

云南恩捷新材料股份有限公司  
关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复公告

本公司及全体董事保证本公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年4月22日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对云南恩捷新材料股份有限公司2019年年报的问询函》（中小板年报问询函【2020】第26号），公司就相关事项进行了认真核查和分析，并对问询函中所列问题向深圳证券交易所作出了书面说明回复。现回复如下：

1、2018 年度，你公司完成对上海恩捷新材料科技有限公司（以下简称“上海恩捷”）90.08%股权的收购，上海恩捷主营业务为锂电池隔膜的生产及销售，交易对方承诺上海恩捷 2018 年、2019 年和 2020 年实现净利润分别不低于 5.55 亿元、7.63 亿元和 8.52 亿元。2018 年、2019 年，上海恩捷分别实现净利润 5.85 亿元、7.75 亿元，完成承诺净利润的 105.41%和 101.62%。请补充说明：

（1）根据你公司《关于深圳证券交易所 2018 年年报问询函的回复公告》，上海恩捷 2018 年平均单线产量为 5,325.50 万平方米，同行业可比公司平均单线产量为 2,174.35 万平方米；上海恩捷直接材料成本占收入比例 16.72%，同行业可比公司平均值为 44.09%。请说明 2019 年上海恩捷单线产出、辅料消耗量、良品率等主要经营指标的变化情况，并结合同行业可比公司情况，说明上海恩捷上述单产、单位材料成本等经营指标是否处于行业合理水平；分析公司与同行业可比数据差异的原因及合理性。

【公司回复】：

一、生产设备的单线产出情况

2019 年，上海恩捷单线产出的变化情况如下：

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

单位：万平方米

年度	平均单线产出
2018年	5,325.50
2019年	4,875.34

注：（1）平均单线产量=总产量/产线条数；（2）上海恩捷 2018 年年初共有 6 条产线，年末总产线达到 18 条。全年产线数按 12 条计算；（3）上海恩捷 2019 年年初共有 18 条产线，年末总产线达到 30 条。全年产线数按 24 条计算。

2019 年，上海恩捷平均单线产出相比 2018 年略有下降，主要原因是 2019 年无锡恩捷新材料科技有限公司（以下简称“无锡恩捷”）和江西省通瑞新能源科技有限公司（以下简称“江西通瑞”）新增产线主要于下半年陆续建成，由于新建产线自建成至达到稳定生产需要一定的产能爬坡时间。产能爬坡阶段需要对机器设备进行不断的调试、调整，因此当年新建产能尚未完全释放，导致平均单线产出有所降低。

上海恩捷及同行业可比公司生产设备单线产出的对比如下：

单位：万平方米

公司名称	基膜产线条数	总产量	平均单线产量
星源材质	21	34,825.41	1,658.35
金冠股份	5	10,215.27	2,043.05
胜利精密	8	25,471.00	3,183.88
上海恩捷	24	117,008.20	4,875.34

注：同行业公司平均单线产量=总产量/年末产线条数；  
数据来源：各上市公司年报及其他公开资料整理。

从上表可以看出，上海恩捷单线产出在同行业内处于较高水平，主要原因如下：

（一）上海恩捷作为国内最早进入隔膜行业的公司，在产线设计之初就采用行业最高标准

上海恩捷的核心生产设备主要进口自日本制钢所（JSW），相比国产设备，具有更好的稳定性及低能耗性。上海恩捷根据自行设计的设备图纸向日本制钢所订制，并在收到设备后又进行调试、改良并配备多种检测设备，以保证生产效率和产品质量。上海恩捷对第一条生产线调试时间长达 3 年，此后上海恩捷所投产的每条新产线，均在之前的产线调试经验上持续改良、迭代升级。上述生产设备

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

的经验及技术积累使上海恩捷生产线设计水平具有明显优势，目前上海恩捷的最高单线设计产能可达 9,000 万平方米/年，单线产出整体具备行业最高水平。

随着我国锂电池及隔膜行业迅速发展，同行业上市公司新建产线设计产能亦将逐渐提高。经公开数据查询，近年同行业上市公司新建产线设计产能情况如下：

单位：万平方米/年

公司	项目名称	产线条数	设计总产能	平均单线设计产能
星源材质	年产36,000万平方米锂电池湿法隔膜项目	8	36,000	4,500
沧州明珠	年产10,500万平方米湿法锂电池隔膜项目	3	10,500	3,500
金冠股份	湖州金冠锂电池隔膜生产基地建设项目	6	27,000	4,500

数据来源：各上市公司年报以及其他公开资料。

(二) 公司具有稳定的订单量，能够保持持续的生产，从而单线产出处于领先地位

凭借优良的产品品质以及产能优势，公司 2019 年隔膜出货量排名国内第一。公司目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括松下、三星、LG Chem、宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、天津力神等，以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。公司和下游客户已形成了稳定良好的合作关系，具有稳定的订单量，从而同一生产线能在单月内能够持续生产同一型号产品，持续生产降低了频繁切换生产产品所带来的损耗，有效提高了公司产品生产的效率，从而单线产能有效提升。

## 二、辅料消耗量情况

经查询同行业可比上市公司年度报告等公开资料，同行业可比公司皆未公告辅料消耗情况或辅料占原材料的比例情况，部分公司公告其直接原材料占比情况，因此下文以直接材料消耗情况进行分析。

近两年，上海恩捷与同行业公司锂电池隔膜的直接材料消耗占比情况如下：

单位：万元

公司名称	直接材料成本占收入比例	
	2019	2018

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

星源材质	24.58%	21.75%
沧州明珠	70.68%	60.67%
金冠股份	27.89%	26.89%
上海恩捷	16.65%	16.72%

注：直接材料成本与收入比例=直接材料成本/锂电池隔膜收入  
数据来源：各上市公司年度报告及其他公开资料。

2019年，公司直接材料占比保持稳定。公司直接材料成本占收入比例在同行业中处于较低水平。主要原因如下：

1、公司良品率处于行业领先地位。直接材料的消耗与生产技术和良品率直接相关：良品率越高，单位产出的原材料消耗越小，直接成本越低。

2、公司通过工艺改进和设备改造提高辅料的回收利用。锂电池隔膜生产中的主要辅助材料包括白油、二氯甲烷等，上述材料的消耗与各公司辅料回收系统效率以及萃取系统设计直接相关：辅料回收系统效率越高，萃取系统效率越高，辅料耗费越低。上海恩捷持续通过改进辅料回收系统设备，以及对萃取系统改进设计来提升辅料回收效率。辅助材料利用率的提升有效控制了单位生产成本。

3、规模效应显著。锂电池隔膜具有显著的规模优势，随着下游电池企业产能扩大，隔膜产能越大的企业更容易获得客户的批量采购订单，可以减少更换生产线参数的次数，提高隔膜的良品率，良品率的提升可以显著降低单位产品材料消耗。

### 三、锂电池隔膜产品的良品率情况

2019年，上海恩捷锂电池隔膜产品的良品率变化情况如下：

产品	2019年	2018年
基膜半成品	85%	88%
基膜成品	68%	72%
涂布膜	72%	66%
综合良品率	78%	77%

注：公司良品率的计算公式为：

基膜半成品良品率=基膜半成品分切收率×基膜半成品A品率；

基膜成品良品率=基膜成品分切收率×基膜成品A品率×基膜半成品良品率；

涂布膜良品率=涂布膜分切收率×涂布膜A品率×基膜半成品良品率；

综合良品率=(半成品A品+基膜成品A品+涂布膜成品A品-用于生产基膜成品的半成

证券代码：002812

股票简称：恩捷股份

公告编号：2020-090

债券代码：128095

债券简称：恩捷转债

品 A 品-用于生产涂布膜的半成品 A 品)/母卷。

2019 年度公司基膜成品的良品率同比略有下降，主要原因是公司锂电池隔膜境外收入占比提升。出口的锂电池隔膜一般定价更高但技术难度更高,因此良品率略有下降。

同行业可比公司中星源材质 2014-2016 年 1-6 月分切收得率（与上海恩捷的良品率计算方法一致）情况如下：

项目	2016年1-6月	2015年	2014年
总体分切收得率	64.47%	59.29%	62.50%
其中：销售给韩国LG Chem的分切收得率	58.40%	55.76%	52.72%
销售给韩国LG Chem以外其他客户的分切收得率	71.06%	67.70%	69.50%

注：星源材质以干法隔膜为主，上表所示公司分切收得率为干法隔膜分切收得率；  
数据来源：星源材质于 2018 年 3 月公告的《星源材质公开发行可转换公司债券募集说明书》。

金冠股份收购的鸿图隔膜 2015-2017 年 1-8 月基膜和涂覆膜的良品率情况如下：

产品	2017年1-8月	2016年	2015年
基膜半成品	79.98%	89.14%	79.78%
基膜成品	70.12%	77.45%	69.22%
涂布膜	65.86%	73.44%	--
综合良品率	69.07%	77.03%	76.83%

数据来源：金冠股份于 2018 年 1 月公告的《吉林省金冠电气股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》

经查询公开市场资料，除上述资料外，其他同行业上市公司未公布其良品率情况。

与同行业公司相比，上海恩捷的产品综合良品率处于行业领先水平，特别是公司产品全部为湿法锂电池隔膜，其生产的技术难度高于干法锂电池隔膜，对于良品率的控制更加困难。公司在多年的生产实践中不断完善生产技术和分切工艺，不断提升设备的精度和控制系统，不断地完善生产工艺控制，不断地改善管理提升整体品控体系，使得公司整体良品率不断改善，并持续维持在行业最优水平。

(2) 请说明近三年上海恩捷营业收入增长率、销售单价、毛利率和净利率等财务指标的变化与同行业可比公司的对比情况。请结合行业竞争格局、研发能力、生产设备及规模、客户关系等进一步说明差异原因及合理性。

【公司回复】：

### 一、上海恩捷营业收入增长率、销售单价变动情况

近三年上海恩捷及同行业可比公司锂电池隔膜营业收入的变动情况如下：

公司名称	营业收入同比变动			销量同比变动			销售单价同比变动		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
上海恩捷	46.29%	48.57%	79.17%	68.55%	120.19%	110.16%	-13.21%	-32.53%	-14.75%
星源材质	4.63%	10.81%	3.43%	50.80%	47.84%	11.96%	-30.62%	-25.05%	-7.62%
沧州明珠	-43.74%	-35.20%	14.34%	-34.91%	3.80%	19.67%	-13.57%	-37.57%	-4.46%
金冠股份	-56.85%	-	-	-38.18%	-	-	-30.21%	-	-

注：金冠股份未披露 2017 年度锂电池隔膜销售数据。

数据来源：各上市公司年度报告及其他公开资料。

最近三年，新能源汽车行业的快速发展带动了锂电池及锂电池隔膜的需求快速增长，公司抓住市场机遇，凭借在技术水平、产品品质、产品种类等方面的竞争优势，持续扩大产能，产能扩张速度领先于同行业竞争对手。公司已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下、三星、LG Chem，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、孚能科技、天津力神，以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。公司目前基本已经覆盖了国内外主流的锂电池企业客户。

由于锂电池隔膜行业具有显著的规模效益，公司产能的持续扩大一方面提升了自身的生产效率，降低了整体成本，另一方面，下游客户在持续产能扩张中需要供应商具有稳定的产能保障供应，因此公司随着产能的扩大，对于客户的黏性也在不断加强。

凭借公司良好的产品质量及客户基础，公司产能增加的同时，销量持续扩大，销量增加速度领先于同行业对手。上海恩捷销量快速增长带动收入快速增长，2019年上海恩捷主营业务收入同比增长46.29%。随着公司收入和销量的快速增长，公司市场占有率也不断提升，根据GGII的数据，公司最近三年锂电池隔膜国内市场占有率分别为15%、23%和31%，持续提升。

公司产品皆为湿法隔膜，湿法隔膜因工艺难度、产品性能好等原因，湿法隔膜均价比干法隔膜均价高，而同行业可比公司中如星源材质和沧州明珠同时销售湿法隔膜和干法隔膜，且公司海外客户的占比不断增长，因此价格存在一定差异。

受新能源行业政策逐渐退坡的影响，以及新能源汽车行业整体降本增效的要求，最近三年锂电池隔膜价格持续下降，公司销售价格变动趋势与同行业一致。2019年度公司单价降幅小于同行业公司主要在于：

(1) 公司积极开发海外客户，公司境外锂电池隔膜销售单价区间约为1.76元/平方米-20.15元/平方米。2019年锂电池隔膜境外销售收入占比提高至17.62%，较2018年境外收入4.20%的占比增加13.42个百分点，随着海外客户占比的提升，销售价格得到支撑。

(2) 公司隔膜产品全部为湿法隔膜，由于湿法隔膜的良好性能，正在逐步替代干法隔膜。根据中国化学与物理电源行业协会统计数据，湿法隔膜价格区间为1.2-3.3元/平方米，干法隔膜价格区间为0.9-1.0元/平方米，湿法隔膜销售价格高于干法隔膜。根据第三方机构真锂研究统计，湿法隔膜2019年末价格相比年初下降幅度约25%，干法隔膜2019年末价格相比年初下降幅度超过40%。因此，相较于部分同时销售干法隔膜的企业，价格降幅较小。

## 二、上海恩捷毛利率和净利率情况

近三年上海恩捷及同行业锂电池隔膜业务毛利率情况如下：

公司名称	毛利率		
	2019	2018	2017
上海恩捷	59.66%	60.28%	65.05%
星源材质	41.73%	48.39%	51.85%
沧州明珠	-51.80%	-5.65%	47.75%

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

金冠股份	26.60%	52.04%	-
------	--------	--------	---

注：金冠股份 2017 年末披露锂电池隔膜业务数据。

数据来源：各上市公司年度报告及其他公开资料。

上海恩捷长期致力于先进湿法隔膜的生产制造技术的开发和改进，公司生产效率和经营效率远超行业平均水平，因此公司毛利率处于行业领先水平。

公司成本优势首先来源于公司的生产管理和技术团队持续不断地对生产设备和生产工艺的不断改进，使得公司生产设备的单线产出远超同行，使得单位折旧、单位人工和能耗有较大的差异；其次公司对生产技术和生产管理的精益求精让公司的成品率和良品率也大高于行业平均水平；公司和下游锂电池龙头客户已形成了稳定良好的合作关系，大客户稳定的订单量提升了生产线的连续性，有效降低单位成本。此外公司规模优势对采购成本优势、合理排产以及高开工率、产能利用率也有很大的贡献；另外公司持续改进辅料回收效率，辅料耗费也远低于同行水平。

公司的成本优势是生产设备不断改进、生产工艺技术不断提升、持续的研发投入、精益求精的生产管理、极强的市场开拓能力和庞大的生产规模综合作用的结果，预计将持续保持该优势。

从同行业上市公司来看，公司及星源材质等龙头企业保持较高水平，主要是 2019 年公司及星源材质收入仍然保持较好增长，规模扩大有助于维持成本优势，因此毛利维持较高水平。

### 三、上海恩捷净利率情况

近三年上海恩捷及同行业净利率情况如下：

公司名称	净利率		
	2019	2018	2017
上海恩捷	44.48%	47.78%	44.00%
星源材质	21.67%	34.73%	16.90%
沧州明珠	5.29%	8.80%	15.47%
金冠股份	-129.88%	15.96%	-

数据来源：各上市公司年度报告及其他公开资料。

2019 年度上海恩捷与同行业可比公司情况的净利率情况明细如下：

利润表科目	占比营业收入比例
-------	----------



证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

	上海恩捷	星源材质	沧州明珠	金冠股份
毛利率	59.50%	41.82%	16.08%	28.03%
减：期间费用等成本占比	8.79%	31.41%	8.52%	158.65%
营业利润率	50.71%	10.41%	7.56%	-130.62%
加：营业外收支净额占比	-0.02%	16.17%	0.03%	0.14%
利润总额比例	50.69%	21.67%	5.29%	-129.88%
减：所得税比例	6.41%	4.90%	2.30%	-0.61%
净利率	44.27%	21.67%	5.29%	-129.88%

注：（1）表中同行业上市公司毛利率为营业收入毛利率；（2）期间费用等成本占比为期间费用、投资收益、资产减值损失、税金及附加等合计占营业收入的比率。

公司净利率水平高于同行业可比公司，主要原因系公司毛利率水平较高。同时，公司通过良好的运营管理，费用把控良好，因此公司期间费用等相对较低，净利率水平较高。从同行业可比公司可见，星源材质期间费用等成本占比高于公司，因此净利率低于公司。沧州明珠期间费用等成本与公司接近，但毛利率低于公司，因此净利率低于公司。金冠股份期间费用等成本占比较高，净利率为负。

（3）你公司 2019 年膜类产品销售收入 25.48 亿元，较 2018 年的 19.22 亿元增长 32%；2019 年膜类产品销售量 60,306.88 吨，较 2018 年的销售量 54,435.31 吨增长 10.79%。按此折算，2019 年每吨膜类产品销售收入为 4.22 万，2018 年为 3.53 万，产品平均售价增长 19.54%。请结合你公司膜类产品单价、销售结构、市场情况、同行业可比公司情况说明 2019 年产品收入增幅高于销量增幅的合理性。同时，说明你公司年报以“吨”为单位披露膜类产品产销存量的原因，是否与行业惯例及业务数据保持一致。

【公司回复】：

#### 一、2019年产品收入增幅高于销量增幅的合理性

2019 年，公司膜类产品营业收入、销售数量及单位售价情况如下：

单位：万元、吨、万元/吨

项目	2019 年	同比	2018 年
营业收入	254,867.98	32.54%	192,289.54
销售数量	60,306.88	10.79%	54,435.31
销售单价	4.23	19.64%	3.53

公司膜类产品营业收入增幅高于销量增幅主要在于公司膜类产品销售结构

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

变化导致。公司销售结构情况如下：

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度	
		金额	占比	金额	占比
营业收入	BOPP 膜	60,588.99	23.77%	59,482.86	30.93%
	锂电池隔膜	194,278.99	76.23%	132,806.69	69.07%

从上表可见，2019 年公司膜类产品中锂电池隔膜的收入占比较 2018 年有所提升。由于锂电池隔膜的单价高于 BOPP 膜（BOPP 膜的销售均价约为 1.1 万元/吨），因此随着锂电池隔膜收入占比的提升，膜类产品销售单价有所上升，公司收入增长超过销量增长。

## 二、公司年报以“吨”为单位披露膜类产品产销存量的原因

2016 年，恩捷股份首次公开发行股票并在深交所上市。公司上市时主要产品为 BOPP 薄膜、烟标、无菌包装及其他。BOPP 膜属于膜类产品，根据行业惯例，按照“吨”为单位进行披露。公司在首次公开发行的招股书说明书以及后续的历年年报中，膜类产品披露单位均以“吨”为单位。

2018 年，公司以发行股份购买资产的方式完成上海恩捷 90.08% 股权的收购。上海恩捷主要产品为锂电池隔离膜，收购上海恩捷进一步丰富了公司膜类产品系列，公司膜类产品从 BOPP 膜类产品进一步扩充为 BOPP 膜和锂电池隔膜。收购完成后，为了保持各年年报披露口径的统一性和连贯性，公司膜类产品按照上市公司的口径，继续以“吨”为单位进行披露。经查，同行业上市公司中沧州明珠经营多种膜类产品，其年报中也以“吨”为单位披露锂电池隔膜业务产销存量。

综上，公司年报以“吨”为单位披露膜类产品产销量与行业惯例及业务数据保持一致。

考虑到部分锂电池隔膜上市公司以平方米作为单位进行披露，公司锂电池隔膜按平方米统计，单价区间为 1.03 元/平方米-20.35 元/平方米。

**(4) 请说明上海恩捷报告期内向前五大客户及前五大供应商的销售、采购金额，占总销售额/采购额的比例，上述客户和供应商是否与公司存在关联关系。**

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

【公司回复】：

#### 一、上海恩捷报告期内向前五大客户的销售情况

序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
1	客户一	83,140.27	42.59%
2	客户二	37,644.09	19.28%
3	客户三	22,150.44	11.35%
4	客户四	7,145.81	3.66%
5	客户五	4,320.36	2.21%
前五名客户合计		154,400.97	79.09%

经核查，上述客户与公司不存在关联关系。

#### 二、上海恩捷报告期内向前五大供应商采购情况

序号	供应商名称	采购金额（万元）	占比
1	供应商一	15,737.86	19.34%
2	供应商二	8,744.20	10.74%
3	供应商三	7,136.75	8.77%
4	供应商四	3,415.41	4.20%
5	供应商五	3,410.89	4.19%
前五名供应商合计		38,445.11	47.23%

经核查，上述供应商与公司不存在关联关系。

(5) 请说明上海恩捷归母净利润 8.64 亿元与计算业绩承诺实现情况的 7.75 亿元之间差异的构成情况，并向我部报备上海恩捷经审计财务报告。

【公司回复】：

上海恩捷 2019 年归母净利润 8.64 亿元与计算业绩承诺实现情况的 7.75 亿元差异金额为 0.89 亿元，差异原因如下：（1）扣除非经常性损益金额 1.05 亿元；（2）加回上海恩捷 2017 年度实施股权激励计提的管理费用对 2019 年净利润的影响金额 0.16 亿元。

(6) 请会计师说明就上述事项开展的审计工作及审计结论。

**【会计师回复】：**

**一、问题（1）相关审计共工作及审计结论**

**（一）核查程序**

1、了解生产与仓储相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、了解采购与款项相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

3、访谈公司生产管理人员，了解上海恩捷单线产出、辅料消耗量及良品率等主要经营指标的变化情况，并分析其变动合理性。

4、取得生产统计报表，将其与生产成本数据进行核对，并分析其变动合理性。

5、取得生产成本计算单、材料费用归集分配表、制造费用归集分配表等，测算并核实生产成本计算的正确性。

6、取得产品料工费分月明细表，分析并核实年度变动及月波动合理性。

7、取得供应商采购明细表，比较分析采购数量和采购单价变动合理性。

8、检查供应商采购合同、采购发票、入库资料及付款凭单等支持性凭证资料，结合采购交易及往来函证，核实供应商采购交易的真实性和完整性。

9、取得存货收发存明细表，分析测算存货发出结转准确性和合理性。

**（二）核查结论**

经核实，我们认为上海恩捷单线产出、辅料消耗量、良品率等主要经营指标的变化情况符合公司。

**二、问题（2）相关审计共工作及审计结论**

**（一）核查程序**

1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、取得分客户、分产品销售明细表，结合同业公司公开披露信息，分析销售单价变动合理性。

3、通过访谈市场部人员了解当期市场销售情况，并分析营业收入增长的合理性。针对毛利率变动，我们访谈了采购部人员了解市场原材料价格情况，分析毛利率下降的合理性。

4、取得分客户、分产品销售成本明细表，结合同业公司公开披露信息，分析营业收入增长和毛利率下降的合理性。

5、取得并检查纳税申报资料，并将其与账面记录核对；测算并核实税金计提的正确性。

6、取得并检查员工激励股文件，结合公司员工激励股解禁、回购公告等资料，测算并核实股份支付确认的正确性。

7、取得期间费用发生年度数据、月度数据，分析并核实期间费用变动合理性。

8、取得与期间费用相关的协议，检查协议关键条款，测算并核实期间费用发生合理性。

检查报销审批单、发票、验收资料及付款凭单等支持性凭证资料，结合函证程序，核实期间费用发生的真实性和完整性。

## （二）核查结论

经核实，我们认为近三年上海恩捷营业收入增长率、销售单价、毛利率和净利率等财务指标的变化符合公司实际情况。

## 三、问题（3）相关审计共工作及审计结论

### （一）核查程序

1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、通过访谈公司市场部人员了解当期市场销售情况，分析营业收入和销售数量增长的合理性，并分析计量单位选取“吨”的原因。

3、查阅同业公司公开披露数据，并分析营业收入和销售数量增长的合理性。

4、取得分客户、分产品销售明细表，结合同业公司公开披露信息，分析销售单价变动合理性。

5、检查销售合同，结合销售交易和往来函证，确认销售交易的真实性。

6、取得产品出库明细和销售发票明细，比较分析销售数量变动合理性。

#### （二）核查结论

经核实，我们认为公司 2019 年度产品收入增幅高于销量增幅符合公司实际情况。

### 四、问题（4）相关审计共工作及审计结论

#### （一）核查程序

1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、查阅主要客户公开披露的信息，了解其生产经营情况以及和公司销售合作情况。

3.取得并检查公司基本信用报告；检索国家企业信用信息公示系统，获取并检查应收方股权关系及“董监高”信息，结合检查其他文件资料核实是否与公司存在关联关系。

#### （二）核查结论

经核实，我们认为上海恩捷前五大客户、前五大供应商与公司不存在关联关系。

### 五、问题（5）相关审计共工作及审计结论

#### （一）核查程序

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

2、取得《盈利预测补偿协议》及其补充协议，检查相关关键条款，核实业绩承诺事项情况计算口径；测算并核实业绩实现金额计算的正确性。

证券代码：002812

股票简称：恩捷股份

公告编号：2020-090

债券代码：128095

债券简称：恩捷转债

3、取得并检查政府补助相关文件，包括政府出具的补助文件、公司已获得相关资产的凭据、公司申请文件、项目验收报告及重要会议纪要等相关资料，将项目资料与政府补助文件进行比对，评价政府补助账务处理的合理性。

4、按照政府补助定义，核对公司认定的政府补助事项，判断补助资产的来源单位与政府文件规定是否一致，分析公司是否满足政府补助的确认条件并达到或者可以达到政府补助的所附条件、检查公司是否收到补助金额。

5、结合相关固定资产折旧计提情况，测算与资产相关政府补助摊销是否正确。

6、核对公司政府补助分类是否恰当，核对公司政府补助列报与披露的准确性与完整性，核对公司将政府补助作为经常性损益列报的依据是否充分。

7、取得并检查员工激励股文件，结合公司员工激励股解禁、回购公告等资料，测算并核实股份支付确认的正确性。

## （二）核查结论

经核实，我们认为上海恩捷归母净利润与计算业绩承诺实现情况之间差异符合公司实际情况。

**2、年报披露，截至报告期末，你公司锂电池隔膜年产能已由 2016 年的 1.4 亿平方米扩张至 23 亿平方米，2019 年出货量超 8 亿平方米，年产能和出货量均为全球领先。2020 年 2 月，你公司通过可转债募集资金 16 亿元，用于锂电池隔膜产能扩张；3 月，你公司披露非公开发行预案，拟募集资金 50 亿元，其中 35 亿元用于锂电池隔膜产能扩张。请补充说明：**

**(1) 新能源汽车及锂电池隔膜行业近两年的供需情况及价格走势；请补充说明锂电池隔膜行业当前的竞争态势、公司的主要竞争对手、公司近三年的市场占有率及行业地位。**

**【公司回复】：**

### **一、新能源汽车及锂电池隔膜行业近两年的供需情况及价格走势**

#### **(一) 新能源汽车行业供需情况**

在全球节能环保的大趋势下，为了降低汽车行业石油的消耗量、改善全球能源结构、减少污染物与温室气体排放，新能源汽车行业发展迅速。

#### **1、需求端：全球新能源政策助力电动汽车需求，新能源汽车销量持续增长**

从需求端来看，受政策利好，世界主要国家均在大力发展新能源汽车产业，挪威、荷兰、德国、印度、法国和英国等国明确提出了燃油车停售时间表：挪威、荷兰将于 2025 年停止销售；德国、印度将于 2030 年停止销售；法国、英国将于 2040 年停止销售。中国工信部也已启动燃油车停售的相关研究。

2018 年，国务院发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划》指出，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，重点区域使用比例达到 80%；重点区域港口、机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要使用新能源或清洁能源汽车。2020 年底前，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车。

2018 年 9 月 27 日，工信部、财政部、商务部、海关总署、质检总局联合公布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》。从 2019 年度开始设定积分比例要求，年规模在 3 万辆以上的车企都需执行新能源积分要求，其中：2019、2020 年度的积分比例要求分别为 10%、12%，推动各大传统



证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

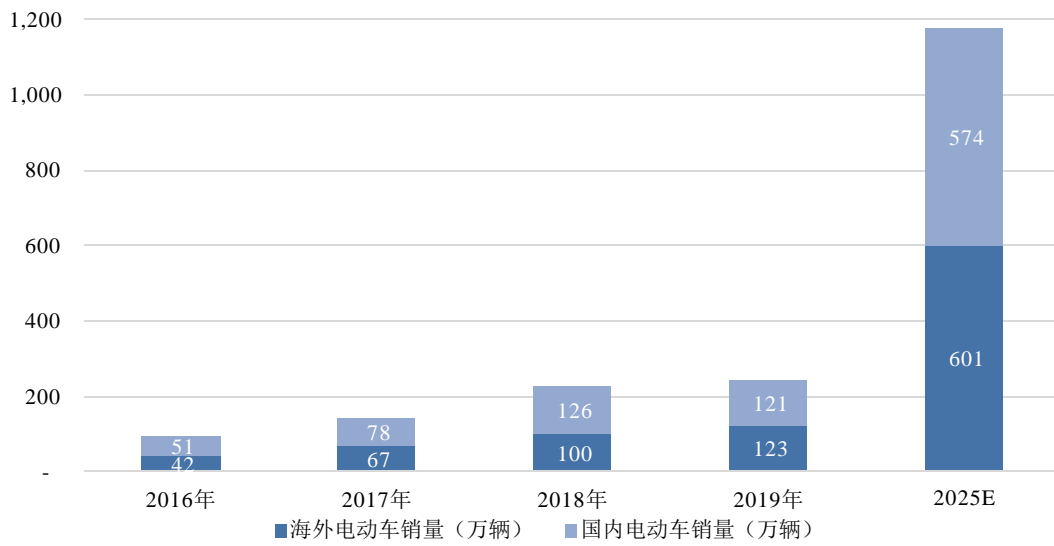
燃油车企向新能源汽车转型。2019年9月11日，工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定（征求意见稿）的通知，提出2021年度、2022年度、2023年度，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%，较之前标准进一步逐年提高。双积分政策的实施将进一步加大我国新能源汽车的产量。

除中国以外，其他国家也出台了相应的政策来鼓励新能源汽车的发展。2019年11月，根据路透社报道，德国政府计划将电动汽车补贴从每辆3000欧元提高至4500欧元，对于售价超过4万欧元的车型补贴将提高至5000欧元。此外，欧盟要求德国汽车制造商在2007年至2021年减排40%的基础上，在2021年至2030年再减排37.5%，德国政府目标到2030年之前实现将1000万辆电动车上路，以满足碳排放的目标。

由此可见，新能源汽车是未来的必然发展趋势，需求空间广阔。

从国内市场来看，据汽车工业协会发布的统计数据，受政策利好，新能源汽车行业快速发展。2018年，新能源汽车销量完成125.6万辆，比上年同期增长61.7%。2019年，受新能源补贴政策退坡等因素影响，我国新能源汽车销量完成120.6万辆，同比略有下降。从全球市场来看，根据marklines统计数据，2019年海外销售新能源汽车约123万辆，同比增长23%，仍保持快速增长趋势。据中信证券研究所预测，到2025年，我国新能源汽车销量将达到574万辆，海外新能源汽车销量将达到601万量，全球新能源汽车销量有望达到1,175万辆。

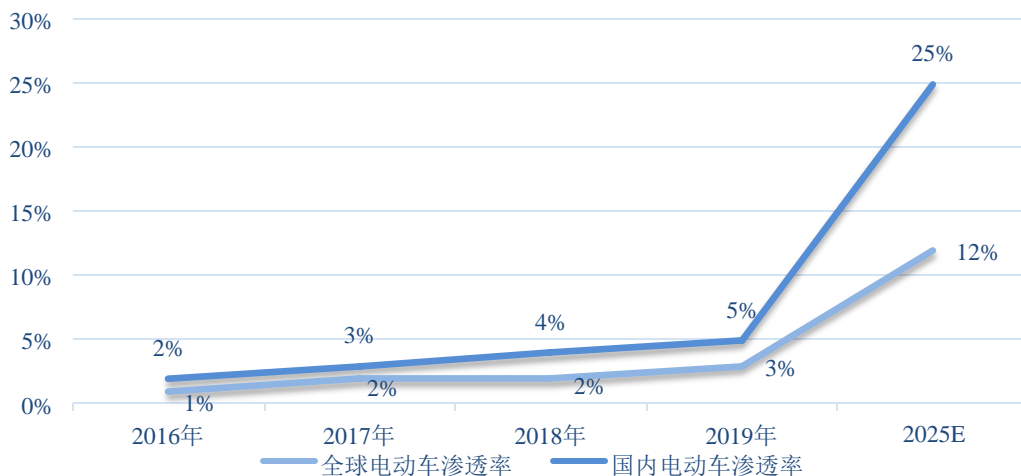
#### 全球电动汽车销量走势及预测



数据来源：中汽协、marklines、中信证券证券研究所

从新能源汽车渗透率来看，根据 2019 年 12 月工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》的征求意见稿，意见稿明确到 2025 年，新能源汽车新车销量占比达 25%左右，而 2019 年新能源汽车占比仅约为不到 5%。根据 OICA 数据，全球电动汽车的渗透率从 2016 年的 1%提升到了 2019 年的 3%，持续上升。根据中信证券研究部预测，到 2025 年全球新能源汽车渗透率有望达到 12%，相较 2019 年提升 9 个百分点，提升空间广阔。

全球及国内新能源汽车渗透率



数据来源：OICA，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》（征求意见稿），中信证券研究部预测

## 2、供给端：全球各大主流车企新能源汽车战略规划相继出台，新能源汽车发展已成必然趋势

从供给端来看，在新能源汽车行业的大趋势下，汽车电动化已经成为主流车企一致的发展方向。未来 5-10 年间，各大车企也将大力投入新能源汽车市场，提高新能源汽车的销售占比。戴姆勒、大众、通用、宝马等龙头车企已发布的新能源汽车战略规划情况如下：

整车企业	新能源汽车战略
戴姆勒	2022 年前，发布超过 50 款新能源车型，其中超过 10 款为纯电动汽车；2022 年前，为所有车型提供电动版本；2025 年左右，实现奔驰纯电动汽车销量占到总销量的 15-25%。
大众	2020 年，在中国销售 40 万辆新能源汽车；2025 年，电动汽车销量达到 200-300 万辆，占总销量的 20-25%，并依次推出 30 款电动汽车，在中国销量增加到 150 万辆；2030 年，为所有车型配备电动汽车选项。
通用	2020 年和 2023 年之前在中国市场推出 10 款和 20 款新能源汽车产品；2020 年与 2025 年在中国新能源汽车销量将分别达到 15 万辆和 50 万辆。
宝马	2025 年前，推出 25 款电动车和插电式混合动力汽车，将其全球电动车和插电式混合动力车的销量比例提升到 15-25%。
福特	2020 年，全球新能源车销量将占总销量的 10-25%，并将推出 13 款电动汽车产品；2025 年前，在中国市场销售的产品中 70% 为混合动力、插电式混合动力与纯电动汽车。
日产	在日本和欧洲销售的电动汽车，到 2022 年，将占该地区总销量的 40%，到 2025 年达到 50%；在美国销售的电动汽车，到 2025 年，将占该地区总销量的 20-30%；在中国销售的电动汽车，到 2025 年，将占该地区总销量的 35-40%。计划推出 8 款纯电动产品，并加速旗下豪华品牌英菲尼迪的电动化进程，2025 年，英菲尼迪旗下的电动汽车将会占到其总销量的 50%。
丰田	2020 年，全球混合动力车型销量达 150 万辆，累计销量达 1,500 万辆；2050 年，混合动力和插电式混合动力汽车占总销量的七成，燃料电池和纯电动汽车销量占三成。
本田	2030 年，混合动力车、插电式混合动力车、纯电动车和燃料电池车的销量占 2/3 以上。
北汽	2020 年，达到年产销量 50 万辆，形成 80 万辆以上的生产能力。坚持纯电驱动的技术路线。计划到 2025 年实现全线自主品牌产品电动化。
上汽	2020 年，目标年销量将达到 60 万辆，其中自主品牌新能源汽车销量达 20 万辆。技术路线覆盖 BEV、PHEV 等。

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

根据全球主流车企的规划，到 2025 年，各车企电动车年销量规划总计超过 1,000 万辆。从中国市场来看，近年来，受惠于中国先进的制造业水平以及一系列产业政策的扶持，全球新能源汽车产业链正逐渐向中国转移，如特斯拉等全球

知名的新能源汽车厂商和全球知名电池厂商正陆续在中国投资建厂，中国已形成一个较为完备的新能源汽车产业链，中国正在逐渐成为一个新能源汽车制造大国。

综上，全球新能源汽车未来发展趋势及相关政策已经较为明确，未来全球范围内对于新能源汽车及相关产品的需求持续提高，全球车厂也随之陆续推出新能源汽车产能规划和销量战略。新能源汽车行业未来供给和需求端发展空间仍然广阔。

## （二）锂电池隔膜行业供需及价格走势情况

### 1、锂电池隔膜行业供需情况

锂离子电池隔膜作为最关键的上游组件之一，与锂离子电池行业形成了同步创新和相互促进的发展道路。锂离子电池的持续更新换代推动了整个产业链上下游业务的成长、发展和创新。锂离子电池应用领域主要包括消费电子产品、电动汽车和储能电站领域。

#### （1）消费电子领域

消费类锂离子电池作为锂离子电池的重要需求市场，主要应用于手机、笔记本电脑、平板电脑、可穿戴式智能设备、移动电源等数码类电子产品领域。近年来，消费电子数码电池市场整体增长平稳，但高端智能手机、可穿戴设备、无人机等新型数码领域已成为数码电池市场的主要增长点，未来对高端数码电池及高倍率电池的需求依旧强劲。

据高工产研锂电研究所（GGII）的统计预测，2018年-2020年，中国消费电子电池产量分别为31.8Gwh、34Gwh和37Gwh。预计到2020年，全球3C市场锂电池需求量将达到77.4GWh。

#### （2）动力电池领域

随着下游新能源汽车行业的发展，全球锂电池厂商顺应行业发展趋势，纷纷扩产。宁德时代、比亚迪、松下、LG、三星等国内外锂电池龙头企业的产能规划如下：

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

序号	客户名称	产能预计
1	宁德时代	2019 年末产能约 57GWh，2022 年计划达到 123GWh
2	比亚迪	2019 年末产能预计达到 40GWh 以上，2020 年计划达到 60GWh
3	松下	2019 年产能为 35GWh，2025 年前计划达到 96GWh
4	LG Chem	2019 年产能预计达到 70GWh，2025 年前计划达到 110GWh
5	三星 SDI	2019 年产能 15GWh，2025 年前计划达到 35GWh
6	国轩高科	2019 年产能 16GWh，2020 年底前计划达到 30GWh
7	天津力神	2019 年产能 15GWh，2025 年预计达到 50GWh
8	孚能科技	2019 年产能预计达到 25GWh，2022 年预计达到 40GWh

数据来源：公开信息整理

根据上述产能规划，到 2025 年之前，公司主要客户预计锂电池的整体产能将超过 544GWh。假设按照 1GWh 锂电池对应隔膜需求 1,500 万平方米估算，公司现有动力锂电池客户在 2025 年之前将有超过 81.60 亿平方米锂电隔膜需求。

### （3）储能领域

随着工业化、信息化水平的持续提升，电力系统呈现发电装机容量和电网输配电容量不断提高、现代电力系统的峰谷负荷差加大、可再生能源并网量增加、电力系统复杂程度提升、用户端对电能质量要求提高等显著特点。作为优良备用电源的储能电站，正逐步成为构筑现代电力系统的关键技术之一。

近年来，全球储能装机量持续攀升。2018 年电化学储能装机呈井喷状态，全年新增装机量高达 3,698MW，同比增速达到 126.4%。截至 2019 年一季度，全球电化学储能累计装机规模为 6,829MW，是 2010 年累计装机规模的 17 倍。

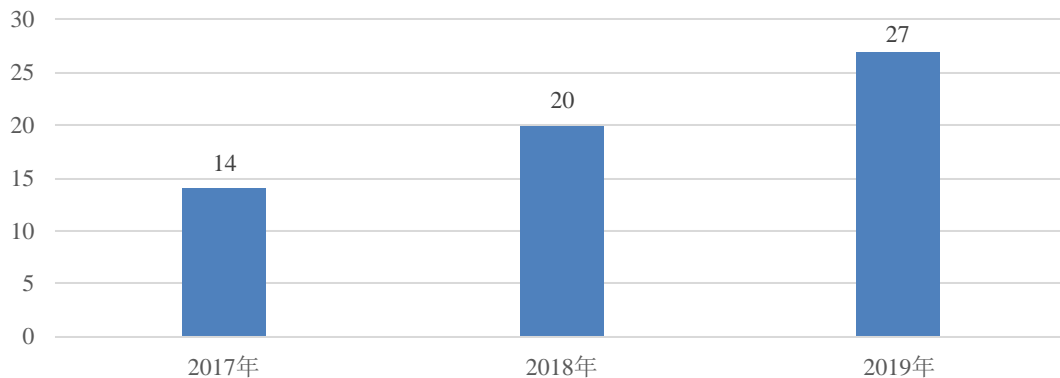
受益于电网侧项目的快速推进和电池成本的逐渐下降，我国储能在 2018 年迎来行业整体爆发。2018 年我国新增投运规模 682.9MW，同比增长 464.4%；累计投运规模达到 1.073GWH，首次突破 GW 级别，是 2017 年累计投运总规模的 2.8 倍。

2018 年 8 月 10 日，工信部、国家发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》。按照工信部部署，我国将于 2020 年实现 5G 商用。根据规划，中国电信、中国联通、中国移动的 5G 基站将是目前 4G 基站数的 2-4 倍，中国共有至少 1,400 余万个基站需要被新建或改造，由于 5G 基站能

耗大幅上升，储能领域有望迎来新的巨额增量市场。

从国内锂电池隔膜出货量来看，根据 GGII 的统计数据，最近三年，我国锂电池隔膜出货量分别为 14 亿平方米、20 亿平方米以及 27 亿平方米，出货量保持高速增长。

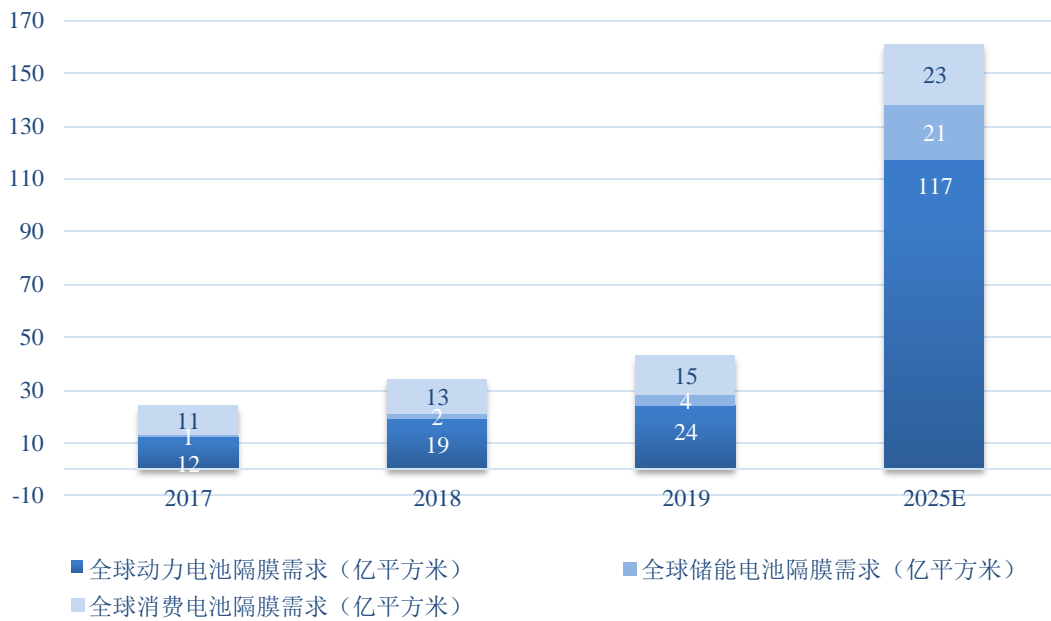
中国锂电池隔膜出货量（亿平方米）



数据来源：GGII

根据中信证券研究数据，最近三年全球锂电池隔膜需求分别为 24 亿平方米、34 亿平方米、43 亿平方米，保持快速增长。中国锂电池隔膜出货量占全球隔膜需求的占比分别为 58.33%、58.82%和 62.79%，持续上升，但仍有提升空间。从全球锂电池隔膜需求情况来看，预计到 2025 年，全球锂电池需求将增至 964GWh，锂电池隔膜需求有望达约 161 亿平方米，保持 25%的年复合增长率。

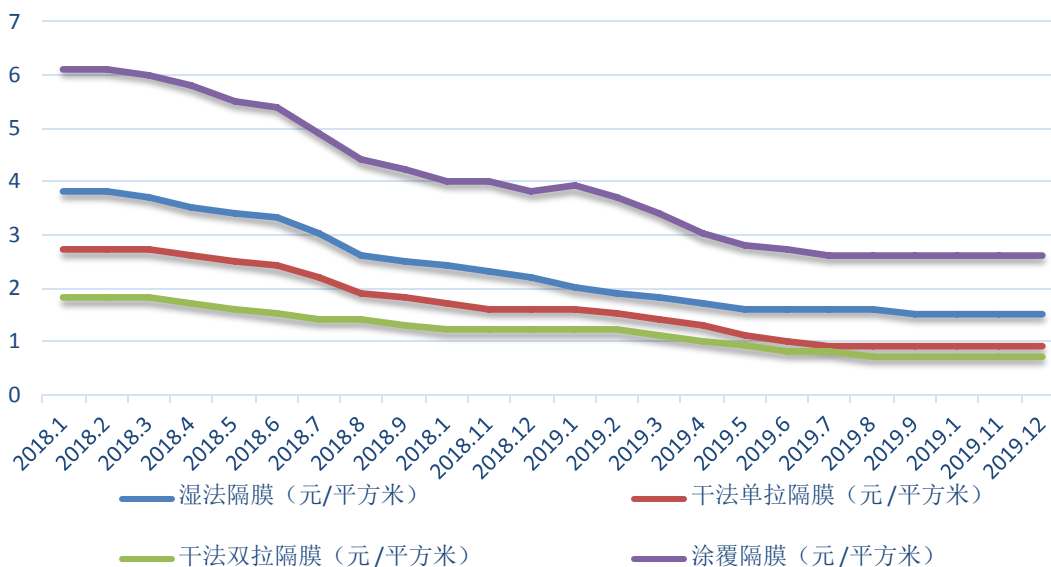
全球锂电池隔膜需求及预测（亿平方米）



数据来源：GGII、中信证券研究部

## 2、锂电池隔膜市场价格走势情况

随着锂电池隔膜行业的快速发展，锂电池隔膜行业较高的毛利率水平吸引了大批国内企业进入本行业，大量的资金投入导致产能迅速增加，日趋激烈的市场竞争导致锂电池隔膜的价格在近年来有所下降。2019 年以来，随着行业集中度的提升，锂电池隔膜价格已经逐步趋稳。2018 年以来，锂电池隔膜产品价格走势如下：



数据来源：真锂研究

由于锂电池隔膜行业具有明显的规模效应，在订单量充足的情况下连续生产的效率最高，生产成本最低。因此，在价格下降的情况下，行业龙头能够凭借规模和成本优势进一步扩大市场份额，而规模较小、成本较高的公司则面临收入下降或者亏损的情况。

综上所述，从长期来看，随着下游消费电池、动力电池及储能领域需求的持续增长，锂电池隔膜行业长期向好。

## 二、锂电池隔膜行业当前的竞争态势、公司的主要竞争对手、公司近三年的市场占有率及行业地位

### （一）锂电池隔膜行业的竞争态势

锂电池隔膜的应用领域主要包括消费型锂电池，动力型锂电池及储能型锂电池。公司目前下游客户主要为动力型锂电池客户，终端用户为新能源汽车厂商。近年来，得益于全球节能减排力度的不断加大，全球新能源汽车行业快速发展，需求量不断上升，带动锂电池全产业链的发展。随着下游行业需求的持续增长，锂电池隔膜行业也不断增长。近年来，锂电池隔膜行业整体竞争态势情况如下：

#### 1、锂电池隔膜的产业重心向中国转移

经过十多年的培育，中国的新能源汽车产业，尤其是纯电动汽车领域，发展成效显著，中国目前已经是新能源汽车的最大市场，产业核心技术日臻成熟稳定，产业链及配套基础设施不断得到完善。

从整车厂商来看，随着中国新能源汽车产业的快速发展以及中国进一步扩大对外开放的政策，世界各国的汽车制造商纷纷进军中国新能源汽车领域，特斯拉、丰田、别克、大众等跨国车企巨头纷纷在中国设厂开发生产新能源汽车。

相应的，锂电池及锂电池隔膜行业也逐步向国内转移。行业发展初期，以日本旭化成、东丽化学、韩国 SK、日本宇部等为代表的海外锂电池隔膜生产企业，由于进入行业的时间较早，具有领先的生产技术和相应的规模化生产优势，但近年来以上海恩捷为代表的国内隔膜厂商通过技术进步，逐渐突破国外隔膜企业技术垄断的局面，成功进入中高端电池厂商供应链。从目前来看，国外隔膜企业扩产速度相较于国内隔膜企业而言较慢，随着下游厂商需求的不断提高，预计



中国隔膜生产商在全球市场中的份额将不断提升。

同时，由于锂电池行业实施严格的供应商认证管理体系，电池厂商和隔膜厂商之间的合作研发、试样及最终投产需要经历时间周期较长，一旦经下游电池厂商认证通过并确认开始合作，双方的供应关系较为稳固，客户粘性很高。因此，在国内锂电池隔膜企业逐渐通过锂电池厂商的认证后，也进一步加快了全球锂电池隔膜产业重心向国内的转移。

此外，锂电池隔膜国产化率也进一步提升，从 2017 年 90% 上升到目前超过 93%，国内隔膜继续替代进口隔膜在中国的市场；同时，随着国内湿法隔膜技术逐步提升，湿法隔膜出口比例加大，如上海恩捷、星源材质等出口量增加。

综上，随着特斯拉、丰田、大众等整车厂商陆续在中国投资设厂，我国新能源汽车及锂电池供应链体系不断完善，国产化率不断提高，全球锂电池隔膜的制造中心也逐步向中国转移，以公司为代表的中国锂电池隔膜企业也逐步成长为全球锂电池隔膜领军企业，参与全球化竞争。

## 2、湿法锂电池隔膜的占比进一步提高

在动力类锂电池领域，随着新能源乘用车市场的发展，为了满足动力类锂电池高能量、高性能的要求，正极材料开始呈现由磷酸铁锂向三元材料转移的趋势。三元材料技术能够较好的解决锂电池单位能量密度值相对较低的问题，再加上近年来涂覆技术的快速发展，使得涂覆后的湿法隔膜耐热性得到了良好解决，明显改善锂电池的热稳定性，安全性也得到大幅提高。因此，三元材料技术所用隔膜配套广泛采用湿法隔膜。随着三元材料技术越来越广泛的被下游动力类锂电池厂商采用，湿法隔膜在动力类锂电池的应用将不断扩大。随着我国新能源补贴政策对于能量密度要求的进一步提升，更薄的湿法隔膜对干法隔膜市场将继续进行替代。

根据 GGII 调研数据显示，2019 年中国锂电隔膜出货量为 27.4 亿平方米，同比增长 35.6%。从隔膜细分上来看，湿法隔膜出货量 19.9 亿平方米，同比增长 51.2%，干法隔膜出货量 7.5 亿平方米，同比增长 6.4%，湿法隔膜的增速远超过干法隔膜。

因此，未来湿法隔膜生产企业的增长将高于干法隔膜生产企业。公司依靠管理团队市场准确判断和自身研发团队的技术优势，目前在湿法锂电池隔膜领域处于行业龙头地位，在产能规模，产品品质，成本效率，技术研发方面都具有全球竞争力。

### 3、锂电池行业集中度不断提高，龙头优势显著

由于锂电池对于安全性、稳定性、持续性的要求极高，隔膜厂商之间的一旦经下游电池厂商认证通过并确认开始合作，双方的供应关系较为稳固，客户粘性很高。随着锂电池行业的发展，锂电池厂商目前也呈现了高集中度的情况，目前松下、三星、LG Chem 占海外锂电池市场近 80% 市场份额，宁德时代、比亚迪、国轩、孚能科技、天津力神 5 家锂电池生产企业占据了国内 80% 的市场份额。

在下游锂电池客户产能快速扩张的时候，对于锂电池隔膜厂商稳定大规模供货的需求也不断提升。在此情况下，锂电池隔膜厂商产能的增加需要能够满足下游需求的增长，同时在产品品质、稳定性上有所保障的厂商才能获得最大的行业红利。

公司依靠管理团队对市场准确判断和自身研发团队的技术优势，所投产的湿法锂离子隔膜产品均定位中高端市场，目前已成为锂电池隔膜领域的主流产品，市场份额在国内锂电池隔膜领域处于绝对领先地位。公司湿法制膜产品质量稳定，产能规模优势明显。公司目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下，三星，LG 化学，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业，宁德时代，比亚迪，国轩高科，孚能科技，天津力神以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。

因此，在未来锂电池行业集中度不断提升的趋势下，作为全球主要锂电池企业的核心供应商，公司也将持续增加产能建设投入，满足下游客户需求，进一步成长为具备全球竞争力的锂电池隔膜龙头企业。

## （二）公司主要竞争对手情况

公司主要竞争对手基本情况如下：

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

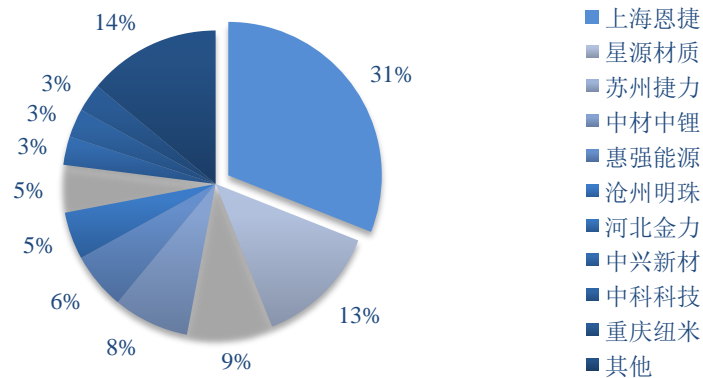
企业名称	工艺	基本情况
星源材质	干法、湿法隔膜	拥有干法、湿法、涂覆锂电池隔离膜的生产工艺，主要客户包括LG 化学、宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、天津力神、孚能科技等
沧州明珠	干法、湿法隔膜和涂布膜	2007年在深圳证券交易所挂牌上市。2009年成功量产锂离子电池干法隔膜。目前客户涵盖比亚迪、中航锂电、盟固力、CATL和力神等
日本旭化成/美国Celgard	干法、湿法隔膜和涂布膜	日本旭化成集团业务涵盖材料、住宅、健康等多个领域。目前主要材料及电子相关产品包括高性能复合无纺布、甲基丙烯腈、锂离子电池隔膜、蓄铅电池隔膜等
韩国SK集团	湿法隔膜和涂布膜	韩国SK集团，主要产品包括聚乙烯、聚丙烯、烯烃、功能性溶剂、芳香烃化合物功能性橡胶、锂离子电池隔膜等
日本东丽	湿法隔膜和涂布膜	东丽集团产品有纤维及纺织品、塑料及化成品事业、碳纤维复合材料等。其中塑料化工产品有PBT树脂、PPS薄膜以及其他树脂与注塑产品聚烯烃薄膜；聚酯纤维、聚丙烯以及其他薄膜及加工薄膜产品。

### （三）公司近三年的市场占有率及行业地位

公司目前在湿法锂电池隔膜领域处于行业龙头地位，在产能规模、产品品质、成本效率、技术研发方面均已具备全球竞争力，随着公司产能规模持续增加，客户资源进一步巩固，海外市场不断开拓，公司已逐渐成长为全球锂电隔膜的领先企业。

根据上述 GGII 的数据，2017、2018 及 2019 年，上海恩捷在国内隔膜行业市场占率分别为 14%、23%及 31%，持续提高。2020 年，公司在完成了对苏州捷力的收购后，进一步提升了自身产能的规模优势和全球竞争力。公司已经成为全球范围内领先的锂电池隔膜供应商。

#### 2019 年国内锂电池隔膜出货量份额



数据来源：GGII、中信证券研究部

在技术研发和产品性能方面，公司重视在湿法基膜、功能膜、涂布膜等技术积累，积极开发适合海外锂电客户的产品。截至 2019 年 12 月 31 日，公司及子公司已累计获得专利 183 项，并且积极布局海外专利。经过多年开拓，公司产品性能已经达到国际一流水平。

在客户方面，公司目前已进入全球绝大多数主流锂电池生产企业的供应链体系，包括占海外锂电池市场近 80% 市场份额的三家锂电池生产巨头：松下，三星，LG 化学，以及占中国锂电池市场超过 80% 市场份额的前五家锂电池生产企业，宁德时代，比亚迪，国轩高科，孚能科技，天津力神以及其他超过 20 家的国内锂电池企业。2019 年公司海外市场收入快速增长，2019 年锂电池隔膜境外销售收入占比大幅提高至 17.62%，较 2018 年境外收入 4.20% 的占比增加 13.42 个百分点，全球领先的市场地位和国际化的发展战略逐渐显现。

综上所述，公司作为国内锂电隔膜龙头，积极开拓海外市场，凭借技术、产能、市占率、客户等优势，已逐步建立全球锂电池隔膜的领先地位。

(2) 你公司年报“经营情况讨论与分析”显示“公司湿法锂电池隔离膜业务收入持续增长，主要原因是下游新能源汽车行业景气度持续提升”。而根据中汽协统计，2019 年新能源汽车产、销量较 2018 年下滑 2.3%、4%。请结合新能源汽车行业 2019 年的发展情况、新能源汽车生产企业的经营情况说明你公司作出“新能源汽车行业景气度持续提升”判断的依据。

【公司回复】：

2019年，受新能源补贴政策退坡影响，我国新能源汽车产、销量较2018年下滑2.3%、4%，但从锂电池装机量来看，由于新能源汽车续航里程的不断提高，单车带电量持续提升带来锂电池的需求量以及隔膜的需求量持续上升。根据GGII调研数据显示，2019年我国动力锂电池出货量为71GWh，同比上升9.4%。2019年中国锂电隔膜出货量为27.4亿平米，同比增长35.64%，保持持续增长。

同时，除国内市场外，全球市场保持快速增长，据EV Sales数据显示，2019年全球销售新能源汽车约221万辆，同比增长10%。国内龙头锂电池隔膜厂商已进入全球供应链，随着全球新能源汽车行业需求的持续增长，经营业绩整体向好。从全球新能源汽车行业来看，2019年，新能源汽车产业景气度持续提升。从新能源汽车生产企业来看，以特斯拉为代表的新能源汽车企业销售收入持续快速增长，2019年特斯拉全年产量36.52万辆，同比增长43.49%；2019年全年交付36.77万辆，同比增长49.75%。

在新能源汽车的大趋势下，戴姆勒、大众、宝马等车企也在大举进入新能源汽车行业，新能源汽车行业整体处于大步迈进的历史性阶段。

戴姆勒集团计划投资100亿欧元用于新能源汽车的研发，并计划在全球三大洲新建五家工厂用于奔驰旗下EQ系列新能源车型的研发和生产，2020年前计划发布超过50款新能源汽车。奔驰2019年11月8日已经发布了量产版EQC纯电SUV，奥迪e-tron也已于2019年11月正式上市，

大众汽车集团于2016年起就开始研发模块化电动平台MEB，总投资额达70亿美元。2019年大众第一批电动汽车已投入生产，大众ID3也已开始量产，2020年大众计划在中国销售40万辆电动汽车，到2028年，计划生产2,200万辆电动汽车。

宝马计划到2021年交付100万辆电动汽车。2020年，纯电动iX3将在中国沈阳工厂投产；2021年，宝马iNEXT和宝马i4将分别在德国丁格芬工厂和慕尼黑工厂投产。

根据BNEF及彭博新能源财经数据，全球汽车销量2019年已累计超过9,000万辆，但2019年全球汽车电动车渗透率仅为2.68%，仍有巨大的市场空间。根

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

据 GGII 预计，到 2025 年，全球新能源乘用车销量将达到 1,150 万辆，相较于 2019 年年均复合增长率为 31.6%，2025 年全球乘用车动力电池需求量将达 747.5GWh，行业发展空间广阔。

从政策层面来看，2020 年 4 月 23 日，四部委联合发布了《关于调整完善新能源汽车补贴政策的通知》，将新能源车的补贴延长到 2022 年。在政策支撑下，国内新能源汽车需求有望改善。

从海外市场来看，挪威、德国、瑞典、爱尔兰、瑞士、英国、法国等国将于 2030 至 2040 年之间陆续禁售燃油车。德国政府同时计划在从 2020 年开始的 5 年中，将电动车购车补贴提高 50% 至 4500 欧元，售价超过 4 万欧元的车型补贴提升至 5000 欧元。继德国提高电动车补贴之后，美国也出台对电动车发展的友好政策。近日美国联邦政府颁布《2019 年绿色能源法案》草案，其中将电动车税收补贴从 20 万提升到 60 万，金额从 7500 美元降至 7000 美元；针对售价低于 25000 美元的二手电动车补贴 2500 美元；总重量超过 14000 磅的重型电动车给予 10% 的投资税务补贴。

综上所述，在政策驱动及下游整车厂商的整体推动下，全球新能源汽车行业景气度持续提升。

(3) 你公司近三年锂电池隔膜产能利用率，是否存在产能过剩的情况，以及上述产能扩建项目完成后，预计达到的产能规模，是否与新能源汽车目前及未来行业规模相匹配。

【公司回复】：

最近三年，公司锂电池隔膜母卷产能利用率情况如下：

产品分类	项目	单位	2019 年	2018 年	2017 年
锂电池隔膜母卷	母卷产能	亿平方米	14.02	8.20	2.85
	母卷产量	亿平方米	11.70	6.39	2.92
	产能利用率	%	83.45%	77.93%	102.59%

注：实际生产中，由于客户对于不同产品的转速和幅宽有特定的要求，因此实际产能与设计产能存在区别。上表中锂电池隔膜母卷产能系按照转速、幅宽以及停机维护的正常损耗并按照产线投产的时间加权计算所得。此外，根据产品的不同，最终产品需经过分切、涂覆等工艺后出售，不同工艺的损耗均不同，最终产品的产量与母卷产量存在一定差异。

报告期内，公司锂电池隔膜产能利用率基本保持在较高水平，2018年和2019年，公司产能大幅提升，由于公司机器投产后产能爬坡需要一定期间，因此产能利用率略有下降。

在新能源汽车全球高速发展的趋势下，戴姆勒、大众、宝马等龙头车企先后发布了未来新能源汽车战略规划，而宁德时代、比亚迪、松下、LG、三星等国内外锂电池厂商也纷纷宣布扩产计划。根据目前公开资料，到2025年之前，公司主要客户预计锂电池的整体产能将超过544GWh。假设按照1GWh锂电池对应隔膜需求1,500万平方米估算，公司现有客户在2025年之前将有超过81.60亿平方米锂电隔膜需求。

2020年以来，公司对苏州捷力100%股权完成收购，进一步巩固公司锂电池隔膜领域的全球领先地位。未来，随着公司在建项目的陆续投产，公司锂电池隔膜产能将超过30亿平方米。从目前来看，公司的产能规划仍远低于下游客户的总需求量，仍有较大的市场空间。

综上，随着全球汽车行业电动化进程加速，全球新能源汽车厂商及锂离子电池厂商的产能扩张将逐步落地，从整体来看，公司产能扩建项目与目前及未来新能源汽车行业规模相匹配。

**(4) 结合近期新能源汽车行业出现的新技术特征，公司产品能否满足未来新能源技术革新所带来的技术需求，请补充说明你公司上述投资决策是否谨慎。**

**【公司回复】：**

近年来，新能源汽车行业不断推陈出新，宁德时代推出了CTP解决方案、比亚迪推出了刀片电池的方案，根据公开信息，具体情况如下：

1) 比亚迪开发的“刀片电池”是新一代磷酸铁锂电池，通过成组效率提升，内部设计改善，其体积比能量密度比传统磷酸铁锂电池有明显提升。同时具有高安全、长寿命等特点。2) CTP技术是一种从电池包结构层面来提升电池包空间利用率和能量密度的方法。CTP技术省去了电池模组环节，提高了电池包的空间利用率，可以容纳更多的电芯，提升续航。

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

上述两种方案均在一定程度上提高磷酸铁锂电池的能量密度和低温性能等，但是上述技术是在PACK层面对原有电池成组效率的提升，属于电池系统集成上提高质量利用率和体积利用率，对于电芯的构造体系未发生变更，比亚迪及宁德时代生产锂电池仍使用液态电解液，需要锂电池隔膜保证正负极的机械隔离。比亚迪公开答复投资者题问中也明确回复刀片电池需要使用隔膜。因此，从目前来看，下游主流技术路线仍然皆需要隔膜材料的应用。

公司产品目前仍能够满足新能源技术革新所带来的技术需求，公司上述投资决策谨慎。

(5) 请测算如出现新增产生无法有效消化的情况下，大规模固定资产投入对你公司未来经营业绩及财务状况可能产生的影响，请就相关情况进行压力测试。

【公司回复】：

根据公司前次可转债募集资金投资项目及本次非公开发行股票募集资金投资项目可行性研究报告，假设其他条件不变的情况下，新增产能对于销量的压力测试情况如下：

项目	销量较预期变化比例				
	0%	-10%	-20%	-30%	-40%
达产年度净利润 (万元)	200,332.79	167,554.52	134,776.22	101,997.94	69,219.65

根据上表可见，若未来出现新增产能无法有效消化的情况，公司新增产能的效益将受到不利影响，但整体风险可控，不会对公司生产经营产生重大不利影响。



3、报告期内，你公司实现营业收入 31.6 亿元，同比增长 28.57%；税金及附加、管理费用为 1,492 万元、1.23 亿元，分别同比下降 26.99%和 20.44%。请说明营业收入与税金及附加、管理费用变动不一致的原因。请会计师核查并发表意见。

【公司回复】：

#### 一、税金及附加与营业收入变动不一致的原因

公司 2019 年度及 2018 年度税金及附加明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	同比变动
城市维护建设税及教育费附加	621.34	1,092.87	-43.15%
其他税费	870.70	950.80	-8.42%
合计	1,492.04	2,043.67	-26.99%

由上表可以看出，2019 年税金及附加减少主要是由于城市维护建设税及教育费附加降幅较大，致使税金及附加 2019 年度较 2018 年度减少 26.99%。

城市维护建设税及教育费附加以增值税应纳税额为计税基础，由于增值税应纳税额减少，导致缴纳金额减少。增值税降低主要原因为：第一，随着锂电池隔离膜生产线的投入不断加大，相应设备采购进项税额不断增加，增值税可抵扣额增加；第二，2019 年度增值税率下调，各月应缴纳增值税随之减少。因此，城市维护建设税及教育费附加较 2018 年度减少 43.15%，从而导致税金及附加整体减少。

#### 二、管理费用与营业收入变动不一致的原因

公司 2019 年度及 2018 年度管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	同比变动
股份支付	3,099.57	4,760.13	-34.88%
中介咨询费	819.35	2,847.93	-71.23%
其他费用	8,367.86	7,834.71	6.81%
合计	12,286.78	15,442.77	-20.44%

由上表可以看出，由于股份支付和中介咨询费降幅较大，致使管理费用 2019

年度较 2018 年度降低 20.44%，具体原因如下：

1、股份支付金额减少主要系公司 2017 年限制性股票激励计划分三批解禁，因此，股份支付金额逐年降低。2018 年 7 月，第一批员工激励股解禁，当年计入管理费用的包括全部三批的股份支付费用。2019 年 7 月，第二批员工激励股解禁，当年计入管理费用的仅包括第二批和第三批的股权支付费用，因此 2019 年度当期需确认的股份支付费用较 2018 年度减少 34.88%；

2、中介咨询费减少主要系 2018 年度因收购上海恩捷，公司相应支付的重组相关中介咨询费较高。2019 年度未发生类似事项，由此中介咨询费较 2018 年度减少 71.23%。

除上述费用外，其他费用保持稳定。

#### 【会计师回复】

##### 核查程序

- 1、了解纳税申报、费用确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。
- 2、取得并检查纳税申报资料，并将其与账面记录核对；测算并核实税金计提的正确性；取得并检查银行进账单、完税凭证等支持性资料，核实税金支付的正确性。
- 3、取得并检查员工激励股文件，结合公司员工激励股解禁、回购公告等资料，测算并核实股份支付确认的正确性。
- 4、取得管理费用发生年度数据、月度数据，分析并核实费用变动合理性。
- 5、取得与费用相关的协议，检查协议关键条款，测算并核实费用发生合理性。
- 6、检查报销审批单、发票、验收资料及付款凭单等支持性凭证资料，结合函证程序，核实管理费用发生的真实性和完整性。

##### 核查结论

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

---

经核实，会计师认为公司税金及附加、管理费用变动符合公司实际情况。

**4、截至报告期末，你公司资产负债率 59.97%，同比上升 12 个百分点；货币资金 10.12 亿元，其中受限资金 2.96 亿元；有息负债 50.86 亿元，其中短期借款 26.7 亿元，一年内到期的非流动负债 4.48 亿元。请说明资产负债率同比增幅较高的原因，请结合公司应收账款回款情况，说明你公司是否存在流动性风险，是否存在短期负债无法偿还的风险。**

**【公司回复】：**

#### **一、资产负债率同比增幅较高的原因**

2019 年末，公司合并口径资产负债率为 59.97%，经营情况良好，资产负债率保持在合理水平。2019 年，公司资产负债率较 2018 年同比上升 12 个百分点，一方面，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。另一方面，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，从而导致资产负债率有所上升。

公司 2019 年度在珠海、无锡、江西的生产基地投资建设锂电池隔膜生产线，总体投入规模较大。为保证项目建设，公司通过银行借款筹集项目建设需要的资金，导致负债率有所增加。由于投入项目实现效益需要一定的周期，短期内资产负债率有所上升。未来，随着锂电池隔离膜项目投产后效益的释放，公司资产负债率将会逐步改善。

#### **二、结合公司应收账款回款情况，说明你公司是否存在流动性风险，是否存在短期负债无法偿还的风险**

公司总体资金运转稳定，不存在流动性风险和短期负债无法偿还的风险，具体分析如下：

##### **1、公司应收账款回款情况较为稳定**

公司下游主要客户为锂电池行业、卷烟行业、食品饮料行业内知名企业，实力较强，客户信用度较高，应收账款期后回款情况良好。截至 2020 年 5 月 22 日，公司应收账款期后回款比例达到 46.15%，具体情况如下：

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

单位：万元

年份	应收账款余额	期后回款金额	回款比例
2019年末	147,162.51	67,916.16	46.15%

## 2、公司经营活动现金流健康，偿债指标保持合理水平

公司 2019 年度经营活动现金流净额为 76,329.70 万元，相比 2018 年度增加 346.32%。2019 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.19 和 0.86，利息保障倍数为 7.25 倍，公司主要偿债指标保持合理水平。

## 3、银行授信充裕，保障公司流动性

截至 2019 年末，公司获得授信总额约 132.04 亿元，实际使用余额为 53.66 亿元，剩余未使用授信余额约 78.38 亿元。银行授信较为充裕，足够保障公司短期流动性。

综上，公司短期债务风险可控，不存在流动性风险和偿债风险。

5、2017年至2019年，你公司实现营业收入12.2亿元、24.57亿元和31.6亿元；应收账款账面余额为4.28亿元、12.51亿元和14.72亿元，占营业收入的比重分别为35.08%、50.91%和46.58%；2019年度计提坏账准备4,727万元。

(1) 请结合应收账款单位、期后回款情况，信用政策以及同行业可比公司情况，说明应收账款占营业收入比例较高的原因，以及坏账准备计提的充分性。

【公司回复】：

### 一、应收账款分析

#### (一) 应收账款单位情况

截至2019年12月31日，公司应收账款前五大客户的情况如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额的比例	账龄	已计提坏账准备
客户一	10,914.37	7.42%	6个月以内	-
客户二	10,720.03	7.28%	6个月以内	-
客户三	7,128.59	4.84%	6个月以内	0.27
客户四	6,693.75	4.55%	1年以内、1-2年	194.49
客户五	5,524.51	3.75%	6个月以内	0.56
合计	<b>40,981.26</b>	<b>27.84%</b>	-	<b>195.32</b>

公司报告期末余额较大的客户中，客户一、客户二、客户五为全球排名前三的锂电池生产厂商，客户三、客户四为全球排名前十的锂电池厂商，均为实力较强、信誉良好、经营正常的大型知名锂电池企业，具有较强的款项支付能力。

#### (二) 应收账款期后回款情况

公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

年份	报告期末余额	期后回款金额	回款比例
2019年末	147,162.51	67,916.16	46.15%

截至2020年5月22日，公司2019年末的应收账款已回款67,916.16万元，回款比例达到46.15%。回款情况良好。

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

### （三）信用政策

在报告期内公司销售信用政策保持一贯性，未发生过改变。具体如下：

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

### （四）同行业上市公司情况

单位名称	应收账款占比		
	2019	2018	2017
星源材质	62.14%	57.57%	38.93%
沧州明珠	30.23%	24.52%	21.43%
金冠股份	74.60%	66.35%	84.97%
公司	45.08%	50.08%	35.08%

从上表来看，由于下游锂电池行业集中度较高，因此同行业公司应收账款占营业收入的比例都较高，沧州明珠因为锂电池隔膜收入占比较低，因此指标较低。公司应收账款与同行业可比公司情况一致，且优于同行业可比公司。

综上，公司应收账款占营业收入比例较高主要在于报告期内公司营业收入快速增长，公司给与公司客户一定的信用期，因此营业收入增长的同时应收账款也快速增长。

## 二、坏账计提的充分性

截至 2019 年末，公司应收账款坏账计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	计提比例	账面价值
按信用风险特征组合计提	145,474.58	3,039.17	2.09%	142,435.41

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

坏账准备的应收账款				
单独计提坏账准备的应收账款	1,687.93	1,687.93	100.00%	--
合计	<b>147,162.51</b>	<b>4,727.10</b>	<b>3.21%</b>	<b>142,435.41</b>

2019 年末，对于单项金额不重大，但结合对方还款能力、还款意愿、还款沟通情况等综合判断后已有客观证据表明其发生了减值的应收款项，公司对此类应收账款单独进行减值测试并单项计提减值准备。具体情况如下：

单位：万元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
深圳市和达新材料科技有限公司	712.91	712.91	100%
黑龙江龙丹乳业科技股份有限公司	507.54	507.54	100%
江苏伟楼生物科技有限公司	284.51	284.51	100%
南充攀登食品有限公司	179.05	179.05	100%
东莞市科诺防伪科技有限公司	3.91	3.91	100%
合计	1,687.93	1,687.93	--

截至 2019 年末，公司按预期信用损失法计提坏账准备的应收账款账龄及坏账准备计提情况如下所示：

单位：万元

账龄	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例
6个月以内（含）	118,971.30	98.32	0.08%
6个月-1年	11,012.63	550.63	5.00%
1—2年	9,570.98	957.10	10.00%
2—3年	5,433.23	1,086.65	20.00%
3至4年	249.14	124.57	50.00%
4至5年	77.04	61.63	80.00%
5年以上	160.27	160.27	100.00%
合计	145,474.58	3,039.17	2.09%

根据同行业可比上市公司披露的公开信息，将计提坏账准备的情况列示如下：



证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

账龄	恩捷股份	胜利精密	长园集团	星源材质		沧州明珠
				国外客户	国内客户	
6个月以内（含）	0.08%	0.5%	1%	0.12%	0.77%	5%
6个月—1年	5%	2%	1%	0.12%	0.77%	5%
1—2年	10%	10%	10%	80%	5.73%	10%
2—3年	20%	30%	30%	100%	37.54%	20%
3—4年	50%	50%	60%	-	67.84%	50%
4—5年	80%	80%	60%	-	97.56%	80%
5年以上	100%	100%	100%	-	100%	100%

与同行业可比上市公司相比，在6个月以内账龄的坏账计提比例上，公司低于其他同行业上市公司。在其余账龄的坏账计提比例上，公司与同行业可比上市公司基本保持一致。

上海恩捷账龄6个月以内应收账款坏账准备计提比例与同行业差异的原因如下：

第一，通过对上海恩捷客户的结构、资信情况等进行分析，上海恩捷的客户主要为三星SDI、比亚迪、国轩、LG Chem、宁德时代和天津力神等优质客户，客户信誉良好，货款支付能力强，上海恩捷具有较同行业更为优质的客户群。

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

基于以上原因分析，公司应收账款坏账准备已充分计提。

（2）“因金融资产转移而终止确认的应收账款”显示你公司开展无追索权保理终止确认应收账款3亿元。请说明该项业务的详细情况，包括你公司开展该项业务的原因、时间、对方单位、相关应收账款的情况、终止确认的依据。

【公司回复】：

1、开展该项业务的原因

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

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

## 2、开展该项业务的时间、对方单位

2019 年 12 月 18 日，与招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“招商上海分行”）签订无追索权公开型国内保理业务协议。上海恩捷将其项下应收宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）款项转让给招商上海分行。招商上海分行已就该笔保理业务履行了合同告知等相关义务，没有收到异议。

## 3、相关应收账款的情况

此次无追索权保理业务涉及的上海恩捷应收宁德时代 3 亿元应收账款，为上海恩捷对宁德时代销售锂电池隔膜产品形成。前述应收账款形成期间为 8 月下旬至 12 月中旬，到期时间自 2019 年 12 月下旬至 2020 年 4 月下旬。截至 2020 年 4 月底已累计收回上述应收账款 2.18 亿，经与客户充分沟通确认剩余款项陆续回款，不存在违约风险。

截至本问询函回复公告之日，宁德时代均正常回款，不存在违约情形；上海恩捷与宁德时代就上述应收账款不存在仲裁或者诉讼等事项。

## 4、终止确认的依据

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

根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第七条“企业已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，应当终止确认该金融资产”，因此，公司终止确认因无追索权保理应收账款 3 亿元。

### **(3) 请会计师核查并发表意见。**

**【年报会计师回复】：**

#### **一、问题（1）相关审计工作及审计结论**

##### **（一）核查程序**

1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、查阅主要客户公开披露的信息，了解其生产经营情况以及和公司销售合作情况。

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

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

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

6、获取公司坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账政策执行，重新计算坏账准备金额是否正确。

##### **（二）核查结论**

经核实，我们认为公司销售信用政策未发生改变，坏账准备计提政策符合公司实际情况，坏账准备计提充分。

#### **二、问题（2）相关审计工作及审计结论**

##### **（一）核查程序**

1、了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

- 2、取得应收账款保理协议，检查关键合同条款，判断是否附有追索权。
- 3、检查银行进账单及银行对账单，并结合银行函证程序核实保理业务真实性。
- 4、取得并检查保理标的对应的商务合同、销售出库单、签收单及销售发票等资料，核实保理业务的商业合理性。

## （二）核查结论

### 一、保理业务相关应收账款终止确认符合会计准则相关规定

此次保理业务相关应收账款属于金融资产，根据《企业会计准则第23号——金融资产转移》第五条“金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：

- （一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止。
- （二）该金融资产已转移，且该转移满足本准则关于终止确认的规定。”

此次保理业务满足上述第二款规定，终止确认相关应收账款符合会计准则。具体分析如下：

### （一）金融资产已转移

根据《企业会计准则第23号-金融资产转移》第六条“金融资产转移，包括下列两种情形：

- （一）企业将收取金融资产现金流量的合同权利转移给其他方。
- （二）企业保留了收取金融资产现金流量的合同权利，但承担了将收取的该现金流量支付给一个或多个最终收款方的合同义务，且同时满足下列条件：
  - 1、企业只有从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方。企业提供短期垫付款，但有权全额收回该垫付款并按照市场利率计收利息的，视同满足本条件。
  - 2、转让合同规定禁止企业出售或抵押该金融资产，但企业可以将其作为向最终收款方支付现金流量义务的保证。
  - 3、企业有义务将代表最终收款方收取的所有现金流量及时划转给最终收款方，且无重大延误。企业无权将该现金流量进行再投资，但在收款日和最终收款

证券代码：002812

股票简称：恩捷股份

公告编号：2020-090

债券代码：128095

债券简称：恩捷转债

---

方要求的划转日之间的短暂结算期内，将所收到的现金流量进行现金或现金等价物投资，并且按照合同约定将此类投资的收益支付给最终收款方的，视同满足本条件。”

根据保理业务协议约定，此次保理业务相关应收账款符合会计准则关于金融资产转移第（二）款的规定。具体如下：

证券代码：002812  
 债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
 债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

准则条款出处	会计准则规定	保理协议对应条款	是否符合准则
第三章 金融资产转移的情形及其终止确认 第六条 金融资产转移，第（二）款	（二）企业保留了收取金融资产现金流量的合同权利，但承担了将收取的该现金流量支付给一个或多个最终收款方的合同义务，且同时满足下列条件：	<b>第十条 应收账款的归还</b> （一）甲方指定下列账户为应收账款回款专户，户名：上海恩捷新材料科技有限公司，账号为：12191031931100157。 （二）甲乙双方同意上述应收账款回款专户为甲方委托乙方回收甲方所受让的应收账款的专用账户。  <b>第十一条 信托关系</b> 在商务合同买方向应收账款回款专户或乙方其他账户以现金或票据方式付款情形下，则甲、乙双方即建立起信托关系，甲方为委托人及受益人，乙方为无报酬之受托人。本信托之目的在于为确保甲方所受让应收账款债权的顺利回收。一旦乙方收到自商务合同买方以现金或票据方式支付应收账款款项，则该笔现金或票据自动成为甲方财产，乙方应立即（最迟不得迟于第二个银行营业日）将有关现金转付给甲方或将相应票据背书转让/兑现后将变现资金交付给甲方，……	符合。 根据保理协议第十条及第十一条约定内容，上海恩捷实际保留了收取金融资产现金流量的合同权利，但承担了将收取的该现金流量支付给招商银行上海分行的合同义务
	1. 企业只有从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方。企业提供短期垫付款，但有权全额收回该垫付款并按照市场利率计收利息的，视同满足本条件。	<b>第一条 定义</b> （十八）追索权：分为对乙方的追索权和对商务合同买方的追索权。本协议项下所指无追索权，是指甲方受让应收账款债权后，如发生商务合同买方破产、拖延付款、拒绝付款或无力支付（即产生商务合同买方信用风险）甲方因此未受偿时，甲方无权向乙方行使追索权。…… （十九）商务合同买方信用风险：指商务合同买方由于自身财务状况和支付能力的缘故，拒绝付款、拖延付款或无力偿付商务合同债务，使应收账款债权不能完全或部分实现的风险	符合 根据保理协议对无追索权的定义以及第十七条乙方的权利和义务中的约定。上海恩捷不承担商务合同买方信用风险。符合只有从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方的规定。

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

	<b>第十七条 乙方的权利和义务</b> (二) 有权拒绝甲方仅由于商务合同买方信用风险而提出的回购应收账款要求；	保理协议未约定上海恩捷提供短期垫付款，上海恩捷不存在提供短期垫付款义务。
2. 转让合同规定禁止企业出售或抵押该金融资产，但企业可以将其作为向最终收款方支付现金流量义务的保证。	<b>第十四条 乙方陈述与保证</b> (八) 无条件向甲方转让商务合同项下每笔应收账款，包括与该应收账款有关并可向买方收取利息、违约金和其他费用的权利； (九) 所转让应收账款债权不存在任何权利瑕疵，且在转让给甲方后无权再行处分。包括但不限于：乙方转让应收账款债权不存在任何（包括但不限于法定、合同约定的）限制，除甲方外未向且不会向可第三方转让该应收账款，应收账款未被且将不会被设定抵押、质押或其他任何形式的担保，未被且不会被甲方以外的任何当事人设定为信托财产；应收账款将不会遭致抵销、反诉、赔偿损失、对销账目、留置或作其他扣减等； (十) 商务合同项下的货物/交易的标的物未被且将不会被设置抵押、质押或其他任何形式的担保，未被且不会被设定为除甲方以外任何当事人的信托财产，未被且将不会被任何当事人予以留置、扣押、查封，未被其他任何当事人在与乙方的合同中对该货物/交易的标的物约定所有权保留；	符合 根据保理协议第十四条相关约定，协议禁止上海恩捷出售或抵押保理协议相关的应收账款。因此，保理协议约定符合该条准则规定。
3. 企业有义务将代表最终收款方收取的所有现金流量及时划转给最终收款方，且无重大延误。企业无权将该现金流量进行再投资，但在收款日和最终收款方要求的划转日之间的短暂结算期内，将所收到的现金流量进行现金或现金等价物投资，并且按	<b>第十一条 信托关系</b> 在商务合同买方向应收账款回款专户或乙方其他账户以现金或票据方式付款情形下，则甲、乙双方即建立起信托关系，甲方为委托人及受益人，乙方为无报酬之受托人。本信托之目的在于确保甲方所受让应收账款债权的顺利回收。 一旦乙方收到自商务合同买方以现金或票据方式支付应收账款款项，则该笔现金或票据自动成为甲方财产，乙方应立即（最迟不得迟于第二个银行营业日）将有关现金转付给甲方或将相应票据背书转让/兑现后将变现资金交付给甲方，在该现金支付给甲方前，或乙方将票据背书转让给/兑付后将变现资金交付给甲方前，乙方作为受托人受甲方之托暂时持有现金或票据。甲方有权对应收	符合。 保理协议第十一条明确约定了上海恩捷收取的所有现金流量立即（最迟不得迟于第二个银行营业日）划转给最终收款方。且招商银行上海分行有权对应收账款回款专户的现金进行监控。未经其同意，上海恩捷不得支用进入应收账款回款专户的现金。

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

	照合同约定将此类投资的收益支付给最终收款方的，视同满足本条件。	账款回款专户的现金进行监控。未经甲方的同意，乙方不得支用进入应收账款回款专户的现金。	因此，保理协议条款符合会计准则规定
--	---------------------------------	--	-------------------

综上，保理协议相关约定满足会计准则关于金融资产转移的规定，此次保理业务中，上海恩捷已将相关应收账款转移给招商银行上海分行。



## （二）金融资产转移满足准则关于终止确认的规定

根据《企业会计准则第23号——金融资产转移》第七条“企业在发生金融资产转移时，应当评估其保留金融资产所有权上的风险和报酬的程度，并分别下列情形处理：

（一）企业转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债。”

以及《企业会计准则第23号——金融资产转移》第八条“企业在评估金融资产所有权上风险和报酬的转移程度时，应当比较转移前后其所承担的该金融资产未来净现金流量金额及其时间分布变动的风险。

企业承担的金融资产未来净现金流量现值变动的风险没有因转移而发生显著变化的，表明该企业仍保留了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬。如将贷款整体转移并对该贷款可能发生的所有损失进行全额补偿，或者出售一项金融资产但约定以固定价格或者售价加上出借人回报的价格回购。

企业承担的金融资产未来净现金流量现值变动的风险相对于金融资产的未来净现金流量现值的全部变动风险不再显著的，表明该企业已经转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬。如无条件出售金融资产，或者出售金融资产且仅保留以其在回购时的公允价值进行回购的选择权。”

根据保理协议第十二条 “回购

（一）乙方对甲方因商务合同买方信用风险<sup>1</sup>而未受偿的应收账款债权不承担责任。在此情况下，甲方不得要求乙方予以回购，亦不得向乙方进行追索；”

第十七条 “乙方的权利和义务

（一）有权按照本协议约定提取和使用收购款；

（二）有权拒绝甲方仅由于商务合同买方信用风险而提出的回购应收账款要

---

<sup>1</sup> 根据协议约定，商务合同买方信用风险指商务合同买方由于自身财务状况和支付能力的缘故，拒绝付款、拖延付款或无力偿付商务合同债务，使应收账款债权不能完全或部分实现的风险。

求；”

根据上述条款约定内容，上海恩捷获得协议约定的收购款，不承担应收账款未来回款的变动风险；符合“企业承担的金融资产未来净现金流量现值变动的风险相对于金融资产的未来净现金流量现值的全部变动风险不再显著”的情形，满足第七条“企业转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当终止确认该金融资产”的规定。

综上，上海恩捷根据保理协议约定将应收账款所有权转移给招商银行上海分行，并且转移了应收账款所有权上几乎所有风险和报酬，终止确认该金融资产符合《企业会计准则第23号——金融资产转移》规定。

## 二、保理业务协议部分条款不影响应收账款终止确认的有效性

为保证保理标的应收账款权属合法合规及保理协议的顺利履行，交易双方在保理协议中约定如下条款：

条款出处	具体内容	条款分析
第一条 定义 第（十六）款	<p>贸易争议/争议/商业纠纷：指商务合同买方与乙方之间因相关的货物/标的物或发票或其他因商务合同事由出现争议而造成商务合同买方对本协议项下应收账款提出抗辩、反索或抵消或类似行为；发生争议的，即为发生商务合同交易风险。</p> <p>乙方对所转让的应收账款承担瑕疵担保责任，承担商务合同交易风险。如发生商务合同交易风险，甲方有权向乙方就未偿应收账款本金、逾期支付违约金、其他一切相关费用进行追索。</p>	<p>该条款为针对应收账款有效性的保底条款，其目的是为确保上海恩捷用于保理业务的应收账款真实有效，不存在争议。</p> <p>截至目前，宁德时代未曾应收账款提出抗辩、反索或抵消或类似行为。结合宁德时代的回款情况、宁德时代的函证的依据，双方实际对应收账款不存在争议/纠纷</p>
第一条 定义 第（十八）款	<p>追索权：分为对乙方的追索权和对商务合同买方的追索权。</p> <p>本协议项下所指无追索权，是指甲方受让应收账款债权后，如发生商务合同买方破产、拖延付款、拒绝付款或无力支付（即产生商务合同买方信用风险）甲方因此未受偿时，甲方无权向乙方行使追索权。<u>但因商务合同项下产生商业纠纷或商务合同买方信用风险以外的任何原因而导致的商务合同买方拒绝付款或拖延付款，甲方有权向乙方行使追索权。</u></p>	<p>此次保理业务为无追索权，该条款为保障招商银行上海分行在出现商务合同交易风险的追索权益。</p> <p>截至目前，宁德时代与上海恩捷就交易应收款项不存在争议，根据商务合同交易风险定义，实际不存在商务合同交易风险</p>
第五条 费用与费率 第（六）款	<p>逾期支付违约金以基本收购款为本金，依照人民银行规定的逾期贷款利率按照保理期间逾期实际发生天数计算，在甲方收回应收账款款项（含应收账款本金和商务合同买方逾期违约金）中予以扣收，若由于发生商务</p>	<p>根据该条款约定，由于发生商务合同买方信用风险而导致的应收账款不能收回，则甲方不能向乙方收取，只能自行承担或向商务合</p>

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

	合同买方信用风险而导致的应收账款不能收回，则甲方不能向乙方收取，只能自行承担或向商务合同买方索偿	同买方索偿。 因此逾期支付违约金条款不影响保理协议无追索权的约定，不影响应收账款信用风险转移。
第十八条 违约事件 (一) 根本违约 事件 第5项	在本协议期内，出现下列任何一种情形，即构成根本违约事件： 5. 由于发生争议而使甲方应收账款债权未及时足额受偿或出现本协议规定的乙方应回购应收账款的其他情形，而乙方拒绝按甲方要求回购应收账款债权的；	该条款为招商银行上海分行为避免宁德时代与上海恩捷因发生争议导致应收账款回款风险设置的兜底条款。 在宁德时代与上海恩捷不存在争议及纠纷的情况下，上述条款设置不存在导致上海恩捷被追索的风险。
第十九条 违约处理 (一) 根本违约 事件的处理 第4项	发生前条中根本违约事件，甲方有权根据违约性质、程度，采取下列一种或数种处置措施： 4. 依法向乙方进行追索本协议项下甲方尚未收回的全部应收账款债权、逾期支付违约金及实际发生的一切费用。	

综上，上述条款均为针对应收账款形成所依据的商务合同、货物/标的物、发票等发生争议/纠纷而形成的担保责任及相应的补偿措施，是为保证本保理协议相关应收账款真实有效的保障性条款，不影响保理标的应收账款信用风险的转移。

截至本问询函回复日，保理协议项下标的应收账款形成所依据的商务合同、货物/标的物、发票等未发生商务合同交易风险，已累计收回应收账款2.18亿元。

根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第七条“企业已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，应当终止确认该金融资产”及前述相关准则规定，我们认为公司终止确认因无追索权保理应收账款 3 亿元符合公司实际情况。

6、你公司 2019 年半年报显示，2019 年 6 月末你公司“按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况”前五大应收账款合计金额为 5.12 亿元，占应收账款余额比例为 37.36%。而你公司于 2020 年 2 月披露的《公开发行可转换公司债券募集说明书》显示，截至 2019 年 6 月末，前五大客户的应收金额为 7.54 亿元，占比 55.02%。请自查前后披露不一致的原因。

【公司回复】：

根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定（2014 年修订）》第十九条“……按欠款方集中度，汇总或分别披露期末余额前五名的应收账款的期末余额及占应收账款期末余额合计数的比例，以及相应计提的坏账准备期末余额……”的规定，公司按结算口径期末客户余额前五名披露。因此，公司 2019 年半年度报告中“按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况”中前五名系按照欠款对应的单个法人进行排序及列式披露，具体如下：

单位：万元

单位名称	2019 年 6 月 30 日	占应收账款 2019 年 6 月 30 日余额的比例 (%)	已计提坏账准备
客户一	25,442.59	18.54	0.00
客户二	13,546.64	9.87	0.00
客户三	4,245.66	3.09	0.00
客户四	4,111.18	3.00	0.00
客户五	3,929.67	2.86	353.68

2020 年 2 月披露的《公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）中应收账款前五大客户系对于同一控制下的公司按合并口径进行排序并列式披露。应收账款前五名明细如下：

单位：万元

单位名称	2019 年 6 月 30 日	占应收账款 2019 年 6 月 30 日余额的比例 (%)	已计提坏账准备
客户一	34,639.26	25.27	-
客户二	17,654.90	12.88	227.27
客户三	14,754.51	10.76	-
客户四	4,452.50	3.25	109.87

证券代码：002812

股票简称：恩捷股份

公告编号：2020-090

债券代码：128095

债券简称：恩捷转债

客户五	3,929.67	2.87	353.68
-----	----------	------	--------

注：上述表格中按照同一控制下企业合并计算。

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11 号——上市公司公开发行证券募集说明书》第二十二条：“……对于销售客户存在同属相同的实际控制人情形的，则应合并计算销售额……”，募集说明书中披露的前五大客户销售额为同一控制下企业合并计算。公司在披露前五名应收账款余额时，为保持与前五大客户销售额披露口径统一，应收账款余额也按照同一控制下企业合并计算，并在募集说明书中相应披露的表格下方明确注明为：“上述表格中按照同一控制下企业合并计算”。

因此，上述差异主要系披露口径不同所致。对于因上述披露口径不同给投资者带来的阅读不便，公司将在日后的工作中进一步加强编制的一致性，敬请广大投资者谅解。

7、你公司 2019 年末固定资产 49.36 亿元，较期初增长 55.47%；2019 年末在建工程 15.54 亿元，较期初增长 48.9%，该两项合占你公司总资产的 53%。请结合你公司建成产能情况，建筑工程及设备购置等成本的构成情况，说明你公司固定资产及在建工程大幅增加的合理性。请会计师说明就上述事项开展的审计工作及审计结论。

【公司回复】：

公司 2019 年末固定资产变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日			2018 年 12 月 31 日	
	金额	同比变动	占比	金额	占比
房屋建筑物	89,834.63	22.71%	14.69%	73,210.07	17.96%
机器设备	514,040.30	56.50%	84.04%	328,461.91	80.56%
其他固定资产	7,815.11	28.98%	1.28%	6,059.33	1.49%
固定资产原值	611,690.04	50.02%	100.00%	407,731.32	100.00%

2019 年末，公司固定资产较 2018 年末增加 203,958.72 万元，同比增长 50.02%。主要系随着新能源汽车行业的快速发展，下游整车厂商及锂电池厂商都在加紧布局产能，公司为了抓住行业发展的机遇，保持行业领先地位，通过产能扩张以匹配下游锂电池客户需求。2019 年，随着珠海恩捷一期、二期项目、无锡恩捷一期项目、江西恩捷一期项目等在建工程的陆续转固，固定资产持续增加。

2019 年江西和无锡基地持续进行投建，报告期内建成产能 10 亿平方米。公司在建工程变动情况如下表所示：

单位：亿平方米，万元

在建项目	2018 年 12 月 31 日	本期增加	本期结转 固定资产	2019 年 12 月 31 日
珠海恩捷电池隔离膜生产基地一期项目	5,497.87	21,098.01	26,595.87	-
珠海恩捷电池隔离膜生产基地二期项目	-	14,507.89	8,264.85	6,243.04
无锡恩捷电池隔离膜生产基地一期项目	2,482.01	150,793.82	64,670.58	88,605.25

证券代码：002812  
债券代码：128095

股票简称：恩捷股份  
债券简称：恩捷转债

公告编号：2020-090

在建项目	2018年12月31日	本期增加	本期结转 固定资产	2019年12月31日
江西通瑞电池隔离膜生产基地一期项目	92,406.73	61,615.62	101,558.45	52,463.90
其他项目	3,312.54	6,881.64	2,901.85	7,292.33
合计	103,699.14	254,896.98	203,991.60	154,604.52

综上所述，公司固定资产及在建工程大幅增加主要系公司不断新增产能投入所致。

**【年报会计师回复】：**

**一、 核查程序**

1、了解与长期资产构建相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

2、检查在建工程相关采购合同，结合采购交易及往来函证，确认采购交易的真实性。

3、取得并检查银行对账单，检查采购付款银行进账单、设备采购合同、工程建设合同等支付凭证资料，取得设备采购和工程建设支付台账，结合采购交易及往来函证，核实工程款和设备款支付的合规性与合理性。

4、实地盘点固定资产及在建工程，结合设备生产统计资料，确定资产使用状态。

5、取得设备生产统计资料，结合销售数据及在手订单，分析建成设备产能消化情况。

**二、核查结论**

经核实，我们认为公司固定资产及在建工程大幅增加符合公司实际情况，具备合理性。

8、报告期内，你公司控股子公司上海恩捷与 LG Chem,Ltd.就采购锂电池隔离膜产品签订了《购销合同》，合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。请说明上述合同截至目前的履约进展，包括但不限于销售收入、成本确认金额，应收账款金额及回款情况，是否与预期存在重大差异等。

**【公司回复】：**

2019 年上海恩捷与 LG Chem, Ltd 签订了《购销合同》，合同标的为湿法隔离膜，合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。目前上述合同正常履行中。

2019 年度，上海恩捷按照合同约定向 LG Chem, Ltd.供货实现的销售收入 23,100.64 万元，成本确认金额为该部分销售的锂电池隔膜对应存货成本，公司已按既定会计政策合理归集分配结转相应成本。2019 年 12 月 31 日，公司对 LG Chem, Ltd.应收账款余额为 10,914.37 万元，截至 2020 年 5 月 22 日，期后已累计回款 10,553.83 万元，占比 96.70%，回款情况良好，与预期不存在重大差异。

上述《购销合同》仅包含上海恩捷向 LG Chem, Ltd.供应湿法隔离膜的业务。除上述购销合同外，公司向 LG Chem, Ltd.关联公司供应锂电池隔膜 2019 年实现收入超过 1.45 亿元，合作情况良好。

特此公告。

云南恩捷新材料股份有限公司董事会

二零二零年六月三日