到的现金 | 190,844.88 | 168,822.45 | 96,924.04 | 42,718.08 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 12,545.46 |
| 筹资活动现金流入小计 | 190,844.88 | 168,822.45 | 109,264.41 | 223,231.95 |
| 偿还债务支付的现金 | 72,468.37 | 68,046.28 | 19,640.46 | 67,882.82 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 3,364.08 | 22,297.86 | 10,988.42 | 13,373.47 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 5,429.20 | 79.93 | - | 28,815.32 |
| 筹资活动现金流出小计 | 81,261.65 | 90,424.08 | 30,628.87 | 110,071.61 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 109,583.23 | 78,398.38 | 78,635.54 | 113,160.34 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | - | - | -54.77 | 48.55 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 12,948.62 | -19,281.54 | -37,274.45 | 71,122.95 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 24,561.22 | 43,842.76 | 81,117.20 | 9,994.26 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 37,509.84 | 24,561.22 | 43,842.76 | 81,117.20 |

4、合并所有者权益变动表

单位：万元

| 项 目 | 2019年1-6月 | | | | | | | | | |
|------------------|------------|--------|------------|----------|--------|------|-----------|------------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上年年末余额 | 47,386.79 | - | 219,812.07 | 5,021.74 | - | - | 11,575.35 | 109,363.03 | 24,104.72 | 407,220.22 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 同一控制下企业合并 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 47,386.79 | - | 219,812.07 | 5,021.74 | - | - | 11,575.35 | 109,363.03 | 24,104.72 | 407,220.22 |
| 三、本年增减变动金额 | - | - | 1,767.72 | - | - | - | - | 20,933.19 | 4,140.34 | 26,841.25 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 38,892.78 | 4,048.69 | 42,941.47 |
| （二）股东投入和减少资本 | - | - | 1,767.72 | - | - | - | - | - | 91.66 | 1,859.37 |
| 1. 股东投入的普通股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 1,767.72 | - | - | - | - | - | 91.66 | 1,859.37 |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | - | -17,959.59 | - | -17,959.59 |

| 项 目 | 2019年1-6月 | | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|----------|-------------------|-----------------|----------|----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -17,959.59 | - | -17,959.59 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 47,386.79 | - | 221,579.78 | 5,021.74 | - | - | 11,575.35 | 130,296.22 | 28,245.07 | 434,061.47 |

单位：万元

| 项目 | 2018 年度 | | | | | | | | | |
|------------------|------------|--------|------------|-----------|--------|------|----------|------------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上年年末余额 | 23,696.19 | - | 209,332.37 | 7,173.92 | - | - | 9,759.77 | 94,150.19 | 18,089.23 | 347,853.83 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 同一控制下企业合并 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 23,696.19 | - | 209,332.37 | 7,173.92 | - | - | 9,759.77 | 94,150.19 | 18,089.23 | 347,853.83 |
| 三、本年增减变动金额 | 23,690.61 | - | -19,193.72 | -2,152.18 | - | - | 1,815.58 | 44,886.25 | 6,015.49 | 59,366.38 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 61,706.21 | 6,328.18 | 68,034.39 |
| （二）股东投入和减少资本 | -5.58 | - | 4,502.47 | -2,152.18 | - | - | - | - | 183.31 | 6,832.38 |
| 1. 股东投入的普通股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 4,576.82 | - | - | - | - | - | 183.31 | 4,760.13 |
| 4. 其他 | -5.58 | - | -74.35 | -2,152.18 | - | - | - | - | - | 2,072.24 |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 1,815.58 | -16,819.95 | -496.00 | -15,500.38 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 1,815.58 | -1,815.58 | - | - |

| 项 目 | 2018 年度 | | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|----------|-------------------|-----------------|----------|----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -15,004.38 | -496.00 | -15,500.38 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (四) 股东权益内部结转 | 23,696.19 | - | -23,696.19 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | 23,696.19 | - | -23,696.19 | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 47,386.79 | - | 190,138.65 | 5,021.74 | - | - | 11,575.35 | 139,036.45 | 24,104.72 | 407,220.22 |

单位：万元

| 项目 | 2017 年度 | | | | | | | | | |
|------------------|------------|--------|------------|----------|--------|------|----------|------------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上年年末余额 | 23,439.19 | - | 193,986.04 | - | - | - | 8,912.45 | 54,009.19 | 13,555.52 | 293,902.39 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 同一控制下企业合并 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 23,439.19 | - | 193,986.04 | - | - | - | 8,912.45 | 54,009.19 | 13,555.52 | 293,902.39 |
| 三、本年增减变动金额 | 257.00 | - | 15,346.33 | 7,173.92 | - | - | 847.32 | 40,141.01 | 4,533.71 | 53,951.44 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 51,029.33 | 3,902.47 | 54,931.80 |
| （二）股东投入和减少资本 | 257.00 | - | 15,346.33 | 7,173.92 | - | - | - | - | 631.23 | 9,060.64 |
| 1. 股东投入的普通股 | 257.00 | - | 11,589.62 | - | - | - | - | - | 493.75 | 12,340.37 |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 3,756.71 | - | - | - | - | - | 137.48 | 3,894.19 |
| 4. 其他 | - | - | - | 7,173.92 | - | - | - | - | - | -7,173.92 |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 847.32 | -10,888.32 | - | -10,041.00 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 847.32 | -847.32 | - | - |

| 项 目 | 2017 年度 | | | | | | | | | |
|--------------------|------------|--------|------------|----------|--------|------|----------|------------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -10,041.00 | - | -10,041.00 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 23,696.19 | - | 209,332.37 | 7,173.92 | - | - | 9,759.77 | 94,150.19 | 18,089.23 | 347,853.83 |

单位：万元

| 项目 | 2016 年度 | | | | | | | | | |
|------------------|------------|--------|------------|-------|--------|------|----------|-----------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上年年末余额 | 20,091.19 | - | 41,853.11 | - | - | - | 7,914.23 | 28,485.36 | 2,687.67 | 101,031.56 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 同一控制下企业合并 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 20,091.19 | - | 41,853.11 | - | - | - | 7,914.23 | 28,485.36 | 2,687.67 | 101,031.56 |
| 三、本年增减变动金额 | 3,348.00 | - | 152,132.93 | - | - | - | 998.22 | 25,523.83 | 10,867.85 | 192,870.83 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 34,522.05 | 1,980.35 | 36,502.40 |
| （二）股东投入和减少资本 | 3,348.00 | - | 152,132.93 | - | - | - | - | - | 8,887.50 | 164,368.43 |
| 1. 股东投入的普通股 | 3,348.00 | - | 152,132.93 | - | - | - | - | - | 8,887.50 | 164,368.43 |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 998.22 | -8,998.22 | - | -8,000.00 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 998.22 | -998.22 | - | - |

| 项 目 | 2016 年度 | | | | | | | | | |
|--------------------|------------|--------|------------|-------|--------|------|----------|-----------|-----------|------------|
| | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -8,000.00 | - | -8,000.00 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 23,439.19 | - | 193,986.04 | - | - | - | 8,912.45 | 54,009.19 | 13,555.52 | 293,902.39 |

（二）最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 14,307.74 | 9,237.20 | 18,448.27 | 40,316.93 |
| 应收票据 | 230.00 | 1,588.89 | 1,438.42 | 1,026.17 |
| 应收账款 | 16,861.67 | 19,657.96 | 16,312.94 | 16,477.85 |
| 预付款项 | 1,141.25 | 1,025.94 | 1,276.12 | 1,187.44 |
| 其他应收款 | 64,308.00 | 42,412.96 | 7,923.10 | 3,016.35 |
| 存货 | 8,241.50 | 7,186.54 | 5,971.49 | 6,872.34 |
| 其他流动资产 | 571.96 | 367.59 | 23,746.17 | 51.05 |
| 流动资产合计 | 105,662.11 | 81,477.08 | 75,116.52 | 68,948.12 |
| 非流动资产： | | | | |
| 长期股权投资 | 372,611.57 | 372,601.57 | 54,619.90 | 54,619.90 |
| 固定资产 | 27,424.63 | 26,164.06 | 26,810.22 | 24,699.84 |
| 在建工程 | 502.08 | 198.79 | 648.84 | 777.62 |
| 无形资产 | 4,357.45 | 4,306.27 | 4,178.36 | 4,270.82 |
| 长期待摊费用 | 195.65 | 202.98 | 101.18 | 125.21 |
| 递延所得税资产 | 876.65 | 1,036.31 | 487.22 | 120.88 |
| 其他非流动资产 | 1,770.23 | 3,404.91 | 544.93 | 1,278.16 |
| 非流动资产合计 | 407,738.26 | 407,914.90 | 87,390.65 | 85,892.43 |
| 资产总计 | 513,400.38 | 489,391.98 | 162,507.17 | 154,840.54 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 14,560.00 | 6,000.00 | - | - |
| 应付票据 | 17,343.23 | 2,450.00 | 7,334.19 | 7,762.61 |
| 应付账款 | 5,206.28 | 5,217.61 | 4,920.88 | 5,384.91 |
| 预收款项 | 199.78 | 261.89 | 202.66 | 581.01 |
| 应付职工薪酬 | 14.84 | 14.61 | 49.27 | 27.67 |
| 应交税费 | 39.90 | 72.18 | 858.8 | 541.17 |
| 其他应付款 | 24,400.00 | 7,592.55 | 7,455.94 | 144.91 |
| 流动负债合计 | 61,764.03 | 21,608.83 | 20,821.73 | 14,442.28 |
| 非流动负债： | - | | | |

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 递延收益-非流动负债 | 174.47 | 184.38 | 204.2 | 46.67 |
| 非流动负债合计 | 174.47 | 184.38 | 204.2 | 46.67 |
| 负债合计 | 61,938.50 | 21,793.21 | 21,025.93 | 14,488.94 |
| 所有者权益： | - | | | |
| 实收资本(或股本) | 47,386.79 | 47,386.79 | 13,645.00 | 13,388.00 |
| 资本公积金 | 398,112.94 | 397,177.51 | 110,105.34 | 100,491.02 |
| 减：库存股 | 5,021.74 | 5,021.74 | 7,173.92 | - |
| 盈余公积金 | 8,800.10 | 8,800.10 | 6,984.52 | 6,137.20 |
| 未分配利润 | 2,183.79 | 19,256.10 | 17,920.30 | 20,335.38 |
| 所有者权益合计 | 451,461.87 | 467,598.77 | 141,481.24 | 140,351.60 |
| 负债和所有者权益总计 | 513,400.38 | 489,391.98 | 162,507.17 | 154,840.54 |

2、母公司利润表

单位：万元

| 项目 | 2019年 1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业总收入 | 18,760.59 | 35,812.45 | 39,049.40 | 37,388.60 |
| 减：营业成本 | 13,582.62 | 26,886.68 | 27,496.08 | 25,367.37 |
| 税金及附加 | 137.89 | 729.43 | 465.84 | 311.89 |
| 销售费用 | 767.39 | 1,536.27 | 1,392.81 | 1,588.57 |
| 管理费用 | 2,540.69 | 8,354.59 | 5,617.88 | 3,352.82 |
| 研发费用 | 691.14 | 1,382.30 | 1,239.40 | 1,138.77 |
| 财务费用 | -217.99 | -643.12 | -237.58 | 368.43 |
| 其中：利息费用 | 332.17 | 78.97 | - | 504.35 |
| 利息收入 | 577.60 | 672.65 | 238.86 | 168.20 |
| 资产减值损失 | - | 307.62 | 81.65 | 301.81 |
| 信用减值损失 | 230.24 | - | - | - |
| 加：其他收益 | 16.52 | 185.64 | 492.41 | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | 20,085.40 | 5,522.22 | 4,000.43 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | - | - | -2.62 | 59.60 |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 1,045.12 | 17,529.71 | 9,005.34 | 9,018.97 |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|--------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 加：营业外收入 | 2.28 | 1.31 | 12.15 | 1,164.81 |
| 减：营业外支出 | 0.46 | 1.83 | 21.84 | 36.96 |
| 三、利润总额（亏损以“-”号填列） | 1,046.94 | 17,529.19 | 8,995.65 | 10,146.82 |
| 减：所得税费用 | 159.66 | -626.57 | 522.41 | 879.35 |
| 四、净利润（净亏以“-”号填列） | 887.28 | 18,155.76 | 8,473.24 | 9,267.47 |
| 五、其他综合收益的税后净额 | - | - | - | - |
| 六、综合收益总额 | 887.28 | 18,155.76 | 8,473.24 | 9,267.47 |

3、母公司现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 23,687.02 | 32,190.63 | 38,172.44 | 35,371.31 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 907.15 | 2,400.78 | 1,686.95 | 879.00 |
| 经营活动现金流入小计 | 24,594.16 | 34,591.41 | 39,859.40 | 36,250.31 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 9,191.04 | 19,804.36 | 21,708.84 | 26,010.09 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 2,538.96 | 4,900.10 | 4,755.73 | 4,804.58 |
| 支付的各项税费 | 384.65 | 2,569.77 | 3,220.41 | 2,806.43 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 6,450.83 | 4,771.85 | 2,574.61 | 2,878.42 |
| 经营活动现金流出小计 | 18,565.49 | 32,046.08 | 32,259.59 | 36,499.52 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 6,028.68 | 2,545.33 | 7,599.81 | -249.20 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | 23,600.00 | - | 900.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | 750.00 | 4,829.17 | 522.22 | 5,000.43 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | - | - | 7.13 | 173.83 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 27,874.80 | 8,530.76 | 7,635.83 | - |
| 投资活动现金流入小计 | 28,624.80 | 36,959.93 | 8,165.18 | 6,074.26 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 611.77 | 4,453.81 | 3,899.54 | 5,978.77 |
| 投资支付的现金 | 10.00 | - | 23,600.00 | 11,584.57 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 40,760.00 | 33,924.36 | 7,237.43 | - |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|--------------------|------------|-----------|------------|------------|
| 投资活动现金流出小计 | 41,381.77 | 38,378.18 | 34,736.97 | 17,563.34 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -12,756.97 | -1,418.24 | -26,571.79 | -11,489.07 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | - | 7,363.05 | 78,376.68 |
| 取得借款收到的现金 | 14,560.00 | 6,000.00 | - | 15,668.08 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | 13.00 | 35,475.62 |
| 筹资活动现金流入小计 | 14,560.00 | 6,000.00 | 7,376.05 | 129,520.39 |
| 偿还债务支付的现金 | 6,000.00 | - | - | 23,682.82 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 586.78 | 14,910.98 | 9,851.87 | 8,962.21 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | 79.93 | 265.01 | 47,705.61 |
| 筹资活动现金流出小计 | 6,586.78 | 14,990.92 | 10,116.88 | 80,350.65 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 7,973.22 | -8,990.92 | -2,740.83 | 49,169.74 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | - | - | - | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 1,244.94 | -7,863.83 | -21,712.82 | 37,431.46 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 8,221.21 | 16,085.04 | 37,797.86 | 366.39 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 9,466.15 | 8,221.21 | 16,085.04 | 37,797.86 |

4、母公司所有者权益变动表

单位：万元

| 项 目 | 2019年 1-6月 | | | | | | | | |
|------------------|------------|--------|------------|----------|--------|------|----------|------------|------------|
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 47,386.79 | - | 397,177.51 | 5,021.74 | - | - | 8,800.10 | 19,256.10 | 467,598.77 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年初余额 | 47,386.79 | - | 397,177.51 | 5,021.74 | - | - | 8,800.10 | 19,256.10 | 467,598.77 |
| 三、本年增减变动金额 | - | - | 935.42 | - | - | - | - | -17,072.32 | -16,136.89 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 887.28 | 887.28 |
| （二）股东投入和减少资本 | - | - | 935.42 | - | - | - | - | - | 935.42 |
| 1. 股东投入的普通股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 935.42 | - | - | - | - | - | 935.42 |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | - | -17,959.59 | -17,959.59 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -17,959.59 | -17,959.59 |

| 项 目 | 2019年1-6月 | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|----------|-------------------|-----------------|----------|----------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 47,386.79 | - | 398,112.94 | 5,021.74 | - | - | 8,800.10 | 2,183.79 | 451,461.87 |

单位：万元

| 项目 | 2018 年度 | | | | | | | | |
|------------------|-----------|--------|------------|-----------|--------|------|----------|------------|------------|
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 13,645.00 | - | 110,105.34 | 7,173.92 | - | - | 6,984.52 | 17,920.30 | 141,481.24 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年初余额 | 13,645.00 | - | 110,105.34 | 7,173.92 | - | - | 6,984.52 | 17,920.30 | 141,481.24 |
| 三、本年增减变动金额 | 33,741.79 | - | 287,072.18 | -2,152.18 | - | - | 1,815.58 | 1,335.81 | 326,117.53 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 18,155.76 | 18,155.76 |
| （二）股东投入和减少资本 | -5.58 | - | 320,819.55 | -2,152.18 | - | - | - | - | 322,966.15 |
| 1. 股东投入的普通股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 2,912.23 | - | - | - | - | - | 2,912.23 |
| 4. 其他 | -5.58 | - | 317,907.32 | -2,152.18 | - | - | - | - | 320,053.91 |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 1,815.58 | -16,819.95 | -15,004.38 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 1,815.58 | -1,815.58 | - |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -15,004.38 | -15,004.38 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项 目 | 2018 年度 | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|------------|----------|-----------------|------------------|-------------------|
| | 股本 | 其他权益 工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合 收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利 润 | 股东权益 合计 |
| (四) 股东权益内部结转 | 33,747.37 | - | -33,747.37 | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | 33,747.37 | - | -33,747.37 | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 47,386.79 | - | 397,177.51 | 5,021.74 | - | - | 8,800.10 | 19,256.10 | 467,598.77 |

单位：万元

| 项 目 | 2017 年度 | | | | | | | | |
|------------------|-----------|--------|------------|----------|--------|------|----------|------------|------------|
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 13,388.00 | - | 100,491.02 | - | - | - | 6,137.20 | 20,335.38 | 140,351.60 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年初余额 | 13,388.00 | - | 100,491.02 | - | - | - | 6,137.20 | 20,335.38 | 140,351.60 |
| 三、本年增减变动金额 | 257.00 | - | 9,614.31 | 7,173.92 | - | - | 847.32 | -2,415.08 | 1,129.64 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 8,473.24 | 8,473.24 |
| （二）股东投入和减少资本 | 257.00 | - | 9,614.31 | 7,173.92 | - | - | - | - | 2,697.40 |
| 1. 股东投入的普通股 | 257.00 | - | 7,106.05 | - | - | - | - | - | 7,363.05 |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | 2,508.26 | - | - | - | - | - | 2,508.26 |
| 4. 其他 | - | - | - | 7,173.92 | - | - | - | - | -7,173.92 |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 847.32 | -10,888.32 | -10,041.00 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 847.32 | -847.32 | - |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -10,041.00 | -10,041.00 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项 目 | 2017 年度 | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|------------|------------|----------|------------|------|----------|-----------|------------|
| | 股本 | 其他权益 工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合 收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利 润 | 股东权益 合计 |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 13,645.00 | - | 110,105.34 | 7,173.92 | - | - | 6,984.52 | 17,920.30 | 141,481.24 |

单位：万元

| 项目 | 2016 年度 | | | | | | | | |
|------------------|-----------|--------|-----------|-------|--------|------|----------|-----------|-----------|
| | 股本 | 其他权益工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 10,040.00 | - | 29,062.32 | - | - | - | 5,210.45 | 19,994.66 | 64,307.43 |
| 加：会计政策变更 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年初余额 | 10,040.00 | - | 29,062.32 | - | - | - | 5,210.45 | 19,994.66 | 64,307.43 |
| 三、本年增减变动金额 | 3,348.00 | - | 71,428.70 | - | - | - | 926.75 | 340.72 | 76,044.17 |
| （一）综合收益总额 | - | - | - | - | - | - | - | 9,267.47 | 9,267.47 |
| （二）股东投入和减少资本 | 3,348.00 | - | 71,428.70 | - | - | - | - | - | 74,776.70 |
| 1. 股东投入的普通股 | 3,348.00 | - | 71,428.70 | - | - | - | - | - | 74,776.70 |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| （三）利润分配 | - | - | - | - | - | - | 926.75 | -8,926.75 | -8,000.00 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | - | - | - | 926.75 | -926.75 | - |
| 2. 对股东的分配 | - | - | - | - | - | - | - | -8,000.00 | -8,000.00 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 项 目 | 2016 年度 | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|------------|------------|-------|------------|------|----------|-----------|------------|
| | 股本 | 其他权益 工具 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合 收益 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利 润 | 股东权益 合计 |
| (四) 股东权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增股本 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 专项储备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 本期提取 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 本期使用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (六) 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年期末余额 | 13,388.00 | - | 100,491.02 | - | - | - | 6,137.20 | 20,335.38 | 140,351.60 |

三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 截至 2019 年 6 月 30 日，纳入公司合并报表的企业范围及情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 持股比例 (%) | | 取得方式 |
|----|----------------|------------|--------------|----------|--------|------------|
| | | | | 直接 | 间接 | |
| 1 | 德新纸业 | 云南省 玉溪市 | 纸类生产及销售 | 100.00 | - | 投资设立 |
| 2 | 红创包装 | 云南省 玉溪市 | 无菌包装盒生产及销售 | 100.00 | - | 投资设立 |
| 3 | 恩捷贸易 | 江苏省 无锡市 | 贸易 | 100.00 | - | 投资设立 |
| 4 | 红塔塑胶 | 云南省 玉溪市 | BOPP 薄膜生产及销售 | 100.00 | - | 投资设立 |
| 5 | 上海恩捷 | 上海市 | 锂电隔离膜生产及销售 | 90.08 | - | 同一控制下企业合并 |
| 6 | 成都红塑 | 四川省 成都市 | BOPP 薄膜生产及销售 | - | 100.00 | 投资设立 |
| 7 | 珠海恩捷 | 广东省 珠海市 | 锂电池隔离膜生产及销售 | - | 100.00 | 投资设立 |
| 8 | 无锡恩捷 | 江苏省 无锡市 | 锂电池隔离膜生产及销售 | - | 100.00 | 投资设立 |
| 9 | 江西通瑞 | 江西省 宜春市 | 锂电池隔离膜生产及销售 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 10 | 恩捷信息 | 上海市 | 开发与咨询 | - | 100.00 | 投资设立 |
| 11 | 风舟贸易 | 上海市 | 贸易 | - | 100.00 | 投资设立 |
| 12 | 香港创新 | 香港 | 贸易 | 100.00 | - | 投资设立 |
| 13 | 深圳清松金泽科技开发有限公司 | 广东省 深圳市 | 纸类生产及销售 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 14 | 湖南清松经泽科技开发有限公司 | 湖南省 常德市 | 纸类生产及销售 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |

(二) 公司最近三年及一期合并财务报表范围变化情况说明

1、2019 年 1-6 月合并财务报表范围变化情况说明

| 序号 | 企业名称 | 新增纳入合并范围原因 |
|----|----------------|------------|
| 1 | 深圳清松金泽科技开发有限公司 | 非同一控制下企业合并 |
| 2 | 湖南清松经泽科技开发有限公司 | 非同一控制下企业合并 |

2、2018 年度合并财务报表范围变化情况说明

2018 年度合并范围的变化：

| 序号 | 企业名称 | 新增纳入合并范围原因 |
|----|------|------------|
| 1 | 江西通瑞 | 非同一控制下企业合并 |
| 2 | 上海恩捷 | 同一控制下企业合并 |
| 3 | 珠海恩捷 | 同一控制下企业合并 |
| 4 | 无锡恩捷 | 同一控制下企业合并 |
| 5 | 恩捷信息 | 同一控制下企业合并 |
| 6 | 风舟贸易 | 同一控制下企业合并 |
| 7 | 红创包装 | 投资新设 |
| 8 | 恩捷贸易 | 投资新设 |
| 9 | 香港创新 | 投资新设 |

3、2017年度合并财务报表范围变化情况说明

2017年度合并财务报表范围未发生变化

4、2016年度合并财务报表范围变化情况说明

2016年度合并财务报表范围未发生变化。

四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

| 项目 | 2019年6月30日 /2019年1-6月 | 2018年12月31日 /2018年度 | 2017年12月31日 /2017年度 | 2016年12月31日 /2016年度 |
|----------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 流动比率 | 1.08 | 1.39 | 2.07 | 3.59 |
| 速动比率 | 0.88 | 1.16 | 1.76 | 3.12 |
| 资产负债率（合并口径） （%） | 53.07 | 47.13 | 30.81 | 15.75 |
| 资产负债率（母公司口径） （%） | 12.03 | 4.45 | 12.94 | 9.36 |
| 应收账款周转率（年化） （次/年） | 2.14 | 2.52 | 3.25 | 3.40 |
| 存货周转率（年化）（次/年） | 2.83 | 3.55 | 4.19 | 4.65 |
| 总资产周转率（年化）（次/年） | 0.33 | 0.39 | 0.50 | 0.61 |
| 每股经营活动现金净流量 （元） | 0.27 | 0.36 | 1.10 | 0.52 |
| 每股净现金流量（元） | 0.16 | -0.41 | -1.57 | 3.03 |
| 研发费用占营业收入的比重 （%） | 3.47 | 3.93 | 4.04 | 3.70 |
| EBITDA（万元） | 48,200.58 | 97,464.95 | 76,179.16 | 53,538.91 |

| 项目 | 2019年6月30日 /2019年1-6月 | 2018年12月31日 /2018年度 | 2017年12月31日 /2017年度 | 2016年12月31日 /2016年度 |
|---------------|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| EBITDA 利息保障倍数 | 9.68 | 13.46 | 36.92 | 17.96 |

注：上述指标如无特殊说明，均依据合并报表口径计算。季度周转率指标已经年化处理。

各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、应收账款周转率=营业收入/平均应收账款
- 5、存货周转率=营业成本/平均存货
- 6、总资产周转率=营业收入/平均总资产
- 7、每股经营性现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本
- 8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本
- 9、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入
- 10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧及摊销
- 11、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出（含资本化）

（二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《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（2010年修订）》要求计算，公司最近三年净资产收益率及每股收益如下表所示：

| 年度 | 项目 | 加权平均净资产收益率(%) | 基本每股收益(元) | 稀释每股收益(元) |
|-----------|------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| 2019年1-6月 | 归属于公司普通股股东的净利润(未年化) | 9.71 | 0.82 | 0.82 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润(未年化) | 8.06 | 0.68 | 0.68 |
| 2018年度 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 17.42 | 1.30 | 1.30 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 10.11 | 0.63 | 0.63 |
| 2017年度 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 16.67 | 1.08 | 1.08 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 8.81 | 0.50 | 0.50 |
| 2016年度 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 13.19 | 0.82 | 0.82 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 15.79 | 0.48 | 0.48 |

注1：加权平均净资产收益率= $P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中，P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

注 2：基本每股收益= $P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k)$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

注 3：稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，已考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

（三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

| 非经常性损益项目 | 2019 年 1-6 月 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|--|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 非流动资产处置损益 | 0.35 | -12.50 | -2.88 | 50.74 |
| 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免 | - | - | - | - |
| 计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外） | 8,167.39 | 9,135.86 | 930.94 | 1,529.01 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - |
| 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益 | - | - | - | - |
| 非货币性资产交换损益 | - | - | - | - |
| 委托他人投资或管理资产的损益 | - | 816.09 | 778.66 | 5.50 |
| 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备 | - | - | - | - |
| 债务重组损益 | - | - | - | - |
| 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等 | - | - | - | - |
| 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益 | - | - | - | - |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 | - | 31,074.84 | 45,319.81 | 23,322.34 |
| 受托经营取得的托管费收入 | - | - | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 6.79 | 33.87 | 36.12 | -35.76 |
| 小计 | 8,174.53 | 41,048.15 | 47,062.65 | 24,871.83 |

| 非经常性损益项目 | 2019年 1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 减：所得税影响额 | 744.51 | 5,864.14 | 6,241.78 | 3,591.56 |
| 非经常性净损益合计 | 7,430.03 | 35,184.01 | 40,820.88 | 21,280.27 |
| 其中：归属于母公司股东非经常性净损益 | 6,611.80 | 29,882.84 | 36,918.40 | 19,299.92 |

第五章 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和本募集说明书摘要披露的其它信息一并阅读。

公司于2018年7月完成收购上海恩捷90.08%股权，构成同一控制下企业合并。为保证财务数据的可比性和一致性，如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的2016年度、2017年度和2018年度备考财务报告（即假设在2016年1月1日已完成对上海恩捷90.08%股权的控股合并）及未经审计的2019年1-6月财务报告。

一、财务状况分析

（一）资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司的资产构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 49,737.78 | 5.38 | 31,420.88 | 4.08 | 52,733.32 | 10.49 | 87,945.47 | 25.21 |
| 应收票据 | 32,736.13 | 3.54 | 33,984.10 | 4.41 | 15,780.74 | 3.14 | 9,840.79 | 2.82 |
| 应收账款 | 134,475.18 | 14.54 | 123,078.27 | 15.98 | 72,138.28 | 14.35 | 57,991.29 | 16.62 |
| 预付款项 | 10,956.50 | 1.18 | 5,751.02 | 0.75 | 5,384.52 | 1.07 | 4,087.64 | 1.17 |
| 其他应收款 | 781.69 | 0.08 | 758.65 | 0.10 | 459.2 | 0.09 | 2,467.59 | 0.71 |
| 存货 | 61,792.10 | 6.68 | 47,212.96 | 6.13 | 33,070.72 | 6.58 | 24,452.01 | 7.01 |
| 其他流动资产 | 47,178.44 | 5.10 | 36,116.65 | 4.69 | 37,418.62 | 7.44 | 788.68 | 0.23 |
| 流动资产合计 | 337,657.82 | 36.50 | 278,322.53 | 36.13 | 216,985.40 | 43.16 | 187,573.48 | 53.77 |
| 长期股权投资 | 371.00 | 0.04 | 304.78 | 0.04 | 326.19 | 0.06 | 316.73 | 0.09 |
| 投资性房地产 | 1,026.91 | 0.11 | 1,053.62 | 0.14 | 1,107.05 | 0.22 | 723.05 | 0.21 |
| 固定资产 | 314,965.61 | 34.05 | 317,531.83 | 41.22 | 152,298.72 | 30.29 | 112,364.49 | 32.21 |
| 在建工程 | 162,158.47 | 17.53 | 104,381.97 | 13.55 | 63,182.91 | 12.57 | 4,719.41 | 1.35 |
| 无形资产 | 26,258.86 | 2.84 | 26,433.53 | 3.43 | 15,721.55 | 3.13 | 9,830.34 | 2.82 |
| 商誉 | 4,428.37 | 0.48 | 3,448.32 | 0.45 | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 316.77 | 0.03 | 310.58 | 0.04 | 346.39 | 0.07 | 518.71 | 0.15 |

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 递延所得税资产 | 3,280.89 | 0.35 | 2,763.30 | 0.36 | 2,365.10 | 0.47 | 710.12 | 0.20 |
| 其他非流动资产 | 74,515.34 | 8.06 | 35,696.39 | 4.63 | 50,430.92 | 10.03 | 32,090.69 | 9.20 |
| 非流动资产合计 | 587,322.22 | 63.50 | 491,924.33 | 63.87 | 285,778.83 | 56.84 | 161,273.55 | 46.23 |
| 资产总计 | 924,980.04 | 100.00 | 770,246.85 | 100.00 | 502,764.23 | 100.00 | 348,847.03 | 100.00 |

报告期各期末，公司总资产分别为 348,847.03 万元、502,764.23 万元、770,246.85 万元和 924,980.04 万元。报告期内，公司总资产快速上升，主要系公司锂电池隔膜产能持续扩大，固定资产和在建工程快速增加所致。报告期内，公司非流动资产从 161,273.55 万元增加至 587,322.22 万元，占比从 46.23% 上升至 63.50%。

1、流动资产结构分析

报告期各期末，公司流动资产分别为 187,573.48 万元、216,985.40 万元、278,322.53 万元和 337,657.82 万元，分别占总资产的比例为 53.77%、43.16%、36.13% 和 36.50%。公司流动资产结构如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 49,737.78 | 14.73 | 31,420.88 | 11.29 | 52,733.32 | 24.30 | 87,945.47 | 46.89 |
| 应收票据及应收账款 | 167,211.31 | 49.52 | 157,062.37 | 56.43 | 87,919.02 | 40.52 | 67,832.08 | 36.16 |
| 其中：应收票据 | 32,736.13 | 9.70 | 33,984.10 | 12.21 | 15,780.74 | 7.27 | 9,840.79 | 5.25 |
| 应收账款 | 134,475.18 | 39.83 | 123,078.27 | 44.22 | 72,138.28 | 33.25 | 57,991.29 | 30.92 |
| 预付款项 | 10,956.50 | 3.24 | 5,751.02 | 2.07 | 5,384.52 | 2.48 | 4,087.64 | 2.18 |
| 其他应收款 | 781.69 | 0.23 | 758.65 | 0.27 | 459.2 | 0.21 | 2,467.59 | 1.32 |
| 存货 | 61,792.10 | 18.30 | 47,212.96 | 16.96 | 33,070.72 | 15.24 | 24,452.01 | 13.04 |
| 其他流动资产 | 47,178.44 | 13.97 | 36,116.65 | 12.98 | 37,418.62 | 17.24 | 788.68 | 0.42 |
| 流动资产合计 | 337,657.82 | 100.00 | 278,322.53 | 100.00 | 216,985.40 | 100.00 | 187,573.48 | 100.00 |

流动资产主要科目分析如下：

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 87,945.47 万元、52,733.32 万元、31,420.88 万元和 49,737.78 万元，占流动资产比重分别为 46.89%、24.30%、11.29% 和 14.73%。

2016年，公司货币资金余额较高，主要系当年公司完成首次公开发行，募集资金到账所致。2017年末、2018年末公司货币资金余额有所下降，主要系公司投资支出、日常营运支出增加所致。2019年1-6月，货币资金余额有所增加。

公司货币资金主要为库存现金、银行存款和其他货币资金，其他货币资金包括银行承兑汇票保证金、信用证保证金、保函保证金等。报告期各期末，货币资金分类明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 库存现金 | 1.51 | 1.62 | 5.40 | 4.30 |
| 银行存款 | 40,508.34 | 24,559.60 | 43,837.35 | 81,112.90 |
| 其他货币资金 | 9,227.94 | 6,859.66 | 8,890.56 | 6,828.27 |
| 合计 | 49,737.78 | 31,420.88 | 52,733.32 | 87,945.47 |

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据分别为9,840.79万元、15,780.74万元、33,984.10万元和32,736.13万元，占流动资产比重分别为5.25%、7.27%、12.21%和9.70%。

报告期各期末，应收票据分类如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 银行承兑汇票 | 6,119.81 | 9,783.33 | 6,243.28 | 5,907.22 |
| 商业承兑汇票 | 26,616.31 | 24,200.77 | 9,537.46 | 3,933.57 |
| 合计 | 32,736.13 | 33,984.10 | 15,780.74 | 9,840.79 |

公司商业承兑主要来源于下游膜类产品客户，截至2019年6月30日，公司商业承兑汇票的客户明细情况如下：

单位：万元

| 开具单位 | 商业承兑汇票余额 | 占比 |
|--------------------|-----------|--------|
| 合肥国轩高科动力能源有限公司 | 16,550.00 | 62.19% |
| 乐金化学（南京）信息电子材料有限公司 | 3,157.44 | 11.86% |
| 安徽大道电动巴士有限公司 | 2,700.00 | 10.14% |
| 广西卓能新能源科技有限公司 | 2,400.00 | 9.02% |
| 安徽鑫大道交通运输股份有限公司 | 899.60 | 3.38% |

| 开具单位 | 商业承兑汇票余额 | 占比 |
|-----------------|-----------|---------|
| 江苏奥新新能源汽车有限公司 | 594.00 | 2.23% |
| 深圳市比亚迪供应链管理有限公司 | 315.27 | 1.18% |
| 合计 | 26,616.31 | 100.00% |

上述应收商业承兑汇票单位信用情况较好，应收票据未出现逾期情况。上述单位基本情况如下：

①合肥国轩高科动力能源有限公司

合肥国轩高科动力能源有限公司是深交所上市公司国轩高科（002074）的全资子公司，国轩高科的基本情况如下：

| | | | | | |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----|
| 成立时间 | 1995-01-23 | 注册资本 | 11.37亿元 | 法定代表人 | 李缜 |
| 实际控制人及持股比例 | 李缜，持有国轩高科31.90% | 市值 (截至2019年8月30日) | 140.60亿元 | | |
| 行业地位 | 2018年动力电池装机量位居行业第三 | | | | |
| 最近一年主要财务数据 | 总资产(万元) 2018.12.31 | 净资产(万元) 2018.12.31 | 营业收入 (万元) 2018年 | 归母净利润 (万元) 2018年 | |
| | 2,058,700.27 | 854,998.09 | 512,699.52 | 58,034.55 | |

国轩高科为国内排名前列的锂电池生产企业，2018年其动力电池装机量位居行业第三，动力电池出货量全球第六，具有领先的行业地位，合肥国轩高科动力能源有限公司为国轩高科全资子公司，经营稳定，具备较强的偿还能力。

②乐金化学（南京）信息电子材料有限公司

乐金化学（南京）信息电子材料有限公司为LG化学在境内的子公司。1995年LG化学开始研发锂电池，目前已发展成为全球动力电池主流厂商，是全球软包动力电池龙头。LG化学的动力电池解决方案涵盖Cell、模块、Pack、BMS等，可以提供与动力电池相关的全部产品组合。LG化学2018年度营业收入1,653.17亿元、净利润89.12亿元，2018年末净资产1,016.09亿元，2018年锂电池出货量全球排名第四。

乐金化学（南京）信息电子材料有限公司作为LG化学境内业务平台之一，经营情况稳定，偿债能力及信用度均较高。

③安徽大道电动巴士有限公司

安徽大道电动巴士有限公司成立于 2014 年 6 月，公司注册资金 5000 万元。目前公司自有纯电动巴士 200 多辆，运营车辆近 500 台。公司总部位于安徽省合肥市新站区，是安徽省首家独立经营纯电动巴士公交线路的民营企业，公司主营纯电动公交服务拓展、纯电动巴士的租赁及销售等业务。目前合作租赁客户包括国轩高科、新华学院、中建工程机械、科大讯飞、合肥润通、科大国创、华地融智、阳光电源、佰达旅行社等等约计 50 家，公交公司合作包括双凤公交、巢湖公交、新站公交、经开区公交、马鞍山公交、金寨公交等等约计 10 家公交公司。公司为正常经营的实体公司，具备偿还能力。

公司应收安徽大道电动巴士有限公司商业承兑汇票为国轩高科背书给公司，公司同时具有对国轩高科的追索权。”

④广西卓能新能源科技有限公司

广西卓能新能源科技有限公司为深圳市卓能新能源股份有限公司控股子公司，深圳市卓能新能源股份有限公司是一家专注研发、制造、销售锂离子电池及电动汽车电源系统的国家高新技术企业，拥有三家制造基地，总面积达 28 万平方米，员工超过 3000 人，产品远销欧洲、北美、东南亚等三十多个国家和地区。卓能为国内锂电池行业知名企业，在行业内具有较强实力。广西卓能与公司报告期内持续合作，信用度较好。

⑤安徽鑫大道交通运输股份有限公司

安徽鑫大道交通运输股份有限公司为珠海国轩贸易有限责任公司子公司，珠海国轩贸易有限责任公司为国轩高科控股股东，持有国轩的股权比例为 24.84%，整体偿债能力较强。

⑥江苏奥新新能源汽车有限公司

江苏奥新新能源汽车有限公司成立于 2006 年 7 月 27 日，经营业务范围包括：新能源汽车研发、制造、销售、技术开发以及产业化示范基地推广；专用车研发、制造、销售；汽车零部件及配件、照明灯具、机电设备与零部件、广告牌与灯箱、碳纤维车身、纳火材料的研发、制造、销售；新能源汽车、照明、碳纤维车身技术转让、技术咨询、技术服务；电动汽车的充电设施设计、建设、咨询及运营服务；代理机动车辆保险；自营和代理商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。

江苏奥新新能源汽车有限公司为盐城市国有资产投资集团有限公司 100%持股的全资子公司，为盐城市国资委控制的国有独资企业。

⑦深圳市比亚迪供应链管理有限公司

深圳市比亚迪供应链管理有限公司为比亚迪股份有限公司的全资子公司，负责比亚迪股份有限公司的供应链管理及采购业务。

比亚迪创立于 1995 年，同时在香港主板及 A 股上市，公司总部位于中国广东深圳，是一家拥有 IT，汽车及新能源三大产业群的高新技术民营企业。比亚迪的基本情况如下：

| | | | | | |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----|
| 成立时间 | 1995-02-10 | 注册资本 | 27.28亿元 | 法定代表人 | 王传福 |
| 实际控制人及持股比例 | 王传福，持有国轩高科18.83% | 市值 (截至2019年8月30日) | 1,232.17亿元 | | |
| 行业地位 | 2018 年动力电池装机量位居行业第二 | | | | |
| 最近一年主要财务数据 | 总资产(万元) 2018.12.31 | 净资产(万元) 2018.12.31 | 营业收入 (万元) 2018年 | 归母净利润 (万元) 2018年 | |
| | 19,457,107.70 | 6,069,397.90 | 13,005,470.70 | 278,019.40 | |

综上所述，公司应收商业承兑汇票的违约风险较小。

(3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款分别为 57,991.29 万元、72,138.28 万元、123,078.27 万元和 134,475.18 万元，占公司流动资产比重分别为 30.92%、33.25%、44.22%和 39.83%。截至 2019 年 6 月末，应收账款分类计提坏账准备情况如下：

单位：万元

| 项目 | 账面余额 | 坏账准备 | 计提比例(%) | 账面价值 |
|-----------------------|------------|----------|---------|------------|
| 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款 | 137,003.48 | 2,528.30 | 1.85 | 134,475.18 |
| 单项金额虽不重大但独计提坏账准备的应收账款 | 97.80 | 97.80 | 100.00 | 0.00 |
| 合计 | 137,101.27 | 2,626.09 | 1.92 | 134,475.18 |

上表中单项金额虽不重大但独计提坏账准备的应收账款为对哈尔滨德成包装印务有限公司的应收款，因对方停产，公司预计无法收回欠款，因此全额计提坏账准备。

截至 2019 年 6 月末，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账龄及坏账准备计提情况如下所示：

单位：万元

| 账龄 | 应收账款 | 占比 (%) | 坏账准备 | 计提比例 (%) |
|------------|------------|--------|----------|----------|
| 6 个月以内 (含) | 112,784.89 | 82.32 | 0.00 | 0.00 |
| 6 个月至 1 年 | 12,194.14 | 8.90 | 609.38 | 5.00 |
| 1 至 2 年 | 8,617.41 | 6.29 | 861.73 | 10.00 |
| 2 至 3 年 | 2,562.13 | 1.87 | 512.43 | 20.00 |
| 3 至 4 年 | 535.38 | 0.39 | 267.69 | 50.00 |
| 4 至 5 年 | 162.30 | 0.12 | 129.84 | 80.00 |
| 5 年以上 | 147.23 | 0.11 | 147.23 | 100.00 |
| 合计 | 137,003.48 | 100.00 | 2,528.30 | - |

截至 2019 年 6 月末，公司应收账款账龄以 6 个月以内为主，账龄较短。应收账款前五名的客户情况如下：

单位：万元

| 序号 | 客户名称 | 期末余额 | 账龄 | 占应收账款期末余额的比例 (%) | 已计提的坏账准备 |
|----|------------|-----------|-------------------------|------------------|----------|
| 1 | 宁德时代 | 34,639.26 | 6 个月内 | 25.27 | - |
| 2 | 国轩高科 | 17,654.90 | 6 个月内, 6 个月至 1 年 | 12.88 | 227.27 |
| 3 | LG 化学 | 14,754.51 | 6 个月内 | 10.76 | - |
| 4 | 天津力神 | 4,452.50 | 6 个月内, 6 个月至 1 年 | 3.25 | 109.87 |
| 5 | 河南金宏印业有限公司 | 3,929.67 | 6 个月内, 6 个月至 1 年, 1-2 年 | 2.87 | 353.68 |
| | 合计 | 75,430.84 | | 55.02 | |

注：上述表格中按照同一控制下企业合并计算。

公司主要应收账款对象以锂电池行业知名生产企业为主，客户经营情况良好，信用度较高，期后回款情况正常。

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为4,087.64万元、5,384.52万元、5,751.02万元和10,956.50万元，占公司流动资产比重分别为2.18%、2.48%、2.07%和3.24%。预付款项主要是公司预付采购款，报告期内公司预付账款快速增加，主要系公司业务规模扩张，原材料采购规模和采购金额相应增加所致。

截至2019年6月末，公司预付款项余额为10,956.50万元，相比2018年末增加5,205.48万元，增长90.51%。主要系公司一般会提前采购1-2个月的原材料使用量，随着珠海恩捷12条生产线的投产，公司业务规模快速扩张，订单量持续增加，公司为保证生产的持续稳定，原材料采购规模和采购金额相应增加所致。

截至2019年6月末，公司预付款项前五名的情况如下：

单位：万元

| 客户名称 | 期末余额 | 占预付账款的比例 (%) | 预付款时间 | 采购的产品 |
|------------------|----------|--------------|-------|--------|
| KPIC CORPORATION | 3,995.00 | 36.46 | 一年以内 | 聚乙烯 |
| 中国石化 | 1,192.78 | 10.89 | 一年以内 | 聚烯烃 |
| 国家电网 | 462.12 | 4.22 | 一年以内 | 电力 |
| 云南电网（南网） | 315.63 | 2.88 | 一年以内 | 电力 |
| 中石油（含中石油昆仑燃气） | 300.60 | 2.74 | 一年以内 | 聚烯烃、燃气 |
| 合计 | 6,266.13 | 57.19 | | |

注：上述表格中按照同一控制下企业合并计算。

（5）其他应收款

报告期各期末，公司的其他应收款账面价值分别为2,467.59万元、459.2万元、758.65万元和781.69万元，主要由保证金及押金组成。其他应收款占流动资产的比例分别为1.32%、0.21%、0.27%和0.23%，占比较低。2016年末，其他应收款金额较大主要是公司参与珠海市土地招牌挂所交予交易中心的保证金，该保证金已于2017年收回。

（6）存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为24,452.01万元、33,070.72万元、47,212.96万元和61,792.10万元，占公司流动资产比重分别为13.04%、15.24%、16.96%和18.30%。

报告期各期末，公司存货余额明细情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019/6/30 | | | |
|------|-----------|-------|-----------|--------|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 比例 (%) |
| 原材料 | 12,348.97 | 6.63 | 12,342.35 | 19.97 |
| 在产品 | 1,526.49 | 43.62 | 1,482.86 | 2.40 |
| 库存商品 | 45,309.95 | 37.85 | 45,272.10 | 73.27 |

| | | | | |
|-------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| 发出商品 | - | - | - | - |
| 自制半成品 | 1,644.23 | - | 1,644.23 | 2.66 |
| 其他 | 1,050.56 | - | 1,050.56 | 1.70 |
| 合计 | 61,880.20 | 88.10 | 61,792.10 | 100.00 |
| 项目 | 2018/12/31 | | | |
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 比例 (%) |
| 原材料 | 9,394.31 | 22.99 | 9,371.32 | 19.85 |
| 在产品 | 3,699.95 | 43.62 | 3,656.33 | 7.74 |
| 库存商品 | 30,563.25 | 37.85 | 30,525.40 | 64.65 |
| 发出商品 | 964.85 | - | 964.85 | 2.04 |
| 自制半成品 | 1,469.22 | - | 1,469.22 | 3.11 |
| 其他 | 1,225.83 | - | 1,225.83 | 2.59 |
| 合计 | 47,317.42 | 104.46 | 47,212.96 | 100.00 |
| 项目 | 2017/12/31 | | | |
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 比例 (%) |
| 原材料 | 10,250.13 | 252.97 | 9,997.16 | 30.23 |
| 在产品 | 3,086.89 | 43.62 | 3,043.27 | 9.2 |
| 库存商品 | 16,321.60 | 40.06 | 16,281.54 | 49.23 |
| 发出商品 | 957.26 | - | 957.26 | 2.89 |
| 自制半成品 | 1,494.74 | - | 1,494.74 | 4.52 |
| 其他 | 1,296.76 | - | 1,296.76 | 3.92 |
| 合计 | 33,407.38 | 336.66 | 33,070.72 | 100.00 |
| 项目 | 2016/12/31 | | | |
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 比例 (%) |
| 原材料 | 7,542.10 | 559.94 | 6,982.16 | 28.55 |
| 在产品 | 3,269.56 | 43.93 | 3,225.63 | 13.19 |
| 库存商品 | 11,627.64 | 50.62 | 11,577.01 | 47.35 |
| 发出商品 | 271.84 | - | 271.84 | 1.11 |
| 自制半成品 | 1,546.42 | - | 1,546.42 | 6.32 |
| 其他 | 848.96 | - | 848.96 | 3.47 |
| 合计 | 25,106.51 | 654.49 | 24,452.01 | 100.00 |

报告期各期末,公司存货余额逐步增长,主要系随着公司锂电池隔膜产能快速扩大,产量随着下游订单量持续增加,公司原材料及库存商品规模相应增加,导致公司期末存货余额相应增加。

(7) 其他流动资产

报告期各期末,公司其他流动资产分别为 788.68 万元、37,418.62 万元、36,116.65 万元和 47,178.44 万元,占流动资产比例分别为 0.42%、17.24%、12.98%和 13.97%。公

司其他流动资产构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---------|-----------|------------|------------|------------|
| 增值税留抵税额 | 47,178.44 | 36,116.65 | 7,418.62 | 788.68 |
| 银行理财产品 | - | - | 30,000.00 | - |
| 合计 | 47,178.44 | 36,116.65 | 37,418.62 | 788.68 |

截至 2019 年 6 月末，公司其他流动资产全部为增值税留抵税额。公司增值税留抵税额金额较大主要系公司在建项目较多，购买的机器设备金额较高，从而形成的增值税留抵税额较大所致。

2、非流动资产结构分析

报告期各期末，公司非流动资产分别为 161,273.55 万元、285,778.83 万元、491,924.33 万元和 587,322.22 万元，占总资产比例分别为 46.23%、56.84%、63.87%和 63.50%。公司非流动资产逐年增大，主要系公司持续进行产能扩张，固定资产、在建工程及无形资产增长较快所致。

报告期各期末，公司非流动资产主要结构如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 长期股权投资 | 371.00 | 0.06 | 304.78 | 0.06 | 326.19 | 0.11 | 316.73 | 0.20 |
| 投资性房地产 | 1,026.91 | 0.17 | 1,053.62 | 0.21 | 1,107.05 | 0.39 | 723.05 | 0.45 |
| 固定资产 | 314,965.61 | 53.63 | 317,531.83 | 64.55 | 152,298.72 | 53.29 | 112,364.49 | 69.67 |
| 在建工程 | 162,158.47 | 27.61 | 104,381.97 | 21.22 | 63,182.91 | 22.11 | 4,719.41 | 2.93 |
| 无形资产 | 26,258.86 | 4.47 | 26,433.53 | 5.37 | 15,721.55 | 5.50 | 9,830.34 | 6.10 |
| 商誉 | 4,428.37 | 0.75 | 3,448.32 | 0.70 | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 316.77 | 0.05 | 310.58 | 0.06 | 346.39 | 0.12 | 518.71 | 0.32 |
| 递延所得税资产 | 3,280.89 | 0.56 | 2,763.30 | 0.56 | 2,365.10 | 0.83 | 710.12 | 0.44 |
| 其他非流动资产 | 74,515.34 | 12.69 | 35,696.39 | 7.26 | 50,430.92 | 17.65 | 32,090.69 | 19.90 |
| 非流动资产合计 | 587,322.22 | 100.00 | 491,924.33 | 100.00 | 285,778.83 | 100.00 | 161,273.55 | 100.00 |

(1) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 112,364.49 万元、152,298.72 万元、

317,531.83 万元和 314,965.61 万元。报告期内，公司固定资产快速增长，主要系上海恩捷及珠海恩捷等新建产线陆续投产，从在建工程转固所致。

报告期各期末，公司固定资产主要由机器设备及房屋建筑物构成，具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019/6/30 | | | |
|---------|-------------------|------------------|------|-------------------|
| | 账面原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 73,322.32 | 16,316.52 | - | 57,005.80 |
| 机器设备 | 336,964.46 | 82,875.57 | - | 254,088.89 |
| 运输工具 | 1,951.91 | 1,121.26 | - | 830.64 |
| 电子设备及其他 | 4,784.70 | 1,744.42 | - | 3,040.28 |
| 合计 | 417,023.39 | 102,057.77 | - | 314,965.61 |
| 项目 | 2018/12/31 | | | |
| | 账面原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 73,210.07 | 14,877.28 | - | 58,332.79 |
| 机器设备 | 328,461.91 | 72,645.08 | - | 255,816.83 |
| 运输工具 | 1,885.48 | 1,048.16 | - | 837.32 |
| 电子设备及其他 | 4,173.85 | 1,628.96 | - | 2,544.89 |
| 合计 | 407,731.32 | 90,199.49 | - | 317,531.83 |
| 项目 | 2017/12/31 | | | |
| | 账面原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 47,155.20 | 12,795.89 | - | 34,359.31 |
| 机器设备 | 174,232.55 | 59,079.15 | - | 115,153.40 |
| 运输工具 | 1,596.77 | 903.48 | - | 693.29 |
| 电子设备及其他 | 3,436.73 | 1,344.02 | - | 2,092.71 |
| 合计 | 226,421.24 | 74,122.53 | - | 152,298.72 |
| 项目 | 2016/12/31 | | | |
| | 账面原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 41,050.55 | 10,824.81 | - | 30,225.74 |
| 机器设备 | 130,819.75 | 51,010.14 | - | 79,809.61 |
| 运输工具 | 1,371.95 | 905.97 | - | 465.98 |
| 电子设备及其他 | 2,987.28 | 1,124.61 | - | 1,862.67 |
| 合计 | 176,229.53 | 63,865.54 | - | 112,363.99 |

(2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为 4,719.41 万元、63,182.91 万元、104,381.97 万元和 162,158.47 万元，占非流动资产比例分别为 2.82%、21.88%、21.22%和 27.61%。

报告期内，下游新能源汽车行业快速发展，为充分受益于行业景气度提升所带来的发展机遇，公司持续增加产能投入，在国内布局四大生产基地，以提高整体竞争力及市场份额。截至 2019 年 6 月 30 日，公司主要在建项目包括无锡恩捷一期项目及江西通瑞一期项目等。公司在上述项目建成后将进一步提高市场份额，巩固行业龙头地位。

报告期各期末，公司在建工程明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| 上海恩捷锂电池隔离膜技改项目 | - | - | 2,007.00 | 3,529.10 |
| 珠海恩捷电池隔离膜一期项目 | 17,014.91 | 5,497.87 | 56,602.16 | 74.50 |
| 无锡恩捷电池隔离膜一期项目 | 13,784.42 | 2,482.01 | - | - |
| 江西通瑞电池隔离膜一期项目 | 126,012.08 | 92,406.73 | - | - |
| 年产 30 亿个彩印包装盒改扩建 | 47.79 | 26.38 | 155.94 | 499.09 |
| 中试车间 | 3,860.12 | 3,113.75 | 3,025.36 | 44.93 |
| 其他 | 1,439.14 | 855.24 | 1,392.45 | 571.79 |
| 合计 | 162,158.47 | 104,381.97 | 63,182.91 | 4,719.41 |

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产分别为 9,830.34 万元、15,721.55 万元、26,433.53 万元和 26,258.86 万元。公司无形资产主要由土地使用权构成。公司无形资产的具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 土地使用权 | 25,890.71 | 26,167.57 | 15,708.72 | 9,813.06 |
| 软件 | 368.15 | 265.96 | 12.83 | 17.29 |
| 合计 | 26,258.86 | 26,433.53 | 15,721.55 | 9,830.34 |

(4) 商誉

报告期各期末，公司商誉分别为 0 元、0 元、3,448.32 万元和 4,428.37 万元，占总资产的比例分别为 0%、0%、0.70%和 0.75%。公司 2018 年收购江西通瑞形成 3,448.32 万元商誉。公司 2019 年 5 月收购深圳清松形成商誉 980.05 万元。

截至报告期末，江西通瑞项目建设进度符合预期，锂电池隔离膜下游行业需求旺盛，商誉不存在减值迹象。深圳清松经营情况正常，与收购时点相比不存在不利变动，商誉不存在减值迹象。

（5）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 32,090.69 万元、50,430.92 万元、35,696.39 万元和 74,515.34 万元，占非流动资产比例分别为 19.90%、17.65%、7.26%和 12.69%。

报告期各期末，公司的其他非流动资产的组成如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 预付设备款 | 65,163.18 | 31,361.43 | 49,065.02 | 31,324.14 |
| 预付工程款 | 8,588.10 | 3,569.63 | 197.87 | 420.16 |
| 长期应收款项 | 135.00 | 135.00 | 135.00 | 135.00 |
| 其他 | 629.06 | 630.33 | 1,033.02 | 211.39 |
| 合计 | 74,515.34 | 35,696.39 | 50,430.92 | 32,090.69 |

公司其他非流动资产主要由预付设备款构成。公司机器设备主要从海外进口，需要提前预付款项，报告期内，随着公司锂电池隔膜生产线的持续投入，公司采购机器设备较多从而导致预付设备款增加。2018 年度，随着珠海恩捷项目的逐步投产，设备陆续到货安装，因此年末预付设备款略有下降。截至 2019 年 6 月末，公司无锡、江西锂电池隔离膜生产基地项目在建，因此期末预付设备款及预付工程款余额较高。

（二）负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 196,842.77 | 40.10 | 93,015.65 | 25.62 | 32,793.13 | 21.17 | 1,350.00 | 2.46 |

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 应付票据 | 22,061.79 | 4.49 | 13,311.24 | 3.67 | 22,086.91 | 14.26 | 18,468.85 | 33.61 |
| 应付账款 | 26,732.55 | 5.45 | 37,389.53 | 10.30 | 24,635.28 | 15.90 | 17,373.10 | 31.62 |
| 预收款项 | 688.97 | 0.14 | 778.19 | 0.21 | 587.96 | 0.38 | 1,648.93 | 3.00 |
| 应付职工薪酬 | 1,673.00 | 0.34 | 2,025.75 | 0.56 | 1,753.25 | 1.13 | 975.59 | 1.78 |
| 应交税费 | 3,171.40 | 0.65 | 10,705.44 | 2.95 | 9,043.13 | 5.84 | 3,966.28 | 7.22 |
| 其他应付款 | 41,734.73 | 8.50 | 26,739.42 | 7.37 | 7,775.66 | 5.02 | 255.10 | 0.46 |
| 一年内到期的非流动负债 | 19,400.00 | 3.95 | 15,770.69 | 4.34 | 6,077.72 | 3.92 | 8,238.46 | 14.99 |
| 其他流动负债 | - | - | - | - | - | - | 0.46 | 0.00 |
| 流动负债合计 | 312,305.21 | 63.62 | 199,735.91 | 55.02 | 104,753.04 | 67.62 | 52,276.77 | 95.14 |
| 长期借款 | 89,469.04 | 18.22 | 78,419.65 | 21.60 | 42,020.00 | 27.13 | - | - |
| 递延收益 | 8,167.40 | 1.66 | 5,331.28 | 1.47 | 8,137.35 | 5.25 | 2,667.87 | 4.86 |
| 递延所得税负债 | 2,762.43 | 0.56 | 1,325.30 | 0.37 | - | - | - | - |
| 其他非流动负债 | 78,214.50 | 15.93 | 78,214.50 | 21.55 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 178,613.37 | 36.38 | 163,290.73 | 44.98 | 50,157.35 | 32.38 | 2,667.87 | 4.86 |
| 负债合计 | 490,918.58 | 100.00 | 363,026.64 | 100.00 | 154,910.39 | 100.00 | 54,944.64 | 100.00 |

报告期各期末，公司负债总额分别为 54,944.64 万元、154,910.39 万元、363,026.64 万元和 490,918.58 万元，公司负债逐年增加，主要是短期借款及长期借款增加所致。

报告期内，全球新能源汽车行业景气度提升，公司订单量逐年快速增加，为把握市场机遇，公司持续进行产能扩张，除自有资金外，公司通过长期借款的方式筹措部分资金，从而导致公司非流动负债有所增加。同时，随着公司产能的快速提升，公司日常生产运营、采购等支出也相应增加，公司通过短期借款作为补充来满足快速增长的资金需求，从而导致流动负债有所增加。

从负债结构上看，报告期各期末，公司流动负债占总负债比例分别为 95.14%、67.62%、55.02%和 63.62%。公司负债以流动负债为主。报告期各期末，公司资产负债率分别为 15.75%、30.81%、47.13%和 53.07%，保持在合理水平。

1、流动负债结构分析

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|---------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 196,842.77 | 63.03 | 93,015.65 | 46.57 | 32,793.13 | 31.31 | 1,350.00 | 2.58 |
| 应付票据 | 22,061.79 | 7.06 | 13,311.24 | 6.66 | 22,086.91 | 21.08 | 18,468.85 | 35.33 |
| 应付账款 | 26,732.55 | 8.56 | 37,389.53 | 18.72 | 24,635.28 | 23.52 | 17,373.10 | 33.23 |
| 预收款项 | 688.97 | 0.22 | 778.19 | 0.39 | 587.96 | 0.56 | 1,648.93 | 3.15 |
| 应付职工薪酬 | 1,673.00 | 0.54 | 2,025.75 | 1.01 | 1,753.25 | 1.67 | 975.59 | 1.87 |
| 应交税费 | 3,171.40 | 1.02 | 10,705.44 | 5.36 | 9,043.13 | 8.63 | 3,966.28 | 7.59 |
| 其他应付款 | 41,734.73 | 13.36 | 26,739.42 | 13.39 | 7,775.66 | 7.42 | 255.1 | 0.49 |
| 一年内到期的非流动负债 | 19,400.00 | 6.21 | 15,770.69 | 7.90 | 6,077.72 | 5.80 | 8,238.46 | 15.76 |
| 其他流动负债 | - | - | - | - | - | - | 0.46 | 0.00 |
| 流动负债合计 | 312,305.21 | 100 | 199,735.91 | 100 | 104,753.04 | 100 | 52,276.77 | 100 |

报告期各期末，公司流动负债总额分别为 52,276.77 万元、104,753.04 万元、199,735.91 万元和 312,305.21 万元，流动负债快速增加。公司流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。报告期各期末，上述负债合计分别占流动负债的比例为 87.39%、89.13%、93.24%和 98.23%。公司主要流动负债科目的明细情况如下：

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 1,350.00 万元、32,793.13 万元、93,015.65 万元和 196,842.77 万元，分别占流动负债的比例为 2.58%、31.31%、46.57%和 63.03%。

报告期内，随着公司产能产量的快速提升，公司日常生产运营、采购等支出也快速增加，因此公司通过短期借款补充日常流动资金来满足快速增长的资金需求。

报告期各期末，公司短期借款构成情况如下表：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 保证借款 | 146,942.70 | 62,574.97 | 15,575.00 | - |
| 质押借款 | 24,450.07 | 16,545.68 | 9,720.33 | - |
| 信用借款 | 20,560.00 | 9,005.00 | - | - |
| 抵押借款 | 4,890.00 | 4,890.00 | - | 1,350.00 |

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 其他 | - | - | 7,497.80 | - |
| 合计 | 196,842.77 | 93,015.65 | 32,793.13 | 1,350.00 |

注：2017年末，其他类短期借款余额7,497.80万元为附追索权的票据贴现。

(2) 应付票据

报告期各期末，公司的应付票据余额分别为 18,468.85 万元、22,086.91 万元、13,311.24 万元和 22,061.79 万元，具体明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 商业承兑汇票 | 6,325.84 | 12,384.89 | 20,417.95 | 17,095.31 |
| 银行承兑汇票 | 15,735.95 | 926.36 | 1,668.97 | 1,373.55 |
| 合计 | 22,061.79 | 13,311.24 | 22,086.91 | 18,468.85 |

(3) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 17,373.10 万元、24,635.27 万元、37,389.54 万元和 26,732.55 万元，具体明细如下：

单位：万元，%

| 项目 | 2019-6-30 | | 2018-12-31 | | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|-----------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 应付材料款、 辅料备件款 | 17,327.53 | 64.82 | 21,014.04 | 56.20 | 15,482.15 | 62.85 | 12,379.94 | 71.26 |
| 应付工程设 备款 | 8,231.92 | 30.79 | 13,416.41 | 35.88 | 7,603.26 | 30.86 | 4,268.00 | 24.57 |
| 应付运输费 | 625.83 | 2.34 | 918.03 | 2.46 | 935.39 | 3.80 | 431.49 | 2.48 |
| 应付其他款 | 547.26 | 2.05 | 2,041.06 | 5.46 | 614.47 | 2.49 | 293.67 | 1.69 |
| 合计 | 26,732.55 | 100 | 37,389.54 | 100 | 24,635.27 | 100 | 17,373.10 | 100 |

公司应付账款主要是应付材料款和应付工程设备款。报告期内公司在建项目较多，包括上海、珠海、江西、无锡等项目陆续开工建设，公司应付工程设备款逐步增加。同时，随着上海项目及珠海一期项目的投产，公司业务经营规模的扩大的同时原材料采购规模也相应扩大，从而应付材料款也逐年增加。

(4) 应交税费

报告期各期末，公司的应交税费分别为 3,966.28 万元、9,043.13 万元、10,705.44

万元和 3,171.40 万元，分别占流动负债的比例为 7.59%、8.63%、5.36%和 1.02%。报告期内，公司应交税费主要包括增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、房产税等，随着公司营业收入的增加，公司应交税费相应增加。

报告期各期末，公司应交税费余额明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-----------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 增值税 | 219.04 | 4,120.44 | 2,650.49 | 1,070.13 |
| 企业所得税 | 2,778.78 | 6,213.50 | 6,066.96 | 2,727.32 |
| 个人所得税 | 24.48 | 51.84 | 29.82 | 27.70 |
| 城市维护建设税 | 26.06 | 76.93 | 101.18 | 75.28 |
| 房产税 | 22.51 | 5.48 | 0.38 | 6.71 |
| 土地使用税 | 44.27 | 11.17 | 15.00 | - |
| 教育费附加 | 40.85 | 189.37 | 72.31 | - |
| 其他 | 15.40 | 36.72 | 107.00 | 59.14 |
| 合计 | 3,171.40 | 10,705.44 | 9,043.13 | 3,966.28 |

(5) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为 255.10 万元、7,775.66 万元、26,739.42 万元和 41,734.73 万元，占流动负债总额的比重分别为 0.49%、7.42%、13.39%和 13.36%。

报告期各期末，公司其他应付款明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019/6/30 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-----------|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| 应付利息 | 296.03 | 294.61 | 153.18 | 19.49 |
| 应付股利 | 18,785.88 | 826.28 | 189.13 | - |
| 股权收购款 | 16,200.00 | 16,000.00 | - | - |
| 限制性股票回购义务 | 5,021.74 | 5,021.74 | 7,173.92 | - |
| 非金融机构借款 | - | 2,681.20 | - | - |
| 押金及保证金 | 829.47 | 672.21 | 106.97 | 34.47 |
| 财务顾问费 | - | 1,058.49 | - | - |
| 其他 | 601.61 | 184.89 | 152.46 | 201.14 |
| 合计 | 41,734.73 | 26,739.42 | 7,775.66 | 255.1 |

截至 2019 年 6 月 30 日，公司其他应付款主要是应付股利、股权收购款及限制性股

票回购义务。

1) 股权收购款

公司 2018 年收购江西通瑞 100% 股权，根据双方签订的股权转让协议及补充协议，公司分阶段支付股权转让款，截至 2019 年 6 月末，尚有 16,000 万元未达到合同约定支付条件未支付。

公司 2019 年收购深圳清松股权，根据双方签订的股权转让协议，公司分阶段支付股权转让款，截至 2019 年 6 月末，尚有 200 万元未达到支付条件尚未支付。

2) 限制性股票回购义务

公司 2017 年公司实施股权激励计划，授予 84 位员工限制性股票，上述股票分三年解除限售，若未达到解除限售条件，公司将按照授予价格回购注销未达到解除限售条件的限制性股票。根据《企业会计准则》，上述限制性股票回购义务计入其他应付款。

3) 非金融机构借款

2018 年末的非金融机构借款为江西省宜春市高安市当地政府为支持江西生产基地建设提供的借款。截至 2019 年 6 月末，上述借款已经全额偿还。

(6) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为 8,238.46 万元、6,077.72 万元、15,770.69 万元和 19,400.00 万元，占流动负债比例分别为 15.76%、5.80%、7.90% 和 6.21%。

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2019-6-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 一年内到期的长期借款 | 19,400.00 | 15,400.00 | 5,700.00 | 8,000.00 |
| 一年内到期的递延收益 | - | 370.69 | 377.72 | 238.46 |
| 合计 | 19,400.00 | 15,770.69 | 6,077.72 | 8,238.46 |

2、非流动负债结构分析

单位：万元、%

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|----|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) |

| 项目 | 2019/6/30 | | 2018/12/31 | | 2017/12/31 | | 2016/12/31 | |
|----------------|-------------------|------------|-------------------|------------|------------------|------------|-----------------|------------|
| | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) | 金额 | 占比 (%) |
| 长期借款 | 89,469.04 | 50.09 | 78,419.65 | 48.02 | 42,020.00 | 83.78 | - | - |
| 递延收益 | 8,167.40 | 4.57 | 5,331.28 | 3.26 | 8,137.35 | 16.22 | 2,667.87 | 100.00 |
| 递延所得税负债 | 2,762.43 | 1.55 | 1,325.30 | 0.81 | - | - | - | - |
| 其他非流动负债 | 78,214.50 | 43.79 | 78,214.50 | 47.90 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 178,613.37 | 100 | 163,290.73 | 100 | 50,157.35 | 100 | 2,667.87 | 100 |

公司非流动负债主要为长期借款、递延收益和其他非流动负债。报告期各期末，公司非流动负债总额分别为 2,667.87 万元、50,157.35 万元、163,290.73 万元和 178,613.37 万元，2018 年末较 2017 年末有较大增加，主要系长期借款及其他非流动负债增长所致。公司主要非流动负债科目的具体情况如下：

(1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款分别为 0 元、42,020.00 万元、78,419.65 万元和 89,469.04 万元，分别占非流动负债的比例为 0%、83.78%、48.02% 和 50.09%。报告期内，公司为抓住下游新能源产业快速发展的机遇，在订单量快速增加的同时，持续进行产能扩张，除自有资金投入外，公司通过长期银行借款的方式来筹措部分建设资金，因此公司长期借款增加。

截至 2019 年 6 月末，公司长期借款均为抵押借款。

(2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为 2,667.87 万元、8,137.35 万元、5,331.28 万元和 8,167.40 万元。公司递延收益为政府补助款。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司计入递延收益的政府补助项目情况如下：

单位：万元

| 补助项目 | 期末余额 | 与资产/收益相关 |
|-----------------------------|----------|----------|
| 9000 万平方米高性能锂离子电池隔离膜项目 | 2,027.65 | 与资产相关 |
| 锂电池隔膜生产线技术改造项目 | 1,180.99 | 与资产相关 |
| 产业扶持基金 | 1,765.92 | 与收益相关 |
| 土地相关补助 | 2,681.20 | 与资产相关 |
| 玉溪高新区管委会九龙片区工厂外围电力配套工程改造补助费 | 34.17 | 与资产相关 |

| 补助项目 | 期末余额 | 与资产/收益相关 |
|----------------------------------|----------|----------|
| 玉溪市 2017 年市级工业园区建设专项资金（标准厂房补助项目） | 59.17 | 与资产相关 |
| 玉溪财政局首台重大技术装备补助资金 | 81.13 | 与资产相关 |
| 35kv 电缆沟补贴 | 337.17 | 与资产相关 |
| 合计 | 8,167.40 | - |

（3）其他非流动负债

报告期各期末，公司其它非流动负债分别为 0 元、0 元、78,214.50 万元和 78,214.50 万元。截至 2019 年 6 月末，公司非流动负债为江西省宜春市高安市当地政府对江西通瑞锂电池隔离膜生产基地项目给予政策扶持，依据投资协议相关条款，政府先期以政府借款的形式为公司垫付部分设备购置款，待每条锂电隔离膜生产线投入使用时，按投入使用生产线数量占预计总投入使用生产线数量的比例分批确认为补助款。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

| 项目 | 2019年6月30日 /2019年1-6月 | 2018年12月31 日/2018年度 | 2017年12月31日 /2017年度 | 2016年12月31日 /2016年度 |
|-----------------|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 流动比率 | 1.08 | 1.39 | 2.07 | 3.59 |
| 速动比率 | 0.88 | 1.16 | 1.76 | 3.12 |
| 资产负债率（合并口径）（%） | 53.07 | 47.13 | 30.81 | 15.75 |
| 资产负债率（母公司口径）（%） | 12.03 | 4.45 | 12.94 | 9.36 |
| 每股经营活动现金净流量（元） | 0.27 | 0.36 | 1.10 | 0.52 |
| 每股净现金流量（元） | 0.16 | -0.41 | -1.57 | 3.03 |
| EBITDA 利息保障倍数 | 9.68 | 13.46 | 36.92 | 17.96 |

报告期各期末，公司流动比率分别为3.59、2.07、1.39和1.08，速动比率分别为3.12、1.76、1.16和0.88，公司合并口径资产负债率分别为15.75%、30.81%、47.13%和53.07%。

报告期内，公司流动比率、速动比率有所下降，合并口径资产负债率有所上升，主要是因为公司持续拓展锂电池隔离膜业务生产能力，为建设锂电池隔离膜生产项目通过自有资金及银行借款的方式大量投入资金。由于投入项目实现效益需要一定的周期，短期内公司偿债能力指标有所下降。未来，随着锂电池隔离膜项目投产后效益的释放，公司偿债能力指标预期将会逐步改善。

报告期各期末，公司EBITDA利息保障倍数分别为17.96、36.92、13.46和9.68，报告期内，随着公司膜类产品产销量的持续增加，公司息税折旧摊销前利润逐年增长，但是由于公司各锂电池隔离膜生产项目投资较大，公司增加借款以保障项目建设支出及运营资金，导致利息支出增幅高于利润增幅，因此利息保障倍数有所下降。

公司资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的融资能力。截至2019年6月30日，公司共获得授信总额76.51亿元，尚未使用的授信总额36.77亿元。

从目前来看，公司资产负债率总体仍然在较低水平，息税折旧摊销前利润利息保障倍数较高，总体来说，公司偿债能力较好，因偿还债务而出现流动性风险的概率较低。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

流动比率与同行业公司对比如下：

| 公司名称 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 1.19 | 1.69 | 1.68 | 4.11 |
| 沧州明珠 | 1.58 | 1.67 | 3.98 | 3.54 |
| 纽米科技 | 0.29 | 0.46 | 0.50 | 0.67 |
| 均值 | 1.02 | 1.27 | 2.05 | 2.77 |
| 公司 | 1.08 | 1.39 | 2.07 | 3.59 |

速动比率与同行业公司可比如下：

| 公司名称 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 1.07 | 1.52 | 1.60 | 3.94 |
| 沧州明珠 | 1.19 | 1.30 | 3.43 | 3.07 |
| 纽米科技 | 0.23 | 0.41 | 0.41 | 0.58 |
| 均值 | 0.83 | 1.08 | 1.81 | 2.53 |
| 公司 | 0.88 | 1.16 | 1.76 | 3.12 |

资产负债率与同行业公司可比如下：

单位：%

| 公司名称 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 61.61 | 56.83 | 45.89 | 32.41 |
| 沧州明珠 | 33.05 | 31.96 | 16.04 | 23.66 |
| 纽米科技 | 70.82 | 65.30 | 72.78 | 68.47 |

| 公司名称 | 2019年6月30日 | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 均值 | 55.16 | 51.36 | 44.90 | 41.51 |
| 公司 | 53.07 | 47.13 | 30.81 | 15.75 |

公司偿债能力指标与行业平均水平接近。其中，公司流动比率、速动比率低于星源材质、沧州明珠，高于纽米科技。资产负债率低于星源材质、纽米科技，高于沧州明珠。与同行业公司相比，公司短期偿债指标稍弱而长期偿债指标较好的主要原因是：公司作为锂电池隔膜的行业龙头，随着下游产业的快速发展，公司订单量快速增长，为把握行业发展机遇，巩固市场地位，报告期内公司持续投建锂电池隔离膜生产线，进一步扩大规模优势。由于投建项目实现效益需要一定的时间，因此公司短期偿债指标有所降低。从长期来看，公司在建项目实现效益后，将有效提升公司整体的营收规模，偿债能力有望持续提升。

可比公司中，星源材质主要收入以膜材料为主，且行业排名靠前，是公司的主要竞争对手之一。星源材质作为头部公司之一，报告期内同样持续进行项目建设来增加产能，从而流动比率、速动比率快速降低，资产负债率快速增加，与公司趋势一致。

沧州明珠的膜类业务占其业务收入的比例约为1/3，其主要收入来源为管材等业务。报告期内，沧州明珠由于新建产线，偿债指标有所降低，与公司趋势一致。2018年末，沧州明珠在建项目较少，因此各项财务指标高于公司。

纽米科技为三板上市公司，其融资途径较为受限，报告期内，由于其负债率相对较高，因此在逐步投建项目的同时，短期偿债能力快速下滑，远低于同行业水平。

总体来看，公司由于领先的行业地位以及较为合理的资本结构，从短期和长期综合偿债能力来看，在行业中处于较为平均的水平。

（四）资产周转能力指标分析

1、公司资产周转能力指标分析

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

| 财务指标 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------|-----------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率（次/年） | 2.14 | 2.52 | 3.25 | 3.40 |
| 存货周转率（次/年） | 2.83 | 3.55 | 4.19 | 4.65 |
| 总资产周转率（次/年） | 0.33 | 0.39 | 0.50 | 0.61 |

注：2019年1-6月数据已年化处理。

报告期各期，公司应收账款周转率分别为3.40、3.25、2.52和2.14，存货周转率分别为4.65、4.19、3.55和2.83，报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率有所下降，主要是报告期内公司处于产能规模快速扩张期，公司产销规模快速扩大，随着下游订单量的增加，公司相应增加了备货导致存货快速增长，由于收入实现滞后于存货的生产，因此存货周转率有所下降。同时，公司锂电池隔膜业务下游客户皆为国内外知名的厂商，公司一般给予客户30-120天不等的信用期，随着公司锂电池隔膜业务占比的快速提升，公司应收账款也相应增加，从而导致应收账款周转率有所下降。

报告期各期，公司总资产周转率分别为0.61、0.50、0.39和0.33。总资产周转率下降主要是报告期内公司新建锂电池隔离膜项目投入较大，资产快速增加，但是由于投建项目实现效益需要一定的时间，导致总资产周转率阶段性下降。在未来项目效益释放后，预期总资产周转率将会逐步提升。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

应收账款周转率与同行业公司对比如下：

| 公司名称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 1.83 | 2.17 | 2.81 | 3.24 |
| 沧州明珠 | 3.27 | 4.23 | 4.75 | 4.08 |
| 纽米科技 | 1.48 | 1.83 | 2.38 | 3.03 |
| 均值 | 2.19 | 2.35 | 2.74 | 2.90 |
| 公司 | 2.14 | 2.52 | 3.25 | 3.40 |

注：2019年1-6月数据已年化处理。

存货周转率与可比公司对比如下：

| 公司名称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 2.75 | 3.67 | 5.16 | 5.43 |
| 沧州明珠 | 4.68 | 7.29 | 8.72 | 7.28 |
| 纽米科技 | 3.33 | 3.49 | 2.64 | 2.70 |
| 均值 | 3.59 | 4.67 | 4.97 | 4.66 |
| 公司 | 2.83 | 3.55 | 4.19 | 4.65 |

注：2019年1-6月数据已年化处理。

总资产周转率与可比公司对比如下：

| 公司名称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 星源材质 | 0.18 | 0.20 | 0.25 | 0.36 |
| 沧州明珠 | 0.57 | 0.77 | 0.94 | 0.91 |
| 纽米科技 | 0.09 | 0.12 | 0.17 | 0.18 |
| 均值 | 0.28 | 0.35 | 0.43 | 0.50 |
| 公司 | 0.33 | 0.39 | 0.50 | 0.61 |

注：2019年1-6月数据已年化处理。

报告期内，公司资产周转能力变动趋势与同行业上市公司一致，应收账款周转率和总资产周转率均高于可比公司平均水平，存货周转率略低于同行业上市公司平均水平。公司存货周转率与星源材质和纽米科技接近。沧州明珠存货周转率较高主要是因为其主要业务为销售管材，该块业务周转率高于隔膜行业，从而其周转率高于其他同行业上市公司。

二、盈利能力分析

公司最近三年及一期的营业收入、利润情况如下表所示：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|---------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 |
| 一、营业总收入 | 137,810.85 | 100.00 | 245,749.28 | 100.00 | 211,437.51 | 100.00 | 164,516.19 | 100.00 |
| 减：营业成本 | 77,109.97 | 55.95 | 142,415.73 | 57.95 | 120,504.80 | 56.99 | 100,838.94 | 61.29 |
| 税金及附加 | 411.30 | 0.30 | 2,043.67 | 0.83 | 1,663.16 | 0.79 | 1,092.11 | 0.66 |
| 销售费用 | 2,928.52 | 2.13 | 4,982.10 | 2.03 | 4,220.27 | 2.00 | 4,156.49 | 2.53 |
| 管理费用 | 6,650.80 | 4.83 | 15,442.77 | 6.28 | 13,646.81 | 6.45 | 8,642.53 | 5.25 |
| 研发费用 | 4,787.51 | 3.47 | 9,664.99 | 3.93 | 8,542.66 | 4.04 | 6,089.43 | 3.70 |
| 财务费用 | 3,966.12 | 2.88 | 2,485.03 | 1.01 | 1,222.34 | 0.58 | 2,754.84 | 1.67 |
| 其中：利息费用 | 4,011.91 | 2.91 | 2,975.49 | 1.21 | 1,614.54 | 0.76 | 2,980.29 | 1.81 |
| 利息收入 | 170.39 | 0.12 | 521.18 | 0.21 | 492.79 | 0.23 | 230.98 | 0.14 |
| 资产减值损失 | - | - | 994.77 | 0.40 | 299.32 | 0.14 | 383.41 | 0.23 |

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|--------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 |
| 信用减值损失 | -532.20 | -0.39 | - | - | - | - | - | - |
| 加：其他收益 | 8,172.31 | 5.93 | 9,140.11 | 3.72 | 1,360.83 | 0.64 | - | - |
| 投资收益 （损失以“-”号填列） | 66.22 | 0.05 | 934.98 | 0.38 | 936.91 | 0.44 | 261.22 | 0.16 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 66.22 | 0.05 | 118.89 | 0.05 | 140.3 | 0.07 | 130.84 | 0.08 |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | 0.35 | 0.00 | -10.8 | -0.00 | -8.43 | -0.00 | 50.74 | 0.03 |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 49,663.31 | 36.04 | 77,784.50 | 31.65 | 63,627.46 | 30.09 | 40,870.41 | 24.84 |
| 加：营业外收入 | 10.82 | 0.01 | 44.17 | 0.02 | 58.97 | 0.03 | 1,815.36 | 1.10 |
| 减：营业外支出 | 8.95 | 0.01 | 16.25 | 0.01 | 293.34 | 0.14 | 75.79 | 0.05 |
| 三、利润总额（亏损以“-”号填列） | 49,665.18 | 36.04 | 77,812.42 | 31.66 | 63,393.09 | 29.98 | 42,609.98 | 25.90 |
| 减：所得税费用 | 6,723.71 | 4.88 | 9,778.03 | 3.98 | 8,461.29 | 4.00 | 6,107.58 | 3.71 |
| 四、净利润（净亏以“-”号填列） | 42,941.47 | 31.16 | 68,034.39 | 27.68 | 54,931.80 | 25.98 | 36,502.40 | 22.19 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 38,892.78 | 28.22 | 61,706.21 | 25.11 | 51,029.33 | 24.13 | 34,522.05 | 20.98 |
| 少数股东损益 | 4,048.69 | 2.94 | 6,328.18 | 2.58 | 3,902.47 | 1.85 | 1,980.35 | 1.20 |
| 五、其他综合收益的税后净额 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 六、综合收益总额 | 42,941.47 | 31.16 | 68,034.39 | 27.68 | 54,931.80 | 25.98 | 36,502.40 | 22.19 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 38,892.78 | 28.22 | 61,706.21 | 25.11 | 51,029.33 | 24.13 | 34,522.05 | 20.98 |
| 归属于少数股东的综合收益 | 4,048.69 | 2.94 | 6,328.18 | 2.58 | 3,902.47 | 1.85 | 1,980.35 | 1.20 |

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 | 金额 | 占收入比例 |
| 总额 | | | | | | | | |
| 七、每股收益： | | | | | | | | |
| （一）基本每股收益 | 0.48 | | 1.30 | | 1.08 | | 0.82 | |
| （二）稀释每股收益 | 0.48 | | 1.30 | | 1.08 | | 0.82 | |

报告期各期，公司营业收入分别为 164,516.19 万元、211,437.51 万元、245,749.28 万元和 137,810.85 万元；归属于母公司所有者的净利润分别为 34,522.05 万元、51,029.33 万元、61,706.21 万元和 38,892.78 万元，收入及利润皆实现快速增长。

（一）营业收入、营业成本分析

报告期内，公司营业收入、营业成本构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 主营业务收入 | 135,761.09 | 243,086.80 | 209,630.15 | 162,631.97 |
| 其他业务收入 | 2,049.76 | 2,662.48 | 1,807.36 | 1,884.22 |
| 营业收入合计 | 137,810.85 | 245,749.28 | 211,437.51 | 164,516.19 |
| 主营业务成本 | 75,179.03 | 140,125.33 | 118,952.28 | 99,021.92 |
| 其他业务成本 | 1,930.94 | 2,290.40 | 1,552.52 | 1,817.02 |
| 营业成本合计 | 77,109.97 | 142,415.73 | 120,504.80 | 100,838.94 |

1、主营业务收入、主营业务成本的产品分布

报告期内的主营业务收入按产品分类如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入金额 | 占比 | 收入金额 | 占比 |
| 膜类产品 | 111,619.21 | 82.22 | 192,289.53 | 79.10 | 148,535.05 | 70.86 | 103,444.44 | 63.61 |
| 烟标 | 5,347.06 | 3.94 | 11,468.11 | 4.72 | 15,936.86 | 7.60 | 19,470.53 | 11.97 |
| 无菌包装 | 12,659.35 | 9.32 | 23,409.03 | 9.63 | 22,236.71 | 10.61 | 17,677.49 | 10.87 |
| 特种纸 | 4,598.59 | 3.39 | 12,906.84 | 5.31 | 14,425.49 | 6.88 | 16,762.35 | 10.31 |
| 其他产品 | 1,536.88 | 1.13 | 3,013.28 | 1.24 | 8,496.03 | 4.05 | 5,277.16 | 3.24 |

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|----|------------|--------|------------|-----|------------|-----|------------|-----|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入金额 | 占比 | 收入金额 | 占比 |
| 合计 | 135,761.09 | 100.00 | 243,086.80 | 100 | 209,630.15 | 100 | 162,631.97 | 100 |

报告期内，公司营业收入持续增长，主要系下游新能源产业向好，公司膜类产品产销两旺，收入快速增长所致，膜类产品收入占比也由2016年的63.61%提升至2019年1-6月的80.99%。公司烟标及特种纸产品下游以卷烟公司为主要客户，受行业竞争加剧等因素影响，烟标及特种纸产品收入在报告期内有所下滑。公司无菌包装业务收入保持逐年增加，随着下游客户的持续开拓，未来有望继续保持增长。

报告期内的主营业务成本按产品分类如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|------|-----------|--------|------------|--------|------------|--------|-----------|--------|
| | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 |
| 膜类产品 | 57,387.36 | 76.33 | 102,263.82 | 72.97 | 79,307.22 | 66.67 | 62,103.91 | 62.72 |
| 烟标 | 3,038.05 | 4.04 | 6,474.95 | 4.62 | 8,956.67 | 7.53 | 9,506.14 | 9.60 |
| 无菌包装 | 9,528.04 | 12.67 | 18,538.23 | 13.23 | 16,647.63 | 14.00 | 13,386.24 | 13.52 |
| 特种纸 | 4,097.94 | 5.45 | 11,026.89 | 7.87 | 12,007.91 | 10.09 | 12,660.09 | 12.79 |
| 其他产品 | 1,127.63 | 1.50 | 1,821.44 | 1.30 | 2,032.84 | 1.71 | 1,365.55 | 1.38 |
| 合计 | 75,179.03 | 100.00 | 140,125.33 | 100.00 | 118,952.28 | 100.00 | 99,021.92 | 100.00 |

公司各产品主营业务成本占比与主营业务收入占比基本保持一致。

2、主营业务收入的地区分布

单位：万元、%

| 地区 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| 西南地区 | 29,295.13 | 21.26 | 62,601.46 | 25.47 | 60,566.91 | 28.65 | 72,706.05 | 44.19 |
| 华东地区 | 63,322.71 | 45.95 | 114,622.60 | 46.64 | 77,759.41 | 36.78 | 41,739.77 | 25.37 |
| 华北地区 | 2,789.93 | 2.02 | 9,618.54 | 3.91 | 14,519.95 | 6.87 | 5,436.97 | 3.30 |
| 中南地区 | 17,301.73 | 12.55 | 42,746.46 | 17.39 | 46,707.98 | 22.09 | 38,009.43 | 23.10 |
| 西北地区 | 2,978.19 | 2.16 | 6,366.78 | 2.59 | 6,900.16 | 3.26 | 1,792.03 | 1.09 |
| 东北地区 | 1,348.75 | 0.98 | 2,356.99 | 0.96 | 1,770.79 | 0.84 | 1,171.30 | 0.71 |
| 境内合计 | 117,036.45 | 84.92 | 238,312.82 | 96.97 | 208,225.19 | 98.48 | 160,855.55 | 97.77 |
| 境外 | 20,774.40 | 15.07 | 7,436.46 | 3.03 | 3,212.31 | 1.52 | 3,660.64 | 2.23 |

报告期内，公司收入主要来源于境内市场。其中，华东地区以锂电池隔膜客户为主，随着该块业务收入的增长，华东地区收入占比逐年提高。报告期内，公司境外收入分别为2.23%、1.52%、3.03%和15.07%，公司持续开拓海外客户，公司与LG Chem签订了合同总金额不超过6.17亿美元的长达5年合作期限的《购销合同》，进一步提升全球市场份额，境外收入迅速提高。

（二）毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年 | | 2017年 | | 2016年 | |
|------|------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 膜类产品 | 54,231.85 | 89.52 | 90,025.71 | 87.44 | 69,227.83 | 76.35 | 41,340.53 | 64.99 |
| 烟标 | 2,309.01 | 3.81 | 4,993.16 | 4.85 | 6,980.19 | 7.70 | 9,964.39 | 15.66 |
| 无菌包装 | 3,131.31 | 5.17 | 4,870.80 | 4.73 | 5,589.07 | 6.16 | 4,291.25 | 6.75 |
| 特种纸 | 500.65 | 0.83 | 1,879.95 | 1.83 | 2,417.58 | 2.67 | 4,102.26 | 6.45 |
| 其他 | 409.25 | 0.68 | 1,191.84 | 1.16 | 6,463.19 | 7.13 | 3,911.61 | 6.15 |
| 合计 | 60,582.06 | 100.00 | 102,961.47 | 100.00 | 90,677.87 | 100.00 | 63,610.04 | 100.00 |

公司毛利主要由膜类产品贡献，报告期内，膜类产品的毛利占比分别达到64.99%、76.35%、87.44%和89.52%。报告期内，随着公司上海及珠海新建产线的陆续投产，膜类产品产销两旺，毛利快速增加。烟标、特种纸由于行业竞争加剧及原材料价格上升，毛利有所下降。无菌包装业务2018年毛利有所下滑，主要系原材料成本上升所致。

其他类产品中主要是全息防伪电化铝、转移膜、等其他零星产品及处理品收入，由于行业竞争加剧、原材料铝箔等价格上涨，全息防伪电化铝及转移膜等产品的销售及毛利明显下降。

报告期内，公司毛利率情况如下：

单位：%

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 膜类产品 | 48.59 | 46.82 | 46.61 | 39.96 |
| 烟标 | 43.18 | 43.54 | 43.80 | 51.18 |
| 无菌包装 | 24.74 | 20.81 | 25.13 | 24.28 |
| 特种纸 | 10.89 | 14.57 | 16.76 | 24.47 |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 其他 | 26.63 | 39.55 | 76.07 | 74.12 |
| 主营业务合计 | 44.62 | 42.36 | 43.26 | 39.11 |

报告期内，公司毛利率整体呈现上升趋势，主要是膜类产品毛利逐年提升所致。膜类产品中，随着高毛利率的锂电池隔离膜业务收入占比增加，拉高了整体毛利率水平。烟标、特种纸随着行业竞争加剧及原材料纸张、PET膜等价格上涨，毛利率有所下降。无菌包装整体行业向好，毛利率虽然有所波动，但仍然保持在较高水平。其他类产品主要包括电化铝、转移膜等，由于行业竞争加剧，原材料铝箔等价格上涨，全息防伪电化铝及转移膜的毛利率快速下降。

报告期内，公司锂电池隔膜业务及其他膜类产品的毛利占比及毛利率情况如下：

单位：%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|--------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 毛利占膜类产品毛利比 | 毛利率 | 毛利占膜类产品毛利比 | 毛利率 | 毛利占膜类产品毛利比 | 毛利率 | 毛利占膜类产品毛利比 | 毛利率 |
| 锂电池隔膜 | 91.96 | 59.92 | 88.93 | 60.28 | 84.00 | 65.05 | 74.08 | 61.39 |
| 其他膜类产品 | 8.04 | 15.37 | 11.07 | 13.45 | 16.00 | 15.56 | 25.92 | 19.71 |

2018年度，发行人锂电池隔离膜业务的毛利率有所下降，主要原因是销售价格下降，且降幅超过成本下降幅度。2019年1-6月，锂电池隔离膜产品毛利率与2018年度相比变动较小，主要系目前市场需求较好，产品毛利率保持稳定。

报告期内，公司毛利率走势优于同行业可比公司。同行业上市公司毛利率对比情况如下：

单位：%

| 公司名称 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 星源材质 | 52.25 | 48.25 | 50.68 | 60.60 |
| 沧州明珠 | 16.82 | 16.56 | 27.96 | 32.86 |
| 纽米科技 | -22.72 | 2.89 | 34.85 | 34.02 |
| 均值 | 34.54 | 28.97 | 39.21 | 41.88 |
| 公司 | 44.62 | 42.36 | 43.26 | 39.11 |

注：2019年1-6月可比公司毛利率均值不包含纽米科技

从上表可以看出，公司与星源材质毛利率较为接近，高于沧州明珠及纽米科技。主要原因如下：

膜材料行业由于其生产工艺的特性，具有显著的规模效应。隔膜行业对于生产环境的要求较高，在产线稳定连续生产时成本最低。由于不同客户、不同产品对隔膜性能有所差别，不同型号在生产切换时需先停机、更换组件、重新调试设定参数和试运行。在生产切换过程中，重新预热会消耗大量电费导致制造费用上升、试运行会产出一部分不合格品造成原材料成本的上升、设备的调试同样需要耗用额外的人工工时使得直接人工成本上升。通过规模化的生产，公司产品质量的稳定性能够有效提高并降低生产成本，从而通过产品优势和价格优势进一步牢牢把握下游客户，形成良性循环。

根据GGII调研数据显示，2018年中国锂电池隔膜出货量20.2亿平米，同比增长39.7%。其中湿法隔膜出货量13.1亿平米，同比增长66.4%。上海恩捷2018年湿法隔膜出货量为4.68亿平方米，排名行业第一，星源材质2018年出货量紧随其后，排名行业第二。公司及星源材质依托工艺技术优势及规模效应，报告期内毛利率走势优于同行业平均水平。

（三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 销售费用 | 2,928.52 | 2.13 | 4,982.10 | 2.03 | 4,220.27 | 2.00 | 4,156.49 | 2.53 |
| 管理费用 | 6,650.80 | 4.83 | 15,442.77 | 6.28 | 13,646.81 | 6.45 | 8,642.53 | 5.25 |
| 研发费用 | 4,787.51 | 3.47 | 9,664.99 | 3.93 | 8,542.66 | 4.04 | 6,089.43 | 3.70 |
| 财务费用 | 3,966.12 | 2.88 | 2,485.03 | 1.01 | 1,222.34 | 0.58 | 2,754.84 | 1.67 |
| 合计 | 18,332.95 | 13.30 | 32,574.89 | 13.25 | 27,632.08 | 13.07 | 21,643.29 | 13.15 |

注：上表中的占比系占营业收入的比重

公司期间费用总体呈现增长趋势，但费用率比例基本稳定。

1、销售费用

公司的销售费用主要由运输费、装卸费和销售人员薪酬构成，报告期内变动趋势与收入增长趋势一致。报告期内销售费用明细如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 运输装卸费 | 1,801.29 | 61.51 | 3,046.98 | 61.16 | 2,438.93 | 57.79 | 2,365.27 | 56.91 |
| 职工薪酬 | 631.36 | 21.56 | 1,067.47 | 21.43 | 765.54 | 18.14 | 712.19 | 17.13 |
| 业务招待费 | 152.58 | 5.21 | 412.67 | 8.28 | 646.76 | 15.33 | 699.61 | 16.83 |
| 差旅费 | 130.99 | 4.47 | 241.79 | 4.85 | 260.86 | 6.18 | 207.34 | 4.99 |
| 其他 | 212.30 | 7.25 | 213.20 | 4.28 | 108.16 | 2.56 | 172.09 | 4.14 |
| 合计 | 2,928.52 | 100.00 | 4,982.10 | 100.00 | 4,220.27 | 100.00 | 4,156.49 | 100.00 |

2、管理费用

公司的管理费用主要包括职工薪酬、股份支付、折旧摊销以及中介咨询费等。2017年度，管理费用增加，主要原因是公司实施股权激励计划，对应股份支付金额计入管理费用。2018年，公司实施重大资产重组，支付财务顾问费用导致中介咨询费增长较多。

报告期内公司管理费用情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | | 2018年度 | | 2017年度 | | 2016年度 | |
|-----------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 职工薪酬 | 2,678.60 | 40.27 | 4,608.59 | 29.84 | 5,023.35 | 36.81 | 4,288.67 | 49.62 |
| 股份支付 | 1,859.37 | 27.96 | 4,760.13 | 30.82 | 3,894.19 | 28.54 | - | - |
| 折旧与摊销 | 756.84 | 11.38 | 1,168.50 | 7.57 | 1,313.04 | 9.62 | 1,192.28 | 13.80 |
| 中介咨询费 | 446.68 | 6.72 | 2,847.93 | 18.44 | 773.03 | 5.66 | 534.84 | 6.19 |
| 修理费 | 91.07 | 1.37 | 334.11 | 2.16 | 734.92 | 5.39 | 395.82 | 4.58 |
| 办公费 | 246.92 | 3.71 | 370.97 | 2.40 | 449.60 | 3.29 | 261.31 | 3.02 |
| 差旅费 | 108.32 | 1.63 | 306.39 | 1.98 | 280.65 | 2.06 | 268.64 | 3.11 |
| 业务招待费 | 123.11 | 1.85 | 231.19 | 1.50 | 284.46 | 2.08 | 368.25 | 4.26 |
| 上市费 | - | - | - | - | - | - | 407.18 | 4.71 |
| 其他 | 339.89 | 5.11 | 814.96 | 5.28 | 893.57 | 6.55 | 925.53 | 10.71 |
| 合计 | 6,650.80 | 100.00 | 15,442.77 | 100.00 | 13,646.81 | 100.00 | 8,642.53 | 100.00 |

3、研发费用

公司重视工艺技术研发，报告期内的研发费用逐步增长。报告期内，公司研发费用及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------|-----------|----------|----------|----------|
| 研发费用 | 4,787.51 | 9,664.99 | 8,542.66 | 6,089.43 |
| 占营业收入比例 | 3.47 | 3.93 | 4.04 | 3.70 |

4、财务费用

报告期内，公司财务费用主要为利息支出，具体明细如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息支出 | 4,011.91 | 2,975.49 | 1,614.54 | 2,980.29 |
| 减：利息收入 | 170.39 | 521.18 | 492.79 | 230.98 |
| 汇兑损益 | -16.57 | -19.24 | 42.93 | -53.57 |
| 银行手续费及其他 | 141.17 | 49.97 | 57.66 | 59.09 |
| 合计 | 3,966.12 | 2,485.03 | 1,222.34 | 2,754.84 |

(四) 资产减值损失及信用减值损失

报告期内，公司资产减值损失发生情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 坏账损失 | - | 996.99 | 309.88 | 151.17 |
| 存货跌价损失 | - | -2.22 | -10.56 | 232.24 |
| 合计 | - | 994.77 | 299.32 | 383.41 |

根据财政部印发修订《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的通知（财会〔2017〕7号），金融资产减值准备所形成的预期信用损失应通过“信用减值损失”科目核算，境内企业自2019年1月1日执行，企业执行《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》其发生的坏账准备应通过“信用减值损失”科目核算，不再通过“资产减值损失”科目核算。

报告期内，公司信用减值损失发生情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 信用减值损失 | 532.20 | - | - | - |

公司信用减值损失为应收账款及其他应收款计提的信用减值损失。

（五）投资收益

报告期内，公司投资收益主要来源于银行理财投资收益及长期股权投资。报告期内，公司投资收益的情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 权益法核算的长期股权投资收益 | 66.22 | 118.89 | 140.30 | 130.84 |
| 银行理财投资收益 | - | 816.09 | 796.61 | 130.38 |
| 合计 | 66.22 | 934.98 | 936.91 | 261.22 |

公司以权益法核算的长期股权投资收益为昆莎斯40%股权所取得的收益。

（六）其他收益

报告期内，公司其他收益主要来源为政府补助，具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|
| 政府补助 | 8,167.39 | 9,135.86 | 1,348.30 | - |
| 个税手续费返还 | 4.92 | 4.24 | 12.53 | - |
| 合计 | 8,172.31 | 9,140.11 | 1,360.83 | - |

2017年5月10日，财政部公布了修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》，该准则修订自2017年6月12日起施行，同时要求企业对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至该准则施行日之间新增的政府补助根据修订后的准则进行调整。自2017年度起针政府补助由营业外收入调整至其他收益，按照新准则的衔接规定采用未来适用法，不对比较财务报表进行调整。

2019年1-6月计入其他收益的政府补助明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 金额 | 与资产/收益相关 |
|----|---------------------------|----------|----------|
| 1 | 9000 万平方米高性能锂离子电池隔离膜项目 | 134.82 | 与资产相关 |
| 2 | 锂电池隔膜生产线技术改造项目 | 54.04 | 与资产相关 |
| 3 | 浦东新区财政局国库存款 | 0.22 | 与收益相关 |
| 4 | 企业职工培训费补贴 | 15.36 | 与收益相关 |
| 5 | 世博地区开发管理委员会浦东新区经济发展财政扶持资金 | 3,381.65 | 与收益相关 |

| 序号 | 项目 | 金额 | 与资产/收益相关 |
|----|------------------------------|----------|----------|
| 6 | 专利补助--上海市知识产权局 | 3.10 | 与收益相关 |
| 7 | 浦东财政局科技发展基金 PKK2019-01S | 300.00 | 与收益相关 |
| 8 | 珠海市企业扶持资金-扩产增资奖励金 | 3,450.00 | 与收益相关 |
| 9 | 收到企业扶持资金 | 598.40 | 与收益相关 |
| 10 | 2018 年度新升规工业企业奖励资金 | 5.00 | 与收益相关 |
| 11 | 岗位社保补贴 | 2.77 | 与收益相关 |
| 12 | 进口设备贴息 | 187.00 | 与收益相关 |
| 13 | 35KV 电缆沟补贴 | 17.00 | 与资产相关 |
| 14 | 稳岗补贴 | 0.43 | 与收益相关 |
| 15 | 中央外经贸发展专项资金 | 2.01 | 与收益相关 |
| 16 | 2017 年市级工业园区建设专项资金（标准厂房补助项目） | 1.75 | 与收益相关 |
| 17 | 玉溪财政局首台重大技术装备补助资金 | 5.66 | 与收益相关 |
| 18 | 玉溪高新区管委会九龙片区工厂外围电力配套工程改造补助费 | 2.50 | 与收益相关 |
| 19 | 2017 年 10 至 11 月稳增长进出口奖励资金 | 0.06 | 与收益相关 |
| 20 | 2018 年中央外经贸专项资金 | 4.30 | 与收益相关 |
| 21 | 出口信用保险费及资信调查费补助款 | 1.32 | 与收益相关 |
| | 合计 | 8,167.39 | - |

2018年计入其他收益的政府补助明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 2018 年度 | 与资产/收益相关 |
|----|---|---------|----------|
| 1 | 玉溪市财政局商务局拨付的 2017 年 10 至 11 月稳增长进出口奖励 | 0.54 | 与收益相关 |
| 2 | 玉溪高新区管委会 2017 年度创新发展先进企业表彰奖励 | 146.90 | 与收益相关 |
| 3 | 市级科技成果“十二层液体食品包装用镀铝膜纸基铝塑复合材料的奖励 | 3.00 | 与收益相关 |
| 4 | 玉溪市财政局商务局拨付 2017 年度中央外经贸发展专项资金款 | 0.33 | 与收益相关 |
| 5 | 玉溪知识产权局关于下达玉溪市 2017 年第三季度专利申请奖励经费的通知拨款 | 0.80 | 与收益相关 |
| 6 | 玉溪市实施品牌和质量强市战略领导小组办公室文件关于 2018 年质量走廊的通知拨款 | 3.00 | 与收益相关 |
| 7 | 玉溪市红塔区公共就业和人才服务中心拨付的 2017 年失业保险援企稳岗补贴 | 11.25 | 与收益相关 |
| 8 | 安全生产责任书考核良好企业 | 5.00 | 与收益相关 |
| 9 | 2017 年四季度扩销促产奖 | 15.00 | 与收益相关 |

| 序号 | 项目 | 2018 年度 | 与资产/收益相关 |
|----|---|----------|----------|
| 10 | 2017 年财政贡献奖 | 19.00 | 与收益相关 |
| 11 | 2018 年科技计划（下级）项目经费补助 | 3.00 | 与收益相关 |
| 12 | 2017 年企业稳岗补贴 | 7.25 | 与收益相关 |
| 13 | 玉溪高新技术产业开发区管委会财政贡献奖/扩销促产奖励/ 云南省新产品/云南名牌/市级科技成果/外贸进出口 | 107.70 | 与收益相关 |
| 14 | 海峡两岸科技产业开发园管委会产业发展扶持资金 | 21.95 | 与收益相关 |
| 15 | 玉溪高新区管委会财政局支付中心“2018 年上半年扩销促产 科技创新奖励”（实用新型专利） | 10.00 | 与收益相关 |
| 16 | 玉溪市红塔区公共就业和人才服务中心 2017 年稳岗补贴 | 5.97 | 与收益相关 |
| 17 | 社保及岗位补贴 | 5.26 | 与收益相关 |
| 18 | 中央外经贸发展专项资金 | 2.45 | 与收益相关 |
| 19 | 玉溪高新区管委会“支持外贸中小企业开拓市场项目-企业管 理体系认证”专项资金 | 2.04 | 与收益相关 |
| 20 | 温江区就业服务管理局补贴 | 1.95 | 与收益相关 |
| 21 | 成都市第二批专利资助金 | 0.80 | 与收益相关 |
| 22 | 成都市第一批专利资助金 | 0.40 | 与收益相关 |
| 23 | 开发扶持资金 | 1,265.65 | 与收益相关 |
| 24 | 品牌经济-2017 第四批产业转型专项补助 | 50.00 | 与收益相关 |
| 25 | 小巨人补助款 | 150.00 | 与收益相关 |
| 26 | 进口贴息-财政补贴 | 408.89 | 与收益相关 |
| 27 | 第五批产业转型专项收入 | 20.50 | 与收益相关 |
| 28 | 专利补助--上海市知识产权局 | 9.31 | 与收益相关 |
| 29 | 科技发展基金补助 | 160.50 | 与收益相关 |
| 30 | 上海禾年金融信息服务有限公司-财政补贴 | 200.00 | 与收益相关 |
| 31 | 锂离子电池-财政补贴 | 114.00 | 与收益相关 |
| 32 | 稳岗补贴 | 18.74 | 与收益相关 |
| 33 | 区困补贴 | 1.35 | 与收益相关 |
| 34 | 宣桥社区就业奖励 | 0.30 | 与收益相关 |
| 35 | 招商引资优惠补助-增资扩产奖励 | 750.00 | 与收益相关 |
| 36 | 产业扶持资金 | 5,184.00 | 与收益相关 |
| 37 | 35kv 电缆沟补贴 | 34.00 | 与资产相关 |
| 38 | 电力配套工程改造补助费 | 5.00 | 与资产相关 |
| 39 | 首台重大技术装备补助资金 | 11.32 | 与资产相关 |
| 40 | 2017 年市级工业园区建设专项资金（标准厂房补助项目） | 3.50 | 与资产相关 |
| 41 | 9000 万平方米高性能锂离子电池隔离膜项目 | 269.24 | 与资产相关 |

| 序号 | 项目 | 2018 年度 | 与资产/收益相关 |
|----|--------------|-----------------|----------|
| 42 | 锂电池隔膜生产线技术改造 | 105.96 | 与资产相关 |
| | 合计 | 9,135.86 | - |

2017年计入其他收益的政府补助明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 2017 年度 | 与资产/收益相关 |
|----|--|-----------------|----------|
| 1 | 上市补助款 | 224.40 | 与收益相关 |
| 2 | 高新区财政局 2017 年省级工业和信息化发展专项资金 | 160.00 | 与收益相关 |
| 3 | 研发经费投入补助 | 133.24 | 与收益相关 |
| 4 | 2016 年度创新发展先进企业奖 | 121.70 | 与收益相关 |
| 5 | 年产 30 亿个液体食品用新型多层高阻隔纸基铝塑复合塑料软包装盒项目专项资金补助 | 100.00 | 与收益相关 |
| 6 | 稳岗补贴 | 55.24 | 与收益相关 |
| 7 | 35kv 电缆沟补贴 | 34.00 | 与资产相关 |
| 8 | 温江区科学技术局 2016 年度第二批专利实施与促进专项资金 | 30.00 | 与收益相关 |
| 9 | 2017 年第二批科技发展计划项目经费 | 20.00 | 与收益相关 |
| 10 | 创新能力建设奖励项目资金 | 20.00 | 与收益相关 |
| 11 | 创新项目配套资金 | 14.00 | 与收益相关 |
| 12 | 2017 年加大进出口奖励力度专项资金 | 5.67 | 与收益相关 |
| 13 | 电力配套工程改造补助费 | 5.00 | 与资产相关 |
| 14 | 2016 年外经贸发展专项资金支持外贸中小企业开拓市场资金补助 | 3.64 | 与收益相关 |
| 15 | 首台重大技术装备补助资金 | 1.89 | 与资产相关 |
| 16 | 中央外经贸发展专项资金 | 0.80 | 与收益相关 |
| 17 | 2017 年市级工业园区建设专项资金（标准厂房补助项目） | 0.58 | 与资产相关 |
| 18 | 2016 年度“强化稳增长，加大进出口奖励力度”专项资金 | 0.31 | 与收益相关 |
| 19 | 2016 年稳增长进出口奖励款 | 0.28 | 与收益相关 |
| 20 | 专利资助金 | 5.21 | 与收益相关 |
| 21 | 9000 万平方米高性能锂离子电池隔离膜项目 | 261.85 | 与资产相关 |
| 22 | 锂电池隔膜生产线技术改造项目补贴 | 9.01 | 与资产相关 |
| 23 | 高比能量动力锂离子电池开发与产业化技术攻关 | 93.37 | 与收益相关 |
| 24 | 外经贸发展补贴 | 48.12 | 与收益相关 |
| | 合计 | 1,348.30 | - |

（七）营业外收入

单位：万元、%

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|------|-----------|--------|--------|----------|
| 政府补助 | - | - | - | 1,772.57 |
| 接受捐赠 | 2.20 | - | - | - |
| 其他 | 8.62 | 44.17 | 58.97 | 42.79 |
| 合计 | 10.82 | 44.17 | 58.97 | 1,815.36 |

公司2016年营业外收入主要是政府补助。2017年，根据会计准则要求，政府补助由营业外收入调整至其他收益。2016年营业外收入中的政府补助明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 2016年度 | 与资产/收益相关 |
|----|--------------------------------|--------|----------|
| 1 | 技术改造补助 | 660.00 | 与收益相关 |
| 2 | 上市企业专项奖励资金 | 200.00 | 与收益相关 |
| 3 | 拉伸流变的塑料高效节能加工技术在新型功能薄膜生产中的开发应用 | 175.00 | 与收益相关 |
| 4 | “创新包装产业园”项目建设补助资金 | 150.00 | 与收益相关 |
| 5 | 稳岗津贴 | 120.93 | 与收益相关 |
| 6 | 玉溪市 2015 年度创新发展先进企业 | 41.40 | 与收益相关 |
| 7 | 高新区财政局科技项目经费 | 35.48 | 与收益相关 |
| 8 | 科技创新奖 | 34.00 | 与收益相关 |
| 9 | 35kv 电缆沟补贴 | 34.00 | 与资产相关 |
| 10 | 市扩销促产补助资金 | 13.40 | 与收益相关 |
| 11 | 年度地方财政贡献奖 | 10.00 | 与收益相关 |
| 12 | 2016 年重点工业项目前期工作经费补助款 | 10.00 | 与收益相关 |
| 13 | 玉溪市科技发展计划经费 | 10.00 | 与收益相关 |
| 14 | 2016 年度“强化稳增长，加大进出口奖励力度”专项资金 | 7.35 | 与收益相关 |
| 15 | 测厚仪改造项目 | 5.60 | 与收益相关 |
| 16 | 玉溪高新区管委会九龙片区工厂外围电力配套工程改造补助费 | 3.33 | 与资产相关 |
| 17 | 玉溪市工商局商标奖励 | 3.00 | 与收益相关 |
| 18 | 年度玉溪市科学技术奖励 | 3.00 | 与收益相关 |
| 19 | 高新技术企业补助 | 3.00 | 与收益相关 |
| 20 | 玉溪市进出口奖励力度奖励款 | 2.52 | 与收益相关 |
| 21 | 2016 年研发经费投入补助专项 | 2.47 | 与收益相关 |

| 序号 | 项目 | 2016 年度 | 与资产/收益相关 |
|----|------------------------|----------|----------|
| 22 | 玉溪市专利奖励金 | 2.30 | 与收益相关 |
| 23 | 云南名牌产品奖金 | 1.00 | 与收益相关 |
| 24 | 专利资助金 | 0.62 | 与收益相关 |
| 25 | 关于节水型单位创建工作补助资金 | 0.60 | 与收益相关 |
| 26 | 9000 万平方米高性能锂离子电池隔离膜项目 | 235.08 | 与资产相关 |
| 27 | 2015 年度外贸专项资金 | 7.00 | 与收益相关 |
| 28 | 其他 | 1.48 | 与收益相关 |
| 合计 | | 1,772.57 | |

（八）营业外支出

报告期内，公司营业外支出分别为75.79万元、293.34万元、16.25万元和8.95万元，占营业收入的比例分别0.05%、0.14%、0.01%和0.01%，占比较低。2017年营业外支出金额较大，主要为当期固定资产报废损失，系公司为提升投送料效率，对部分辅助设备进行了更新，老旧设备进行了报废处置。

（九）利润来源收益分析

单位：万元、%

| 项目 | 2019 年 1-6 月 | | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|---------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业利润 | 49,663.31 | 100.00 | 77,784.50 | 99.96 | 63,627.46 | 100.37 | 40,870.41 | 95.92 |
| 营业外收支净额 | 1.87 | 0.00 | 27.92 | 0.04 | -234.37 | -0.37 | 1,739.57 | 4.08 |
| 利润总额 | 49,665.18 | 100.00 | 77,812.42 | 100.00 | 63,393.09 | 100.00 | 42,609.98 | 100.00 |

公司利润主要来源于主营业务产生的营业利润，营业外收入对利润影响较小。

（十）非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元、%

| 项目 | 2019 年 1-6 月 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-----------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 归属于母公司股东非经常性净损益① | 6,611.80 | 29,882.84 | 36,918.40 | 19,299.92 |
| 归属于母公司所有者的净利润② | 38,892.78 | 61,706.21 | 51,029.33 | 34,522.05 |
| 占归属于母公司所有者的净利润的比重=①/② | 17.00 | 48.43 | 72.35 | 55.91 |

2018年7月公司完成收购上海恩捷90.08%股份，构成同一控制下合并。根据企业会计准则，同一控制下合并企业期初至合并日的收益视为非经常性损益，导致2016年至2018年的非经常损益占比较高。

剔除该暂时性因素影响之后，2019年1-6月，归属于母公司股东非经常性净损益占归属于母公司所有者的净利润的比例为17.00%。公司收益主要来自于经常性损益。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流量净额 | 11,707.12 | 17,102.09 | 26,047.66 | 12,300.31 |
| 二、投资活动产生的现金流量净额 | -108,341.73 | -114,782.01 | -141,902.87 | -54,386.26 |
| 三、筹资活动产生的现金流量净额 | 109,583.23 | 78,398.38 | 78,635.54 | 113,160.34 |
| 四、汇率变动对现金的影响额 | - | - | -54.77 | 48.55 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 12,948.62 | -19,281.54 | -37,274.45 | 71,122.95 |
| 加：期初现金及现金等价物的余额 | 24,561.22 | 43,842.76 | 81,117.20 | 9,994.26 |
| 六、期末现金及现金等价物的余额 | 37,509.84 | 24,561.22 | 43,842.76 | 81,117.20 |

（一）经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 112,410.07 | 168,677.43 | 163,878.81 | 120,618.05 |
| 收到的税费返还 | - | 4,126.79 | 232.51 | 603.14 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 13,390.73 | 18,781.44 | 9,116.69 | 2,424.16 |
| 经营活动现金流入小计 | 125,800.80 | 191,585.66 | 173,228.01 | 123,645.34 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 78,390.09 | 111,395.03 | 102,254.53 | 77,796.29 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 10,751.34 | 25,465.58 | 19,010.84 | 14,597.39 |
| 支付的各项税费 | 14,405.80 | 22,053.52 | 17,524.83 | 10,265.11 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 10,546.45 | 15,569.43 | 8,390.15 | 8,686.24 |
| 经营活动现金流出小计 | 114,093.68 | 174,483.57 | 147,180.35 | 111,345.03 |

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 11,707.12 | 17,102.09 | 26,047.66 | 12,300.31 |

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为12,300.31万元、26,047.66万元、17,102.09元及11,707.12万元。报告期内，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”现金流入小于营业收入，占当期营业收入的比重分别为73.32%、77.51%、68.64%和81.57%，主要原因是公司收到客户支付的银行承兑汇票及信用较好的商业承兑汇票较多，这部分票据流动性较强，可以通过背书转让支付给在建工程的建设方、设备供应商以及原材料供应商。上述票据收到时不计入现金流入，直接背书转让后不再产生现金流入，导致现金流小于营业收入，若考虑收到票据后直接转让的因素，报告期内收到现金及背书转让票据合计占营业收入的比例分别为102.00%、115.15%、106.97%和98.71%。

（二）投资性活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资收到的现金 | 5,000.00 | 39,500.00 | 31,690.00 | 69,535.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | 140.30 | 816.09 | 1,043.88 | 130.38 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 2.16 | 1.80 | 21.48 | 209.25 |
| 投资活动现金流入小计 | 5,142.46 | 40,317.89 | 32,755.36 | 69,874.63 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 107,015.28 | 139,101.15 | 112,968.23 | 63,225.89 |
| 投资支付的现金 | 5,000.00 | 9,500.00 | 61,690.00 | 61,035.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 1,468.91 | 6,498.74 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 113,484.19 | 155,099.89 | 174,658.23 | 124,260.89 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -108,341.73 | -114,782.01 | -141,902.87 | -54,386.26 |

报告期内，公司收回投资收到的现金主要为公司购买的银行理财产品到期收回的现金。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要投向公司锂电池隔离膜项目等。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2019年1-6月 | 2018年 | 2017年 | 2016年 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | - | 12,340.37 | 167,968.41 |
| 取得借款收到的现金 | 190,844.88 | 168,822.45 | 96,924.04 | 42,718.08 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 12,545.46 |
| 筹资活动现金流入小计 | 190,844.88 | 168,822.45 | 109,264.41 | 223,231.95 |
| 偿还债务支付的现金 | 72,468.37 | 68,046.28 | 19,640.46 | 67,882.82 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 3,364.08 | 22,297.86 | 10,988.42 | 13,373.47 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 5,429.20 | 79.93 | - | 28,815.32 |
| 筹资活动现金流出小计 | 81,261.65 | 90,424.08 | 30,628.87 | 110,071.61 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 109,583.23 | 78,398.38 | 78,635.54 | 113,160.34 |

报告期内，公司的筹资活动现金流入主要包括吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金。吸收投资收到的现金主要为公司首次公开发行募集资金及股权激励款项等。取得借款收到的现金主要为银行借款。公司的筹资活动资金支出主要是偿还银行借款，现金分红以及支付银行借款利息支出等。

2016年度收到其他与筹资活动有关的现金主要是上海恩捷为支持自身发展向股东借款，支付其他与筹资活动有关的现金主要是偿还股东的拆借款项。

总体来看，公司处于快速发展阶段，为支持自身发展，通过IPO上市、银行借款等方式筹措资金，导致筹资活动现金流金额保持在较高水平。

四、资本性支出

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

1、重大资本性支出情况

报告期内公司的重大资本性支出主要是各锂电池隔离膜建设项目投入、江西通瑞收购及后续项目投资、年产30亿个彩印包装盒改扩建等项目。

单位：万元

| 项目 | 投资概算 | 2019年1-6月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|
| 上海恩捷锂电池隔离膜生产线技术改造项目 | 22,500.00 | - | - | 19,271.57 | 3,529.10 |
| 珠海恩捷锂电池隔离膜生产基地一期项目 | 241,447.86 | 18,172.98 | 97,925.59 | 123,572.57 | 4,526.36 |
| 无锡恩捷锂电池隔离膜生产基地一期项目 | 220,000.00 | 57,205.15 | 29,870.00 | - | - |
| 江西通瑞锂电池隔离膜生产基地一期项目（收购及后续投入合计） | 175,000.00 | 34,136.15 | 29,343.51 | - | - |
| 年产30亿个彩印包装盒改扩建 | 28,414.70 | - | 3,444.02 | 1,880.94 | 8,069.22 |
| 年产1.3万吨高档环保特种纸改建项目 | 10,684.57 | - | 184.78 | 705.32 | 2,712.99 |
| 研发中心建设项目 | 4,993.17 | - | - | 20.6 | 1,193.23 |

2、资本支出对主要业务和经营成果的影响

报告期内，公司抓住下游新能源产业的发展机遇，在行业需求快速增加的同时加速产能扩张。随着上海恩捷锂电池隔离膜生产线技术改造项目及珠海恩捷锂电池隔离膜生产基地一期项目的陆续投产，公司产销规模快速提升，报告期内，公司营业收入实现快速增长。2018年，公司营业收入较2017年增长16.23%，其中膜类产品同比增长29.46%。在包装制品行业整体向下的情况下，助力公司整体业绩保持了良好增长。

从目前来看，下游新能源汽车行业仍然处于快速发展期，公司作为湿法锂电池隔离膜行业的龙头，目前公司布局上海、无锡、珠海、江西四个生产基地，持续扩大产能。未来，随着无锡恩捷锂电池隔离膜生产基地一期项目及江西通瑞锂电池隔离膜生产基地一期项目等项目的陆续投产，公司盈利能力有望进一步提升。

（二）未来可预见的资本性支出

公司未来可预见的重大资本性支出主要包括公司本次发行可转换公司债券募集资金投资项目江西通瑞锂电池隔膜生产基地以及无锡恩捷新材料生产基地项目。同时，公司未来也拟通过自有资金及自筹资金投资建设珠海恩捷生产基地二期项目及无锡恩捷生产基地二期项目。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

(一) 本次募集资金规模及投资项目概况

经公司2019年5月14日召开的第三届董事会第二十九次会议以及2019年7月1日召开的第三届董事会第三十次会议审议通过，并经公司2019年5月30日召开的第四次临时股东大会以及2019年7月17日召开的2019年第五次临时股东大会审议通过，本次发行拟募集资金总额不超过人民币16亿元（含16亿元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

| 序号 | 项目名称 | 投资总额（万元） | 拟使用募集资金（万元） |
|----|--------------------------------------|------------|-------------|
| 1 | 江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期） | 175,000.00 | 60,000.00 |
| 2 | 无锡恩捷新材料产业基地项目 | 220,000.00 | 100,000.00 |
| 合计 | | 395,000.00 | 160,000.00 |

(二) 实际募集资金数额不足时的安排

若本次公开发行可转换公司债券实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。公司预计将会在本次可转债发行前启动项目建设，在本次募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况需要先行筹措资金投入，并在募集资金到位之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

(三) 本次募集资金项目涉及的审批、核准或备案情况

本次募集资金项目涉及的审批、核准或备案情况如下：

| 序号 | 项目名称 | 备案 | 环保 |
|----|--------------------------------------|--|--|
| 1 | 江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期） | 《江西省企业投资项目备案通知书》（2018-360983-29-03-012505） | 《关于江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂电隔膜项目环境影响报告书的批复》（宜环评字[2017]85号） |
| 2 | 无锡恩捷新材料产业基地项目 | 《江苏省投资项目备案证》（锡山开发区备[2018]100号） | 《关于无锡恩捷新材料科技有限公司无锡恩捷新材料产业基地一期项目环境影响报告表的批复》（锡开安环复[2019]42号） |

（四）本次募集资金的实施主体及投入方式

江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）实施主体为公司控股子公司上海恩捷之全资子公司江西通瑞。

无锡恩捷新材料产业基地项目实施主体为公司控股子公司上海恩捷之全资子公司无锡恩捷。

本次募集资金到位后，公司将募集资金通过借款的方式提供给江西通瑞和无锡恩捷，同时按照不低于同期银行贷款利率收取利息费用，上海恩捷其他股东不同比例提供借款。

二、本次募集资金投资项目概况

（一）江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）

1、项目基本情况

公司经过多年的研发投入、技术积累和生产运营，在锂电池隔膜领域具备了较好的技术储备并积累了丰富的产业化经验。本次募投项目是公司在现有锂电池隔膜业务上的进一步拓展和布局，有助于公司扩大业务规模、提升行业地位、增强规模优势、拓展市场份额，实现公司和股东利益的最大化。

公司本次拟通过江西通瑞建设年产4亿平方米锂电池隔膜项目，项目拟选用先进的进口隔膜制造生产设备并配备高品质国产设备，选择先进的锂电池湿法工艺路线。本次项目总投资额为175,000.00万元，项目投资内容主要包括8条锂离子电池隔膜生产线。

2、项目选址

本项目位于宜春市高安市高新技术产业园锦绣大道以南永安大道以北，项目总占地面积219,701.59平方米。公司已取得上述土地使用权，权属证书为不动产权证书（赣（2017）高安市不动产权第0012426号、赣（2017）高安市不动产权第0012427号、赣（2017）高安市不动产权第0012428号，权利性质为出让，用途为工业用地。

3、项目批准情况

项目已取得高安市发展和改革委员会出具的《江西省企业投资项目备案通知书》（项目代码：2018-360983-29-03-012505）。

项目已取得宜春市环境保护局出具的《关于江西省通瑞新能源科技发展有限公司锂电隔膜项目环境影响报告书的批复》（宜环评字〔2017〕85号）。

4、项目实施方案

按照各阶段工作的性质、数量进行工程实施的进度安排，建设期计划 24 个月，项目于 2018 年开工，预计于 2019 年 12 月建成。

本次项目总投资 175,000.00 万元，主要包括：建筑工程费用 13,000.00 万元，设备费 142,000.00 万元，铺底流动资金 10,000.00 万元，其他费用 10,000.00 万元。具体如下：

| 序号 | 项目名称 | 投资金额（万元） |
|-------|--------|-------------------|
| 1 | 建筑工程费用 | 13,000.00 |
| 2 | 设备费 | 142,000.00 |
| 3 | 铺底流动资金 | 10,000.00 |
| 4 | 其他费用 | 10,000.00 |
| 项目总投资 | | 175,000.00 |

本次募集资金将主要用于设备投资。本项目拟采购的主要设备情况如下：

| 序号 | 设备名称 | 产地 | 总价（万元） |
|----|----------|-------|----------------|
| 1 | 横拉机 | 日本 | 32,000 |
| 2 | 铸片机 | 日本 | 5,200 |
| 3 | 纵拉机 | 日本 | 9,600 |
| 4 | 挤出机 | 日本 | 7,200 |
| 5 | 萃取装置 | 韩国 | 9,600 |
| 6 | 收卷分切机 | 日本 | 20,000 |
| 7 | 涂布设备 | 日本 | 16,800 |
| 8 | 气体回收装置 | 韩国 | 9,200 |
| 9 | 精馏装置 | 韩国 | 6,800 |
| 10 | 质量控制系统 | 德国、美国 | 1,720 |
| 11 | 其他配套国产设备 | 国产 | 23,880 |
| 合计 | | | 142,000 |

5、项目原辅材料及燃料动力供应

本项目所需原料主要是聚乙烯，辅助材料为加工助剂、萃取剂等，所涉及到的燃料

及动力主要包括水、电、天然气等。公司主要原材料将从 KPIC、日本三井化学公司等公司采购。水、电、天然气等由园区管道及相关供应商供给。

6、生产工艺及工艺流程

本项目生产工艺为锂电池隔膜湿法工艺，与公司已有工艺具有一致性。

7、环境保护情况

项目产生的主要污染物为废气、废水、固体废弃物和噪声，具体污染物及环保措施如下：

（1）废水处理措施

项目产生的废水主要有员工生活废水、食堂废水、溶剂回收装置解吸废水、设备地面冲洗废水等。项目实施“清污分流、雨污分流”。溶剂回收装置解吸废水经解吸废水处理装置处理，达到城市污水再生利用工业用水水质标准后回用。生活污水经化粪池，食堂废水经隔油池，总废水经处理后达到污水排放标准后，通过工业园排污管网进入工业园污水处理厂后，处理达标后排放。

（2）废气处理措施

项目产生的废气均采取有效的废气收集和处理措施，减少大气污染物排放量。熔融挤出工序有机废气主要污染物为 VOCs，经净化装置处理并达到排放标准要求后经 15m 高排气筒排放。萃取、干燥、精馏装置回收等工序产生的有机废气主要污染物为二氯甲烷等，经活性炭吸附+脱附等装置处理并达到排放标准要求后经 15m 高排气筒排放；锅炉烟气主要污染物经处理达到排放标准后经 15m 高排气筒排放；油烟废气经油烟净化器处理后，达到排放标准后经专用油烟管道引至屋顶排放。

（3）固体废弃物处置措施

项目固体废物主要包括废活性炭、废油、涂覆清洗废液、污水处理污泥、不合格品和边角料及生活垃圾等。废活性炭、废油等危险废物处置委托有资质单位处置；涂覆清洗废液及污泥暂按危废管理，待项目试生产时通过属性鉴别进一步明确其固废性质，再根据固废性质确定规范的处置方案；不合格品及边角料收集后外售综合利用；生活垃圾委托当地环卫部门处理。

（4）噪声处理措施

项目主要噪声源包括挤出机、铸片机、纵拉机、横拉机、分切机、收卷机等设备。公司通过合理平面布局，加强生产车间的门、窗的密闭性，建立绿化带，合理安排作息时间等措施，减少高噪声设备在夜间生产作业等措施防治噪声污染。

8、项目经济效益情况

本项目按建设期 24 个月、生产期 10 年计算，项目完全达产后年总成本费用为 88,364.30 万元，年销售收入为 154,823.00 万元，年利润总额为 64,851.00 万元，项目税后财务内部收益率为 22.97%，总投资收益率为 29.71%。项目投资回收期为 5.03 年，回收期较短，项目经济效益良好。

（二）无锡恩捷新材料产业基地项目

1、项目基本情况

公司本次拟通过无锡恩捷建设年产 5.2 亿平方米锂电池隔膜基膜项目和年产 3 亿平方米锂电池涂覆膜项目，项目拟选用先进的进口隔膜制造生产设备并配备高品质国产设备，选择先进的锂电池湿法工艺路线。本项目总投资额为 220,000.00 万元，项目投资内容主要包括 8 条锂电池隔膜基膜生产线和 16 条锂电池涂布膜生产线。

2、项目选址

项目位于江苏省无锡市锡山经济技术开发区联清路东、胶山路南，项目总用地面积 268,127.00 平方米。公司已取得项目用地（不动产权证书编号：苏（2018）无锡市不动产权第 0113189 号），权利性质为出让，用途为工业用地。

3、项目批准情况

项目已取得锡山经济技术开发区安全环保局出具的《关于无锡恩捷新材料科技有限公司无锡恩捷新材料产业基地一期项目环境影响报告表的批复》（锡开安环复[2019]42 号）。

本项目已取得锡山经济技术开发区安全环保局出具的《关于无锡恩捷新材料科技有限公司无锡恩捷新材料产业基地一期项目环境影响报告表的批复》（锡开安环复[2019]42 号）。

4、项目实施方案

按照各阶段工作的性质、数量进行工程实施的进度安排，预计项目建设期为 21 个

月。项目已于 2018 年 9 月开工，预计于 2020 年 6 月建成。

本次项目总投资为 220,000.00 万元，主要包括：建筑工程费用 33,000.00 万元，设备购置费用 167,000.00 万元，项目前期费用 20,000.00 万元。具体如下：

| 序号 | 项目名称 | 投资金额（万元） |
|------------|--------|-------------------|
| 1 | 建筑工程费用 | 33,000.00 |
| 2 | 设备购置 | 167,000.00 |
| 3 | 项目前期费用 | 20,000.00 |
| 总投资 | | 220,000.00 |

本次募集资金将主要用于设备投资。本项目拟采购的主要设备情况如下：

| 序号 | 设备名称 | 产地 | 总价（万元） |
|-----------|----------|----|----------------|
| 1 | 隔膜制造设备 | 日本 | 55,200 |
| 2 | 萃取设备 | 日本 | 15,600 |
| 3 | 收卷分切机 | 日本 | 22,400 |
| 4 | 涂布机设备 | 日本 | 24,000 |
| 5 | 气体回收设备 | 韩国 | 9,200 |
| 6 | 定型延长设备 | 日本 | 14,000 |
| 7 | 缺陷检测仪 | 德国 | 1,440 |
| 8 | 其他配套国产设备 | 国产 | 25,160 |
| 合计 | | | 167,000 |

5、项目原辅材料及燃料动力供应

本项目生产所用主要原材料为聚乙烯，辅助材料为加工助剂、萃取剂等，所涉及到的燃料及动力主要包括水、电、蒸汽等。公司主要原材料将从 KPIC、日本三井化学等公司采购。水、电、蒸汽等由园区管道及相关供应商供给。

6、生产工艺及工艺流程

本项目生产工艺为锂电池隔膜湿法工艺，与公司已有工艺具有一致性。

7、环境保护情况

项目产生的主要污染物为废气、废水、固体废弃物和噪声，具体污染物及环保措施如下：

（1）废水处理措施

项目产生的废水主要有生活污水、食堂废水、涂布线清洗废水和喷淋废水、设备车间清洗废水、回收系统解吸废水等。项目实施“清污分流、雨污分流”。涂布线清洗废水和喷淋废水经回收系统处理后部分回用于生产，剩余部分与废浆料经处理后的废水一并接入污水处理厂处理；生活污水经化粪池，食堂废水经隔油池，回收系统解吸废水经解吸废水处理装置处理；设备车间清洗废水经清洁废水处理装置处理。

（2）废气处理措施

项目产生的废气均采取有效的废气收集和处理措施，减少大气污染物排放量。萃取工段、基膜生产线烘干工段、石蜡油回收精馏工段、储罐呼吸产生的二氯甲烷，经尾气回收系统回收后通过 15m 高排气筒排放；涂布线涂布、烘干工段产生废气经引风捕集、水喷淋及活性炭吸附装置处理后通过 15m 高排气筒排放；导热油炉燃烧天然气产生烟尘、二氧化硫、氮氧化物通过 15m 高排气筒排放；食堂产生油烟，经静电式油烟净化器处理后通过 8m 高排气筒排放。

（3）噪声处理措施

项目主要噪声源包括挤出机、铸片机、纵拉机、横拉机、分切机、收卷机、精馏装置、风机等设备。公司采取有效的隔声降噪措施，加强生产车间的门、窗的密闭性，建立绿化带，合理安排作息时间，减少高噪声设备在夜间生产作业等措施防治噪声污染。

（4）固体废弃物处置措施

废活性炭、废油、污泥等危险废物处置委托有资质单位处置；不合格品及边角料收集后外售综合利用；生活垃圾委托当地环卫部门处理。厂内危险废物的收集和贮存按照《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）的有关要求开展实施。

8、项目经济效益情况

本项目按建设期 21 个月、生产期 10 年计算，项目完全达产后年总成本费用为 97,841.77 万元，年销售收入为 177,904.00 万元，年利润总额 78,161.00 万元，项目税后财务内部收益率为 22.67%，总投资收益率为 29.13%。项目投资回收期 5.28 年，回收期较短，项目经济效益良好。

第七章 备查文件

- 一、发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书
- 三、法律意见书和律师工作报告
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 五、资信评级报告
- 六、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：云南恩捷新材料股份有限公司

地址：云南省玉溪市高新区抚仙路 125 号

联系人：禹雪

联系电话：0877-8888661

传真：0877-8888677

2、保荐人、主承销商：中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系人：刘纯钦

联系电话：010-60838888

传真：010-60836029

（本页无正文，为《云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

云南恩捷新材料股份有限公司

2020年2月7日

