

**索通发展股份有限公司**  
**与方正证券承销保荐有限责任公司**  
**关于索通发展股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作**  
**告知函的回复**

**中国证券监督管理委员会：**

根据贵会 2021 年 3 月 30 日下发的《关于请做好索通发展股份有限公司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，方正证券承销保荐有限责任公司、会计师、索通发展股份有限公司对贵会提出的相关问题逐项予以落实，进行了认真讨论、核查，并以书面反馈说明的形式对相关问题进行了回复。涉及需要保荐机构核查并发表意见的问题，已由保荐机构出具核查意见；涉及需对申请文件进行修改或补充披露的部分，已进行了修改和补充，并以楷体加粗标明。

本次回复已经发行人审阅认可，具体回复内容附后，本告知函回复中的简称与《方正证券承销保荐有限责任公司关于索通发展股份有限公司 2021 年度非公开发行股票之尽职调查报告》中的简称具有相同含义。

问题一：关于财务性投资。申报材料显示，2020年5月，申请人出资1,000万元认购上海斐昱歆投资管理合伙企业（有限合伙）4.60%的份额；2020年12月，申请人出资额3,000万元认缴济南产发源创半导体股权投资基金合伙企业（有限合伙）9.09%的份额。2020年10月，申请人子公司索通新动能出资500万元增资苏州东南佳公司，持有其1.21%股份。请申请人：（1）对照《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》，结合上述投资行为的投资背景、投资目的、投资期限、形成过程以及基金投资方向、已投资项目及其与申请人主营业务的具体协作情况等，说明上述投资行为是否属于财务性投资，未认定为财务性投资的依据是否充分；（2）说明上述投资是否属于自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，申请人实施或拟实施的其他财务性投资，是否应从本次募集资金总额中扣除。请保荐机构和会计师说明核查依据、过程，并发表明确核查意见。同时，请保荐机构说明对申请人财务性投资论证过程及依据是否充分，核查过程是否勤勉尽责。

回复：

#### （一）财务性投资及类金融业务的认定依据

##### 1、《发行监管问答》的相关规定

根据中国证监会于2020年2月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

##### 2、《再融资业务若干问题解答》的相关规定

根据中国证监会于2020年6月发布的《再融资业务若干问题解答》的规定：（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等；（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资；（3）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公

司净资产的 30%。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

(二) 对照《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》，结合上述投资行为的投资背景、投资目的、投资期限、形成过程以及基金投资方向、已投资项目及其与申请人主营业务的具体协作情况等，说明上述投资行为是否属于财务性投资，未认定为财务性投资的依据是否充分

### 1、斐昱歆琰、东南佳和产发源创的基本情况

#### (1) 斐昱歆琰

企业名称	上海斐昱歆琰投资管理合伙企业（有限合伙）				
企业类型	有限合伙企业				
统一社会信用代码	91310114MA1GT5363T				
成立时间	2016/01/12				
认缴出资额	21,751.00 万元				
注册地址	上海市嘉定区众仁路 399 号 1 幢 2 层 J309 室				
执行事务合伙人	上海斐君投资管理中心（有限合伙）				
经营范围	投资管理，实业投资，投资咨询（除金融、证券），企业管理咨询，财务咨询（不得从事代理记账）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】				
主营业务	项目投资				
出资结构	序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
	1	海南敏焯企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	350.00	1.61
	2	上海斐君投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	1.00	0.00
	3	王江林	有限合伙人	5,000.00	22.99
	4	江苏丰山集团股份有限公司	有限合伙人	5,000.00	22.99
	5	泉州睿联投资有限公司	有限合伙人	4,400.00	20.23
	6	田三红	有限合伙人	3,000.00	13.79
	7	深圳市金奥博科技股份有限公司	有限合伙人	2,000.00	9.19
	8	陈荆怡	有限合伙人	1,000.00	4.60
9	索通发展股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	4.60	

	<b>合计</b>		<b>21,751.00</b>	<b>100.00</b>
--	-----------	--	------------------	---------------

斐昱歆琰为在中国证券投资基金业协会备案的私募股权基金，基金编号为“SLE245”，备案时间为 2020 年 6 月 29 日，基金管理人为上海斐君投资管理中心（有限合伙）。

**(2) 东南佳**

<b>企业名称</b>	苏州东南佳新材料股份有限公司			
<b>企业类型</b>	股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）			
<b>统一社会信用代码</b>	91320585795384086C			
<b>成立时间</b>	2006/12/5			
<b>注册资本</b>	4,860.00 万元			
<b>注册地址</b>	太仓市双凤镇温州工业园			
<b>法定代表人</b>	朱约辉			
<b>经营范围</b>	研发高铁弓网受流系统新材料产品；研发、生产、加工、销售：铁路机车车辆配件、高铁设备配件、铁路专用设备及器材配件、汽车零部件及配件、电机及电机组配件、石墨及碳素制品；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
<b>主营业务</b>	轨道交通受电弓用碳滑板、滑板碳条及相关产品的研发、生产和销售			
<b>出资结构</b>	<b>序号</b>	<b>股东名称</b>	<b>认缴出资额 (万元)</b>	<b>出资比例 (%)</b>
	1	朱约辉	2,380.80	48.99%
	2	朱克己	357.00	7.35%
	3	张守刚	42.00	0.86%
	4	方小波	30.00	0.62%
	5	黄雪莲	21.00	0.43%
	6	太仓利源企业管理中心（有限合伙）	383.9999	7.90%
	7	太仓百源企业管理中心（有限合伙）	568.3201	11.69%
	8	太仓广源企业管理中心（有限合伙）	160.80	3.31%
	9	苏州东南碳制品有限公司	107.00	2.20%
	10	赣州浚泉信易正投资合伙企业（有限合伙）	132.00	2.72%
	11	温州浚泉信远投资合伙企业（有限合伙）	364.40	7.50%
	12	宁波浚泉德义投资合伙企业（有限合伙）	136.2095	2.80%
	13	苏州安固创业投资有限公司	58.8235	1.21%
	14	王翀	58.8235	1.21%
	15	北京索通新动能科技有限公司	58.8235	1.21%
	<b>合计</b>		<b>4,860.00</b>	<b>100.00</b>

### (3) 产发源创

企业名称	济南产发源创半导体股权投资基金合伙企业（有限合伙）				
企业类型	有限合伙企业				
统一社会信用代码	91370181MA3UM6FF4E				
成立时间	2020/12/18				
认缴出资额	33,000.00 万元				
注册地址	山东省济南市章丘区双山街道经十东路 7888 号双创基地 1 号楼 3 层 303-03 室				
执行事务合伙人	山东产发源创股权投资管理有限公司				
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案登记后方可从事经营活动）；（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）				
主营业务	项目投资				
出资结构	序号	合伙人姓名/名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
	1	山东产发源创股权投资管理有限公司	普通合伙人	400.00	1.21
	2	烟台源服元荣投资中心（有限合伙）	有限合伙人	15,100.00	45.76
	3	济南产发资本控股集团有限公司	有限合伙人	10,000.00	30.30
	4	索通发展股份有限公司	有限合伙人	3,000.00	9.09
	5	济南国开生物医药科技发展有限公司	有限合伙人	1,500.00	4.55
	6	赛克赛斯生物科技股份有限公司	有限合伙人	1,000.00	3.03
	7	舜和资本管理有限公司	有限合伙人	2,000.00	6.06
	合计			<b>33,000.00</b>	<b>100.00</b>

产发源创为在中国证券投资基金业协会备案的私募股权基金，基金编号为“SNP021”，备案时间为 2020 年 12 月 29 日，基金管理人为北京融新源创投资管理有限公司。

## 2、索通发展投资斐显歆琰、东南佳和产发源创的背景和目的

### (1) 投资背景

索通发展以预焙阳极的研发、生产与销售为主营业务，主要产品为预焙阳极。公司未来将紧紧围绕主业，以“一主两翼”为发展方向，“一主”即以现有碳素产品预焙阳极为主业，“两翼”即为碳素新材料和以主业为载体的智能化。

为了公司“一主两翼”战略的发展，满足公司在新材料及其上游原材料、基于新一代信息技术的智能制造等战略性新兴产业的布局需要，公司充分借助外部专业投资

机构的资源优势和专业能力，结合公司现有设备和工艺，积极探索上述领域的战略布局，奠定公司主营业务升级的基础。

## （2）投资目的

斐昱歆琰的投资方向为高端装备、新一代信息技术、人工智能等前沿科技领域的拟上市公司的股权，产发源创的投资方向为半导体、新材料、新一代信息技术等战略新兴行业具备原始创新、集成创新或消化吸收再创新属性的创新型企业，东南佳的主要产品之一为轨道交通受电弓用碳滑板，其主要原材料之一为石油焦，与生产预焙阳极的主要原材料相同，且生产工艺及生产流程存在相通之处。通过投资上述企业，有助于公司探索将现有工厂的智能化水平进一步提升的可行性，提高生产效率，降低生产成本，提高产品竞争力。同时，还有助于公司积极探索在相关产业的业务发展机会，为主营业务的升级奠定基础，进一步提高公司的综合竞争力。

斐昱歆琰的存续期限为 5 年，产发源创的存续期限为 7 年，均可根据合伙协议的约定予以延长，东南佳为股份有限公司，营业期限为 2006 年 12 月 5 日至无固定期限，公司投资上述主体，计划长期持有，无主动退出计划，不以取得投资收益为主要目的。

## （3）形成过程

2020 年 5 月，公司作为有限合伙人，出资 1,000 万元认购斐昱歆琰 4.60% 合伙份额，投资额占发行人 2020 年 9 月末净资产的比例为 0.28%。2020 年 10 月，公司的子公司索通新动能以人民币 500 万元增资东南佳，持有该公司 1.21% 股份，投资额占发行人 2020 年 9 月末净资产的比例为 0.14%。2020 年 12 月，公司认缴 3,000 万元（实缴 1,000 万元）产发源创的合伙份额，投资额占发行人 2020 年 9 月末净资产的比例为 0.84%，上述三项投资金额合计占发行人 2020 年 9 月末净资产的比例为 1.26%。

## （4）斐昱歆琰和产发源创已投资项目情况

截至本告知函回复出具之日，斐昱歆琰已投资的项目为上海禾赛科技股份有限公司，该公司主营业务为研发、制造、销售高分辨率 3D 激光雷达以及激光气体传感器产品。产发源创已投资的项目为国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙），持有其 13.1087% 的合伙份额。国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）为在中国证券投资基金业协会备案的私募股权基金，基金编号为“SLZ721”，备案时间为

2020年10月12日，基金管理人为新疆国新股权投资管理有限公司。国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）已投资的项目为山东天岳先进科技股份有限公司，山东天岳先进科技股份有限公司主营产品为半导体碳化硅材料，国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）持有其10%股份。

### **3、上述投资行为是否属于财务性投资，未认定为财务性投资的依据是否充分**

公司投资上述主体，是为了公司“一主两翼”战略的发展，满足公司在新材料及其上游原材料、基于新一代信息技术的智能制造等战略性新兴产业的布局需要，计划长期持有，无主动退出计划，符合公司主营业务及战略发展方向，不以取得投资收益为主要目的，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资。

鉴于公司目前的主营业务暂未涉足东南佳、斐昱歆琰和产发源创已投资项目的业务领域，公司与上述主体及/或其投资项目之间尚未形成协同效应，且是否能形成协同效应存在一定的不确定性，公司基于谨慎性考虑，将上述投资认定为财务性投资。

**（三）说明上述投资是否属于自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，申请人实施或拟实施的其他财务性投资，是否应从本次募集资金总额中扣除**

如前所述，公司对斐昱歆琰、东南佳和产发源创的投资，基于谨慎性原则认定为财务性投资，投资日期分别为2020年5月、2020年10月和2020年12月，投资额分别为1,000万元、500万元和3,000万元。

2021年1月15日，公司召开了第四届董事会第十二次会议，审议通过了本次非公开发行的相关议案，上述三项财务性投资中，公司对东南佳和产发源创的投资属于自该次董事会决议日前六个月（2020年7月15日）至今实施的财务性投资，合计投资额为3,500万元，应从本次募集资金总额中扣除。

2021年4月2日，公司召开了第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于本次非公开发行股票方案（二次修订稿）的议案》等议案，将本次募集资金总额调减3,500万元，由“不低于15,000万元（含本数）且不超过30,000万元（含本数）”调整为“不低于15,000万元（含本数）且不超过26,500万元（含本数）”，董事会审议的该项议案在公司2021年第一次临时股东大会的授权范围内，该议案的修订无需再次经过公司股东大会审议。

#### （四）会计师及保荐机构核查意见

##### 1、会计师核查意见

会计师认为：公司目前的主营业务暂未涉足东南佳、斐昱歆琰和产发源创已投资项目的业务领域，公司与上述主体及/或其投资项目之间尚未形成协同效应，且是否能形成协同效应存在一定的不确定性，基于谨慎性原则，公司将上述投资认定为财务性投资。其中，对东南佳和产发源创的投资属于自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今实施的财务性投资，经公司第四届董事会第十五次会议审议，对东南佳和产发源创的投资额已从本次募集资金总额中扣除。

##### 2、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人报告期内的定期报告和审计报告；查阅了斐昱歆琰和产发源创的《合伙协议》及其补充协议、东南佳的增资扩股协议等文件；查阅了东南佳于新三板挂牌期间披露的有关文件；在天眼查平台（网址：<https://www.tianyancha.com>）检索了斐昱歆琰、产发源创和东南佳的公开信息；在中国证券投资基金业协会网站（网址：<https://www.amac.org.cn/>）检索了斐昱歆琰和产发源创及其管理人信息，检索了产发源创已投资项目国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）的信息；在企查查平台（网址：<https://www.qcc.com/>）检索了斐昱歆琰已投资的项目上海禾赛科技股份有限公司信息和产发源创通过国材股权投资基金（济南）合伙企业（有限合伙）投资的项目山东天岳先进科技股份有限公司信息；取得了发行人关于财务性投资的声明和承诺等文件；访谈了斐昱歆琰和产发源创的基金管理人，对斐昱歆琰和产发源创的投资和运作情况进行了了解。

经核查，保荐机构认为：公司目前的主营业务暂未涉足东南佳、斐昱歆琰和产发源创已投资项目的业务领域，公司与上述主体及/或其投资项目之间尚未形成协同效应，且是否能形成协同效应存在一定的不确定性，基于谨慎性原则，公司将上述投资认定为财务性投资。其中，对东南佳和产发源创的投资属于自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今实施的财务性投资，经公司第四届董事会第十五次会议审议，对东南佳和产发源创的投资额已从本次募集资金总额中扣除。

保荐机构通过执行上述核查程序，获取了发行人、发行人会计师、发行人的合作方以及第三方信息查询平台等不同来源的财务和非财务信息，并进行了认真分析和查



验，保荐机构认为发行人关于财务性投资的论证过程和依据充分，保荐机构的核查过程已勤勉尽责。

问题二：关于固定资产。报告期内，申请人固定资产增长较大，且营业利润率有所下降。请申请人：结合营业收入增长变化、行业产能的供需变化，说明固定资产增长对申请人未来业绩的影响，是否存在未来产能过剩的风险，相关风险是否充分披露。请保荐机构和会计师说明核查依据、方法、过程，并发表明确核查意见。

回复：

（一）结合营业收入增长变化、行业产能的供需变化，说明固定资产增长对申请人未来业绩的影响

### 1、报告期内行业产能的供需变化情况

随着现代科学技术的日新月异，铝作为生产、生活物资和战略资源的用途也越来越广泛，需求量与日俱增，且目前还没有出现可以完全替代它的金属或其他材料，因而从长远看，有着广泛的发展前景。作为现代铝电解工业不可替代的重要原材料，随着铝工业的发展，近年来预焙阳极行业发展迅速。自 2009 年以来，全球铝工业持续增长，年产量屡创新高，2020 年达到了 6,529.6 万吨。较 2019 年增长了 2.57%，预计未来 5 到 10 年内仍将保持增长，从而带动预焙阳极行业的持续增长。

对于中国市场，2020 年全国原铝产量为 3,708.00 万吨，较 2019 年的 3,512.96 万吨增长了 5.55%。一方面国家发改委、工信部等部委多次发文，限制电解铝行业盲目扩张产能的趋势，另一方面随着汽车轻量化、工业机械用铝增加，铝材需求量还将保持增长。另外随着欧美经济体复苏，铝出口增速也将会有所提升，我国原铝的产量和产能仍能保持增长。因此从长远看，我国预焙阳极行业仍有较大的发展空间。

2017 年至 2020 年，我国预焙阳极的供需情况如下表：

单位：万吨

项目		2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
需求	我国电解铝产量	3,708.00	3,512.96	3,683.10	3,328.96
	我国预焙阳极理论需求量	1,854.00	1,756.48	1,841.55	1,664.48
	预焙阳极出口量	159.47	113.00	121.40	103.00
	需求量合计	2,013.47	1,869.48	1,962.95	1,767.48

项目		2020年	2019年	2018年	2017年
供给	预焙阳极产能	2,806.60	2,887.60	2,851.60	2,498.00
	预焙阳极产量	1,986.95	1,877.15	1,907.13	1,835.01
	其中：商用预焙阳极	1,030.92	937.65	901.17	873.21
	配套预焙阳极	956.03	939.50	1,005.96	961.80

注：①电解铝产量数据来源于万得资讯；②预焙阳极理论需求量按照电解铝产量\*50%换算；  
③其余数据来源于百川盈孚《中国铝用炭素市场 2020 年度报告》

从上表中可以看出，我国预焙阳极产能总体过剩，但商用预焙阳极保持持续增长的势头。

近年来由于铝工业投资过度增长，国家相继出台了一系列针对电解铝等工业的宏观调控政策，并且随着中、东部地区电力成本的持续上涨，我国电解铝行业也发生了比较大的变化，产能正在向四川、云南等地区逐步转移。同时，伴随着原铝产能转移，预焙阳极原有产能（主要是铝厂自备阳极厂）也面临更新换代，从而为中国预焙阳极行业的发展带来了新的机遇，未来中国西南地区新增电解铝产能对预焙阳极的需求将会有较大幅度的增长。

由于我国预焙阳极行业属于新兴行业，发展时间较短，市场集中度较低，大部分是装备及技术水平落后、缺乏环保设施的小规模预焙阳极生产企业。随着国内铝工业规模不断扩大，其对预焙阳极质量和供应的稳定性要求不断提高，以及资源综合利用、循环经济概念的推行，一些小规模的预焙阳极生产企业由于资金、技术实力和产能的不足，将被迫退出竞争或被兼并重组，从而使行业向技术领先、实力雄厚的规模化预焙阳极生产企业集中，进一步推动行业良性发展。

此外，根据《产业结构调整指导目录（2019年本）》的规定，新建预焙阳极项目产能必须达到10万吨以上，2020年国家工信部发布的《铝行业规范条件》规定，禁止建设15万吨以下的独立铝用炭阳极项目，为新投产的大型电解铝项目招标建立的独立预焙阳极厂规模也相应扩大，因此国内规模化生产预焙阳极将成为主流，大型预焙阳极生产企业的市场份额也会随着铝行业的快速发展而迅速提高。

综上，报告期内我国预焙阳极产能总体过剩，但呈现区域性不平衡的特点，商用预焙阳极保持持续增长的势头，随着电解铝产能正在向四川、云南等地区逐步转移的趋势和小型预焙阳极生产企业逐渐退出市场，像索通发展这样的大型预焙阳极生产企业的市场份额随着铝行业的快速发展而迅速提高。

## 2、报告期内公司固定资产变动情况

报告期各末，公司固定资产余额情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
固定资产原值	452,692.72	448,713.81	230,373.86	225,151.13
固定资产累计折旧	139,191.25	116,662.98	95,861.69	82,700.73
固定资产净值	313,501.48	332,050.84	134,512.17	142,450.40

报告期内，公司固定资产变动情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31	
	变动额	变动率	变动额	变动率	变动额	变动率
固定资产原值	3,978.91	0.89%	218,339.95	94.78%	5,222.73	2.32%
固定资产累计折旧	22,528.27	19.31%	20,801.29	21.70%	13,160.96	15.91%
固定资产净值	-18,549.36	-5.59%	197,538.66	146.86%	-7,938.22	-5.57%

报告期内，固定资产增加主要集中在 2019 年。

2019 年，“索通齐力 300kt/a 预焙阳极项目”和“山东创新 600kt/a 预焙阳极项目（一期）”两个扩产项目完成工程建设及试生产，分别于 2019 年 4 月末和 2019 年 8 月末转入固定资产；2019 年初，公司完成了对重庆锦旗的股权收购及增资扩股，取得重庆锦旗控制权，非同一控制合并确认固定资产。上述事项使得 2019 年公司固定资产大幅增加，明细情况如下：

项目	固定资产增加额 (万元)	预焙阳极设计产能 (万吨)	方式
索通齐力 300kt/a 预焙阳极项目	69,121.97	30.00	自建
山东创新 600kt/a 预焙阳极项目 (一期)	126,388.72	60.00	自建
重庆锦旗股权收购及增资扩股	12,661.43	16.00	股权收购及增资
合计	<b>208,172.12</b>	<b>106.00</b>	

## 3、报告期内公司营业收入变化情况

### (1) 营业收入变化情况

报告期各期营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、主营业务小计	361,571.82	267,851.31	405,812.22	322,609.75	317,982.99
其中：预焙阳极	361,571.82	267,851.31	405,121.40	313,778.90	316,022.24
生阳极	-	-	690.82	8,830.85	1,960.75
二、其他业务小计	42,522.31	27,678.90	31,352.13	12,793.18	10,129.19
<b>合计</b>	<b>404,094.13</b>	<b>295,530.21</b>	<b>437,164.35</b>	<b>335,402.93</b>	<b>328,112.18</b>

报告期各期营业收入同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度	
	变动额	变动率	变动额	变动率	变动额	变动率
一、主营业务小计	93,720.51	34.99%	83,202.47	25.79%	4,626.76	1.46%
其中：预焙阳极	93,720.51	34.99%	91,342.50	29.11%	-2,243.34	-0.71%
生阳极	-	-	-8,140.02	-92.18%	6,870.10	350.38%
二、其他业务小计	14,843.41	53.63%	18,558.95	145.07%	2,663.99	26.30%
<b>合计</b>	<b>108,563.92</b>	<b>36.74%</b>	<b>101,761.42</b>	<b>30.34%</b>	<b>7,290.75</b>	<b>2.22%</b>

公司主营预焙阳极的研发、生产和销售，主要利润贡献来自预焙阳极销售业务。2019年和2020年1-9月，预焙阳极销售收入实现快速增长，同比2018年和2019年1-9月分别增长29.11%和34.99%。

### (2) 预焙阳极销售收入变动因素分析

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售收入（万元）	361,571.82	267,851.31	405,121.40	313,778.90	316,022.24
销售收入变动率	34.99%	/	29.11%	-0.71%	/
销售数量（万吨）	137.68	83.50	132.53	88.28	92.12
销售数量变动率	64.90%	/	50.13%	-4.17%	/
销售价格（元/吨）	2,626.10	3,207.88	3,056.93	3,554.50	3,430.63
销售价格变动率	-18.14%	/	-14.00%	3.61%	/

2019年和2020年1-9月预焙阳极销售收入快速增长的主要原因是产品销量快速增长。

### (3) 2019年和2020年1-9月新增预焙阳极销量来源分析

单位：万吨

项目	内容	2020年 1-9月	2019年 1-9月	2019年度	2018年度
合并报表	销售数量	137.68	83.50	132.53	88.28
	销售数量变动	54.19	/	44.25	/
三项目小计	销售数量	73.80	20.64	43.36	/
	销售数量变动	53.16	/	43.36	/
索通齐力 300kt/a 预焙阳极项目	销售数量	22.37	6.79	14.77	/
	销售数量变动	15.58	/	14.77	/
山东创新 600kt/a 预焙阳极项目（一期）	销售数量	40.52	2.60	13.55	/
	销售数量变动	37.92	/	13.55	/
重庆锦旗股权收购及增资扩股	销售数量	10.91	11.25	15.04	/
	销售数量变动	-0.34	/	15.04	/

注：上表销售数量已剔除合并范围内的内部销售影响。

随着“索通齐力 300kt/a 预焙阳极项目”和“山东创新 600kt/a 预焙阳极项目（一期）”分别于 2019 年 4 月末、2019 年 8 月末完成工程建设及试生产，进入正常生产经营状态，两个项目产能逐步爬坡，以及 2019 年初完成了对重庆锦旗的股权收购及增资扩股，取得重庆锦旗控制权，公司 2019 年和 2020 年 1-9 月预焙阳极产销量同比大幅上升，新增销量基本全部来自上述三个项目。

综上，报告期内，受“索通齐力 300kt/a 预焙阳极项目”、“山东创新 600kt/a 预焙阳极项目（一期）”以及“重庆锦旗股权收购及增资扩股项目”的影响，2019 年末固定资产出现大幅增加，2019 年和 2020 年 1-9 月预焙阳极产销量同比大幅上升，使得 2019 年和 2020 年 1-9 月营业收入实现快速增长，营业收入的增长与固定资产增长相匹配。

#### 4、报告期内公司固定资产增长对未来业绩的影响

##### （1）报告期各期营业利润情况

单位：万元

项目	2020年 1-9月	2019年 1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	404,094.13	295,530.21	437,164.35	335,402.93	328,112.18
营业收入变动额	108,563.92	/	101,761.42	7,290.75	/
营业收入变动率	36.74%	/	30.34%	2.22%	/
营业利润	20,976.32	10,720.97	15,056.28	26,418.70	65,008.46
营业利润变动额	10,255.36	/	-11,362.43	-38,589.76	/

项目	2020年 1-9月	2019年 1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业利润变动率	95.66%	/	-43.01%	-59.36%	/
营业利润率	5.19%	3.63%	3.44%	7.88%	19.81%
营业利润率变动	1.56%	/	-4.43%	-11.94%	/

报告期内，受预焙阳极行业景气度进入下行周期的影响，2018年和2019年公司营业利润率出现连续下降。行业景气周期属于公司外部行业环境因素，其波动受宏观经济情况、产业政策、上下游供求关系等因素的影响。行业周期与宏观经济周期一样，是内生于经济活动中的，不存在技术替代的情况下，行业周期将处于上升下降的波动状态，不会对公司持续经营能力构成持续的重大不利影响。2020年1-9月，随着行业周期回暖，公司营业利润率同比小幅回升1.56个百分点，在公司新增固定资产对应项目产能释放带来的营业收入大幅增长的共同影响下，公司营业利润同比实现大幅增长95.66%。

## (2) 历史营业利润率表现

单位：万元

期间	营业收入	营业利润	营业利润率
2020年1-9月	404,094.13	20,976.32	5.19%
2019年度	437,164.35	15,056.28	3.44%
2018年度	335,402.93	26,418.70	7.88%
2017年度	328,112.18	65,008.46	19.81%
2016年度	196,545.62	10,947.49	5.57%
2015年度	172,798.75	13,300.50	7.70%
2014年度	182,368.97	20,315.24	11.14%
<b>算术平均</b>	<b>293,783.84</b>	<b>24,574.71</b>	<b>8.36%</b>

受行业周期影响，公司2019年和2020年1-9月营业利润率仍处于近6年1期的较低位水平。

## (3) 新增固定资产对未来业绩的影响分析

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
合并报表营业收入	404,094.13	437,164.35	335,402.93	328,112.18
合并报表营业利润	20,976.32	15,056.28	26,418.70	65,008.46
合并报表当期折旧	25,796.22	26,063.73	17,031.60	17,720.17
<b>合并报表折旧前营业利润</b>	<b>46,772.54</b>	<b>41,120.01</b>	<b>43,450.30</b>	<b>82,728.63</b>
索通齐力、山东创新、重庆	12,651.72	8,384.17	/	/

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
锦旗折旧合计				
索通齐力、山东创新、重庆锦旗折旧合计占合并报表折旧前营业利润的比例	27.05%	20.39%	/	/

2019年和2020年1-9月，公司产能利用率分别为96.62%和97.46%，随着索通齐力、山东创新、重庆锦旗三个项目新增产能逐渐释放，推动公司2019年和2020年1-9月营业收入实现快速增长，同时，公司2020年1-9月营业利润率同比有所增长，营业利润在2019年触底后实现快速反弹。2019年和2020年1-9月，上述三个项目新增固定资产折旧额占合并报表折旧前营业利润的比例分别为20.39%和27.05%，对公司的折旧前营业利润影响较大，随着预焙阳极行业周期回暖，若未来公司营业利润率继续回升，新增固定资产折旧对公司业绩的影响将有所下降，公司盈利能力将进一步增强。

综上，我国目前预焙阳极产能总体过剩，但呈现区域性不平衡的特点，商用预焙阳极保持持续增长的势头，行业竞争格局和产业政策均有利于技术领先、实力雄厚、规模化预焙阳极生产企业未来的发展。报告期内，公司固定资产增长增加了预焙阳极产销量，使得公司营业收入规模快速增长，增强了公司盈利能力。受行业周期影响，公司2019年和2020年1-9月营业利润率仍处于近6年1期的较低位水平，未来若营业利润率继续回升，新增固定资产折旧对公司业绩的影响将有所下降，公司盈利能力将进一步增强。

## （二）公司是否存在未来产能过剩的风险，相关风险是否充分披露

### 1、公司是否存在未来产能过剩的风险

2017年、2018年，公司预焙阳极产能为86万吨/年，2019年，“索通齐力300kt/a预焙阳极项目”和“山东创新600kt/a预焙阳极项目（一期）”两个扩产项目完成工程建设及试生产，分别于2019年4月末和2019年8月末转入固定资产，同年，公司完成了对重庆锦旗的股权收购及增资扩股，取得重庆锦旗公司控制权，预焙阳极生产能力达到了192万吨/年。

公司通过与下游优质客户合资建厂模式绑定客户需求，实现规模效应，成功实现产能持续扩张，领先优势愈发牢固。2017年和2018年，公司的产能利用率分别为104.11%和101.89%，2019年和2020年1-9月，公司的产能从86万吨增加至192万

吨，其中收购产能 16 万吨，新建产能 90 万吨，由于新投产产能至满负荷运转存在爬坡期，导致产能利用率小幅度下滑，分别为 96.62%和 97.46%，仍处于较高水平。随着新建产能逐步释放，产能利用率将进一步回升。合资建厂模式下，合作方每年对预焙阳极的需求量远大于合资工厂的设计产能，即合资工厂在锁定下游市场的同时，还能确保其满负荷运转。公司预焙阳极产能、合作方电解铝产能及预焙阳极需求情况如下：

序号	索通发展各生产基地	合作地	设计产能（万吨）	合资/合作方	合作方在合作地电解铝产能（万吨）	合作方预焙阳极年需求量（万吨）
1	索通发展	山东省	27	全部出口	/	/
2	索通齐力	山东省	30	Press Metal Berhad	108 （位于马来西亚）	54
3	山东创新	山东省	60	魏桥铝电、山东创新集团有限公司	646（魏桥铝电产能）	323
4	嘉峪关预焙阳极	甘肃省嘉峪关市	25	酒钢集团	135	67.5
5	嘉峪关炭材料	甘肃省嘉峪关市	34			
6	重庆锦旗	重庆市	16	旗能电铝	33	16.5
7	索通云铝	云南省	60（一期，在建）	云铝股份	282	141
合计			252		1,204	602

注：①数据来源：百川盈孚、阿拉丁、云铝股份公告；②合作方预焙阳极需求量按照其电解铝产能\*50%换算。

如果未来宏观经济形势、行业发展环境发生重大不利变化，将会导致公司产品需求下降，从而使公司面临产能过剩的风险，对公司的经营业绩造成不利影响。

## 2、产能过剩风险的披露情况

公司已于《非公开发行股票预案》“第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“六、本次发行的相关风险”之“（一）经营风险”之“5、产能过剩的风险”对前述产能过剩风险进行了补充披露。



### （三）会计师及保荐机构核查意见

#### 1、会计师核查意见

会计师认为：报告期内，发行人固定资产增长增加了预焙阳极产销量，使得发行人营业收入规模快速增长，增强了发行人盈利能力。2019年和2020年1-9月，索通齐力、山东创新、重庆锦旗三个项目新增固定资产折旧额占合并报表折旧前营业利润的比例分别为20.39%和27.05%，对公司的折旧前营业利润影响较大，随着预焙阳极行业周期回暖，若未来公司营业利润率继续回升，新增固定资产折旧对公司业绩的影响将有所下降，公司盈利能力将进一步增强。

合资建厂模式下，合作方每年对预焙阳极的需求量远大于合资工厂的设计产能，但如果未来宏观经济形势、行业发展环境发生重大不利变化，将会导致发行人产品需求下降，从而使发行人面临产能过剩的风险，对发行人的经营业绩造成不利影响。发行人已于《非公开发行股票预案》“第四节 董事会关于本次发行对发行人影响的讨论与分析”之“六、本次发行的相关风险”之“（一）经营风险”之“5、产能过剩的风险”对前述产能过剩风险进行了补充披露。

#### 2、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人报告期内的定期报告和审计报告；查阅了发行人报告期内的账簿，并对固定资产和营业收入等项目进行分析；查阅了百川盈孚《中国铝用炭素市场2019年度报告》等第三方研究报告；查阅了《产业结构调整指导目录（2019年本）》《铝行业规范条件》等产业政策文件；通过万得资讯终端检索了我国电解铝产量数据。

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人固定资产增长增加了预焙阳极产销量，使得发行人营业收入规模快速增长，增强了发行人盈利能力。2019年和2020年1-9月，索通齐力、山东创新、重庆锦旗三个项目新增固定资产折旧额占合并报表折旧前营业利润的比例分别为20.39%和27.05%，对公司的折旧前营业利润影响较大，随着预焙阳极行业周期回暖，若未来公司营业利润率继续回升，新增固定资产折旧对公司业绩的影响将有所下降，公司盈利能力将进一步增强。

合资建厂模式下，合作方每年对预焙阳极的需求量远大于合资工厂的设计产能，但如果未来宏观经济形势、行业发展环境发生重大不利变化，将会导致发行人产品需

求下降，从而使发行人面临产能过剩的风险，对发行人的经营业绩造成不利影响。发行人已于《非公开发行股票预案》“第四节 董事会关于本次发行对发行人影响的讨论与分析”之“六、本次发行的相关风险”之“（一）经营风险”之“5、产能过剩的风险”对前述产能过剩风险进行了补充披露。

（以下无正文）

（本页无正文，为《索通发展股份有限公司与方正证券承销保荐有限责任公司关于索通发展股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之签字盖章页）

法定代表人： \_\_\_\_\_  
郎光辉

索通发展股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《索通发展股份有限公司与方正证券承销保荐有限责任公司关于索通发展股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
曹方义

\_\_\_\_\_  
张世通

方正证券承销保荐有限责任公司

年 月 日

## 保荐机构（主承销商）董事长、总经理声明

本人已认真阅读索通发展股份有限公司本次告知函回复报告的全部内容，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，告知函回复报告不存在虚假记载、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。

总经理：

\_\_\_\_\_

陈 琨

董事长：

\_\_\_\_\_

徐子兵

方正证券承销保荐有限责任公司

年 月 日