

# 目 录

一、关于财务状况及偿债能力.....	第 1—10 页
二、关于经营情况.....	第 10—28 页

# 问询函专项说明

天健函〔2023〕1361号

上海证券交易所：

由江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称鼎胜新材公司或公司）转来的《关于江苏鼎胜新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2023〕164号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，并出具了《问询函专项说明》（天健函〔2023〕608号）。因公司补充了最近一期财务数据，我们为此作了追加核查，现汇报说明如下。

## 一、关于财务状况及偿债能力

根据申报材料，1）报告期各期末，发行人受限货币资金总额分别为64,235.57万元、79,890.73万元、128,672.30万元和438,046.50万元；2）发行人报告期各期末短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款逐年大幅增加，资产负债率较高；3）报告期内，公司存款利息收入占货币资金平均余额的比例分别为1.10%、3.41%、1.97%和1.62%。

请发行人说明：（1）账面货币资金的具体使用受限情况，受限金额逐年大幅增长的原因及合理性；（2）结合目前公司负债规模及结构、货币资金、资产负债率、现金流状况及外部融资能力等，量化分析公司的短期、长期偿债压力，是否面临较大的债务偿付风险；（3）利息收入占货币资金平均余额比例波动较大的原因，利息收入与存款金额是否相匹配。

请保荐机构及申报会计师核查并发表意见。（问询函第2条）

（一）账面货币资金的具体使用受限情况，受限金额逐年大幅增长的原因及合理性

1. 账面货币资金的具体使用受限情况

报告期内，公司账面货币资金使用受限的情况如下：

单位：万元

项目	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
存在冻结、担保或其他使用限制的款项总额	809, 203. 17	636, 721. 38	128, 672. 30	79, 890. 73
其中：质押用于银行借款	50, 000. 00	47, 864. 60	15, 890. 76	11, 903. 84
质押用于开立银行承兑汇票	737, 054. 50	584, 697. 02	102, 839. 07	49, 486. 88
质押用于开立信用证	20, 044. 12	1, 156. 19	9, 894. 33	18, 500. 00
远期结售汇保证金	2, 104. 55	3, 003. 57	48. 13	

由上表可知，报告期内，公司账面受限资金总额呈现上升趋势。

## 2. 受限金额逐年大幅增长的原因及合理性

受限金额逐年增加具有合理性，具体如下：

### (1) 2021 年末

2021 年末，公司账面受限资金总额上涨主要系公司整体生产经营规模扩大所致：2021 年度，公司营业收入 1,816,790.65 万元，同比增加 46.20%。

### (2) 2022 年末及 2023 年 6 月末

公司 2022 年末及 2023 年 6 月末账面受限资金总额增长主要系“质押用于开立银行承兑汇票”的金额增长所致，该等“质押用于开立银行承兑汇票”的金额增长主要系：

2022 年初以来，银行承兑汇票贴现利率远低于结构性存款及定期存单综合利率，为了提高资金使用效益，公司一般将收到的应收票据进行贴现获取现汇，再通过质押结构性存款、定期存单开立新的银行承兑汇票，由此导致 2022 年末“质押用于开立银行承兑汇票”的金额增长。报告期内，公司贴现综合利率与结构性存款、定期存单综合利率对比如下：

明细	2023 年 1-6 月	2022 年	2021 年	2020 年
贴现综合利率	1.90%	1.51%	2.74%	2.64%
结构性存款综合收益率	3.20%	2.73%	2.88%	3.53%
其中：与贴现综合利率的利率差	1.30%	1.22%	0.14%	0.89%
定期存单综合利率	3.05%	3.00%	3.53%	3.17%
其中：与贴现综合利率的利率差	1.15%	1.49%	0.79%	0.53%

## (二) 结合目前公司负债规模及结构、货币资金、资产负债率、现金流状况

及外部融资能力等，量化分析公司的短期、长期偿债压力，是否面临较大的债务偿付风险

1. 量化分析公司的短期、长期偿债压力，是否面临较大的债务偿付风险

公司债务偿付风险可控，具体如下：

(1) 负债规模及结构

报告期各期末，公司负债规模及结构如下表所示：

单位：万元

项目	2023. 6. 30		2022. 12. 31		2021. 12. 31		2020. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,515,251.72	85.39%	1,339,557.26	85.66%	977,237.76	86.25%	645,232.74	67.79%
非流动负债	259,170.02	14.61%	224,284.61	14.34%	155,764.32	13.75%	306,545.51	32.21%
负债合计	1,774,421.74	100.00%	1,563,841.87	100.00%	1,133,002.08	100.00%	951,778.25	100.00%
受限货币资金	809,203.17		636,721.38		128,672.30		79,890.73	
剔除受限货币资金后的负债合计	965,218.57		927,120.49		1,004,329.78		871,887.52	

1) 负债规模

报告期内，公司整体偿债压力保持稳定，主要原因系：

① 2020 年末至 2021 年末，伴随着公司产销规模的增长，公司负债总额有所增长但整体保持稳定；

② 2022 年末及 2023 年 6 月末，公司负债总额增长较多，主要原因系公司质押结构性存款、定期存单开立新的银行承兑汇票导致应付票据增加所致，具体请参见本回复一（一）2（2）之回复；剔除上述因素的影响后，公司 2022 年末及 2023 年 6 月末负债总额相对于 2021 年末有所下降。

2) 负债结构

报告期各期末，公司负债结构中以流动负债为主，且流动负债占比整体呈现上升趋势，与公司整体资产结构相匹配；报告期各期末，公司资产结构中亦以流动资产为主。

(2) 偿债能力指标

报告期内，公司流动比率、资产负债率等长短期偿债能力指标如下表所示：

项目	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
流动比率	1.11	1.11	1.03	1.08

资产负债率（合并）	73.80%	71.23%	69.68%	71.41%
-----------	--------	--------	--------	--------

注：流动比率=流动资产/流动负债；资产负债率（合并）=总负债/总资产（为合并口径）

1) 报告期各期，公司流动比率保持稳定且均大于 1，表明公司短期偿债能力良好且保持稳定；

2) 报告期各期，公司资产负债率保持稳定，资产负债结构不存在重大异常变动，表明公司长期偿债能力亦保持稳定。同时，若以 2023 年 6 月末的资产、负债总额进行简单测算，本次向特定对象发行募集资金到账后，公司的资产负债率预计将下降至 66.35%，长期偿债能力将得到有效增强。

### (3) 货币资金

报告期内，公司账面货币资金如下表所示：

项目	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
库存现金	102.22	33.77	34.77	28.52
银行存款	764,247.29	560,286.43	150,160.66	86,212.70
其他货币资金	157,267.16	155,052.94	61,739.30	29,259.09
货币资金合计	921,616.66	715,373.14	211,934.73	115,500.31
其中：存在冻结、担保或其他使用限制的款项总额	809,203.17	636,721.38	128,672.30	79,890.73
非受限款项总额	112,413.49	78,651.76	83,262.43	35,609.58

1) 整体而言，报告期内，公司账面货币资金金额呈现上升趋势，将有效降低后续公司的偿债风险；

2) 公司受限货币资金主要为融资用途的保证金，该等受限货币资金将为公司整体生产经营注入流动性，有利于公司降低整体的偿债风险，具体请参见本回复报告一（一）1 之回复。

### (4) 现金流量状况

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金，营业收入及经营活动产生的现金流量净额情况如下：

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	720,195.25	1,671,430.84	1,354,237.34	917,957.82
营业收入	921,860.01	2,160,525.50	1,816,790.65	1,242,655.39

销售商品、提供劳务收到的现金/ 营业收入	78.12%	77.36%	74.54%	73.87%
经营活动产生的现金流量净额	115,705.35	182,199.72	69,928.12	-74,478.93

1) 公司报告期内销售商品、提供劳务收到的现金的金额分别为 917,957.82 万元、1,354,237.34 万元、1,671,430.84 万元和 720,195.25 万元，占营业收入的比例分别为 73.87%、74.54%、77.36%和 78.12%，销售回款占营业收入的比例较高且逐年上升。预计后续随着公司产品结构、客户结构的进一步优化，公司销售回款占营业收入的比例将进一步提高；

2) 报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为-74,478.93 万元、69,928.12 万元、182,199.72 万元以及 115,705.35 万元，由负转正且金额整体呈现上升趋势。公司经营活动获得的现金净流入，也为公司未来偿付各项债务提供了有利保障。

#### (5) 外部融资能力

##### 1) 积极采取直接融资方式，改善资本结构

近年来，公司积极通过直接融资方式改善资本结构。经公司第五届董事会第二十五次会议、第五届董事会第三十二次会议、2022 年第四次临时股东大会、2023 年第一次临时股东大会审议通过，公司拟申请向特定对象发行股票募集资金 270,000.00 万元，其中 80,000.00 万元用于补充流动资金。

同时，在保障不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，公司会使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金。公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，有利于解决公司暂时的流动资金需求，提高募集资金使用效率，降低财务费用，提升公司经营效益。

##### 2) 积极与银行进行合作，获取授信额度

报告期内，公司积极开拓相关授信合作银行，并与相关银行建立了良好的合作关系，银行授信额度较高。截至 2023 年 6 月 30 日，公司共获得授信总额 137.32 亿元，已使用授信金额为 66.92 亿元，尚未使用的授信金额为 70.40 亿元。公司授信额度较高，一定程度上可以缓解公司短期内流动资金需求。报告期内，公司商业信用情况良好，不存在债务逾期的情况。

#### (6) 未来还贷情况测算

公司未来具备充足的偿债能力，具体还贷情况测算如下：

### 1) 基本假设

① 现有业务经营活动产生的现金流量净额。公司在 2022 年度之后现有业务进入稳定期，后续每年现有业务经营活动产生的现金流量净额均保持稳定；

② 新增业务相关的现金流量净额。公司新增业务相关的现金流量净额系“年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目”产生的现金流量净额，该项目的预计建设期为 36 个月，建设资金根据项目实施计划和进度安排分批投入使用。其中，第一、二年为工程建设调试期，第三年达产 20%，第四年达产 40%，第五年达产 70%，第六年达产 100%；

③ 股权融资。假设本次向特定对象发行 A 股股票募集资金中，用于“年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目”资金的投入进度如下：2023 年度投入金额系当年该项目建设所需的全部固定资产投资金额（9.81 亿元），剩余资金均于第二年投入；“补充流动资金项目”资金均于 2023 年投入；

④ 银行授信额度。截至 2023 年 6 月末，公司尚未使用的授信金额为 70.40 亿元，公司 2023 年将使用其中的 40%用于补充公司的流动性；

⑤ 负债规模。2023 年需要偿还的短期负债为截至 2023 年 6 月末的短期借款及一年内到期的长期借款；2024-2027 年需要偿还的长期借款为截至 2023 年 6 月末的长期借款。

### 2) 偿债资金来源测算

单位：亿元

序号	类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	非受限货币资金	11.24				
2	现有业务经营活动产生的现金流量净额	18.22	18.22	18.22	18.22	18.22
3	新增业务相关的现金流量净额	-9.81	-10.31	-11.07	-1.47	-1.04
4	股权融资	17.81	9.19			
5	尚未使用的授信额度	70.40				
6=1+2+3+4+5	可用于还贷金额	107.86	17.10	7.15	16.75	17.18

### 3) 覆盖比例测算

单位：亿元

项目	偿债资金来源	金额	短期有息负债	金额	覆盖比例
短期负债	期末非受限资金	11.24	短期借款	42.34	135.66%

(2023 年需偿还)偿付测算	现有业务经营活动产生的现金流量净额+新增业务相关的现金流量净额	8.41	一年内到期的长期借款	6.03	
	股权融资	17.81			
	未使用的银行授信额度	28.16			
	小计	65.62	小计	48.37	
长期负债(2024-2027 年需偿还)偿付测算	现有业务经营活动产生的现金流量净额+新增业务相关的现金流量净额	48.99	长期借款	15.23	134.09%
	股权融资	9.19	新增银行借款[注]	28.16	
	小计	58.18	小计	43.39	
合计		123.80		91.76	134.92%

注：假设“短期负债（2023 年需偿还）偿付测算”中“未使用的银行授信额度”所获得的资金来源均需要在 2024-2027 年偿还。

由上表可知，公司整体负债的覆盖比例为 134.92%，偿债风险可控。

## 2. 风险提示情况

经向保荐机构进行了解，其已经在《募集说明书》“第六章 与本次发行相关的风险因素”之“二、流动性风险”中披露如下：

“报告期各期末，公司流动比率分别为 1.08、1.03、1.11 和 1.11，速动比率分别为 0.69、0.67、0.85 和 0.90，合并资产负债率分别为 71.41%、69.68%、71.23%和 73.80%，整体来看，公司偿债压力较大。

如果受国家宏观经济政策、法规、产业政策等不可控因素影响，公司经营情况、财务状况发生重大变化，或因新增对外投资未达预期回报，亦或其他原因导致公司未能获得足够资金，公司存在债务违约、授信额度收紧、融资成本大幅度提高等短期流动性风险。”

### （三）利息收入占货币资金平均余额比例波动较大的原因，利息收入与存款金额是否相匹配

#### 1. 利息收入占货币资金平均余额比例

报告期内，公司利息收入占货币资金平均余额的比例如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年	2021 年	2020 年
存款利息收入	5,051.13	6,433.84	3,776.20	5,773.33



货币资金上期末	715,373.14	211,934.73	115,500.31	154,610.05
货币资金一季度末	848,382.30	248,525.30	171,012.87	215,503.39
货币资金二季度末	921,616.66	463,685.43	251,433.51	154,627.28
货币资金三季度末		515,978.97	206,967.65	206,303.76
货币资金四季度末		715,373.14	211,934.73	115,500.31
货币资金平均余额	828,457.37	431,099.51	191,369.81	169,308.96
利息收入占货币资金平均余额比例	1.22%	1.49%	1.97%	3.41%

为高效利用货币资金，公司向上海浦发银行、广发银行等申请办理了定期存单、结构性存款等，上述存款业务约定的存款利率区间约为 1.3%-4%，相对利率水平较高，而报告期内正常的活期存款利息约为 0.3%-0.35%，因此利息收入占货币资金等平均余额比例在 0.3%-4%是合理范围。报告期内，公司存款利息收入占货币资金平均余额的比例分别为 3.41%、1.97%、1.49%和 1.22%，均在合理范围内。

2. 利息收入占货币资金平均余额比例波动较大的原因，利息收入与存款金额是否相匹配

公司利息收入占货币资金平均余额比例波动较大具有合理性，利息收入与存款金额匹配。报告期内，公司利息收入的明细情况如下：

单位：万元

明细	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
结构性存款综合收益率	3.20%	2.73%	2.88%	3.53%
结构性存款综合收益	320.23	1,724.77	876.49	4,025.18
其中：列示财务费用-利息收入		146.81	770.71	3,491.60
列示投资收益	320.23	1,577.96	105.78	533.58
期末尚未到期的结构性存款	65,000.00	30,000.00	37,600.00	
定期存款综合收益率	3.05%	3.00%	3.53%	3.17%
定期存款利息收入	3,097.72	4,115.71	1,314.24	1,112.92
期末尚未到期的定期存款	706,095.26	510,398.66	82,350.00	52,000.00

(1) 2020年度

2020年度利息收入占货币资金平均余额比例较高主要系：

1) 结构性存款综合收益率较高

报告期内，公司结构性存款综合收益率分别为 3.53%、2.88%、2.73%以及 3.20%，2020年度公司结构性存款综合收益率较高，由此导致该年度利息收入占

货币资金平均余额的比例较高。

## 2) 期末无尚未到期的结构性存款

受到存入时间影响,2019 年末公司尚有 56,000.00 万元结构性存款未到期,该等结构性存款于 2020 年度到期,因此相关利息收入确认于 2020 年度,而 2021 年末、2022 年末及 2023 年 6 月末,公司分别有 37,600.00 万元、30,000.00 万元及 65,000.00 万元的结构性存款尚未到期,导致该等存款的利息收入无法确认至当期。

### (2) 2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月

2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月,公司利息收入占货币资金平均余额比例较低,主要原因系:

#### 1) 结构性存款收益率降低

在银行压降负债端成本以及监管要求压降结构性存款规模的背景下,2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月,公司整体结构性存款综合收益率低于 2020 年度。

#### 2) 中长期定期存款购买增加且未到期

在结构性存款综合收益率降低的大背景下,2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月,公司购买中长期定期存款的比例增长,由于该等定期存款基本上为到期一次性还本付息,因此期末尚未到期的定期存款未确认利息收入,导致 2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月的利息收入占比下降。报告期各期末,公司期末尚未到期的定期存款分别为 52,000.00 万元、82,350.00 万元、510,398.66 万元和 706,095.26 万元。

## (四) 核查程序及核查结论

### 1. 核查程序

针对上述事项,我们主要执行的核查程序如下:

(1) 取得报告期各期末公司账面货币资金使用受限明细,并对货币资金受限情况进行函证予以确认;

(2) 测算报告期各期银行承兑汇票贴现利率、结构性存款综合收益率、定期存款综合收益率情况,确认受限资金的变动具有合理性;

(3) 取得公司报告期各期的财务报表、本次向特定对象发行预案、资金受限情况等,量化分析公司的短期、长期偿债压力;

(4) 取得报告期各期公司利息收入明细,测算利息收入占货币资金平均余额的比例;

(5) 取得定期存款、结构性存款的合同、购买、赎回单据以及利息入账单据等予以核实金额、利率等。

## 2. 核查结论

经核查,我们认为:

(1) 公司受限货币资金主要系质押用于开立银行承兑汇票的保证金,受限金额逐年大幅增长具有合理性;

(2) 公司债务偿付风险可控;

(3) 公司利息收入占货币资金平均余额比例波动较大具有合理性,利息收入与存款金额相匹配。

## 二、关于经营情况

根据申报材料,1)报告期内,发行人收入分别为 1,102,436.68 万元、1,219,107.39 万元、1,761,510.11 万元和 1,587,267.18 万元,净利润分别为 30,872.05 万元、-1,499.43 万元、43,004.79 万元和 59,678.65 万元;2)发行人境外收入占比从 34.20 上升至 45.61%。

请发行人说明:(1)结合同行业可比公司情况,说明 2020 年净利润大幅下降、报告期内收入与净利润变动趋势不一致的原因及合理性,相关影响因素对发行人未来经营业绩的影响情况;(2)结合境外主要客户的变动情况,说明报告期内境外收入占比显著增长的原因。

请保荐机构及申报会计师核查并发表意见,并说明境外收入的核查过程、核查比例、替代程序及核查结论。(问询函第 3 条)

(一)结合同行业可比公司情况,说明 2020 年净利润大幅下降、报告期内收入与净利润变动趋势不一致的原因及合理性,相关影响因素对发行人未来经营业绩的影响情况

1. 2020 年净利润大幅下降、报告期内收入与净利润变动趋势不一致的原因及合理性

报告期内,公司收入及净利润情况如下:

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度	
	金额	同比	金额	同比
营业收入	921,860.01	-19.46%	2,160,525.50	18.92%
扣非后归母净利润	30,363.48	-48.69%	143,641.51	276.58%

(续)

项目	2021年度		2020年度	
	金额	同比	金额	同比
营业收入	1,816,790.65	46.20%	1,242,655.39	10.59%
扣非后归母净利润	38,143.48	1,266.81%	-3,269.03	-125.58%

由上表可知，公司2020年度营业收入同比增长，但是净利润同比下降；2021年度及2022年度，公司营业收入及净利润均同比增长，2023年1-6月，公司营业收入及净利润同比下降，具体如下：

(1) 2020年

公司2020年营业收入同比增长，但是净利润同比下降，两者变动趋势并不一致，主要理由如下：

1) 毛利率同比下滑

2020年度公司综合毛利率为8.47%，同比下滑2.16个百分点，主要系：

① 产能利用率下降。2020年初，公司复工复产、物流运输等方面均受到一定限制，导致公司及部分子公司产能利用率未及预期，由此导致公司整体毛利率有所下滑。2019年度及2020年度，公司产能利用率情况如下：

项目	2020年度	2019年度
产能利用率	81.90%	107.95%

② 产品结构变化。2020年度，受到子公司联晟新材并表的影响，毛利率相对更低的普板带收入同比增长84.42%，也在一定程度上影响了公司综合毛利率。

2019年度及2020年度，公司产品结构变动如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例
空调箔	376,315.58	30.87%	414,956.06	37.64%
单零箔	241,522.02	19.81%	227,305.09	20.62%

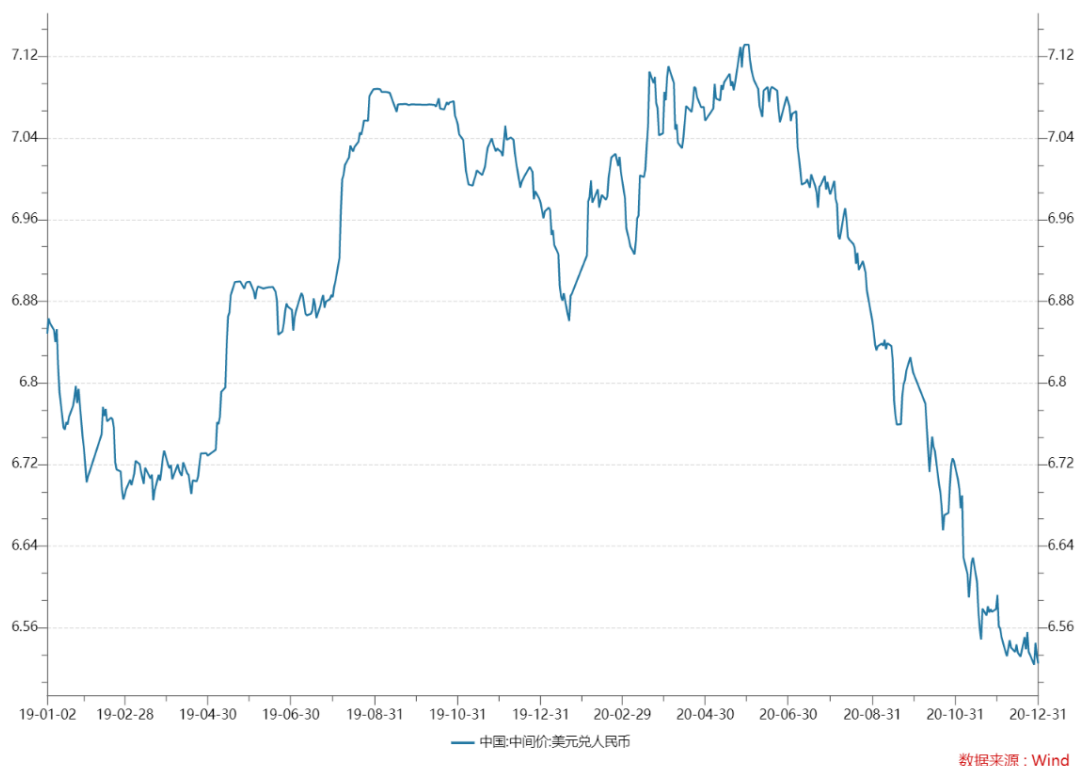
双零箔	223,084.60	18.30%	191,339.23	17.36%
普板带	203,916.11	16.73%	110,570.86	10.03%
电池箔	64,769.27	5.31%	49,361.36	4.48%
其他	109,499.81	8.98%	108,904.07	9.88%
合计	1,219,107.39	100.00%	1,102,436.68	100.00%

## 2) 财务费用率同比上升

2020 年度，公司财务费用率为 2.15%，同比上升 1.18 个百分点，主要系：

① 利息支出增长。伴随着 2019 年度可转债的发行，公司 2020 年度利息支出同比增加；

② 汇兑损失增加。2020 年度人民币兑美元汇率大幅升值，给公司造成了 4,158.44 万元的汇兑损失，而 2019 年度由于人民币兑美元汇率贬值公司实际形成汇兑收益 3,875.77 万元。2019 年度及 2020 年度，人民币兑美元汇率情况如下：



## (2) 2021 年度及 2022 年度

2021 年度及 2022 年度，公司净利润增速显著高于营业收入增速，主要系：

### 1) 毛利率持续上升

2021 年度及 2022 年度，公司综合毛利率分别为 10.82%和 16.18%，呈现逐年上升的趋势，主要系：

① 加工费变动影响。2021 年度和 2022 年度，公司各类产品的加工费均有不同程度的上涨。其中，2022 年度，公司双零箔产品毛利率较往年度增长 6.16 个百分点，主要系随着海外的复工复产，海外用户对于铝包装箔产品需求大幅增长，公司双零箔产品议价能力上升，加工费大幅增长，毛利率水平上升；

② 公司产品结构变动影响。报告期各期，公司高毛利率产品双零箔和电池箔产品的收入占比呈逐年上升趋势，其中双零箔产品收入占比分别为 18.30%、18.39%和 23.97%，电池箔产品的收入占比分别为 5.31%、9.95%和 18.28%。上述产品由于对生产品质、加工工艺的要求较高，产品附加值大，毛利率显著高于传统空调箔、普板带等产品。公司双零箔、电池箔产品收入占比的增加进一步提高了公司的综合毛利率水平。

## 2) 财务费用同比减少

2022 年度，人民币兑美元汇率持续贬值，公司汇兑收益增加，财务费用同比减少，报告期内人民币兑美元汇率情况如下：



## (3) 2023 年 1-6 月

2023 年 1-6 月，公司营业收入及净利润同比下降，主要系公司整体毛利下

降所致。2022年1-6月及2023年1-6月，公司分产品毛利构成情况如下：

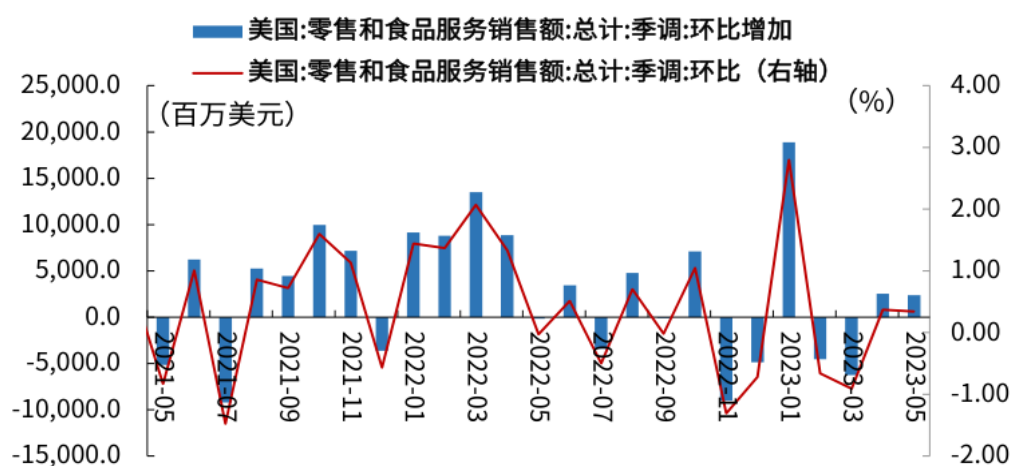
单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年1-6月	变动情况	
			金额	比例
空调箱	29,029.16	28,993.87	35.29	0.12%
单零箔	13,248.91	24,542.86	-11,293.95	-46.02%
双零箔	15,998.19	48,373.86	-32,375.67	-66.93%
普板带	1,587.86	3,663.80	-2,075.94	-56.66%
电池箔	57,238.56	50,027.83	7,210.73	14.41%
其他	2,435.99	4,184.14	-1,748.15	-41.78%
合计	119,538.66	159,786.37	-40,247.71	-25.19%
境内	79,658.11	80,044.32	-386.21	-0.48%
境外	39,880.56	79,742.05	-39,861.49	-49.99%
合计	119,538.66	159,786.37	-40,247.71	-25.19%

由上表可知，2023年1-6月公司整体毛利下降主要系单零箔、双零箔等，包装箔产品毛利下降所致，该等产品以海外销售为主（2023年1-6月，公司包装箔收入中海外收入占比近70%），毛利下降的原因如下：

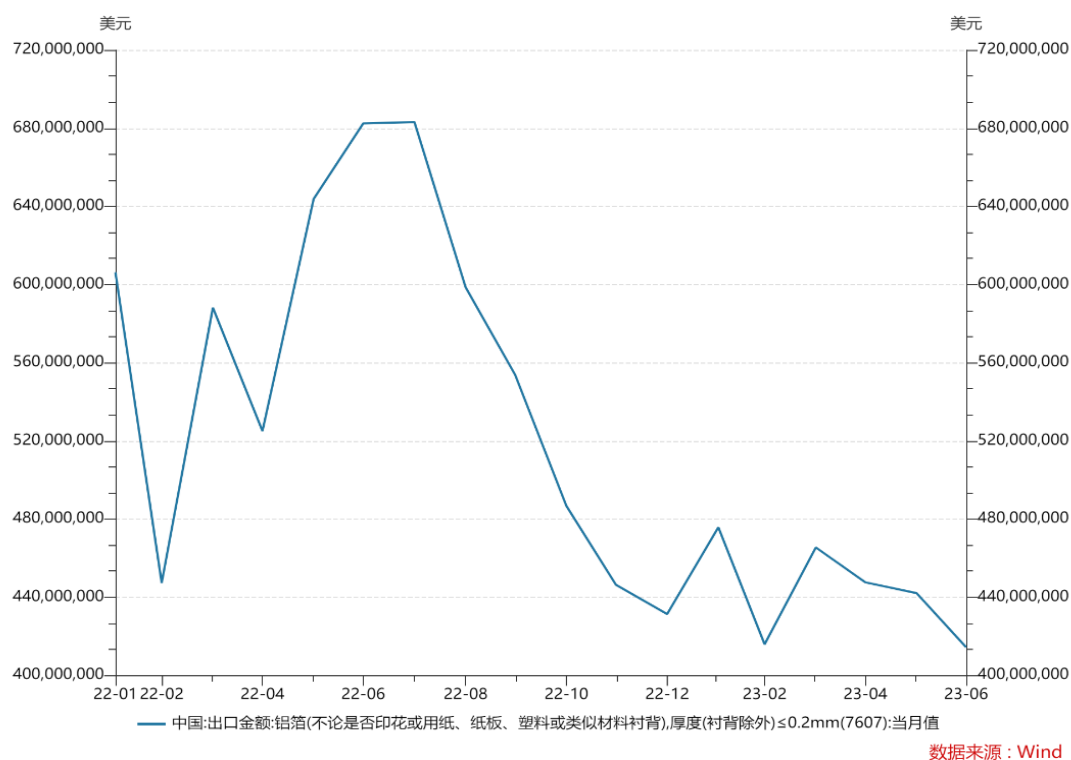
受到俄乌战争等地缘政治冲突的影响，海外面临了巨大的通胀压力，为了应对价格的持续上涨，欧美各国央行纷纷采取了加息政策，以美国为例，2022年3月至今，美联储已经累计进行了11次加息，美国联邦基金目标利率已经从2022年3月的0.50%上涨至5.50%。

随着利率的逐渐升高，加息对于海外居民消费的抑制效应逐渐显现，2022年下半年以来，美国零售额月度环比数据较上半年显著下降，具体如下：



数据来源：光大证券研究所，WIND

包装箔主要应用于食品包装等各类消费品，且以出口为主，因此加息周期下海外对于包装箔的需求也呈现下降趋势，由此导致 2022 年下半年以来，我国铝箔出口金额整体呈现下降趋势，具体如下：



海外包装箔需求的下降使得公司单零箔、双零箔出口量下降，加工费也有所下滑，并导致最终该等产品毛利下降。2023 年 1-6 月及 2022 年 1-6 月，公司单零箔、双零箔产品销售收入及毛利率对比如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年 1-6 月		变动情况	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
单零箔	163,389.53	8.11%	237,751.63	10.32%	-31.28%	-2.21 个百分点
双零箔	104,508.45	15.31%	273,329.28	17.70%	-61.76%	-2.39 个百分点

## 2. 同行业可比公司情况

### (1) 2020 年度至 2022 年度

报告期内，同行业可比公司营业收入、扣非后归母净利润情况如下：

单位：万元

公司	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度



		金额	同比	金额	同比	金额	同比
常铝股份	营业收入	678,480.87	8.85%	623,335.32	42.42%	437,685.12	1.07%
	扣非后归母净利润	-38,600.93	-518.51%	9,223.35	7,659.24%	-122.01	-108.86%
华峰铝业	营业收入	854,476.67	32.51%	644,863.40	58.56%	406,688.99	13.27%
	扣非后归母净利润	64,533.69	34.11%	48,121.04	109.68%	22,949.94	42.82%
宏创控股	营业收入	352,926.99	10.62%	319,052.41	34.79%	236,705.42	-17.76%
	扣非后归母净利润	5,368.54	158.65%	-9,154.09	46.17%	-17,004.34	-214.81%
明泰铝业	营业收入	2,778,113.34	12.87%	2,461,261.65	50.69%	1,633,342.28	15.45%
	扣非后归母净利润	125,426.11	-21.15%	159,063.57	96.67%	80,877.16	31.42%
均值	营业收入	1,165,999.47	16.21%	1,012,128.19	46.62%	678,605.45	3.01%
	扣非后归母净利润	39,181.85	-86.73%	51,813.47	1,977.94%	21,675.19	-62.36%
公司	营业收入	2,160,525.50	18.92%	1,816,790.65	46.20%	1,242,655.39	10.59%
	扣非后归母净利润	143,641.51	276.58%	38,143.48	1,266.81%	-3,269.03	-125.58%

数据来源：Wind

由上表可知，2020年度至2021年度，公司营业收入、扣非后归母净利润变动趋势与同行业可比公司保持一致；

2022年度，华峰铝业、宏创控股营业收入及扣非后归母净利润变动趋势与公司保持一致；常铝股份、明泰铝业2022年度在营业收入出现增长的同时，扣非后归母净利润出现下滑，主要系其自身经营因素所致，具体如下：

1) 常铝股份2022年度对于商誉、存货及往来款均计提了减值，且新能源业务及医疗洁净板块工程服务项目业绩均未及预期，由此导致了本期扣非后归母净利润同比下降；

2) 明泰铝业产品结构中以铝板带产品为主，该等产品毛利率相对较低，受到加工费波动的影响较大，2022年度该等产品加工费的回落导致明泰铝业业绩承压。

(2) 2023年1-6月

公司包装箔业务与同行业上市公司类似业务对比如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年1-6月		变动情况	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利

宏创控股境外业务	39,620.19	2,383.83	79,197.95	8,812.56	-49.97%	-72.95%
鼎胜新材包装箔业务	267,897.99	29,247.09	511,080.91	72,916.72	-47.58%	-59.89%

注：根据宏创控股 2022 年度非公开发行股票反馈意见回复（2022 年 10 月），

宏创控股主要外销产品为单双零箔（家用箔、容器箔、药用铝箔）等

由上表所示，2023 年 1-6 月，公司包装箔业务业绩变动情况与同行业上市公司境外业务变动趋势一致，均较上年同期出现不同程度的下滑。

### 3. 相关影响因素对发行人未来经营业绩的影响情况

#### (1) 影响未来业绩的正面因素

如上所述，公司业绩未来预期将保持持续增长，主要原因如下：

#### 1) 公司所在行业符合国家的产业政策

##### ① 公司产品属国家政策明确支持的产品

公司主要产品空调箔、单零箔、双零箔、铝板带、新能源电池箔等均为国家政策所明确支持的产品，具体如下：

政策名称	发布时间	发布部门	主要相关内容	对应公司的主要产品
《中国制造 2025》	2015年 5月	国务院	提出十个重点领域，新材料是重点推进领域之一，明确提出要加快开发高性能轻合金材料。工信部通过工业强基、技术改造、基金等专项政策对高性能铝精深加工产品项目给予重点支持，推进铝材在电力、建筑、交通等领域消费	单双零箔： 公司的单双零箔广泛应用于电力、建筑、交通等行业，例如用于电缆屏蔽的电缆箔、用于建筑装饰的装饰箔等。因此，公司该等产品属于《中国制造2025》重点推进的“高性能铝精深加工产品”
《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016年版）》	2017年 1月	国家发展和改革委员会	将“高性能铝及铝合金线、棒、带、管、板、异型材等产品，电容器铝箔，亲水，特薄铝及铝合金箔材”等铝箔产品列为战略性新兴产业重点产品	亲水箔（空调箔）、单双零箔： 公司的亲水箔具备亲水性能，可显著降低空调能耗；公司单双零箔的厚度远低于国标0.2mm铝箔的定义，具有超薄的特性。因此，公司该等产品属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016年版）》所规定的“战略性新兴产业重点产品”
《战略性新兴产业分类（2018）》	2018年 10月	国家统计局	在“3.2.1.3 高品质铝材制造”中，将铝压延加工中的特定高品质铝材列为重点产品和服务	空调箔、单双零箔、电池箔： 公司空调箔具有较强的亲水性和耐腐蚀性，可以改善空调换热器的通风效果，提高热交换效率约5%；公司单双零箔的厚度远低于国标0.2mm铝箔的定义，具有超薄的特性；公司电池箔在产品强度、延伸率、产品纯度、导电性能等方面均具备显著优势。因此公司上述产品均属于战略性新兴产业

				产业分类（2018）》中列示的“重点产品”
《产业结构调整指导目录（2019年本）》	2019年10月	国家发展和改革委员会	在“九、有色金属”中，将“4、信息、新能源有色金属新材料生产：核级海绵锆及锆材、大容量长寿命二次电池电极材料、前驱体材料”列为鼓励类产业	电池箔： 电池箔指的是作为锂离子充电电池正极集电体的铝箔，为电池的电极材料，属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》所规定的鼓励类行业
《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》	2020年10月	国务院办公厅	提出实施新能源汽车基础技术提升工程，将“开展高性能铝镁合金、纤维增强复合材料、低成本稀土永磁材料等关键材料产业化应用”	电池箔、钎焊复合箔： 公司的电池箔主要运用于新能源动力电池，并最终运用于新能源汽车，可显著提升新能源汽车的续航里程；公司钎焊箔作为汽车的热交换器材料，可使得汽车热交换器减重约40%。因此，公司上述产品均属于《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》中所列示的“关键材料产业化应用”
《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021年版）》	2021年12月	工业和信息化部	重点收录了先进有色金属材料、关键战略材料等304种材料，其中列示了应用于新能源汽车、动力电池、轨道交通、汽车等领域的铝合金材料	电池箔： 公司的电池箔应用于动力电池、3C、储能等行业，在产品强度、延伸率、产品纯度、导电性能等方面均具备显著优势，客户涵盖了主要的储能和动力电池生产厂商，包括比亚迪集团、CATL集团、ATL集团、LG新能源、国轩高科、蜂巢能源、中创新航、SK新能源（江苏）、三星SDI、亿纬锂能、欣旺达等。因此，公司该等产品属于《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021年版）》重点收录的铝合金材料
《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》	2022年10月	国家发展和改革委员会、商务部	将“航空、航天、船舶、汽车、摩托车轻量化及环保型新材料研发、制造（专用铝板、铝镁合金材料、摩托车铝合金车架等）”列为全国鼓励外商投资产业	钎焊复合箔： 使用钎焊箔作为汽车的热交换器，可使得汽车热交换器减重约40%。因此，公司该等产品属于《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》中的“鼓励外商投资产业”

② 公司所处行业不属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中的“限制类”或“淘汰类”行业

公司自成立以来一直从事铝板带箔的研发、生产与销售业务，主要产品为空调箔、单零箔、双零箔、铝板带、新能源电池箔等。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017）的划分标准，公司所处行业为“有色金属冶炼和压延加工业（C32）”之“有色金属压延加工（C325）”之“铝压延加工（C3252）”，铝压延加工行业的上游是电解铝行业，公司通过向电解铝企业采购铝锭进行加工，生产铝板带箔。

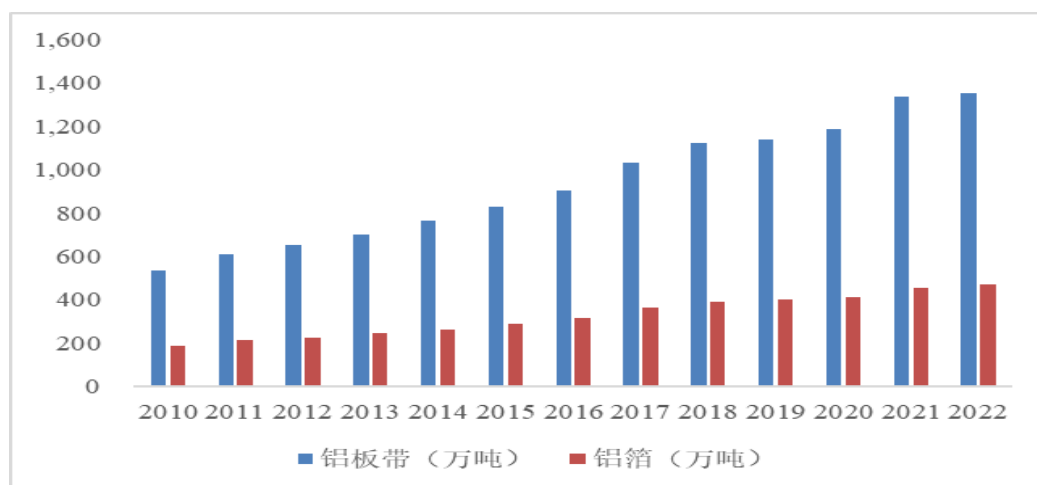
公司所处行业不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中的“限制类”或“淘汰类”行业，具体如下：

类别	与铝相关行业	公司情况
第二类限制类	“七、有色金属”之“3、电解铝项目（产能置换项目除外）”	公司上游为电解铝行业，其本身不属于电解铝行业
	“七、有色金属”之“7、10 万吨/年以下的独立铝用炭素项目”	公司不存在生产铝用炭素的情形
第三类淘汰类	“（六）有色金属”之“4、铝自焙电解槽及 160kA 以下预焙槽”	公司不存在铝自焙电解槽及 160kA 以下预焙槽的情形
	“（六）有色金属”之“9、利用坩埚炉熔炼再生铝合金、再生铅的工艺及设备”	公司不存在利用坩埚炉熔炼再生铝合金的工艺及设备
	“（六）有色金属”之“10、铝用湿法氟化盐项目”	公司不存在铝用湿法氟化盐项目
	“（六）有色金属”之“11、1 万吨/年以下的再生铝、再生铅项目”	公司不存在 1 万吨/年以下的再生铝项目
	“（六）有色金属”之“18、4 吨以下反射炉再生铝生产工艺及设备”	公司不存在 4 吨以下反射炉再生铝生产工艺及设备

## 2) 行业预期将保持持续增长

### ① 铝板带箔行业

受益于行业政策、下游需求以及企业自身技术水平的提升，铝板带箔行业总产量较大且近年来保持逐年增长的态势。根据中国有色金属加工工业协会以及安泰科统计数据显示，行业总产量从 2010 年的 725 万吨增加至 2022 年的 1,822 万吨，期间产量增长了 151.31%，年复合增长率约为 7.98%。具体如下图所示：



随着国民经济的稳步增长以及新能源汽车等新兴领域的快速发展，未来我国铝板带箔市场预期将持续增长。

### ② 电池箔细分行业

受益于新能源动力锂电池行业、储能行业、钠离子电池行业等下游行业的蓬

勃发展，2025 年，电池箔的市场需求量预计将达到 101.46 万吨。而截至 2021 年底，电池箔的市场需求仅为 22.93 万吨，2021 年度至 2025 年度，电池箔需求年复合增长率达 45.03%，具体如下：

序号	市场类别	电池箔需求量（万吨）	备注
1	新能源动力锂电池行业	56.00	根据《SNE Research》的相关报告，全球动力电池的出货量 2025 年将达到 1,400GWh，以每 GWh 所需电池箔为 400 吨计算，2025 年全球动力电池行业所需铝箔约为 56 万吨
2	储能行业	25.46	根据相关研究报告，2025 年，预期全球新增储能装机量达 424GWh，同年储能行业电池箔需求量达 25.46 万吨，储能市场的爆发式增长预计将为用于储能电池的电池箔产品创造良好的市场空间
3	钠离子电池行业	20.00	世界各国大力发展或储备钠离子电池技术的趋势为电池箔市场开辟了新的市场空间：钠离子电池因其负极集流体将铜箔替代成铝箔，带来铝箔需求增长，根据相关专题报告预测，到 2025 年钠离子电池对电池铝箔需求可达 20 万吨
合计		101.46	

### 3) 公司为行业龙头，竞争优势明显

公司成立以来一直从事铝板带箔的研发、生产与销售业务。根据中国有色金属加工工业协会出具的证明，公司是国内铝板带箔生产与销售的龙头企业之一，公司发展迅速，产品质量稳定，多项指标名列行业前茅。2020 年至 2022 年，公司铝箔产销量、市场占有率均位居国内第一。

同时，公司抓住机遇发展新能源铝箔产品。电池箔作为锂电池正极集电体，市场空间十分广阔，公司率先切入锂电池铝箔领域，目前已快速发展成为国内锂电池用铝箔龙头企业。根据中国有色金属加工工业协会出具的证明，2020 年度至 2022 年度，公司锂离子电池铝箔产品的市场占有率及排名在全球市场及国内市场均位列第一。

随着未来公司新增募投项目“年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目”的逐步建设、投产，公司将新增 20 万吨电池箔成品产能，市场占有率有望进一步提升。

### 4) 客户资源优势突出

#### ① 空调箔客户

公司空调箔产销量全球领先，覆盖国内外一线空调生产企业，国内客户包括美的集团、格力集团、海信集团、海尔集团等，国外客户包括日本大金集团、LG 集团等。公司均与上述客户签订了年度采购协议，明确了采购品种、价格、账期和批量等。

## ② 单双零箔客户

公司的单双零箔客户主要为国外知名软包装客户，包括 Winpak Heat Seal、UFLEX 集团、Manakin Industries LLC 等。其中：Winpak Heat Seal Inc. 为加拿大上市公司，是全球知名软包装公司之一；UFLEX 集团为印度上市公司，是印度最大的软包装公司；Manakin Industries LLC 是一家一直致力于服务中外铝加工企业和铝加工产品的推广的企业，是中国铝加工产品出口美洲市场的重要渠道。

## ③ 电池箔客户

公司目前已与众多优质电池箔客户建立了长期稳定的合作关系，电池箔客户涵盖了主要的储能和动力电池生产厂商，包括比亚迪集团、CATL 集团、ATL 集团、LG 新能源、国轩高科、蜂巢能源、中创新航、SK 新能源（江苏）、三星 SDI、亿纬锂能、欣旺达等。其中：

A. 2022 年 6 月，公司子公司五星铝业与蜂巢能源签订了《战略合作框架协议》，根据该等协议：2022 年-2025 年期间，蜂巢能源向五星铝业采购锂电池铝箔及锂电池涂碳铝箔，预计总采购量合计为 8.08 万吨；

B. 2023 年 2 月，公司及其子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国 3 家全资子公司签订了《采购协议》，根据该等协议：2023 年至 2026 年期间，LG 新能源向公司采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨左右；

C. 2023 年 3 月，公司及其子公司五星铝业、联晟新材与宁德时代签订了《战略合作协议》，根据该等协议：第一，在国内合作方面，2023 年至 2025 年期间，公司向供应宁德时代电池箔的份额不低于其需求的 50%，同时，宁德时代向公司支付部分预付款并支持双方深化合作；第二，双方将进一步加强海外生产基地的密切合作，2024 年至 2026 年期间，公司欧洲生产基地欧洲轻合金将向宁德时代供应一定数量的电池箔；

D. 2023 年 5 月，公司子公司五星铝业与 SK 新能源签订了《采购协议》，根据该等协议：2023 年下半年至 2027 年期间，SK 新能源及其指定的生产基地向五星铝业采购锂电池铝箔，总采购量合计为 3.24 万吨左右。

上述战略合作协议的签订，进一步加深了公司与电池龙头客户之间的合作关系，加强了双方海内外、多区域间的业务合作，提升了公司的全球竞争力；同时，公司深度绑定电池龙头客户的供货份额，为未来产能的消化、业绩的持续增长提

供了充足的保障。

#### 5) 海外布局将带来新的增长极

公司是国内率先完成海外布局的铝箔企业，其中，子公司鼎亨、泰鼎立位于泰国，截至本回复报告出具之日已形成产能5万吨左右，未来产能有望超6万吨；子公司欧洲轻合金位于意大利，专注于欧洲包装箔和电池箔市场，截至本回复报告出具之日已形成产能2万吨左右，未来产能有望超3万吨，以匹配欧洲地区的相关电池厂扩产需求。

而海外市场电动化率低，长期空间广阔，国内电池龙头宁德时代、比亚迪、亿纬锂能等积极出海建厂抢占海外市场，海外龙头 LG、特斯拉等也纷纷加码。公司在意大利、泰国具有铝箔工厂，宁德时代在欧洲拥有德国 14GWh 和匈牙利 100GWh 产能规划，通过海外布局，有望率先供给其欧洲 114GWh 产能，此外公司与比亚迪、LG 等龙头合作紧密，有望充分受益海外市场高增长，提升海外乃至全球市占率。

#### 6) 电池箔产能迅速提升

随着新增募投项目“年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目”的逐步建设、投产，公司电池箔产能将迅速提升，并将从以下方面对公司经营业务产生正向影响：

① 产品结构优化。随着电池箔产能的提升，电池箔业务在公司收入中的占比将进一步增加，由于电池箔毛利率显著高于公司其他产品，因此该等产品结构的变化将导致公司整体毛利率的提升，显著增强公司盈利能力；

② 收入的持续提升。伴随着下游新能源市场的持续火热以及公司与主要电池箔客户签署的相关长期合作协议，公司整体电池箔产能的消化将得到强有力的保障，由此将进一步导致公司销售规模的扩大，并进一步巩固公司在新能源电池箔领域的绝对龙头地位。

#### 7) 公司在手订单情况良好，业务储备充分

截至 2023 年 6 月 30 日，公司的在手订单情况如下：

单位：万元

产品类别	金额
空调箔	108,153.36
包装箔	56,902.68
电池箔	55,041.38

其他	44,033.45
合计	264,130.88

注：由于公司产品的经营周期较短，一般为1-2月，因此公司在手订单所覆盖的经营周期也相应较短

由上表所示，公司在手订单金额仍保持充足。同时，公司已与主要客户之间签订了框架采购协议或战略合作协议，未来业务储备仍将保持充足，为公司经营发展提供了坚实的基础。

## (2) 影响未来业绩的负面因素

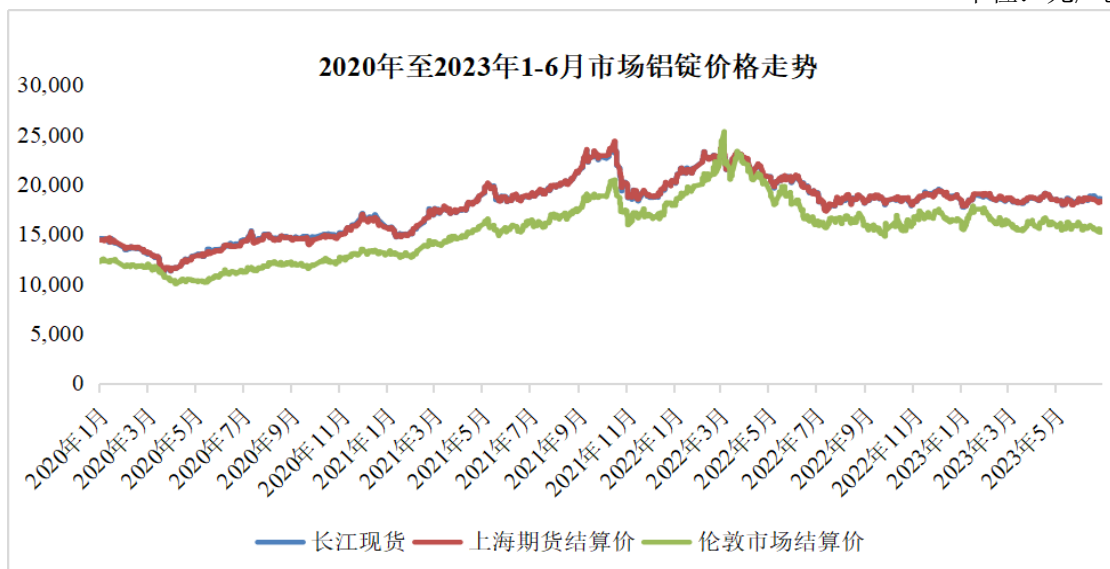
原材料价格波动及汇率波动可能对公司业绩带来负面影响，具体如下：

### 1) 原材料价格波动

#### ① 原材料价格变动情况

公司铝板带箔产品的主要原材料为铝锭、铝液和铝坯料，公司产品销售价格一般参考发货/订单前一定期间内或当月铝锭价格（长江现货铝锭价格、上海期货铝锭价格或伦敦期货铝锭价格）加上一定的加工费确定，即采用“铝锭价格+加工费”的销售定价模式，而原材料铝锭、铝液的采购价格通常参考发货当月长江现货铝锭价格均价确定，铝坯料采购价格通常参考发货当月长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定。实际经营过程中，由于产品存在生产周期且需要保持合理的库存规模，公司产品的采购和销售参考的铝锭价格往往无法完全对应，故存在一定周期的风险敞口。因此，公司存在铝锭价格剧烈波动对公司短期内的利润水平造成较大影响的风险。报告期内，市场铝锭价格变动情况如下：

单位：元/吨





## ② 公司应对措施

针对原材料价格波动，公司的应对措施如下：

第一，由于公司产品销售价格采用行业通用的定价方式“铝锭价+加工费”，即原材料价格的波动和最终定价之间存在传导关系。该等产品定价模式可规避原材料价格大幅波动对公司盈利能力的影响；

第二，公司通过对部分销售价格确定的远期交货合同，采用适量的期货套期保值锁定公司的采购成本。

## 2) 汇率波动

### ① 汇率变动情况

公司境外业务报告期内整体呈现上升趋势，出口以美元结算为主。人民币汇率的波动，将有可能给公司带来汇兑收益或汇兑损失。2020年度和2021年度人民币兑美元汇率大幅升值，公司外销业务受到负面影响，同时也给公司造成一定金额的汇兑损失；2022年起，人民币兑美元汇率整体处于贬值趋势，公司汇兑收益增加，同时也利于公司出口销售业务。

### ② 公司应对措施

针对汇率波动，公司的应对措施如下：

第一，金融工具对冲。为了应对汇率波动的风险，公司与银行签署了远期结售汇协议，通过该等工具锁定汇率；

第二，全球化布局。公司已经在泰国和意大利建立了两大生产基地，生产后直接向海外进行销售，并使用美元进行结算；

第三，提升产品附加值。自主研发战略、较高的研发投入保持了公司产品的持续竞争力，奠定了公司在铝板带箔市场的领先地位。未来，公司将保持持续较高的研发投入，提升自身技术水平和产品质量，提高公司议价能力和产品溢价空间，以降低汇率波动对公司盈利能力造成的影响。

## (二) 结合境外主要客户的变动情况，说明报告期内境外收入占比显著增长的原因

报告期内境外收入占比的变动趋势如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

境内	587,532.98	68.50%	1,131,318.04	55.18%	1,125,208.37	63.88%	834,855.85	68.48%
境外	270,227.82	31.50%	918,810.51	44.82%	636,301.73	36.12%	384,251.54	31.52%
合计	857,760.79	100.00%	2,050,128.55	100.00%	1,761,510.11	100.00%	1,219,107.39	100.00%

由上表所示,2020 年度至 2022 年度公司境外收入占比呈现逐年上升的趋势,主要原因如下:

1. 汇率变动

公司境外收入主要以美元结算,2022 年度人民币兑美元汇率持续下行,有利于公司出口业务的增长。

2. 海外生产基地产能提升

报告期内,公司海外生产基地整体产能提升,更好的满足了海外客户的需求,一定程度上带动了公司海外业务的增长。报告期内公司海外生产基地产能变动情况具体如下:

单位: 万吨

明细	2022 年度	2021 年度	2020 年度
泰国生产基地	5.26	5.26	2.86
意大利生产基地	2.00	1.00	0.00
合计	7.26	6.26	2.86

3. 海外电池箔需求持续提升

2022 年全球新能源车销量超 1,000 万辆,同比增长 62%。同时,从渗透率上看,2021 年全球电动车渗透率约 8%,2022 年约 13.5%,渗透率提升较快且后续空间依然较大。

海外新能源汽车行业的迅速发展也带动了公司海外电池箔需求的提升:2020 年度,公司前五大境外客户中电池箔销售收入仅为 1,025.21 万元,而 2022 年度,公司前五大境外客户中电池箔销售收入已经增长至 2,561.34 万元,增长迅速。

2023 年 1-6 月,境外收入同比下降,主要原因系境外包装箔需求下降,具体请参见本回复报告二(一)1(3)之回复。

**(三) 请保荐机构及申报会计师核查并发表意见,并说明境外收入的核查过程、核查比例、替代程序及核查结论**

1. 请保荐机构及申报会计师核查并发表意见

## (1) 核查程序

针对上述事项，我们主要执行的核查程序如下：

1) 获取公司报告期各期报表，查看报告期内公司报表各项数据的变动并向公司管理层了解报告期内公司业绩变动的原因；

2) 获取公司报告期各期营业收入明细表，查看公司分类产品收入、内外销收入及其结构比例，核实报告期内公司分类产品收入、内外销收入的变动趋势及毛利率的变动原因；

3) 获取公司报告期各期期间费用明细表，查看公司报告期各项期间费用的变动情况并了解其变动原因；

4) 查看报告期内同行业可比公司的业绩及其变动情况，并确认与公司的业绩变动趋势是否一致，核实差异原因；

5) 查看市场主流研究机构对公司的2023年度至2024年度的业绩预测情况，分析公司所处行业情况、竞争状况及公司在所处行业的竞争优劣势。

## (2) 核查结论

经核查，我们认为：

1) 2020年净利润大幅下降、报告期内收入与净利润变动趋势不一致主要系毛利率及财务费用变动的的影响，考虑到行业后续的发展情况、公司的龙头地位、客户资源、海外业务、电池箔产能、在手订单等因素，预期公司未来业务仍将保持增长态势；

2) 2020年度至2022年度境外收入占比显著增长主要系汇率影响、海外生产基地产能提升、海外包装箔和电池箔需求增长所致。

## 2. 境外收入的核查过程、核查比例、替代程序及核查结论

### (1) 核查程序及核查比例等

针对公司境外收入，我们执行以下核查程序：

1) 通过中信保的资信报告、客户官方网站等，对公司主要境外客户开展背景调查；

2) 了解与收入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；

3) 访谈管理层，了解发行人境外业务布局情况，了解公司与各期主要境外客户的合作情况；

4) 获取公司报告期内各期营业收入明细表，查阅公司境外收入的销售量、销售单价并了解其变动的的原因；

5) 对公司的境外收入及毛利率按月度、产品、客户等实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；

6) 对公司各期境外收入执行函证程序，检查并确认回函差异，取得合理解释；对公司各期主要境外客户进行访谈，了解公司与其之间的交易背景、合作模式、销售金额、以及是否存在关联关系；以抽样方式检查销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票、收款银行单据等支持性文件，核实该等收入确认单据的真实性和完整性；获取公司报告期各期的海关数据与各期的出口销售收入数据进行比较，核实公司出口收入与海关数据存在差异的原因，具体情况及覆盖率如下：

单位：万元

期间	境外收入	境外收入核查金额	境外收入核查比例
2023年1-6月	270,227.82	166,813.50	61.73%
2022年度	918,810.51	535,993.09	58.34%
2021年度	636,301.73	379,304.05	59.61%
2020年度	384,251.54	220,629.38	57.42%

其中，出口收入与海关数据的核对结果如下：

单位：万美元

公司	期间	公司出口金额（万元）	平均汇率	测算公司美元出口金额	海关出口美元数据	差异	差异率
鼎胜新材	2023年1-6月	104,654.72	6.9252	15,112.16	15,422.00	-309.84	-2.01%
	2022年度	302,199.85	6.7261	44,929.43	46,481.90	-1,552.47	-3.34%
	2021年度	224,507.53	6.4515	34,799.28	34,404.00	395.28	1.15%
	2020年度	139,982.34	6.9022	20,280.83	20,467.89	-187.06	-0.91%
鼎胜进出口	2023年1-6月	108,436.06	6.9252	15,658.18	15,700.54	-42.36	-0.27%
	2022年度	398,708.72	6.7261	59,277.85	60,653.75	-1,375.90	-2.27%
	2021年度	304,571.55	6.4515	47,209.42	47,245.74	-36.32	-0.08%
	2020年度	208,166.89	6.9022	30,159.50	29,238.96	920.54	3.15%

注1：此处仅选取了出口销售金额较大的母公司及子公司鼎胜进出口进行比较

注2：鼎胜新材和鼎胜进出口的出口销售数据包括向合并范围内的子公司出

口销售的收入，该些收入在合并时已抵消

注 3：公司出口收入与海关数据存在差异主要原因系：公司从人民币换算为美元的汇率与海关数据的汇率存在差异；海关系统录入数据存在滞后的情况

如上表所示，公司出口销售收入与海关数据总体差异不大。

7) 对境外客户期后回款进行检查：报告期内，公司对外销客户的信用政策未发生变化，外销应收账款期后回款情况良好，公司外销应收账款截至 2023 年 8 月 31 日的期后回款情况如下：

单位：万元

明细	2023. 6. 30	2022. 12. 31	2021. 12. 31	2020. 12. 31
应收账款余额	55,383.58	67,684.99	99,463.23	66,306.05
期后回款小计	37,471.89	63,351.71	98,198.99	64,695.51
回款占比	67.66%	93.60%	98.73%	97.57%

8) 对资产负债表日前后确认的境外收入实施截止测试，评价营业收入是否在恰当期间确认。

(2) 核查结论

经核查，我们认为公司境外销售收入真实。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：

胡友邻  
印友邻

中国注册会计师：

肖兰  
印肖兰

二〇二三年九月十四日