

宁德时代新能源科技股份有限公司 关于深圳证券交易所问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“宁德时代”）于 2020 年 4 月 15 日收到贵部出具的《关于对宁德时代新能源科技股份有限公司的问询函》（创业板问询函〔2020〕第 102 号）（以下简称“问询函”）。公司针对问询函涉及的相关事项进行了认真核查与分析，现就问询函回复如下：

1.请结合具体投资项目、金融机构贷款情况、营运资金需求等量化说明大幅提高境外债券发行额度的原因及合理性。

回复：

为推进公司全球业务布局，近年来公司根据市场情况和客户需求，积极推动海外生产基地的建设，并通过适当布局上游优质资源，完善供应链保障，且随着境外布局拓展，境外公司营运资金周转需求相应增加。公司本次拟提高境外债券发行额度，是为满足公司未来海外业务发展资金需求做出的必要举措，合理性分析具体如下：

一、海外生产基地建设

公司在取得多个海外整车企业定点项目的基础上，为更好地满足海外客户需求，降低物流成本，于 2018 年 7 月 9 日召开第一届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设欧洲生产研发基地的议案》，同意在欧洲建设动力电池研发基地，投资金额 2.4 亿欧元。

随着公司业务拓展及欧洲市场需求的增加，为进一步深化全球战略布局，公司第二届董事会第四次会议于 2019 年 6 月 25 日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后投资总额不超过 18 亿欧元。

目前，公司已全面开展并推进欧洲生产研发基地项目建设，后续资本开支需求较大，且海外上游供应链配套仍不够完善，项目建设及运营资金需提前准备。

二、布局上游资源

锂、镍、钴等是动力电池生产的重要金属材料。随着新能源汽车产业规模的扩大，上游资源需求增长较快，但我国上述矿产资源禀赋有限，进口依存度较高，部分上游资源须从境外采购。上游资源的稀缺性和价格的波动对动力电池企业经营和发展影响较大。为降低上游资源的制约，完善供应链保障，公司已投资 Pilbara Minerals Limited（锂矿）等上游资源企业，对上游资源行业进行初步布局。未来随着公司业务的持续发展，公司对于境外上游资源也需进一步布局，并相应进行资金准备。

三、营运资金需求

近年来，公司持续加强与海外客户的战略合作，加大海外布局投入，目前在境外已成立多家子公司，覆盖香港、日本、美国、加拿大、德国、法国等。出于业务经营和发展考虑，境外子公司需储备一定的周转运营资金，以应对日常行政、售后服务、国际货运、资格认证及税金等支出。

综上所述，公司根据业务发展的需求，已启动海外生产基地建设，同时通过布局产业链上游资源并扩大全球销售网络，为开拓全球业务夯实基础。因公司金融机构贷款主要集中在境内，难以对海外业务发展提供充分支持，因此拟提高境外债券发行额度具有合理性。

2.公告显示，本次担保事项生效后，你公司向控股子公司提供的担保总额将达到 316.41 亿元，占你公司最近一期经审计净资产的 96.06%。请以列表形式补充说明涉及担保事项的具体情况，包括但不限于被担保对象、担保内容、担保期限、反担保措施、是否实际承担担保责任等。

回复：

截至2020年3月31日，公司向控股子公司提供的担保总额为160.54亿元，约占公司最近一期经审计净资产的48.74%，公司对控股子公司提供的担保余额为

19.27亿元，占公司最近一期经审计净资产的5.85%。为保证本次境外债券顺利发行，公司拟为作为发行主体的境外全资子公司于本次境外债券发行及后续相关事项提供相应担保。若本次担保事项生效后，公司向控股子公司提供的担保总额将达到316.41亿元，占公司最近一期经审计净资产的96.06%。具体情况如下：

单位：亿元

序号	被担保对象	担保内容	担保额度	截至 2020 年 3 月 31 日已使用担保额度	担保合同期限	截至 2020 年 3 月 31 日担保余额
1	江苏时代新能源科技有限公司	为其向金融机构借款提供担保	81.00	23.00	2019年4月9日至2025年12月31日	16.38
2	屏南时代新材料技术有限公司	为其向金融机构借款提供担保	4.90	4.90	2018年11月23日至2028年12月31日	2.89
3	德国时代新能源科技(图林根)有限公司	为其向金融机构借款提供担保	17.96	14.99	2019年11月22日至2031年11月21日	-
4	境外债券发行主体海外全资子公司	为其境外债券发行及后续相关事项(包括但不限于为降低外汇风险进行的货币掉期衍生品交易等)提供担保	212.55	-	-	-
合计			316.41	47.79	-	19.27

注：以上担保额度币种涉及欧元、美元的，按照 2020 年 3 月 31 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算。

前述担保行为涉及担保对象均为公司的全资子公司，风险可控，未要求反担保措施，符合监管要求。截至本回复出具之日，前述被担保债务履行情况正常，未出现公司实际承担担保责任的情况。公司已依照相关监管规定履行内部决策程序，并相应进行了披露。

3.我部关注到，除上述发行境外债券外，你公司 2019 年 8 月获得中国证监

会核准公开发行不超过 100 亿元公司债券，截至目前已发行 45 亿元公司债券，2020 年 2 月对外披露拟非公开发行股票募集资金 200 亿元。请结合行业发展情况、公司生产经营及投资需求、融资额度与公司业务规模的匹配性等补充说明你公司近期拟进行多项融资的原因及合理性。

回复：

新能源汽车产业作为我国战略性新兴产业之一，近年来的发展突飞猛进，并将继续保持增长态势；随着锂电池成本不断下降，储能行业即将迎来快速增长。为抓住行业发展机遇，公司结合行业发展趋势、自身的生产经营需求以及现有的业务规模，近期拟进行多项融资用于锂电池产能、储能研发等项目，并推动境外业务布局。上述融资计划符合行业发展趋势和公司实际经营需要，具体分析如下：

一、行业发展空间广阔，公司充分受益于行业增长

（一）新能源汽车发展迅速，动力电池行业空间巨大

近年来，全球新能源汽车行业发展突飞猛进，替代传统燃油车的趋势日趋明确。根据中国汽车工业协会统计数据，2019 年我国新能源汽车销量占全部汽车比例为 4.68%，而根据工信部 2019 年 12 月发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显提高，新能源汽车销量占比达 25% 左右。从海外来看，新能源汽车销售量持续增长，且挪威、德国、瑞典、爱尔兰、瑞士、英国、法国等国也将于 2030 至 2040 年之间陆续禁售燃油车，未来新能源汽车市场发展潜力巨大。新能源汽车终端市场的强劲需求，将带动动力电池行业的高速发展。

（二）储能行业即将迎来快速增长，公司已积极提前布局

随着锂电池成本不断下降、储能应用场景逐步成熟，国内外锂电池储能市场正在快速增长。储能产品的普及将带来绿色能源的高效利用，是全球能源变革的重要影响因素之一，市场发展潜力巨大。

公司在储能领域布局多年，一方面通过加强自身的市场推广力度和研发投入，另一方面通过与产业链上下游公司合资合作，以持续增强在储能领域的技术和产品储备。公司近两年储能系统销售收入复合增长率超过 500%，前期储能市场布局及推广开始取得成效。

（三）公司市场地位领先，将受益于行业增长

公司是全球领先的动力电池企业。根据 SNE Research 数据，2019 年公司全球动力电池出货量达到 32.5GWh，同比增长 38.89%，市场占有率进一步提升，达到 27.87%，销量排名连续三年保持全球第一。

公司拥有业内最广泛的客户基础，2019 年工信部公布的新能源车型有效目录共 4,600 余款车型，其中由公司配套动力电池的有 1,900 余款车型，占比约 41.5%，是配套车型最多的动力电池厂商。公司已为上汽、吉利、宇通、北汽和广汽等国内主流车企以及蔚来、小鹏等新兴车企配套动力电池产品，同时与特斯拉（Tesla）、宝马（BMW）、戴姆勒（Daimler）、大众（Volkswagen）和沃尔沃（Volvo）等国际车企品牌深化合作，已获得其多个重要项目的定点，凭借领先的技术、产品和客户优势，公司未来将受益于行业及市场的持续发展。

（四）公司产能建设有一定周期，需前瞻性布局

基于行业广阔的发展空间，公司作为动力电池行业龙头企业，公司须逐步加大产能建设、研发项目的投入，才能满足持续增长的市场需求。但公司电池系统新增产能建设通常需要 2-3 年的建设期，研发周期一般所需时间更长，因此须进行一定的前瞻性布局，才能跟上市场发展的节奏。

二、公司生产经营及投资的资金需求较大

（一）公司发展速度较快，必须保有一定的资金储备

近年来公司的业务规模迅速扩大，2016 年至 2019 年 1-9 月营业收入分别为 148.79 亿元、199.97 亿元、296.11 亿元和 328.56 亿元，2016 年、2017 年和 2018 年度，公司营业收入增长率分别达到 160.90%、34.40% 和 48.08%。公司业务规模增长需要一定的流动资金用于日常经营活动的开支，同时，也需保持一定量的货币资金用于周转和储备。如果低于货币资金安全持有水平，可能会提高日常经营的流动性风险。

（二）公司项目建设和研发投入需要资金较多

公司目前已在宁德、青海、溧阳建有生产基地。为应对快速增长的市场需求，公司拟进一步扩大宁德、溧阳生产基地产能，并新建四川宜宾基地及德国图林根

生产基地，公司已公告的相关产能建设项目投资预算合计超过 500 亿元。

同时，公司历来重视技术及研发投入，近三年公司研发费用累计逾 66 亿元，公司已拥有电化学储能技术国家工程研究中心及福建省锂离子电池企业重点实验室，未来研发方面仍将持续进行较大规模投入。

三、融资额度与公司业务规模相匹配

截至本回复出具之日，除本次拟境外发债券外，公司已获批但未发行的公司债额度不超过 55 亿元，公司公告非公开发行拟募集资金不超过 200 亿元。

从融资产品及用途来看，公司各项融资用途侧重点有所不同，其中非公开发行股票募集资金侧重产能建设和研发投入，公司债券募集资金主要用于补充流动资金，境外发行债券主要为满足境外建设和投资项目等的需要。

从资产规模来看，公司拟非公开发行股票募集资金规模不超过公司 2019 年 9 月末总资产规模的 20.77%，公司债拟募集资金规模不超过公司 2019 年 9 月末总资产规模的 10.38%，公司融资规模占资产规模比例较低。

从业务规模来看，2017 年和 2018 年度，公司营业收入分别为 199.97 亿元和 296.11 亿元，增长率分别达到 34.40% 和 48.08%，2019 年 1-9 月，公司主营业务继续呈现良好发展态势，实现营业收入 328.56 亿元，与上年同期相比增长 71.70%。公司持续快速增长，发展势头良好，公司近期融资规划有利于为公司的持续发展奠定坚实基础，与公司的业务规模及快速发展情况相适应。

综上所述，新能源汽车及动力电池行业空间巨大；储能行业即将迎来快速发展。凭借领先的技术、产品和客户优势，公司业务发展面临难得机遇。公司拟进行的股权及债权融资将为业务发展提供必要保障，公司近期融资与生产经营和投资需求、公司业务规模相匹配，符合公司实际经营需要，具有合理性和必要性。

4.请结合你公司长短期债务情况、生产经营及投资所需资金情况、现金流情况等补充说明公司是否存在资金链紧张的风险；若是，请相应作出风险提示。

回复：

一、财务状况

（一）公司主要负债情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司负债情况如下：

单位：亿元

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	438.64	78.58%	310.85	80.36%
非流动负债	119.58	21.42%	75.99	19.64%
负债总额	558.22	100.00%	386.84	100.00%
其中：有息负债	78.06	13.98%	65.43	16.91%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司总负债 558.22 亿元，其中流动负债 438.64 亿元，较 2018 年末的 310.85 亿元增加 41.11%，主要是应付票据、应付账款以及预收款项增长较多；公司非流动负债 119.58 亿元，较 2018 年末的 75.99 亿元增加 57.36%，主要因为随着公司业务规模不断扩张，为保证未来产能供给，公司加大产能建设，固定资产投资增加，长期资金需求增加。

截至 2019 年 9 月 30 日，公司有息负债 78.06 亿元，较 2018 年末的 65.43 亿元增加 12.63 亿元，有息负债占总负债比例为 13.98%，较 2018 年末的 16.91% 降低 2.93 个百分点。公司有息负债占总负债比例较小，且占比基本稳定。

（二）偿债能力情况

财务指标	2019 年 9 月末 /2019 年 1-9 月	2018 年末 /2018 年度
流动比率（倍）	1.57	1.73
速动比率（倍）	1.34	1.51
资产负债率（%）	57.96	52.36
息税前利息保障倍数（倍）	37.99	31.74

截至 2019 年 9 月末，公司的流动比率为 1.57 倍，速动比率为 1.34 倍；截至 2018 年末，公司的流动比率为 1.73 倍，速动比率为 1.51 倍，公司短期偿债指标良好，偿债能力较强。

截至 2019 年 9 月末，公司资产负债率为 57.96%，较 2018 年末的 52.36% 有

所上升，主要是因为应付票据、应付账款以及预收款项增长较多，公司整体资产负债结构较为稳健。

2018年和2019年1-9月，公司息税前利息保障倍数分别为31.74倍和37.99倍，利息保障倍数保持较高水平。

二、生产经营及投资所需资金情况

单位：亿元

项目	2019年1-9月	2018年度
营业收入	328.56	296.11
毛利	95.54	97.10
毛利率	29.08%	32.79%
归属于母公司所有者的净利润	34.64	33.87
扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润	29.65	31.28

2018年和2019年1-9月，公司营业收入分别为296.11亿元和328.56亿元；公司2019年1-9月营业收入与上年同期相比增长71.70%，主要是因为新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求不断增长，公司作为行业内技术领先的动力电池供应商，具有领先竞争优势，随着产能逐渐释放，产销量持续增长。

2018年和2019年1-9月，公司毛利分别为97.10亿元和95.54亿元；2019年1-9月公司实现毛利与上年全年基本持平，毛利率29.08%，保持较稳定水平。

2018年和2019年1-9月，公司归属于母公司所有者的净利润分别为33.87亿元和34.64亿元，公司盈利能力较强。

随着公司业务发展，公司主要的生产经营、项目建设资金支出也相应有所增长，2018年和2019年1-9月的具体情况如下：

单位：亿元

项目	2019年1-9月	2018年度
购买商品、接受劳务支付的现金	230.46	190.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	66.61	66.29

三、现金流情况

单位：亿元

项目	2019年1-9月	2018年度
经营活动现金流入小计	399.74	361.65
经营活动现金流出小计	296.50	248.49
经营活动产生的现金流量净额	103.25	113.16

投资活动现金流入小计	151.95	0.80
投资活动现金流出小计	79.15	195.68
投资活动产生的现金流量净额	72.80	-194.88
筹资活动现金流入小计	40.02	109.08
筹资活动现金流出小计	22.48	38.66
筹资活动产生的现金流量净额	17.54	70.43
现金及现金等价物净增加额	193.82	-11.01

2018年和2019年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为113.16亿元和103.25亿元。公司经营活动产生的现金流量状况良好。随着公司产能逐渐释放，销售收入持续增长，销售回款持续增加，使得公司经营活动现金流量流入呈增加趋势；同时，公司与上游供应商的合作关系不断增强，更多地使用票据结算，也有助于改善经营活动现金流情况。

2018年和2019年1-9月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-194.88亿元和72.80亿元。公司业务处于快速发展时期，业务规模持续增长，需保持较高的固定资产等长期性资产投入；2019年1-9月，公司投资活动现金流量净额为正，主要是现金管理投资结算收回现金所致。

2018年和2019年1-9月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为70.43亿元和17.54亿元。2018年，公司筹资活动现金净流量净额较大主要因为公司当年实现A股创业板上市影响。

综上所述，公司主要偿债指标总体平稳，偿债能力较强，偿债风险可控；公司业务规模增长较快，日常业务经营所需资金和产能扩张所需的资金有所增长；公司经营活动现金流状况良好，公司通过合理运用多种融资方式筹集生产经营规模扩张所需的资金，资本结构和偿债能力指标较为稳健，资金运转情况良好。

特此回复。

宁德时代新能源科技股份有限公司董事会

2020年4月17日