

证券代码：002812

股票简称：恩捷股份



关于请做好恩捷股份非公开发行股票
发审委会议准备工作的函
相关问题的回复

保荐机构（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二〇二二年五月

关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函

相关问题的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会近日出具的《关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”、或“本保荐机构”）本着行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，会同发行人云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“发行人”或“申请人”或“公司”）以及其他中介机构对函中所列问题进行了认真研究和分析。现将相关问题的落实情况回复如下，请予审核。

本回复中简称与《中信证券股份有限公司关于云南恩捷新材料股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）中的简称具有相同含义，本回复报告的字体规定如下：

告知函所列问题	黑体
对告知函所列问题的回复	宋体

本回复报告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。

恩捷股份及中信证券现将申请人对《关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的落实情况向贵会回复如下：

目录

1、关于资产减值	4
2、关于商誉	12

1、关于资产减值

报告期发行人应收账款及存货余额较高。发行人报告期应收账款占营业收入比重高于同行业可比公司，坏账准备 2-3 年及 3-4 年计提比例显著低于同行业可比公司；存货周转率低于同行业可比公司，存货跌价准备与同行业可比公司接近。

请申请人：说明应收账款及存货减值准备计提是否充分。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法和过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、发行人说明

(一) 应收账款减值准备计提的充分性说明

1、公司应收账款占营业收入比重的相关分析

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，发行人应收账款分别为 142,435.41 万元、232,821.57 万元和 440,543.61 万元。发行人期末应收账款占当期营业收入的比例分别为 45.08%、54.36%、55.19%。

公司应收账款占营业收入的比例与同行业公司的对比情况如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
星源材质	47.62%	57.47%	62.14%
中材科技	19.49%	17.56%	24.57%
均值	33.56%	37.51%	43.36%
公司	55.19%	54.36%	45.08%

报告期内，发行人应收账款占当期销售收入的比例在 50%左右，占比保持稳定。2019 年及 2020 年，星源材质应收账款占营业收入的比例高于公司，2021 年其占比有所下降，但整体与公司不存在重大差异。中材科技应收账款占营业收入比例较低，主要系中材科技主营业务以风电叶片、玻璃纤维及制品为主，2019 年-2021 年，中材科技锂电池隔膜业务收入占比分别为 2.35%、2.91%和 5.24%，占比较低，因此可比性较小。

报告期内，公司应收账款占营业收入的比例保持稳定。公司作为锂电池隔膜

行业龙头，在出货量及市场占有率方面均保持行业领先。公司客户主要为宁德时代、LG 化学等锂电池行业知名企业，报告期内公司均给予主要客户一定的信用期，因此随着收入的增加应收账款会相应有所增加。2021 年，公司营业收入较 2020 年增加 36.99 亿元，同比增长 86.37%，带动应收账款同步增长，应收账款占营业收入的比例基本保持不变。

综上所述，公司应收账款金额占比与星源材质不存在显著差异，符合行业特性。报告期内公司应收账款随着营业收入增长而增长，占营业收入比例保持稳定，具有合理性。

2、公司应收账款坏账准备计提情况

公司对应收账款分类进行坏账准备计提，具体方法如下：

应收账款分类	计提方法
按单项计提	在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定预期信用损失
按账龄组合计提	参考历史信用损失经验，结合当前状况及未来经济状况的预测，按照整个存续期预期信用损失，编制账龄与预期信用损失率对照表，以此为基础计算预期信用损失

截至 2021 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坏账准备的应收账款	444,763.60	4,219.99	0.95%	440,543.61
单独计提坏账准备的应收账款	9,412.80	9,412.80	100.00%	-
合计	454,176.40	13,632.79	3.00%	440,543.61

2021 年末，对于单项认定计提坏账准备的应收账款，结合对方还款能力、还款意愿、还款计划及资金来源的沟通情况等综合判断是否已有客观证据表明其已发生减值迹象的应收款项，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，对单项认定计提坏账准备的应收款项，计提比例为 100%，坏账准备计提充分。

2021 年末，根据企业会计准则的相关规定，公司对组合计提的应收账款以各账龄段迁徙率、历史损失率为基础，并结合当前状况及未来经济状况的预测，计算预期信用损失率。公司预期信用损失率计算情况如下：

账龄	期末余额	三年平均迁徙率	历史损失率	预期信用损失率
1年以内	X1	A	$G=A*B*C*D*E*F$	$Q1=X1*G*1.10$
1-2年	X2	B	$H=B*C*D*E*F$	$Q2=X2*H*1.10$
2-3年	X3	C	$I=C*D*E*F$	$Q3=X3*I*1.10$
3-4年	X4	D	$J=D*E*F$	$Q4=X4*J*1.10$
4-5年	X5	E	$K=E*F$	$Q5=X5*K*1.10$
5年以上	X6	F	$F=100\%$	$Q6=X6$

根据上表公式计算，截至 2021 年末，公司按账龄组合以预期信用损失法计提坏账准备的情况如下所示：

单位：万元、%

账龄	应收账款	坏账准备	计提比例	占比
1年以内（含）	424,902.97	1,423.83	0.34	95.53
1至2年	13,224.52	464.13	3.51	2.97
2至3年	3,161.34	313.24	9.91	0.71
3至4年	1,982.02	777.23	39.21	0.45
4至5年	1,362.11	1,110.94	81.56	0.31
5年以上	130.63	130.63	100.00	0.03
合计	444,763.60	4,219.99	0.95	100.00

综上，公司应收账款已按照预期信用损失法计提坏账准备，计提充分。

3、公司应收账款坏账准备计提比例的相关分析

通过公开信息查询，2021 年末同行业上市公司计提坏账准备的情况如下：

账龄	中材科技	星源材质		同行业公司 平均值	公司
		国外客户	国内客户		
1年以内（含）	0.34%	0.59%	0.66%	0.50%	0.34%
1-2年	10.58%	80.00%	10.39%	10.49%	3.51%
2-3年	22.50%	-	49.90%	36.20%	9.91%
3-4年	54.98%	-	84.63%	69.81%	39.21%
4-5年	94.33%	-	89.66%	92.00%	81.56%
5年以上	100.00%	-	100.00%	100.00%	100.00%

注：平均值计算中星源材质按照其国内客户的比例计算。

2021 年末，发行人坏账准备计提比例略低于同行业上市公司。其中，中材

科技由于锂电池隔膜业务占比较低，因此可比性较小。公司应收账款计提比例略低于星源材质，主要原因系公司作为锂电池隔膜行业的全球龙头，公司下游客户主要为宁德时代、LG 化学、三星、国轩高科、比亚迪等行业领先的国内外龙头企业，上述客户的信用情况良好，货款支付能力强。报告期内，公司应收账款整体迁徙率较小，历史损失率较低，因此预计信用损失率相对较低，符合公司实际情况。

综上，公司应收账款坏账准备的计提方法符合企业会计准则的要求，计提比例符合公司的实际情况，应收账款坏账准备已充分计提。

（二）存货减值准备计提的充分性说明

1、发行人存货周转率较低的相关分析

公司存货周转率与同行业公司对比如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
星源材质	5.05	3.44	2.44
中材科技	6.47	6.40	5.15
均值	5.76	4.92	3.79
公司	2.82	2.56	2.81

同行业上市公司中，中材科技主营业务以风电叶片、玻璃纤维及制品为主，2019 年-2021 年，其锂电池隔膜业务收入占比分别为 2.35%、2.91%和 5.24%，占比较低，可比性较小。2019 年，公司存货周转率与星源材质接近，2020 年及 2021 年略低于星源材质。主要原因如下：

2021 年，公司实现营业收入 79.82 亿元，星源材质实现营业收入 18.61 亿元。2021 年，公司锂电池隔膜出货量超过 30 亿平方米，星源材质出货量为 12.20 亿平方米。发行人在收入规模上和出货量上均远高于星源材质。在出货量较大的情况下，一方面，公司的客户数量众多，各个客户的需求也存在一定差异，因此，在下游客户需求持续增长的情况下，公司需要生产不同型号的隔膜产品以满足不同客户的产品需要，公司的备货量相应有所增加。另一方面，随着公司产能的持续提升，公司在多地多个工厂进行生产，为了保证生产的连续性以及供应的稳定性，公司各个工厂均会保持较高的生产效率，在客户订单下达后，公司能够跟据各个工厂的存货情况合理安排出货，因此，相对小体量的公司，公司整体的存货

备货规模会相对较大。

报告期内，公司存货周转率分别为 2.81、2.56 和 2.82，存货周转情况良好。公司在销售收入持续增长的情况下保持了存货的稳定增长，从而在客户需求持续增长的情况下，使公司具有较强的保障供应能力，是公司持续提高市场份额和市场地位的有效保障。从营业收入增长率来看，公司 2021 年营业收入同比增长 86.37%，同比增加 36.99 亿元。星源材质营业收入同比增长 92.48%，同比增加 8.94 亿元。公司收入的增加额明显高于星源材质。从增量市场（以发行人和星源材质新增的收入为基础）来看，公司 2021 年获取了增量市场 80% 的份额。

综上所述，发行人在收入持续增长的情况下，存货周转率保持了相对稳定，经营情况良好。在行业需求高增长的背景下，公司根据下游客户的需求同步进行产能的扩张，保持产品供应量的持续提升，从而有效获取了新增的市场份额，不断提升公司的市场地位和竞争力，具有合理性。

2、发行人存货跌价准备与同行业可比公司的相关分析

（1）存货跌价准备与同行业可比公司对比情况

根据公开信息，同行业上市公司存货跌价准备计提比例情况如下：

存货类别	存货跌价准备计提比例		
	公司	中材科技	星源材质
在产品	2.87%	1.64%	-
库存商品	6.36%	7.02%	13.76%
发出商品	0.10%	3.29%	-
自制半成品	1.46%	4.02%	20.98%
其他	-	6.30%	-
存货总体	4.60%	4.86%	8.93%

注：数据来源于2021年年度报告。

从整体上看，发行人存货跌价准备计提比例与中材科技不存在显著差异，略低于星源材质。

（2）存货跌价准备计提的具体情况

报告期内，公司各项存货跌价准备计提及占比情况如下：

单位：万元

项目	2021年12月31日			
	账面余额	跌价准备	跌价准备占比	账面价值
原材料	37,992.33	235.99	2.91	37,756.34
在产品	1,445.71	41.55	0.51	1,404.16
库存商品	122,273.95	7,772.80	95.85	114,501.15
发出商品	6,341.99	6.09	0.08	6,335.90
自制半成品	3,629.63	53.14	0.66	3,576.49
其他	4,570.79	-	-	4,570.79
合计	176,254.40	8,109.58	100.00	168,144.82
项目	2020年12月31日			
	账面余额	跌价准备	跌价准备占比	账面价值
原材料	18,185.77	94.46	0.62	18,091.31
在产品	2,448.03	43.62	0.29	2,404.41
库存商品	102,402.28	15,008.13	98.97	87,394.15
发出商品	3,411.09	18.33	0.12	3,392.76
自制半成品	1,032.54	-	-	1,032.54
其他	3,387.90	-	-	3,387.90
合计	130,867.62	15,164.55	100.00	115,703.07
项目	2019年12月31日			
	账面余额	跌价准备	跌价准备占比	账面价值
原材料	11,279.26	2.32	0.38	11,276.94
在产品	3,157.76	43.62	7.23	3,114.14
库存商品	56,032.33	557.02	92.38	55,475.31
发出商品	3,011.80	-	-	3,011.80
自制半成品	1,363.53	-	-	1,363.53
其他	1,681.29	-	-	1,681.29
合计	76,525.97	602.96	100.00	75,923.00

报告期内，发行人按存货的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备。2021年，发行人存货跌价准备主要由库存商品的存货跌价准备构成。库存商品计提时，以其估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。2021年度，发行人对库存商品计提跌价的明细如下：

单位：万元

序号	库存商品类别	期末余额	测试比例	测试金额	预计可变现净值	是否跌价	跌价金额
----	--------	------	------	------	---------	------	------

序号	库存商品类别	期末余额	测试比例	测试金额	预计可变现净值	是否跌价	跌价金额
1	库存商品-未发生跌价	122,273.95	99.95%	102,712.24	186,019.58	否	-
2	库存商品-发生跌价			19,502.21	11,729.41	是	7,772.80
合计		-	-	122,214.45	197,748.99	-	7,772.80

如上表所示，发行人根据减值测试的结果相应计提了跌价准备，计提充分。

公司存货跌价准备计提比例略低于同行业上市公司，主要原因系公司目前为全球出货量第一的锂电池隔膜龙头，公司依托工艺技术优势、产品优势及规模效应，在产品成本上具有一定优势。相较于同行业上市公司，公司毛利率水平具有一定优势，具体对比情况如下：

单位：%

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
星源材质	37.80	34.64	41.82
中材科技	30.00	27.13	26.90
均值	33.90	30.88	34.36
公司	49.86	42.63	45.24

从上表可以看出，发行人毛利率高于同行业上市公司，公司在收入与成本之间的安全边际明显高于可比公司。

综上，报告期各期末，公司按照存货账面价值与可变现净值孰低计提了存货跌价准备，公司存货跌价准备计提充分。

二、核查程序及核查意见

（一）核查依据、方法和过程

保荐机构及申请人会计师的核查依据、方法和过程主要包括：

1、获取公司应收款项坏账准备计提表，检查计提方法是否按照应收款项坏账政策执行，复核应收款项坏账准备金额是否正确；

2、分析评估公司应收款项坏账准备计提的合理性，包括确定应收款项组合的依据、单项计提坏账准备的判断等；

3、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；

4、获取公司存货跌价准备计提表，检查计提方法是否按既有会计政策执行，测试存货跌价准备金额是否正确。

5、计算公司资产负债表日存货跌价准备金额与存货余额之间的比率，比较前期存货跌价准备计提数和实际发生数，分析存货跌价准备计提是否充分。

6、测算公司毛利率，了解公司收入与成本之间的总体安全边际。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申请人会计师认为，公司应收账款及存货减值准备已充分计提。

2、关于商誉

发行人于 2020 年 3 月 10 日取得苏州捷力 100% 股权，形成商誉 47,015.77 万元。根据反馈材料，发行人认为苏州捷力经营情况良好，业绩持续增长，不存在商誉减值迹象。同时在反馈材料中发行人解释 2020 年末存货跌价准备增长较大，主要系当年收购苏州捷力所致。2020 年末，苏州捷力存货余额 20,409.40 万元，存货跌价准备为 12,745.61 万元；2021 年 1-9 月，苏州捷力存货跌价准备转销 3,137.20 万元，截至 2021 年 9 月末，苏州捷力存货余额 18,338.62 万元，跌价准备为 9,947.61 万元。

请申请人：结合收购时苏州捷力的主要资产负债情况、收购时对苏州捷力未来收益的主要假设和实际实现情况，说明对收购苏州捷力产生的商誉减值计提减值准备是否充分。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法和过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、发行人说明

（一）收购时苏州捷力的主要资产负债情况

根据中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”）就发行人收购苏州捷力出具的《资产评估说明》（中联评报字[2019]第 1775 号）以及大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“大华会计师”）出具的《审计报告》（大华审字[2021]001534 号），苏州捷力于购买日（2020 年 2 月 29 日）的主要资产和负债的公允价值及账面价值情况如下：

单位：万元

序号	项目	购买日公允价值	购买日账面价值
1	一、流动资产合计	59,439.99	57,432.52
1.1	货币资金	6,929.02	6,929.02
1.2	应收票据	6,356.72	6,356.72
1.3	应收款项	12,276.01	12,276.01
1.4	应收款项融资	16,856.47	16,856.47
1.5	预付账款	383.23	383.23

序号	项目	购买日公允价值	购买日账面价值
1.6	其他应收款	91.51	91.51
1.7	存货	14,953.77	12,946.30
1.8	其他流动资产	1,593.26	1,593.26
2	二、非流动资产合计	110,058.23	102,297.92
2.1	固定资产	97,022.17	92,869.96
2.2	在建工程	533.65	533.65
2.3	无形资产	7,301.27	3,712.00
2.4	长期待摊费用	334.89	316.06
2.5	递延所得税资产	4,793.64	4,793.64
2.6	其他非流动资产	72.61	72.61
3	三、负债合计	142,592.05	141,126.88
3.1	借款	23,079.60	23,079.60
3.2	应付票据	5,915.05	5,915.05
3.3	应付款项	6,461.48	6,461.48
3.4	合同负债	21.71	21.71
3.5	应付职工薪酬	360.08	360.08
3.6	应交税费	33.65	33.65
3.7	其他应付款	104,265.41	104,265.41
3.8	预计负债	989.90	989.90
3.9	递延所得税负债	1,465.17	-
4	四、净资产	26,906.18	18,603.56
5	五、少数股东权益	-	-
6	六、取得的净资产	26,906.18	18,603.56

由上表所示，苏州捷力于购买日存货的账面价值已计提了跌价准备。购买日存货的公允价值高于账面价值部分为未计提减值部分的存货按照市场价格计算的价值高于账面价值所致。无形资产公允价值较账面价值增加 3,589.27 万元，主要为专利技术及土地所有权增值所致；递延所得税负债公允价值 1,465.17 万元，主要系非同一控制下企业合并资产评估增值部分考虑递延所得税影响所致。

综上，公司收购苏州捷力产生的并购成本为 73,921.95 万元，购买日苏州捷力公司账面可辨认净资产公允价值为 26,906.18 万元，公司收购苏州捷力产生的商誉为 47,015.77 万元。

苏州捷力的存货跌价准备在收购完成后实现了部分转销，主要系发行人作为全球领先的锂电池隔膜龙头企业，在收购苏州捷力后，充分发挥公司在市场渠道、客户积累等方面的优势，公司充分整合资源，促使苏州捷力已计提跌价的存货在收购后实现了销售。

（二）收购时对苏州捷力未来收益的主要假设和实际实现情况

根据上述资产评估说明以及公司 2020 年审计报告、2021 年审计报告，2020 年收购苏州捷力时收益法评估预测的 2020 年度、2021 年度的收入和净利润的情况与苏州捷力 2020 年度、2021 年度实际实现的情况对比如下：

单位：万元

项目		2020 年度	2021 年度
收入情况	评估预测	84,682.00	102,444.00
	实际实现	88,803.45	115,333.76
	完成率	104.87%	112.58%
净利润情况	评估预测	11,215.51	13,264.62
	实际实现	17,596.60	39,123.62
	完成率	156.90%	294.95%

2020 年以来，锂电池隔膜行业进入快速发展期，下游需求不断放量。公司在收购苏州捷力后，充分发挥公司在市场、客户、管理、运营等方面的优势，随着新能源行业景气度持续提升，苏州捷力业绩实现持续增长。2020 年度及 2021 年度，苏州捷力实际实现的收入分别为评估预测的 104.87% 和 112.58%，实现的净利润分别为评估预测值的 156.90% 和 294.95%，苏州捷力净利润大幅超过预测值，不存在减值迹象。

（三）2021 年度商誉减值测试的情况

2021 年末，公司对苏州捷力的商誉进行了减值测试。具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日
商誉账面余额①	47,015.77
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	47,015.77

项目	2021年12月31日
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	-
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	47,015.77
资产组账面净资产⑥	161,609.50
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	208,625.27
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	702,088.83
商誉减值损失（大于0时）⑨=⑦-⑧	-

经减值测试，截至2021年末，苏州捷力公司资产组的可收回金额预计为702,088.83万元，高于其包含整体商誉的资产组账面价值208,625.27万元，无需计提商誉减值准备。

综上，苏州捷力在被收购后实际实现的营业收入及净利润均高于收购时的预测数，苏州捷力经营情况良好。根据商誉减值测试，截至2021年末，公司收购苏州捷力时形成的商誉无需计提减值准备，相关商誉减值准备已充分计提。

二、核查程序及核查意见

（一）核查依据、方法和过程

保荐机构及申请人会计师的核查依据、方法和过程主要包括：

1、查阅公司与胜利精密签署的《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》《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》《资产交割协议》《资产交割协议之补充协议》等相关协议；

2、查阅评估机构及审计机构在公司收购苏州捷力时出具的相关资产评估报告、评估说明、审计报告；

3、查阅申报会计师于2021年对苏州捷力进行减值测试的底稿，了解关键参数的选取依据；

4、查阅苏州捷力2020年度、2021年度财务报表及审计报告，了解苏州捷力业绩实现情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申请人会计师认为，截至报告期末，公司收购苏州捷力产生的商誉不存在减值的情况，无需计提减值。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函相关问题的回复》之签署页）

云南恩捷新材料股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函相关问题的回复》之签署页）

保荐代表人：

王家骥

刘纯钦

中信证券股份有限公司

年 月 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读关于请做好恩捷股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函相关问题的回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

张佑君

中信证券股份有限公司

年 月 日