证券代码：603612　　证券简称：索通发展　　公告编号：2022-060

索通发展股份有限公司关于上海证券交易所《关于索通发展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预案的问询函》之补充回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

2022年5月16日，索通发展股份有限公司（以下简称“索通发展”或“上市公司”）召开董事会审议通过了《关于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方案的议案》，并于2022年5月27日收到上海证券交易所下发的《关于索通发展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预案的问询函》（上证公函【2022】0501号）（以下简称“《问询函》”）。

2022年6月14日，公司披露《索通发展股份有限公司关于上海证券交易所＜关于索通发展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预案的问询函＞之部分回复暨延期回复公告》（公告编号：2022-053），对于《问询函》第1、2、3题进行回复。

本回复将针对《问询函》第4、5、6、7题进行补充回复，并对《索通发展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预案》（以下简称“预案”）进行了相应的修改和补充披露。

如无特别说明，本回复中所使用的简称与预案的简称具有相同含义。

四、预案显示，标的公司主营业务为锂离子电池负极及薄膜电容器业务。2020年、2021年营业收入分别为3.8亿元、5.15亿元，业绩增长较快，净利润分别为0.41亿元，0.84亿元，净利率分别为10.8%、16.3%。请公司补充披露：（1）报告期内各板块业务模式及关键环节、收入金额及占比、毛利率，并结合业务开展情况，包括主要产品及原材料价格波动、销售模式变化、主要客户变化等，说明报告期内营业收入、净利率增长的主要原因及合理性；（2）报告期标的公司的经营活动现金流情况，并说明与同期利润变动是否相匹配；（3）结合标的公司在所处行业的市占率及其在技术、供应链、销售等方面的表现，说明标的公司的核心竞争力及业绩增长是否具有可持续性。请财务顾问、会计师发表意见。

答复：

（一）相关情况说明

1、报告期内各板块业务模式及关键环节、收入金额及占比、毛利率，并结合业务开展情况，包括主要产品及原材料价格波动、销售模式变化、主要客户变化等，说明报告期内营业收入、净利率增长的主要原因及合理性

（1）各板块业务模式及关键环节

1）锂离子电池负极材料业务模式及关键环节

标的公司的锂离子电池负极材料业务主要通过向客户生产销售石墨负极材料，以及为客户提供石墨负极材料代加工服务取得收入并实现盈利。标的公司主要采取直销模式，主要客户包括负极材料厂商以及电池厂商，一方面为负极材料厂商提供负极材料代加工，另一方面标的公司为负极材料厂商、下游锂离子电池厂商提供自主品牌的负极材料产品。标的公司主要通过销售人员线上或实地拜访等方式与目标客户建立沟通机制，在达成合作意向后，了解客户对产品性能的要求，开展研发、样品生产工作，经过送样小试、中试等阶段，最终通过客户的合格供应商审查，实现批量供货，建立稳定的合作关系。

标的公司石墨负极材料全流程关键环节包括粗碎、粉碎、包覆造粒、整形/分级、石墨化、碳化、筛分及除磁包装等。部分产品基于客户就某些产品特性存在定制情形，则可能在某些步骤将两种产品混合，但基本工序仍然相同，主要工艺说明如下：

工序名称	主要工艺说明
粗碎	将原料大块破碎至5mm以下。
粉碎	将粗碎后原料通过机械磨粉碎至9-12μm。
包覆造粒	将粉碎的一次粒子通过低温粘接，形成团状结构，造粒后粒度在19μm左右。
整形/分级	将造粒后的产品通过整形机，筛选18μm左右材料，及提高材料球形度，将大颗粒打散。
石墨化	将分级后产品通过3,000℃提纯具备人造石墨性能。
碳化	将颗粒表面包覆的无定形炭，在约1,150℃表温度下处理，提高材料低温性能、倍率性能。
成品筛分及除磁包装	将石墨化后物料通过筛剔除粒径范围之外的颗粒，经过电除磁除去金属杂质保证客户端使用无安全隐患。

2）薄膜电容器业务模式及关键环节

标的公司薄膜电容器业务主要通过向客户生产和销售薄膜电容器取得收入并实现盈利，主要采取直销模式进行销售，标的公司通过参加展会、网络宣传、上门拜访等多个渠道采集信息，开发新客户，对于现有客户，通过保证服务质量、提供高品质高稳定性产品的方法，提高客户的忠诚度，以获取后续订单。

标的公司薄膜电容器产品主要包括金属化薄膜电容器（壳式金属化电容器、粉包式金属化电容器）和膜箔复合电容器等，主要工艺包括卷绕、热压、热处理、掩膜、喷金、倒棱、赋能、焊灌、分选等，工艺说明如下：

工序名称	主要工艺说明
卷绕	制造电容本体雏形，为制造电容器芯子把金属化薄膜卷绕性圆筒状。
热压	电容本体定型，确定本体尺寸，稳定容量和耐压。
热处理	消除由于卷绕后热压引起的薄膜内应力，使电性能趋于稳定。
掩膜	保护电容器芯子外包膜不碰上金属粒子，造成短路连通。
喷金	为芯子两端面电极引出作准备。
倒棱	将喷金后的电容器芯子从掩膜纸带中取出，去掉毛刺、修去毛边。
赋能	将芯子加电压处理，去除芯子薄弱的容易短路的部分。
焊灌	对电容器芯子两端面引出芯子电极，然后对电容器本体进行环氧灌注，提高防潮性。
分选	对电容器进行电性能检测及分类，剔除电性能不良品。

（2）各业务板块收入金额及占比、毛利率情况

单位：万元

业务板块	2021年度			2020年度		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
石墨负极材料	33,962.37	65.93%	33.84%	23,177.80	60.96%	26.90%
薄膜电容器	17,552.47	34.07%	22.04%	14,841.06	39.04%	21.39%
合　计	51,514.83	100.00%	29.82%	38,018.86	100.00%	24.75%

注1：石墨负极材料板块业务包括负极材料代加工、自主品牌石墨负极材料一体化产品及副产品增碳剂收入。

注2：截至本回复出具之日，标的公司的审计工作尚未完成，最终审计的财务数据将在本次交易的《重组报告书》中予以披露，如无特别说明，下同。

如上表，标的公司分两个业务板块：石墨负极材料业务和薄膜电容器业务，其中石墨负极材料业务收入占比较高，2020年、2021年占公司收入的比重均超过60%。

2021年，标的公司营业收入51,514.83万元，较2020年增加了13,495.97万元，增幅为35.50%，主要系石墨负极材料业务收入大幅增长所致。

2020年及2021年，标的公司薄膜电容器板块毛利率分别为21.39%和22.04%，保持稳定，石墨负极材料板块毛利率分别为26.90%和33.84%，出现较大幅度上升。

（3）报告期内营业收入、净利率增长的主要原因及合理性

2020年及2021年，标的公司营业收入、净利率情况如下：

单位：万元

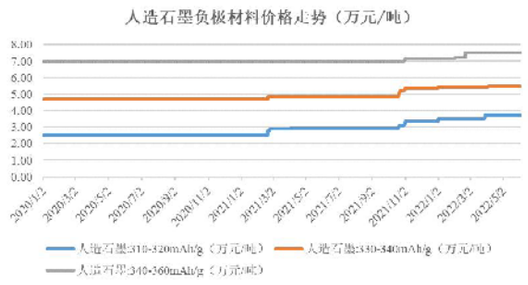
项目	2021年度	2020年度	同比增长
营业收入	51,514.83	38,018.86	35.50%
净利润	8,297.73	4,505.11	84.18%
毛利率	29.82%	24.75%	–
净利率	16.11%	11.85%	–

如上所述，2021年，标的公司营业收入、净利率增长主要来自石墨负极材料业务收入大幅增长以及石墨负极材料毛利率上升。

2020年及2021年，标的公司销售模式主要为直销，未发生变化，标的公司负极材料营业收入、净利率增长的主要原因及合理性分析如下：

1）下游需求快速增长带动负极材料出货量高速增长，负极材料价格上涨较为明显，标的公司石墨负极材料产品和代工服务价格上涨，带动收入快速上涨

人造负极材料石墨化环节耗电量较高，2021年，受能耗管控等因素影响，上游石墨化环节供给存在瓶颈，石墨化价格及人造石墨负极材料价格上涨明显，根据隆众资讯相关数据，人造石墨负极中比容量规格（310-320mAh/g）/（330-340mAh/g）/（340-360mAh/g）单价分别从2020年初每吨2.55万元/4.70万元/7万元上涨至2021年末的3.35万元/5.35万元/7.15万元，前两种规格涨幅较为明显，分别为31.37%和13.83%；石墨化价格从2020初的每吨1.60万元上涨至2021年末的每吨2.40万元，涨幅50%，人造负极材料及石墨化价格变动具体情况如下：



数据来源：隆众资讯

数据来源：隆众资讯

2020年及2021年，标的公司负极材料自主品牌产品一体化和主要代工服务平均价格变动情况如下：

单位：元/吨

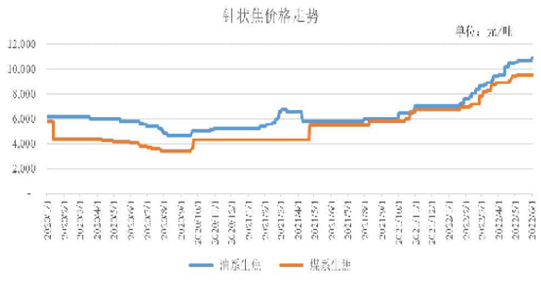
项目	2021年度	2020年度	同比
自主品牌一体化	27,380.58	20,205.11	35.51%
石墨化代加工	16,082.04	12,804.67	25.60%
一体化代加工	22,939.36	15,929.20	44.01%

如上表，标的公司石墨负极材料对应的各类产品及服务价格均呈现大幅上升，与行业趋势基本保持一致，带动收入上涨。同时，2020年标的公司自主品牌一体化销售产品型号基本以CY-1为主，2021年标的公司开始向下游客户大量销售CY-15A、CY-15及CY-036等性能更好的产品，价格相比同时段的CY-1更高，带动收入上涨。

2）2020年、2021年标的公司负极材料业务以代加工服务为主，主要原材料价格上涨对标的公司石墨负极材料业务总体成本影响较小，负极材料业务板块整体毛利率上升，导致净利率上升

①石油焦、针状焦价格走势

数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯

石油焦、针状焦为生产人造石墨负极材料的主要原料，自2020年起，焦类原料价格整体呈现波动上涨趋势。

②标的公司石墨负极材料业务板块收入构成及原材料采购情况

2020年及2021年，标的公司的负极材料主要业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比
负极材料自主品牌一体化	7,208.10	21.22%	4,953.25	21.37%
负极材料代工服务	18,678.74	55.00%	11,543.75	49.81%
增碳剂	6,097.43	17.95%	5,733.71	24.74%
其他	1,978.09	5.82%	947.09	4.09%
合计	33,962.37	100.00%	23,177.80	100.00%

2020年及2021年，标的公司石油焦、针状焦采购金额及采购价格情况如下：

单位：万元、元/吨

原材料	2021年度		2020年度		价格涨幅
	采购金额	价格	采购金额	价格	
石油焦	944.27	4,416.93	799.00	1,639.60	169.39%
针状焦	1,269.68	5,550.95	/	/	/
合计	2,213.95	/	799.00	/	/

注：标的公司2020年自主品牌一体化负极材料生产主要为CY-1产品，不涉及针状焦采购，2021年开始生产销售CY-15A、CY-15及CY-036等性能更好产品，需要添加针状焦。

2020年及2021年，标的公司负极材料板块包括负极材料自主品牌一体化、负极材料代工服务、副产品增碳剂及废坩埚等其他收入，其中，代工服务收入占比较高，2020年以及2021年分别占负极材料业务收入比例49.81%、55.00%。

标的公司自主品牌一体化产品涉及石油焦、针状焦等焦原材料自采，石墨化加工服务过程中的石油焦、煅后石油焦、炭黑等材料作为辅料添加在石墨化炉中，辅料经石墨化后作为增碳剂面向下游贸易商销售，消耗及成本占比相对较少。标的公司占比较高的负极材料代加工服务主要原材料石油焦、针状焦等一般由客户提供，因此原材料价格变化主要对负极材料自主品牌一体化业务产生影响。

与2020年相比，2021年石油焦、针状焦等原材料价格上涨幅度较大，但负极材料自主品牌一体化收入占比相对较小，2020年及2021年占比分别为21.37%和21.22%，主要原材料价格上涨对标的公司负极材料板块总体成本和毛利率影响较小，而占比较高的代工服务价格上涨，且自主品牌一体化产品销售价格亦上升，导致石墨负极材料业务板块毛利率上升，净利率上升。

3）标的公司收入、毛利率及净利率变化趋势与同行业公司保持一致，收入、净利率增长具有合理性

单位：万元

上市公司	业务主体	财务指标	2021年度	2020年度
璞泰来（603659）	内蒙紫宸兴丰	营业收入	83,718.35	68,215.23
		毛利率	/	/
		净利率	17.70%	20.40%
中银绒业（000982）	聚恒益新材料	营业收入	3,110.29	2,881.24
		毛利率	48.38%	42.95%
		净利率	28.50%	16.70%
国民技术（300077）	内蒙古斯诺	营业收入	36,475.76	13,801.28
		毛利率	28.16%	20.20%
		净利率	13.00%	-16.70%
欣源股份（839229）	内蒙欣源	营业收入	33,832.39	23,536.02
		毛利率	33.78%	24.30%
		净利率	20.50%	12.80%

注1：内蒙紫宸兴丰为璞泰来全资子公司，系璞泰来负极材料生产过程中石墨化工序的主要加工企业。

注2：聚恒益新材料系中银绒业全资子公司，主要从事等静压焙烧、等静压石墨化及锂电池负极材料石墨化加工业务。

注3：因中银绒业和国民技术的相应板块只涉及一个业务主体，因此2021年聚恒益新材料毛利率为上市公司中银绒业加工业务板块毛利率；内蒙古斯诺2021年和2020年毛利率为上市公司负极材料销售与加工板块毛利率。

注4：璞泰来年报中未公开披露内蒙紫宸兴丰成本及毛利率，以“/”表示。

鉴于欣源股份负极材料业务集中于内蒙欣源，2020年、2021年负极材料代加工服务收入占比较高，为便于分析，上表选取了较为可比的上市公司相应子公司与内蒙欣源的相关指标进行比较，内蒙欣源毛利率与净利率总体落在可比主体对应指标的区间内，且除内蒙紫宸兴丰外，与2020年相比，2021年内蒙欣源与可比主体收入、毛利率、净利率等均呈增长趋势。

4）2020年及2021年，标的公司前五大客户保持不变，较为稳定，收入整体维持增长趋势

①2021年前五大客户及收入占比

单位：万元

序号	客户	是否为关联方	销售产品	金额	比例
1	贝特瑞新材料集团股份有限公司	否	石墨负极材料及服务	12,300.56	23.88%
2	杉杉控股有限公司	否	石墨负极材料及服务	7,411.89	14.39%
3	美的集团股份有限公司	否	薄膜电容器	5,447.94	10.58%
4	珠海格力电器股份有限公司	否	薄膜电容器	2,692.79	5.23%
5	佛山市生益进出口有限公司	否	薄膜电容器	2,476.21	4.81%
合计				30,329.39	58.88%

②2020年前五大客户及收入占比

单位：万元

序号	客户	是否为关联方	销售产品	金额	比例
1	杉杉控股有限公司	否	石墨负极材料及服务	11,176.45	29.40%
2	美的集团股份有限公司	否	薄膜电容器	4,584.58	12.06%
3	佛山市生益进出口有限公司	否	薄膜电容器	2,658.80	6.99%
4	贝特瑞新材料集团股份有限公司	否	石墨负极材料及服务	2,457.40	6.46%
5	珠海格力电器股份有限公司	否	薄膜电容器	1,748.83	4.60%
合计				22,626.08	59.51%

注：以上客户销售收入为同一控制下合并口径。

综上，与2020年相比，标的公司2021年营业收入增长主要来自石墨负极材料板块，下游需求旺盛、能耗管控等因素导致石墨负极材料和石墨化价格大幅上涨，带动公司石墨负极材料产品及代工服务销售收入大幅增长；同时，鉴于标的公司2020年、2021年的负极材料自主品牌一体化收入占比较小，石墨负极主要原材料石油焦、针状焦自采量较少，焦类原材料价格上涨对标的公司负极材料板块成本和毛利率影响有限，而收入占比较高的代工服务价格上涨，且自主品牌一体化产品销售价格亦上升，导致标的公司负极材料板块整体毛利率和净利率上升。2020年及2021年，标的公司前五大客户保持不变，较为稳定，标的公司对主要客户销售收入整体维持增长趋势，标的公司营业收入相应增长。

2、报告期标的公司的经营活动现金流情况，并说明与同期利润变动是否相匹配

2020年及2021年，标的公司经营活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
销售商品、提供劳务收到的现金	35,888.99	25,385.03
收到的税费返还	–	59.17
收到其他与经营活动有关的现金	4,738.68	2,028.42
经营活动现金流入小计	40,627.67	27,472.62
购买商品、接受劳务支付的现金	16,135.84	9,988.33
支付给职工以及为职工支付的现金	6,427.55	5,221.91
支付的各项税费	3,579.69	2,794.58
支付其他与经营活动有关的现金	9,081.15	4,859.67
经营活动现金流出小计	35,224.24	22,864.48
经营活动产生的现金流量净额	5,403.43	4,608.14

2020年及2021年，标的公司经营活动现金流净额与同期净利润的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
净利润	8,297.73	4,505.11
加：信用减值损失	-5.09	-58.50
资产减值准备	21.34	87.80
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧、投资性房地产折旧	2,065.75	1,880.69
使用权资产折旧	191.00	0.00
无形资产摊销	35.12	14.51
长期待摊费用摊销	0.00	8.85
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-3.56	-8.28
财务费用（收益以“-”号填列）	783.23	870.88
投资损失（收益以“-”号填列）	88.45	-44.45
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-3.52	11.63
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-0.42	1.24
存货的减少（增加以“-”号填列）	-2,333.43	-67.46
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,622.76	-3,269.94
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	1,889.60	676.05
经营活动产生的现金流量净额	5,403.43	4,608.14

2020年及2021年，标的公司净利润分别为4,505.11万元、8,297.73万元，经营活动产生的现金流量净额分别为4,608.14万元、5,403.43万元，二者差异分别为103.03万元和-2,894.30万元，差异原因主要为折旧与摊销、财务费用、存货和经营性应收应付项目的影响，具体分析如下：

（1）折旧与摊销：2020年及2021年的影响额分别为1,904.06万元和2,291.87万元，上述事项影响净利润，但不影响经营活动现金流量净额。

（2）财务费用：2020年及2021年的影响额分别为870.88万元和783.23万元，相应影响净利润，属于筹资活动部分，不影响经营活动现金流量净额。

（3）存货：2020年及2021年影响额分别为-67.46万元和-2,333.43万元，不影响净利润，但影响经营现金流量净额，2021年影响金额较大，为-2,333.43万元，主要系公司生产经营规模扩大，导致原材料库存及发出商品等存货相应增加，其中原材料增加2,176.72万元，发出商品增加668.16万元。

（4）经营性应收应付项目：2020年及2021年，经营性应收影响额分别为-3,269.94万元和-5,622.76万元，主要系标的公司业务扩张带来应收款项余额增加所致，其中应收票据增加较多，2020年增加3,023.45万元，2021年增加2,955.43万元；2020年、2021年，经营性应付影响额分别为676.05万元和1,889.60万元，主要系标的公司业务扩张带来应付款项增加，2021年影响额较大，其中，合同负债和应付票据余额增加较多，合同负债增加653.12万元，应付票据增加426.65万元。

3、结合标的公司在所处行业的市占率及其在技术、供应链、销售等方面的表现，说明标的公司的核心竞争力及业绩增长是否具有可持续性。

（1）标的公司在所处行业的市占率

1）锂离子电池负极材料业务的市占率

标的公司从2016年开始从事锂离子电池负极材料业务，目前已形成包括粗碎、粉碎、包覆造粒、整形/分级、石墨化、碳化、筛分及除磁包装等负极材料一体化的布局，主要产品为人造石墨负极材料，并从事负极材料代加工服务。

受限于产能规模，标的公司锂离子电池负极材料业务目前的市场占有率相对较低。根据高工锂电和券商研究数据，2020年中国锂电池负极材料市场规模为140.20亿元，标的公司2020年负极材料业务板块收入（包括负极材料自主品牌一体化、负极材料代工服务收入）为16,497.00万元，市场占有率约为1.18%。

后续随着年产10万吨高性能锂离子电池负极材料扩产项目的逐步投产，标的公司的产能规模将大幅提升，规模优势将逐步体现。同时，标的公司积极与下游负极材料及锂电池知名企业进行深度合作，并持续开拓新客户、新市场。未来，标的公司在锂电池负极材料行业的市场占有率及行业地位有望快速提升。

2）薄膜电容器业务的市占率

标的公司自成立以来，一直从事薄膜电容器的研发、生产和销售，目前已成为国内知名的薄膜电容器生产企业之一，是家电、照明领域薄膜电容器的主要供应商之一。

根据前瞻产业研究院数据，2020年中国薄膜电容器市场规模达到100亿元左右，同期标的公司薄膜电容器业务实现销售收入1.48亿元，约占中国薄膜电容器市场的1.48%。标的公司薄膜电容器业务的市占率相对较低，主要系公司薄膜电容器业务主要聚焦于家电、照明等下游市场，而薄膜电容器下游应用广泛，光伏、风电、新能源汽车等的蓬勃发展带动薄膜电容器整体市场规模大幅增长。

（2）标的公司在技术方面的表现

1）锂离子电池负极材料业务在技术方面的表现

人造石墨负极材料的工艺较为复杂，具有一定的技术壁垒，需要较长时间的制造实践和专有技术积累。欣源股份与杉杉股份、贝特瑞、江西紫宸、凯金能源等负极材料头部企业形成了深度合作，在合作过程中积累形成了自身独有的生产工艺，同时在造粒和石墨化等核心工艺环节取得突破，进一步提高原有产品生产效率，降低成本提高品质，同类产品在客户端体现出稳定的质量，形成较突出的工艺优势。

= 1 * GB3 ①二次造粒技术

造粒技术是石墨化前极其重要的工序，主要是在石墨前驱体一次颗粒的基础上，利用反应釜等设备，使得颗粒间自粘结或利用粘结剂粘结而成二次颗粒，过程中可以通过调节二次颗粒粒度和造粒程度针对性调整产品的容量、倍率和极片反弹等特性。

标的公司结合自身设备特点形成了独有的二次造粒技术，通过调节温度曲线以及设备参数可以有效控制造粒粒径和粘结程度，针对不同客户对容量、倍率、循环以及极片反弹的要求进行独特设计，产品满足终端客户要求，同时针对杉杉股份、贝特瑞等客户的一些定制化要求均能满足。

= 2 * GB3 ②石墨化技术

石墨化工艺为负极生产的核心工艺，石墨化过程需将温度提升至2,800-3,000℃，在高温热处理下使含碳物质具备石墨晶体结构特征。石墨化过程中需要通过控制送电功率以保证炉内受热均匀，提高产品质量。

通过多年的生产探索和经验总结，标的公司针对不同产品建立最优的石墨化送电功率曲线，以最小的送电量达到最优的产品指标，最终产品具备高容量和高石墨化度的特点。同时，标的公司通过在石墨化段精准的曲线控制，降低产品比表面积，深受代工客户和终端客户的好评。

此外，标的公司依托工艺技术优势，形成了较强的产品定制化开发能力。负极材料主要用于动力电池、储能电池和3C消费电池，终端差异较大，且就动力电池装载的新能源车来说，不同价位的车型对动力电池性能亦有截然不同的要求。因此终端的差异化需求一定程度上需要由负极厂商交付性能差异化的产品来满足，这对负极厂商的专有技术积累深度有较高的要求，负极厂商应该具备灵活调整工艺、原料等手段以调整产品粒径、压实、容量的技术水平，才能在行业中掌握主动权和话语权。标的公司经过多年的技术积累与沉淀，形成了较强的客户定制化产品开发能力，可以根据客户的性能需求设计各种石墨负极材料，运用各种技术定制开发石墨负极产品。

2）薄膜电容器业务在技术方面的表现

①高性能直流链接电容器

标的公司设计开发的直流链接电容器具有耐压高、自愈性好、耐电流能力强、低内阻、低等效串联电感、容量稳定性好、符合双85测试要求等特点。标的公司已熟练掌握了该类电容器的设计技术和生产工艺，在安全型金属化膜的设计和热处理技术方面有独特的专有技术。该电容器的安全膜结构、热处理工艺、可靠性等方面均表现优秀，产品生产周期短，合格率达到了98.5%。

②突波吸收电容器

标的公司开发的突波吸收电容器具有电压范围宽、耐电流冲击能力强、等效串联电阻和等效串联电感低、电极端子多种结构方便与不同的IGBT配合，该类电容器工作温升低、工作寿命长。该电容器的赋能采用了慢充电、快速放电模式，在对电容器进行赋能的同时兼顾测试电容器的脉冲放电能力，能够在生产过程中发现并剔除有隐患的芯子，降低了材料浪费，提高了产品可靠性。

③超高压脉冲电容器

该类电容器的最高工作电压达到40KV，主要用于特种设备的脉冲储能放电，具有工作电压高，耐脉冲能力强，可靠性高等特点，该电容器采用了多内串和多外串结构，利用较薄的介质达到了极高的工作电压。该类电容器根据工作电压要求，选用多内串和多外串的特殊结构，介质的实际工作场强只有140V/um，该场强远低于该类介质的击穿场次350V/um，因此该类电容器虽然工作电压极高，但工作场强较低，电容器具有极好的耐电压能力，同时由于内部单个电容器容量是整体电容器容量的数十倍，电容器端面较大，耐电流冲击能力很强。

（3）标的公司在供应链方面的表现

1）锂离子电池负极材料业务在供应链方面的表现

标的公司负极材料业务生产所需主要原材料包括针状焦、石油焦等化工产品，所需辅料主要包括煅后焦、坩埚等。标的公司和上游生产厂商建立了良好的上下游合作关系。2020-2021年，标的公司主要供应商总体上保持稳定，各项原材料供应能满足订单生产需求。

2）薄膜电容器业务在供应链方面的表现

标的公司薄膜电容器业务生产所需的原材料主要为金属膜、外壳、喷金丝、环氧料、CP线等。2020-2021年，标的公司主要供应商保持稳定，各项原材料供应能满足订单生产需求。

（4）标的公司在销售方面的表现

1）锂离子电池负极材料业务在销售方面的表现

标的公司早期以受托加工业务为主，与国内负极材料领域的众多知名企业建立了长期合作关系，如2017年向贝特瑞批量供货、2018年向杉杉股份和江西紫宸批量供货。同时，标的公司依托多年积累的工艺和技术优势、成本优势、团队优势等，大力拓展锂电池企业客户，2021年已进入宁德时代、国轩高科、鹏辉能源等知名锂电池厂商的供应链体系。公司在产品质量、专业技术及服务响应方面得到客户高度认可，并获得了客户的认可和良好的业界口碑，如标的公司2018年、2021年分别获得贝特瑞颁发的“优秀供应商”、“最佳协同奖”。

2）薄膜电容器业务在销售方面的表现

薄膜电容器业务方面，标的公司产品的质量稳定性较高，获得客户的一致认可，并和美的集团、格力电器、佛山照明、阳光照明、雷士等众多家电和照明领域的知名企业建立了长期合作关系。标的公司于2003年向阳光照明、雷士批量供货，随后于2014-2017年陆续向佛山照明、美的集团、格力电器等客户批量供货。欣源股份多次获得客户的供应商奖项，包括美的家用空调事业部2021冷年全球供应商大会卓越配套奖、阳光照明2015-2016年度优秀供应商等。

（5）标的公司的核心竞争力及业绩增长是否具有可持续性

1）标的公司锂离子电池负极材料业务核心竞争力和业绩增长的可持续性

综上所述，标的公司在造粒和石墨化等核心工艺方面形成了独有的核心技术，同类产品在客户端体现出稳定的质量，形成较突出的工艺优势。标的公司和上游供应商保持了良好的合作关系，并和下游负极材料企业客户建立了长期的合作关系，锂电池企业客户的开拓卓有成效。受限于产能规模，标的公司锂离子电池负极材料业务目前的市场占有率相对较低，但随着正在建设的年产10万吨高性能锂离子电池负极材料扩产项目的逐步投产，标的公司的产能规模将大幅提升，供货能力将大幅提高。未来，标的公司有望凭借在建项目的快速投产、依托技术供应商和客户方面的优势，保持业绩的快速增长。因此，标的公司锂离子电池负极材料业务的核心竞争力和业绩增长具有可持续性。

2）标的公司薄膜电容器业务核心竞争力和业绩增长的可持续性

综上所述，标的公司在家电、照明领域具有多种具有竞争力的产品，产品技术有一定优势，质量稳定性较高，获得客户的一致认可，已和美的集团、格力电器、佛山照明、阳光照明、雷士等众多家电和照明领域的知名企业建立了长期合作关系。标的公司薄膜电容器业务的供应商保持稳定，各项原材料供应能满足订单生产需求。因此，标的公司薄膜电容器业务的核心竞争力和业绩增长具有可持续性。

（二）补充披露情况

索通发展已在重组预案“第四章　标的资产基本情况”之“三、标的公司主要财务情况”部分对上述内容进行了补充披露。

（三）中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：

1、与2020年相比，标的公司2021年营业收入增长主要来自石墨负极材料板块，下游需求旺盛、能耗管控等因素导致石墨负极材料和石墨化价格大幅上涨，带动公司石墨负极材料产品及代工服务销售收入大幅增长；同时，鉴于标的公司2020年、2021年的负极材料自主品牌一体化收入占比较小，石墨负极主要原材料石油焦、针状焦自采量较少，导致焦类原材料价格上涨对标的公司负极材料板块成本和毛利率影响有限，而收入占比较高的代工服务价格上升，且自主品牌一体化产品销售价格亦上升，导致标的公司负极材料板块整体毛利率和净利率上升。

2、2020年及2021年，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为4,608.14万元、5,403.43万元，2020年略高于净利润，2021年均低于当年净利润。经营活动产生的现金流量净额与净利润差异主要受资产折旧与摊销、财务费用、存货及经营性应收项目与经营性应付项目等的影响。其中，存货及经营性应收与应付项目等变动主要系由于公司业务规模扩大带来的库存、应收款项及应付款项余额增加所致。

3、综合标的公司在所处行业的市占率及其在技术、供应链、销售等方面的表现来看，标的公司的核心竞争力及业绩增长具有可持续性。

五、预案显示，标的公司2020年、2021年总资产分别为4.36亿元、5.49亿元，总负债分别为2.92亿元、3.21亿元。请公司：（1）补充披露标的公司主要资产、负债的构成，有息借款规模及支付利息情况；（2）结合标的公司的货币资金、现金流、或有负债等情况，综合分析标的公司财务结构的稳定性；（3）补充说明标的公司与控股股东间的资金往来及担保情况，是否存在资金占用及其他对外担保的情形。请财务顾问、会计师发表意见。

答复：

（一）相关情况说明

1、补充披露标的公司主要资产、负债的构成，有息借款规模及支付利息情况

（1）标的公司主要资产、负债的构成

根据欣源股份本次重组的未审财务报表数据，标的公司资产、负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	3,885.42	7.00%	1,133.10	2.64%
交易性金融资产	743.34	1.34%	2,808.89	6.55%
应收票据	7,944.62	14.31%	4,949.28	11.54%
应收账款	5,911.34	10.65%	6,283.62	14.65%
应收款项融资	2,880.86	5.19%	2,287.15	5.33%
预付款项	1,606.72	2.89%	1,045.73	2.44%
存货	7,778.01	14.01%	5,465.93	12.74%
流动资产合计	31,087.79	56.00%	24,636.49	57.44%
固定资产	17,259.90	31.09%	17,013.06	39.66%
在建工程	3,206.26	5.78%	259.44	0.60%
使用权资产	819.51	1.48%	0.00	0.00%
无形资产	1,872.05	3.37%	257.46	0.60%
其他非流动资产	1,128.59	2.03%	592.68	1.38%
非流动资产合计	24,423.42	44.00%	18,256.22	42.56%
资产总计	55,511.21	100.00%	42,892.72	100.00%
短期借款	8,502.14	26.42%	7,497.60	26.95%
应付票据	1,348.43	4.19%	921.78	3.31%
应付账款	6,285.61	19.53%	6,380.09	22.94%
合同负债	1,267.76	3.94%	614.65	2.21%
应付职工薪酬	814.65	2.53%	657.18	2.36%
应交税费	804.61	2.50%	658.08	2.37%
其他应付款	593.70	1.85%	2,729.82	9.81%
一年内到期的